



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	55 %
Virksomhedsobligationer:	31 %
Realkreditobligationer:	12 %
Kontant:	2 %

Risikonøgletal

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

Valuta

EUR:	56 %
DKK:	17 %
USD:	3 %
GBP:	3 %
MXN:	3 %
BRL:	2 %
SEK:	2 %
NOK:	2 %
ZAR:	2 %
UYU:	2 %
PLN:	2 %
TRY:	1 %
INR:	1 %
HUF:	1 %
Andre:	3 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i august måned et afkast på -0,1 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,1 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 1,7 pct., mens sammenligningsindekset er uændret med 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.

I august har vi ikke ændret væsentligt i porteføljen. Vi har købt en ny europæisk realkreditobligation udstedt af Credit Agricole, men samlet set er risikoprofilen på porteføljen stort set uændret.

Vi fortsætter her ved månedsskiftet med at holde kreditrisikoen i porteføljen på et begrænset niveau og fastholder en høj andel af stats- og realkreditobligationer. I august er kreditspænd på de fleste segmenter uændrede eller med en lille pil op og dermed fortsat på et relativt lavt niveau. Vi vurderer fortsat, at betalingen for at tage kreditrisiko p.t. ikke er særligt attraktiv, men har i stedet over året øget afdelingens eksponering mod højtratede stats- og realkreditobligationer.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. september 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.

DK0061281060

**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 vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt grønne bygninger.

Afdelingen har investeret i en grøn realkreditobligation udstedt af Crédit Agricole gennem datterselskabet Crédit Agricole Home Loan SFH. Obligationen er udstedt under Crédit Agricoles Green Bond Framework, som er udarbejdet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og vurderet positivt af Vigeo Eiris.

Crédit Agricole Home Loan SFH er et specialiseret datterselskab under Crédit Agricole, der udsteder realkreditobligationer og har en central rolle i koncernens grønne finansiering. Udstedelserne kanaliserer kapital til boligprojekter med lavt energiforbrug og tydelige miljømæssige fordele. Dermed understøtter de både nationale klimamål og Crédit Agricoles strategi om at bidrage til en lavemissionsøkonomi og opnå netto-nul-udledninger i 2050.

Provenuet fra obligationen anvendes til boligprojekter, der lever op til strenge energikrav. Nye bygninger skal være blandt de mest energieffektive og have et lavere energiforbrug end lovgivningens minimumskrav. For byggerier over 5.000 m² kræves tæthedstests og dokumentation af energiforbrug og klimaaftryk. Eksisterende bygninger kan finansieres, hvis de tilhører de 15 procent mest energieffektive eller opnår certificeringer som LEED (Gold eller bedre), BREEAM (Very Good/Excellent) eller HQE (Very Good eller bedre). Renoveringer skal reducere energiforbruget med mindst 30 procent, og provenuet kan også anvendes til energieffektive installationer, ladestandere til elbiler, måle- og styringsudstyr eller integration af vedvarende energiteknologier. Endelig kan obligationen støtte nationale ordninger, der giver boligejere mulighed for energirenoveringer på fordelagtige vilkår, eksempelvis Eco Prêt à Taux Zéro i Frankrig, som er en statsgaranteret låneordning uden renteomkostninger.

Boligsektoren er et centralt indsatsområde for at reducere energiforbrug og CO₂-udledninger. Ifølge rammeværket og Vigeo Eiris vil investeringer i grønne boliger skabe klare miljømæssige gevinster gennem lavere energiforbrug, øget energieffektivitet og reduktion af drivhusgasudledninger.

Vigeo Eiris vurderer, at Crédit Agricoles grønne obligationer er velstrukturerede og i overensstemmelse med internationale standarder. Projekterne er tydeligt defineret og vurderes at skabe målbare miljøeffekter. Obligationerne bidrager til FN's Verdensmål 7 (bæredygtig energi), 11 (Bæredygtige byer og lokalsamfund) og 13 (klimaindsats).

Shantel F. Mbulo, 2. september 2025