

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060

MAJ
INVEST

Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	57 %
Virksomhedsobligationer:	30 %
Realkreditobligationer:	12 %
Kontant:	1 %

Risikonøgletal

Effektiv gns. rente:	4,5 %
Varighed:	5,8
Konveksitet:	0,6

Valuta

EUR:	56 %
DKK:	18 %
GBP:	5 %
USD:	4 %
MXN:	3 %
BRL:	3 %
SEK:	2 %
UYU:	2 %
ZAR:	2 %
HUF:	1 %
NOK:	1 %
TRY:	1 %
INR:	1 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i september måned et afkast på 0,8 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,3 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 2,5 pct., mens sammenligningsindekset er steget 0,3 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 september købt en grøn statsobligation udstedt af EU. Derudover har vi deltaget i en nyudstedelse af en dansk grøn statsobligation, som er den *første* grønne statsudstedelse under "EU Green Bond standard", og som vi skriver lidt mere om på næste side.

Vi fortsætter strategien med at holde kreditrisikoen i porteføljen rimeligt begrænset og fastholde en høj andel af stats- og realkreditobligationer.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. oktober 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

**MAJ
INVEST****Sine Skov Jonassen**

Senior sustainability manager

**Shantel F. Mbulo**

Sustainability manager

Den grønne statsobligation fra Danmark 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 Kongeriget Danmark. Obligationen er den første statsobligation i verden udstedt under EU Green Bond Standard (EUGBS). Standarden fastsætter fælles europæiske krav til gennemsigtighed, rapportering og overensstemmelse med EU-taksonomien og skal styrke troværdigheden i det europæiske marked for grønne obligationer. Udstedelsen er samtidig sket under Danmarks Green Bond Framework, som er udarbejdet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og vurderet positivt af CICERO Shades of Green.

Danmark har med Klimaloven fra 2019 forpligtet sig til at reducere udledninger af drivhusgasser med 70 pct. i 2030 sammenlignet med 1990 og til at opnå klimaneutralitet i 2050. Grønne statsobligationer spiller en central rolle i finansieringen af denne omstilling ved at understøtte investeringer i vedvarende energi, jernbaneinfrastruktur og grøn transport. Dermed bidrager obligationerne både til at realisere Danmarks egne klimamål og til EU's målsætninger for reduktion af emissioner.

Provenuet fra obligationen går til grønne udgifter inden for vedvarende energi og bæredygtig transport. Det omfatter støtteordninger til solceller og husstandsvindmøller samt onshore og offshore vindprojekter, hvor der stilles krav om miljøkonsekvensvurderinger og overensstemmelse med EU-taksonomien. Desuden indgår skattefritagelser, der fremmer egenproduktion af elektricitet fra solenergi. En stor del af provenuet går til elektrificering og modernisering af jernbanen, hvor 51 procent af nettet allerede er elektrificeret, og hvor målet er 80 pct. i 2030, mens de resterende strækninger forberedes til batteritog. Endelig støttes udbredelsen af lav- og nul-emissionsbiler gennem en reduceret registreringsafgift for køretøjer med udledning under 50 gram CO₂ pr. kilometer.

Transportsektoren er i dag den største kilde til udledninger i Danmark. Ifølge rammeværket og CICEROs vurdering vil elektrificeringen af jernbanen reducere udledningerne markant og skabe et næsten CO₂-neutralt tognet. Samtidig bidrager støtte til vind- og solenergi til at accelerere udfasningen af fossile brændsler, øge forsynings sikkerheden og styrke den grønne energiforsyning.

CICERO Shades of Green konkluderer, at Danmarks grønne obligationer er velstrukturerede og i overensstemmelse med internationale standarder. Rammeværket har fået vurderingen Dark Green, mens governance vurderes som Excellent. Obligationerne understøtter FN's Verdensmål 7 om bæredygtig energi, Verdensmål 9 om industri, innovation og infrastruktur, Verdensmål 11 om bæredygtige byer og lokalsamfund samt Verdensmål 13 om klimaindsats.

Shantel F. Mbulo, 1. oktober 2025.