

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

**Aktivfordeling**

Stats- og statslignende

obligationer:	46 %
Virksomhedsobligationer:	44 %
Realkreditobligationer:	8 %
Kontant:	2 %

**Risikonøgletal**

Effektiv gns. rente:	4,5 %
Varighed:	5,2
Konveksitet:	0,6

**Valuta**

EUR:	51 %
DKK:	22 %
USD:	4 %
ZAR:	2 %
MXN:	3 %
BRL:	3 %
COP:	3 %
NOK:	2 %
INR:	2 %
IDR:	1 %
UYU:	2 %
SEK:	2 %
Andre:	3 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i november et afkast på 1,7 pct., mens sammenligningsindekset ligeledes steg 1,7 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 5,0 pct., mens sammenligningsindekset er steget 4,0 pct.

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

Vi har i november reduceret vores eksponering en smule mod udvalgte emerging markets-obligationer. Derudover har vi solgt porteføljens danske statsobligationer og i stedet købt tyske statsobligationer. Dette var en konsekvens af, at renteforskellen mellem danske og tyske statsobligationer er blevet udvidet markant fra en dansk merrente i størrelsesordenen +20-30 bp til en underrente i størrelsesordenen 20 bp.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. december 2024.

*Tidligere afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Det, du får, afhænger af, hvordan markedet fungerer, og af, hvor længe du beholder investeringen/produktet. Afkastet kan desuden variere som følge af valutaudsving.*

# Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Sine Skov Jonassen**  
Senior sustainability manager

Den grønne statsobligation fra Tyskland understøtter FN's verdensmål:



## Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Det omfatter blandt andet projekter inden for genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Afdelingen har investeret i en grøn statsobligation udstedt af Tyskland. Obligationen er en del af Tysklands Green Bond Framework fra 2020, som er udviklet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og EU's taksonomi for bæredygtig finansiering. Tyskland har som mål at reducere drivhusgasudledninger med 80–95 pct. inden 2050 og sikre, at mindst 65 pct. af elektriciteten kommer fra vedvarende energikilder i 2030. Desuden vil landet udfase kulkraft senest i 2038 som led i sin strategi for en klimaneutral økonomi.

Midlerne fra obligationen vil blive anvendt til at finansiere en række grønne projekter, der fremmer bæredygtighed på tværs af sektorer. Inden for energi og industri skal provenuet fra den grønne obligation finansiere forskning i vedvarende energikilder som grøn brint, udbredelse af smarte elnet og udvikling af energieffektive løsninger til bygninger og industriproduktion. Provenuet skal også finansiere projekter inden for forbedring af landbrugsstrukturer og kystbeskyttelse med fokus på at styrke bæredygtigt landbrug og klimatilpasning, herunder fremme af økologiske dyrkningsmetoder, forbedring af jordens kulstoflagring og tilpasning af skov- og kystområder til klimaforandringer.

Inden for biodiversitet skal provenuet fra den grønne obligation finansiere initiativer, som støtter genopretning og beskyttelse af økosystemer og naturområder. Provenuet skal desuden finansiere forskning og innovation inden for klima og miljø samt oplysningskampagner, der fremmer offentlighedens bevidsthed om bæredygtighed.

Tysklands Green Bond Framework er blevet vurderet af ISS ESG, som konkluderer, at den opfylder Green Bond Principles og yder et væsentligt bidrag til FN's verdensmål, herunder mål 7 om bæredygtig energi, mål 13 om klimaindsats, mål 14 om livet i havet og mål 15 om livet på land. ISS ESG fremhæver, at de finansierede projekter er meget relevante for Tysklands mål om reduktion af drivhusgasser. Samtidig vurderes de miljømæssige og sociale risici forbundet med projekterne at være godt håndteret. Overordnet konkluderer ISS ESG, at obligationen har en målbar og betydelig positiv effekt på klimaet og miljøet, som understøtter både nationale klimamål og globale bæredygtighedsinitiativer.

Sine Skov Jonassen, 9. december 2024