

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060

MAJ
INVEST



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

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

Risikonøgletal

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

Valuta

DKK:	57 %
EUR:	21 %
USD:	5 %
GBP:	5 %
BRL:	3 %
SEK:	2 %
UYU:	2 %
NOK:	1 %
TRY:	1 %
INR:	1 %
MXN:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i november måned et afkast på 0,2 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,0 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 3,9 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,2 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 lavet nogle mindre handler i november, der dog ikke har ændret porteføljens risikoprofil.

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

Gustav Bundgaard Smidth, 1. december 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

Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er bl.a. projekter indenfor vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt grønne bygninger.

Markedet for grønne obligationer anvender en række fælles standarder, som hjælper investorer med at forstå, hvad obligationerne finansierer, og hvordan udstederne arbejder med deres grønne rammer. Den mest udbredte er ICMA's Green Bond Principles, hvor udstedere beskriver, hvilke projekter deres obligation kan finansiere, hvordan projekterne udvælges, og hvordan de efterfølgende rapporterer til investorerne. Principperne fungerer som en grundstruktur, men fastlægger ikke tekniske krav til selve projekterne.

EU Green Bond Standard (EuGBS) har fået en tydeligere rolle i 2025 og bruges nu af store energi- og infrastrukturselskaber, banker samt offentlige udstedere. Standarden ligger tæt op ad ICMA's principper, men adskiller sig ved at kræve fuld overensstemmelse med EU-taksonomien, som definerer, hvilke aktiviteter der er miljømæssigt bæredygtige. Da taksonomien indeholder konkrete tekniske kriterier, tilpasser flere udstedere deres ICMA-baserede rammer, så de kan leve op til EuGBS. Dermed fremstår guldstandarden for gennemsigtighed og kvalitet i grønne rammer som en kombination af ICMA's fleksibilitet og EuGBS' mere omfattende krav. Et vigtigt element i EuGBS er muligheden for at finansiere fremtidige grønne investeringer, såsom større kapitaludgifter. Udstedere kan inkludere investeringer, som forventes at opfylde taksonomikravene inden for fem år, så længe de udarbejder en investeringsplan og rapporterer årligt om fremskridtene. Samtidig kræver EuGBS, at udstederen arbejder efter et officielt faktablad, som verificeres af en ekstern kontrollant. Faktabladet dokumenterer rammerne for provenuanvendelsen og de planlagte investeringer. Således får investorer et mere ensartet og detaljeret indblik end i traditionelle green bond frameworks.

Udstedelserne under EuGBS er fortsat få, men forventes at være stigende. I 2025 er der udstedt omkring 16 mia. euro fra 19 udstedere, svarende til omkring 5 pct. af det europæiske marked for grønne obligationer. Flere udstedelser overstiger 1 mia. EUR, hvilket afspejler, at det nuværende marked i høj grad præges af statslige og supranationale udstedere. Danmark markerede en milepæl i september 2025 ved som første land at udstede en statsobligation i EuGB-format, en udstedelse afdelingen Maj Invest Grønne Obligationer er investeret i. Den geografiske spredning er siden øget, hvilket understøtter, at EuGBS i stigende grad integreres i europæiske ustederes finansieringsstrategier.

Den samlede udvikling peger på, at EuGBS er ved at få en mere central rolle i markedet, og for Maj Invest Grønne Obligationer betyder det et klarere og mere pålideligt grundlag for at identificere grønne udstedelser med høj kvalitet.

Shantel F. Mbulo, 1. december 2025.