

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**

Seniorporteføljemanager

Gustav og Tino er ansvarlige for  
Maj Invest Grønne Obligationer

Gustav har 15 års erfaring inden  
for obligationsområdet,  
herunder forvaltning, rådgivning  
og analyse. Tino har over 10 års  
erfaring med finansmarkederne.

Maj Invest Grønne Obligationer gav i januar måned et afkast på 0,2 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,3 pct.

Verdensbanken (Den Internationale bank for Genopbygning og Udvikling, IBRD) udstedte i januar måned en grøn obligation denomineret i fem forskellige emerging markets-valutaer (mexicanske pesos, russiske rubler, brasilianske real, sydafrikanske rand og tyrkiske lira). Denne udstedelse var imødeset med længsel fra vores side, da mulighederne i grønne obligationer inden for emerging markets-segmentet ikke har været stort og kun med et fåtal af likvide obligationer. Vi har således selv efterspurgt netop denne type udstedelse og været i dialog med flere af de store globale investeringsbanker. Flere af disse lande tilbyder et attraktivt forhold mellem afkast og risiko, og mange af AAA-obligationer i emerging markets-valutaer tilbyder en høj realrente i modsætning til eksempelvis AAA-udstedelser i euro. Derfor er udvalgte af disse obligationer særligt interessante for afdeling Grønne Obligationer.

Udstedelsen fra Verdensbanken var i første omgang på 250 mio. dollar, og obligationen var overtegnet. På grund af vores tidlige dialog med investeringsbanken bag udstedelsen blev vi ikke ramt af den store efterspørgsel, og vi fik vores ønskede allokering. Grundet den store succes bag udstedelsen valgte Verdensbanken senere at udstede yderligere 250 mio. dollar i de samme obligationer, hvilket bragte den samlede udstedelse op på 500 mio. dollar. Set med vores øjne er dette kun positivt, idet obligationerne dermed bliver endnu mere likvide. Desuden blev flere af obligationerne i anden omgang solgt på højere kurser, end vi købte dem til. Maj Invest Grønne Obligationer købte i fire af de fem udstedelser, med udstedelsen i tyrkiske lira som eneste undtagelse.

For den generelle udvikling på obligationsmarkedet henvises til teksten for afdeling Globale Obligationer.

Der blev i januar måned tilføjet syv nye obligationer til porteføljen, herunder de fire udstedelser fra IBRD.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. februar 2021

DK0061281060



**Regitze Makwarth Olsen**  
Sustainability manager

Regitze er ansvarlig for ESG-forhold (environmental, social, governance) i aktie- og obligationsporteføljerne.

#### Aktivfordeling

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| Stats- og statslignende obligationer: | 27 % |
| Virksomhedsobligationer:              | 50 % |
| Realkreditobligationer:               | 16 % |
| Kontant:                              | 7 %  |

#### Risikonøgletal

|              |     |
|--------------|-----|
| Varighed:    | 4,6 |
| Konveksitet: | 0,5 |

#### Valuta

|      |      |
|------|------|
| EUR: | 47 % |
| DKK: | 16 % |
| USD: | 10 % |
| GBP: | 6 %  |
| NOK: | 4 %  |
| SEK: | 3 %  |
| BRL: | 3 %  |
| INR: | 2 %  |
| RUB: | 2 %  |
| MXN: | 2 %  |
| IDR: | 2 %  |
| PLN: | 1 %  |
| ZAR: | 1 %  |

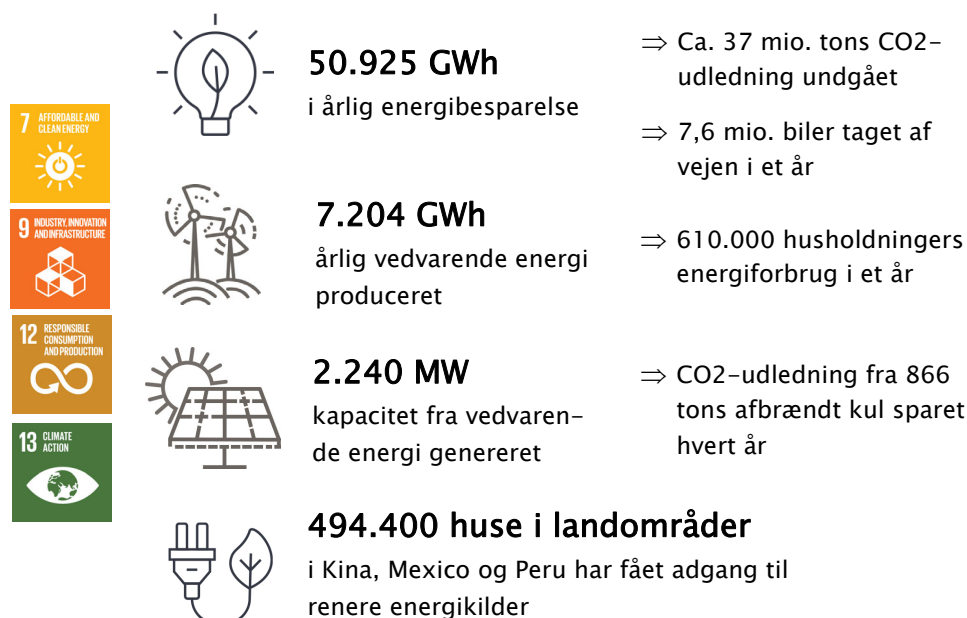
#### Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række grønne projekter, som skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er blandt andet projekter inden for genanvendelse, vedvarende energi, ren transport eller tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Verdensbanken var blandt de første udstedere af grønne obligationer stærkt opfordret af især skandinaviske investorer og er i dag blandt verdens største udstedere af grønne obligationer. Siden 2008 har banken udstedt for mere end 13 mia. dollar til projekter inden for den grønne omstilling og modstandsdygtighed over for klimaforandringer. De fire obligationer, der blev tilføjet i januar måned, er nyudstedte, og en oversigt over anvendelsen af provenuet er derfor ikke tilgængelig, men de nye obligationer hører under samme framework som de øvrige grønne obligationer og vil have samme fokusområder.

Til eksempel havde Verdensbanken ved udgangen af 2019 106 projekter, som blev finansieret af de grønne obligationer. Herunder er 20 projekter inden for vedvarende energi blevet gennemført, ti projekter inden for vand, spildevand og affaldshåndtering, 9 projekter inden for landbrug, skovbrug o. lign. samt syv projekter inden for ren transport.

Verdensbanken vurderer, at projekterne inden for vedvarende energi har adskillige positive effekter:



Regitze Makwarth Olsen, 2. februar 2021