

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060

MAJ
INVEST

Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	59 %
Virksomhedsobligationer:	30 %
Realkreditobligationer:	10 %
Kontant:	1 %

Risikonøgletal

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

Valuta

DKK:	53 %
EUR:	26 %
GBP:	4 %
UYU:	2 %
ZAR:	2 %
BRL:	2 %
USD:	2 %
MXN:	2 %
NOK:	1 %
TRY:	1 %
EGP:	1 %
COP:	1 %
SEK:	1 %
DOP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i februar måned et afkast på 1,5 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,3 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 2,5 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,3 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.

I februar har vi foretaget en del mindre tilpasninger i porteføljen. Vi har købt tre nye EUR-obligationer med 7–8 års løbetid til porteføljen. Den ene obligation er en covered bond (europæisk realkreditobligation) udstedt af Hamburger Sparkasse, mens de to andre er udstedt af KfW og EIB. Alle obligationerne har den højeste kreditrating. Inden for virksomhedsobligationer har vi købt en nyudstedelse fra Danske Bank, mens vi inden for segmentet af EM-obligationer har købt en mindre position i en obligation fra Verdensbanken, der er udstedt i colombianske pesos. For at finansiere disse køb har vi dels reduceret en smule i porteføljens tyske statsobligationer, dels i udvalgte danske- og svenske realkreditobligationer.

Vi fortsætter strategien med at holde kreditrisikoen i porteføljen rimeligt begrænset og fastholde en høj andel af højtratede stats- og realkreditobligationer. De seneste markedsbevægelser efter USA's angreb på Iran har endnu ikke foranlediget større ændringer fra vores side, men vi holder selvfølgelig skarpt øje med situationen.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. marts 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

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

Senior sustainability manager

**Shantel F. Mbulo**

Sustainability manager

Den grønne obligation udstedt af Hamburger Sparkasse (Haspa) 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 vedvarende energi, energieffektivitet samt grønne bygninger.

Afdelingen har investeret i en grøn obligation udstedt af Hamburger Sparkasse AG (Haspa), Tysklands største og en af de få tilbageværende uafhængige sparekasser med mere end 1,5 mio. kunder og en balance på over 56,6 mia. euro. Som regional sparekasse med rødder tilbage til 1827 er Haspa forankret i Hamborg og det omkringliggende storbyområde. Obligationen er udstedt under Haspas Green Bond Framework fra 2025, som er i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og vurderet positivt af ISS-Corporate.

Hamborg har vedtaget ambitiøse klimamål, som Haspa aktivt understøtter som regional bank. Haspa har selv forpligtet sig til at opnå netto nul-udledninger inden 2045 i overensstemmelse med Parisaftalen og arbejder løbende på at reducere klimaaftrykket fra sin udlånsportefølje og egne aktiviteter.

Provenuet fra obligationen anvendes udelukkende til at finansiere eller refinansiere grønne aktiver i Tyskland inden for to hovedkategorier: grønne bygninger og vedvarende energi. For grønne bygninger finansieres opførelse af nye bygninger med et primært energiforbrug mindst 10 pct. under kravet til næsten nul-energibygninger samt renovering af eksisterende bygninger med en dokumenteret reduktion i energiforbruget på mindst 30 pct., dokumenteret ved energimærker udstedt før og efter udførelsen. Provenuet kan også anvendes til installation af energieffektivt udstyr, ladestandere til elbiler samt teknologier som solceller og varmepumper. Eksisterende bygninger opført før 2021 kan desuden finansieres, hvis de tilhører de mest energieffektive i den nationale eller regionale bygningsmasse eller har opnået et højt niveau i anerkendte internationale bygningscertificeringer. Inden for vedvarende energi finansieres projekter som sol- og vindkraft, energilagring samt fjernvarme- og køleanlæg i overensstemmelse med EU-taksonomiens Climate Delegated Act.

Bygninger og vedvarende energi er to af de områder, hvor der er størst potentiale for at reducere CO₂-udledninger. Byggesektoren er en af de mest energiintensive sektorer i økonomien, og energieffektivisering af både nye og eksisterende bygninger har betydning i opnåelse af klimamålene. Samtidig er udbredelsen af vedvarende energikilder som sol og vind central for at sikre en stabil og bæredygtig energiforsyning. Som regional bank i Hamborg spiller Haspa en rolle i den grønne omstilling ved at kanalisere kapital til disse områder.

ISS-Corporate har udarbejdet en Second Party Opinion på Haspas Green Bond Framework og bekræfter, at det er i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles. Frameworket vurderes at være veldefineret, i tråd med Haspas bæredygtighedsstrategi og bankens mål om netto-nul udledninger i 2045 samt at bidrage til FN's verdensmål 7, 9, 11 og 13.

Shantel F. Mbulo, 3. marts 2026.