

DK0061281060



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	54 %
Virksomhedsobligationer:	31 %
Realkreditobligationer:	10 %
Kontant:	6 %

Risikonøgletal

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

Valuta

EUR:	55 %
DKK:	19 %
USD:	4 %
GBP:	3 %
MXN:	3 %
BRL:	2 %
SEK:	2 %
NOK:	2 %
ZAR:	2 %
UYU:	2 %
PLN:	2 %
TRY:	1 %
INR:	1 %
HUF:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i juli måned et afkast på 0,4 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,3 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 1,8 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 0,1 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.

I juli har vi reduceret eksponeringen mod virksomhedsobligationer svagt mod en yderligere forøgelse af eksponeringen mod statsobligationer. Her har vi åbnet en ny position i en grøn britisk statsobligation. Derudover har vi reduceret eksponeringen mod Polen svagt. Samlet set er risikoprofilen på porteføljen dog stort set uændret.

Vi fortsætter med at holde kreditrisikoen i porteføljen rimeligt begrænset og fastholde en høj andel af stats- og realkreditobligationer. I juli er kreditspænd på de fleste segmenter faldet yderligere, og vi mener ikke, at betalingen for at tage kreditrisiko p.t. er særligt attraktiv.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. august 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.



Sine Skov Jonassen

Senior sustainability manager



Shantel F. Mbulo

Sustainability manager

Den grønne statsobligation fra
Storbritannien 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 genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt tilpasning til og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Afdelingen har investeret i en grøn obligation udstedt af den britiske stat, som er en af verdens største udstedere af grønne statsobligationer. Obligationen er udstedt under UK Government Green Financing Framework, der er udarbejdet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og tilpasset EU's taksonomi. Provenuet fra obligationen vil blive anvendt til at finansiere projekter inden for vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport, forureningsforebyggelse, naturbeskyttelse og klimatilpasning.

Storbritannien har sat ambitiøse klimamål, herunder at reducere drivhusgasudledninger med 68 pct. inden 2030 sammenlignet med 1990-niveau og opnå netto-nul senest i 2050. Bygningssektoren og transportsektoren er blandt de største kilder til landets CO₂-udledninger. Derfor er investeringer i energieffektivitet og ren transport afgørende for at nedbringe emissionerne og sikre fremgang mod målene.

Provenuet fra den grønne obligation vil blandt andet blive anvendt til energirenoveringer af sociale boliger og offentlige bygninger, som kan reducere energiforbruget betydeligt. Derudover vil midlerne støtte opførelsen af nye vedvarende energianlæg som havvind og solenergi, der skal erstatte fossile brændsler. Obligationen finansierer også elektrificering af jernbaner, udbygning af ladeinfrastruktur til elbiler og udvikling af grønne brændstoffer til luftfart og søfart, som tilsammen kan reducere CO₂-udledningerne fra transportsektoren.

Projekterne udvælges efter principperne om at yde et væsentligt bidrag til modvirkning af klimaændringer uden at skade andre miljømål og under hensyntagen til sociale minimumsstandards. Den britiske regering har forpligtet sig til årlig rapportering om provenuallokering og rapportering af miljøresultater, herunder reduktioner i CO₂-udledninger, hvert andet år.

Den uafhængige vurdering af rammeværket er udarbejdet af V.E (Vigeo Eiris), som vurderer, at frameworket forventes at bidrage til FN's verdensmål 2 (Stop sult), 6 (Rent vand og sanitet), 7 (Bæredygtig energi), 9 (Industri, innovation og infrastruktur), 11 (Bæredygtige byer og lokalsamfund), 12 (Ansvarligt forbrug og produktion), 13 (Klimaindsats), 14 (Livet i havet) og 15 (Livet på land).

Sine Skov Jonassen, 7. juli 2025.