



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	52 %
Virksomhedsobligationer:	33 %
Realkreditobligationer:	10 %
Kontant:	4 %

Risikonøgletal

Effektiv gns. rente:	4,7 %
Varighed:	5,5
Konveksitet:	0,6

Valuta

EUR:	53 %
DKK:	24 %
MXN:	3 %
BRL:	2 %
SEK:	2 %
NOK:	2 %
UYU:	2 %
ZAR:	2 %
USD:	2 %
PLN:	2 %
GBP:	2 %
TRY:	1 %
INR:	1 %
HUF:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i april måned et afkast på 0,6 pct., mens sammenligningsindekset gav et afkast på -0,2 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 0,8 pct., mens sammenligningsindekset er steget 0,0 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 april ikke foretaget væsentlige ændringer af porteføljen. I Emerging Markets har vi købt en smule op i lokal valuta, specifikt for obligationer med risiko i Ungarn, Tyrkiet og Sydafrika.

Ved udgangen af april ligger vi uændret med en relativt høj andel af stats- og realkreditobligationer, hvilket er et udtryk for, at vi stadig hælder til at holde porteføljen til den lidt forsigtige side, hvad angår kreditrisiko. Årsagen er den store usikkerhed relateret til global samhandel, det globale niveau af toldsatser og handelsbarrierer samt disses effekt på den økonomiske vækst.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. maj 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



Shantel F. Mbulo
Sustainability manager

Den grønne statsobligation fra Chile understøtter FN's



Grønne projekter

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

Afdelingen har investeret i en grøn statsobligation udstedt af Chile under landets Green, Social and Sustainability Bond Framework, som følger ICMA's Green Bond Principles. Provenuet skal finansiere grønne og sociale projekter som sol- og vindenergi, forbedret vandinfrastruktur, energieffektiv renovering af bygninger og elektrificering af transport.

Chile er blandt de 20 lande i verden, der er mest sårbare over for klimarelaterede hændelser. Dette målt på økonomiske tab og menneskelige konsekvenser fra ekstremt vejr. Landet står over for udfordringer som langvarig tørke, vandmangel og flere naturkatastrofer som oversvømmelser og skovbrande. Samtidig har store dele af bygningsmassen et ineffektivt energiforbrug, hvilket øger presset på energisystemet og klimaet. Transport- og energisektoren bidrager markant til drivhusgasudledningerne og understreger behovet for grønne investeringer.

Provenuet fra obligationen bruges bl.a. til energieffektivisering af offentlige bygninger med krav om mindst 20 pct. dokumenteret energireduktion. Det omfatter opgradering af varme- og ventilationsanlæg, bedre isolering og LED-belysning. Også energieffektive løsninger i private boliger støttes, for eksempel solvarme og solceller, som sænker energiforbruget og udgifterne for både stat og borgere. Desuden finansieres elektrificering af offentlig transport, herunder elbusser og metroudvidelser samt investeringer i småskala sol- og vandkraft. Provenuet anvendes også til klimatilpasning som økosystembeskyttelse, grønne byrum og øget modstandskraft mod oversvømmelser i udsatte områder. Projekterne er udvalgt for at sikre målbare miljøeffekter og støtte Chiles mål om klimaneutralitet i 2050.

Moody's har gennemført en uafhængig vurdering af Chiles Green, Social and Sustainability Bond Framework og vurderer frameworket som troværdigt og i overensstemmelse med ICMA's principper. Vurderingen fremhæver blandt andet, at projekterne er klart definerede, og at der er etableret robuste systemer for udvælgelse, overvågning og rapportering. Frameworket vurderes at bidrage til FN's verdensmål 6 (Rent vand og sanitet), 7 (Bæredygtig energi), 11 (Bæredygtige byer og lokalsamfund) og 13 (Klimaindsats).

Shantel F. Mbulo, 5. maj 2025.