

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060

MAJ
INVEST

Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Aktivfordeling

Stats- og statslignende obligationer:	56 %
Virksomhedsobligationer:	30 %
Realkreditobligationer:	12 %
Kontant:	1 %

Risikonøgletal

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

Valuta

DKK:	54 %
EUR:	21 %
USD:	5 %
GBP:	4 %
SEK:	2 %
ZAR:	2 %
UYU:	2 %
BRL:	2 %
MXN:	2 %
HUF:	2 %
NOK:	1 %
TRY:	1 %
EGP:	1 %
DOP:	1 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i januar måned et afkast på 1,0 pct., mens sammenligningsindekset gav et nulafkast.

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.

Hvad angår handelsaktivitet i januar, forholdte vi os roligt inden for virksomhedsobligationer. Inden for statsobligationer byttede vi rundt på nogle af de ungarske grønne statsobligationer og købte en grøn nyudstedelse fra EIB (European Investment Bank).

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

Gustav Bundgaard Smidth, 2. februar 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.

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.

Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060

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

Senior sustainability manager

**Shantel F. Mbulo**

Sustainability manager

Den grønne statsobligation udstedt af Den Europæiske Union gennem Europa-Kommissionen 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 Den Europæiske Union gennem Europa-Kommissionen under NextGenerationEU Green Bond Framework, som er udarbejdet i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles og vurderet positivt af V.E. (Vigeo Eiris), der har afgivet en uafhængig Second Party Opinion.

NextGenerationEU er EU's midlertidige genopretningsinstrument etableret som reaktion på COVID-19-krisen. Programmet giver EU mulighed for at optage gæld på kapitalmarkederne til finansiering af reformer og investeringer i medlemslandene, hvor mindst 30 pct. skal ske via grønne obligationer. Midlerne kanaliseres primært gennem Recovery and Resilience Facility (RRF) på baggrund af medlemsstaternes godkendte genopretnings- og resiliensplaner. Konstruktionen adskiller sig fra traditionelle grønne obligationer ved, at EU fastlægger rammerne, mens medlemsstaterne identificerer og gennemfører investeringerne inden for fælles EU-regler, hvilket understøtter EU's klimamål for 2030 og ambitionen om klimaneutralitet i 2050.

Provenuet fra obligationen anvendes til at finansiere og refinansiere grønne reformer og investeringer under de godkendte Recovery and Resilience Plans. Kun udgifter, der opfylder EU's klimakoefficientmetodologi og princippet om "Do No Significant Harm" i EU-taksonomien, kan indgå. Projekterne omfatter bl.a. sol- og vindenergi, energieffektiv renovering, lav- og nulemissions-transport, klimatilpasning samt vand- og affaldshåndtering. Kun den klimarelevante andel kan finansieres via grønne obligationer, og op til 100 pct. af provenuet kan anvendes til refinansiering, da investeringerne typisk forudfinansieres nationalt.

Ifølge EU-Kommissionens rammeværk og V.E.'s Second Party Opinion er energi-produktion, bygninger og transport blandt de største kilder til drivhusgasudledninger i EU. Investeringer i energieffektivitet, vedvarende energi og ren transport vurderes derfor som centrale redskaber til at reducere CO₂-udledninger og understøtte omstillingen til en lavemissionsøkonomi. Samtidig bidrager klimatilpasning samt investeringer i vand- og affaldshåndtering til øget modstandsdygtighed over for klimaforandringer og en mere cirkulær ressourceanvendelse. Den fælles EU-tilgang med ensartede vurderingskriterier sikrer høj gennemsig-tighed og en bred geografisk fordeling af de miljømæssige effekter.

V.E. konkluderer, at rammeværket er velstruktureret og i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles. Rammeværket vurderes at have en robust til avanceret miljømæssig effekt og en stærk styringsmodel. Obligationerne vurderes dermed at støtte FN's Verdensmål 7, 9, 11, 12 og 13.

Shantel F. Mbulo, 6. februar 2026.