



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	52 %
Virksomhedsobligationer:	34 %
Realkreditobligationer:	10 %
Kontant:	4 %

Risikonøgletal

Effektiv gns. rente:	4,9 %
Varighed:	5,5
Konveksitet:	0,6

Valuta

EUR:	54 %
DKK:	22 %
USD:	3 %
MXN:	3 %
BRL:	2 %
SEK:	2 %
NOK:	2 %
ZAR:	2 %
UYU:	2 %
PLN:	2 %
GBP:	2 %
TRY:	1 %
INR:	1 %
HUF:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i maj måned et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset faldt -0,5 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 1,1 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 0,5 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 maj blev der ikke foretaget ændringer af betydning i porteføljen. Vi har deltaget i en enkelt grøn nyudstedelse af en hybridobligation fra tyske Volkswagen.

Overordnet set fastholder vi strategien fra de foregående måneder med at holde kreditrisikoen i porteføljen rimeligt begrænset og fastholde en høj andel af stats- og realkreditobligationer. Efter vores opfattelse er den økonomiske usikkerhed og potentialet for volatilitet på finansmarkederne stadig høje, selv efter den seneste deeskalering mellem Kina og USA i handelskrigen, og kreditspænd kompenserer efter vores opfattelse p.t. ikke i særligt høj grad for disse risici.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. juni 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 Spanien 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 i marts investeret i en grøn statsobligation udstedt af Spanien. Obligationen er udstedt under Spaniens Green Bond Framework, som er udarbejdet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles.

Spanien er særligt sårbart over for klimaforandringer, som truer ressourcer som vand, frugtbar jord og biodiversitet. For at imødegå disse udfordringer har landet vedtaget en national klimalov, en integreret energi- og klimaplan for 2021–2030 og en langsigtet strategi frem mod klimaneutralitet i 2050. Den grønne omstilling ses samtidig som en mulighed for at skabe arbejdspladser, styrke konkurrenceevnen og fremme innovation.

Provenuet fra den grønne obligation anvendes blandt andet til at finansiere projekter inden for vedvarende energi, ren transport, bæredygtig vand- og spildevandsforvaltning, beskyttelse af biodiversitet og bæredygtig forvaltning af naturressourcer. Inden for vedvarende energi finansieres bl.a. opførelsen af sol- og vindkraftanlæg med livscyklusudledninger under 100 gCO₂e/kWh samt investeringer i elnetinfrastruktur til vedvarende energi. Provenuet skal også finansiere teknologisk innovation og R&D i energisektoren. Disse tiltag skal øge den samlede kapacitet for grøn energiproduktion og reducere Spaniens afhængighed af fossile brændsler.

Transportsektoren, som er en af Spaniens største udledningskilder, adresseres gennem investeringer i elektrificering og forbedring af jernbaneinfrastruktur, finansiering af elbusser og hybridbiler samt etablering af ladestandere og tilskud til kollektiv transport. Projekterne skal fremme mobilitet med lavere CO₂-aftryk og forbedre luftkvaliteten i spanske byer.

Derudover finansierer obligationen klimatilpasningstiltag såsom beskyttelse af kystområder mod erosion og oversvømmelser, genopretning af flodområder og forbedret forvaltning af marineøkosystemer. Inden for naturbeskyttelse omfatter investeringerne bl.a. skovrejsning, forebyggelse af skovbrande og restaurering af tørre og sårbare naturområder.

Projekterne er udvalgt efter tydelige kriterier og skal have målbare miljøeffekter. Ifølge V.E vurderes rammeværket som "Best Practice" med robust projektudvælgelse, ESG-håndtering og forventede bidrag til verdensmålene 6 (Rent vand og sanitet), 7 (Bæredygtig energi), 11 (Bæredygtige byer og lokalsamfund), 13 (Klimainsats), 14 (Livet i havet) og 15 (Livet på land).

Shantel Fikile Mbulo, 4. juni 2025.