

## Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljemanager

**Aktivfordeling**

Stats- og statslignende obligationer:	59 %
Virksomhedsobligationer:	29 %
Realkreditobligationer:	11 %
Kontant:	1 %

**Risikonøgletal**

Effektiv gnst. rente:	4,8 %
Varighed:	6,2
Konveksitet:	0,7

**Valuta**

DKK:	53 %
EUR:	25 %
GBP:	4 %
USD:	2 %
UYU:	2 %
ZAR:	2 %
BRL:	2 %
MXN:	2 %
HUF:	1 %
NOK:	1 %
TRY:	1 %
COP:	1 %
EGP:	1 %
SEK:	1 %
Andre:	2 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i marts måned et afkast på -2,9 pct., mens sammenligningsindekset faldt 1,2 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen -0,5 pct., mens sammenligningsindekset er steget 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.

Vi har i løbet af måneden primært lavet handler inden for grønne statsobligationer og grønne realkreditobligationer. Den overordnede fordeling mellem segmenter er dog uændret, så der har primært været tale om reallokeringer inden for segmenterne. Her har vi blandt andet solgt hollandske og tyske grønne statsobligationer og i stedet købt en lang tysk grøn statsobligation. Inden for grønne realkreditobligationer har vi lavet samme bevægelse ved salg af en kort obligation mod køb af en længere. Samlet set har vi løftet varigheden i afdelingen svagt på baggrund af stigningerne i statsrenter.

Vi fastholder overordnet set vores hidtidige strategi. Det vil sige, at vi holder kreditrisikoen i porteføljen begrænset og har en relativt høj andel af højtratede stats- og realkreditobligationer.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. april 2026.

*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



Sine Skov Jonassen

Senior sustainability manager



Shantel F. Mbulo

Sustainability manager

Den grønne obligation fra KfW understøtter FN's verdensmål:



## Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Dette er bl.a. karakteriseret ved projekter inden for vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt grønne byer.

Afdelingen har for nyligt investeret i en grøn obligation udstedt af KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau), som er en tysk statsejet investerings- og udviklingsbank. KfW har til opgave at finansiere bæredygtig udvikling og understøtte overgangen til en klimaneutral økonomi. Banken spiller en central rolle i implementeringen af nationale og internationale klimamål og har som målsætning, at 38 pct. af bankens samlede årlige udlån målrettes miljømæssige aktiviteter. Obligationen er udstedt under KfW Banks Green Bond Framework, som er udarbejdet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles.

EU har sat mål om klimaneutralitet i 2050 og reduktion af drivhusgasser på 55 pct. inden 2030. Tyskland spiller en central rolle i at opnå dette, da landet er EU's største økonomi og mest folkerige stat. Tyskland står således for en betydelig del af de samlede udledninger (36 pct. i 2022) og har derfor sat ambitiøse mål om klimaneutralitet i 2045 og desuden reduktionsmål på 65 pct. i 2030 og 88 pct. i 2040. I 2022 udgjorde vedvarende energi kun 20,4 pct. af energiforbruget i Tyskland, hvilket understreger behovet for en markant udbygning.

Bygningssektoren spiller ligeledes en central rolle, da den står for ca. 35 pct. af Tysklands samlede energiforbrug. Tyskland arbejder mod, at alle bygninger samlet set er klimaneutral i 2050, og har sat et delmål om at reducere udledningerne fra bygningerne med 68 pct. i 2030 og nedbringe energiforbruget med min. 80 pct. frem mod 2050. Størstedelen af provenuet fra KfW's grønne obligationer forventes at blive allokeret til projekter inden for grønne bygninger og vedvarende energi, primært vind- og solenergi. Projekterne omfatter opførelse og drift af vedvarende energianlæg samt energieffektiviseringer af bygninger til Effizienzhaus 40 og Effizienzhaus 85, hvilke betegner tyske energistandarder. Derudover forventes en mindre del af provenuet at blive allokeret til investeringer inden for miljøvenlig transport, herunder udvikling og udbredelse af elektrificerede køretøjer, elektrificeret kollektiv transport samt tilhørende infrastruktur, f.eks. ladestationer samt biodiversitetsprojekter. KfW's grønne obligationer bidrager dermed direkte til at understøtte Tysklands klimamål.

Sustainalytics har foretaget en uafhængig vurdering af KfW's Green Bond Framework og vurderer, at det er robust, transparent og i tråd med ICMA's Green Bond Principles. Det vurderes samtidig, at obligationer udstedt under frameworket bidrager 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) og 15 (Livet på land).

Shantel F. Mbulo, 7. april 2026.