

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

#### Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	24 %
Virksomhedsobligationer:	55 %
Realkreditobligationer:	16 %
Kontant:	4 %

#### Risikonøgletal

Varighed:	3,7
Konveksitet:	0,3

#### Valuta

EUR:	46 %
DKK:	15 %
USD:	12 %
GBP:	5 %
NOK:	4 %
SEK:	4 %
BRL:	2 %
MXN:	2 %
RUB:	2 %
COP:	2 %
INR:	2 %
IDR:	2 %
PLN:	1 %
ZAR:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i september måned et afkast på **-0,4 pct.**, hvilket var noget bedre end sammenligningsindekset, der faldt 0,6 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 1,0 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 1,7 pct.

I september har vi foretaget et par mindre tilpasninger i porteføljen og suppleret i obligationer, der i forvejen var i porteføljen pga. løbende inflow til afdelingen. Vi har blandt andet øget afdelingens beholdning af variabelt forrentede grønne danske realkreditobligationer.

Vi har i løbet af måneden desuden købt en ny grøn statsobligation i euro udstedt af Serbien. Obligationen havde en relativt attraktiv rente givet risikoen, og provenuet skulle anvendes til en lang række tiltag inden for især vedvarende energi.

I begyndelsen af året købte vi fire forskellige obligationer udstedt af International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), som er en del af Verdensbanken. Obligationerne var i forskellige emerging markets-valutaer, der alle havde et attraktivt renteniveau relativt til risikoen. I slutningen af september udstedte IBRD tre nye grønne obligationer i emerging markets-valutaer. Blandt disse tre var en obligation udstedt i colombianske pesos, som vi længe har ventet på for at supplere afdelingens investeringer. Vi deltog derfor i denne og ligeledes i deres nye obligation udstedt i mexicanske pesos (MXN). Her solgte vi de "gamle" MXN-obligationer fra IBRD og "byttede" til de nye for at få en attraktiv merrente relativt til den "gamle" udstedelse.

Her i månedsoptdateringen for Grønne Obligationer fokuserer vi udelukkende på de grønne obligationer. Afdelingen er naturligvis også underlagt den generelle udvikling på obligationsmarkederne, og derfor bør månedsoptdateringen her læses i sammenhæng med månedsoptdateringen for afdeling Globale Obligationer.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. oktober 2021

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Regitze Makwarth Olsen**  
Sustainability manager



**Sine Skov Jonassen**  
Junior Sustainability manager

Den grønne obligation fra Øyfjellet Wind Investment understøtter FN's verdensmål:



## 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, energieffektivitet, miljøvenlig transport eller tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Afdelingen investerede i august måned i en grøn obligation fra det norske selskab Øyfjellet Wind Investment, som er ejet af Aquila Capital Holding GmbH. Øyfjellet Wind Investment er en finansieringsenhed, der ejer aktierne i Øyfjellet Wind AS, som er stiftet for at anlægge og drive Øyfjellet Wind Farm, der ved færdiggørelse vil være Norges største vindmøllepark. Vindmølleparken får en installeret kapacitet på 400 MW fra 72 turbiner. Provenuet fra den grønne obligation skal bruges til at finansiere og refinansiere Øyfjellet Wind Farms kapitalomkostninger samt omkostninger til opførelse af projektet. Omkostningerne dækker over blandt andet turbinegeneratorer og elektrisk udstyr.

Grundet elektrificeringer af industri og transport er der et stigende behov for produktion af vedvarende energi i Norge. Den øgede efterspørgsel har resulteret i en stigning i vindenergi på næsten 600 pct. de seneste 10 år. Ifølge en rapport fra IEA (Det Internationale Energiagentur) er produktionen af vedvarende energi fra onshore vindenergi steget med 12 pct. i 2019. IEA vurderer, at en årlig stigning på 10 pct. er påkrævet for at opnå IEA Sustainable Development Scenario, herunder blandt andet Paris-aftalen, før 2030.

Aquila vil gennem sin bæredygtighedsstrategi bidrage til at nå EU's 2030-mål, herunder forpligtelse til Paris-aftalen, ved at udbyde bæredygtig energi i Norge, blandt andet gennem ejerskabet af Øyfjellet Wind Farm.

Øyfjellet Wind Farm har indgået aftale om at levere al energi produceret fra vindmølleparken til aluminiumproducenten Alcoa indtil september 2036. Emissioner fra elektricitetsforbrug står for 70 pct. af de globale emissioner i aluminiumindustrien. Med denne aftale vil Øyfjellet vindmøllepark dække 36 pct. af Alcoas årlige energiforbrug samt skabe forudsigelighed for Alcoa, da den sikrer stabil adgang til billig grøn energi. Cicero, der har lavet en uafhængig vurdering af, at den grønne obligation lever op til Green Bond Principles, vurderer, at projektet har en langsigtet positiv klimapåvirkning.

Sine Skov Jonassen, 1. oktober 2021