

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	50 %
Virksomhedsobligationer:	35 %
Realkreditobligationer:	10 %
Kontant:	5 %

Risikonøgletal

Effektiv gns. rente:	4,3 %
Varighed:	5,4
Konveksitet:	0,6

Valuta

EUR:	52 %
DKK:	25 %
USD:	3 %
MXN:	3 %
NOK:	2 %
SEK:	2 %
BRL:	2 %
UYU:	2 %
COP:	2 %
PLN:	2 %
GBP:	2 %
ZAR:	1 %
INR:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i marts måned et afkast på -1,6 pct., mens sammenligningsindekset faldt 1,1 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 0,2 pct., og sammenligningsindekset er ligeledes steget 0,2 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 marts – oven på stigninger i europæiske statsrenter – øget porteføljens andel af grønne stats- og realkreditobligationer. Inden for statsobligationer har vi købt udstedelser fra Belgien, Italien, Spanien og Tyskland, mens vi inden for realkredit har købt en grøn floater udstedt af Nykredit. I porteføljen af virksomhedsobligationer har vi reduceret eksponeringen mod bilindustrien, idet kreditspænd for dette segment stadig ikke har flyttet sig særlig meget og ligger lavt, mens der ligger en væsentlig risiko i de nye amerikanske toldsatser på 25 pct. på importerede biler og bildele. Inden for emerging markets har der ikke været større ændringer.

Samlet set ligger porteføljen med en af de højeste andele af stats- og realkreditobligationer længe, hvilket er et udtryk for, at vi uændret anser kreditspænd for at være til den lave side og ikke i særligt høj grad kompenserer for de aktuelle risici, især hvad angår global handel, toldsatser og deres indflydelse på den økonomiske vækst.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. april 2025.

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 Frankrig understøtter FN's verdensmål:



Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er 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 Frankrig. Obligationen er udstedt under landets Green OAT Framework, som dækker syv grønne kategorier, herunder energieffektive bygninger, transport, energi og tilpasning til klimaforandringer. Obligationen er udformet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og modtager løbende ekstern vurdering og opfølgning gennem Frankrigs uafhængige Green Bond Evaluation Council.

En særlig udfordring i Frankrig er den høje energibelastning fra bygningsmassen, som står for 27 pct. af landets samlede CO₂-udledninger og 45 pct. af det endelige energiforbrug. For at nå de nationale klimamål har den franske stat derfor øget fokus på energieffektivisering i bygninger. Provenuet fra de grønne obligationer anvendes blandt andet til støtteordninger som MaPrimeRénov, der giver boligejere tilskud til at energirenovere deres hjem. Projekterne sigter mod at reducere bygningernes energiforbrug med mindst 35 pct., især gennem forbedringer af varmeinstallationer og isolering. Det understøtter både en lavere udledning af drivhusgasser og en øget økonomisk modstandsdygtighed i boligsektoren, hvor stigende energiomkostninger og klimarisici truer værdien af ejendomme.

Ud over bygninger omfatter Frameworket også investeringer i miljøvenlig transport og udbygning af vedvarende energi. Transportsektoren tegner sig for en væsentlig andel af CO₂-udledningerne, og midlerne anvendes bl.a. til udvikling af intermodale knudepunkter og støtte til elbiler. Energiområdet omfatter investeringer i sol- og vindenergi samt energieffektiv digital infrastruktur som udrulning af fiberkabler.

Moody's vurderer, at Frankrigs grønne ramme har en høj kvalitet og bidrager væsentligt til bæredygtig udvikling. Obligationens projekter forventes at understøtte FN's verdensmål 7 (bæredygtig energi), 9 (industri og innovation), 11 (bæredygtige byer), 12 (ansvarlig forbrug og produktion) og 13 (klimahandling), 14 (livet i vandet) og 15 (livet på land).

Sine Skov Jonassen, 4. april 2025.