

Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809

**Peter Mosbæk**

CIO, obligationschef
 Ansvarlig for Maj Invest High
 Income Obligationer

Peter har en bred erfaring inden
 for obligationsområdet gennem
 20 års arbejde med handel og
 rådgivning.

Fordeling på obligationstyper

Kredit – investment grade:	23 %
Kredit – high yield:	37 %
Statsobl. lokal valuta:	34 %
Statsobl. i euro og dollar:	4 %
Kontant:	2 %

Risikonøgletal

Varighed:	3,0
Konveksitet:	0,2

Valuta

DKK inkl. afdækning:	38 %
EUR:	17 %
MXN:	7 %
CZK:	6 %
NOK:	6 %
IDR:	5 %
RUB:	4 %
INR:	4 %
USD:	3 %
DOP:	3 %
ARS:	3 %
COP:	3 %
SEK:	2 %

Maj Invest High Income Obligationer gav i marts måned et afkast på 0,7 pct. Sammenligningsindekset Merrill Lynch Global High Yield faldt i samme periode 0,6 pct. målt i danske kroner.

Det er fortsat primært det politiske landskab, der sætter dagsordenen på de finansielle markeder. I USA lader det til at præsident Trump kan få svært ved at få gennemført nogle af de løfter, han gav under valgkampen. Senest har han været nødt til at droppe planen om at få vedtaget en ny sundhedsreform, der ellers skulle erstatte den nuværende sundhedsreform – den såkaldte Obamacare. I Europa var turen i marts kommet til Holland, efter at der har været valg i både Italien og Østrig tidligere på året. Her vandt den siddende premierminister Mark Rutte, og dermed ser det ud til, at EU har fået sig et lille pusterum. Det har på kort sigt været positivt for euroen. Frankrig er næste land, der skal til valg. Til trods for at meningsmålingerne udpeger Emanuel Macron som favorit til at vinde, vil markederne sandsynligvis handle lidt mere nervøst det næste stykke tid.

På finansmarkederne var udviklingen i løbet af marts lidt blandet. I USA er aktier og renter stort set uændret, hvorimod aktierne og renterne steg i Europa. Det betød, at dollar blev svækket over for euro (og kroner) med ca. 1 pct. Ser man på virksomhedsobligationerne var det også her de europæiske, der klarede sig bedst. Kreditspændet på de fleste amerikanske investment grade og high yield er kørt lidt ud, mens de tilsvarende i euro mere eller mindre var uændrede i løbet af måneden. Emerging markets-obligationer i både dollar og lokal valuta klarede sig fornuftigt i marts måned. Især valutaer som den mexicanske peso (+4,8 pct.), russiske rubel (+2,6 pct.) og indiske rupee (+2,1 pct.) klarede sig godt.

For ca. 3 pct. af den samlede portefølje købte vi i marts måned en 4-årig colombiansk statsobligation. Colombia har som mange andre emerging markets-lande været hårdt ramt af olie- og råvareprisfaldet, der har stået på det seneste årti. Derfor har landet oplevet en tilbagegang i en række nøgletal herunder bl.a. væksten. Vi mener, at landet så småt er nået til et vendepunkt og med den proaktive regering i landet, ser vi stort potentiale fremadrettet. Regeringen har f.eks. for nyligt fået vedtaget en skattereform, der skal bringe balance i det nuværende budgetunderskud. Overordnet set er Colombia et af de få lande, der giver en positiv realrente, noget man skal lede længe efter i den vestlige verden, og med en effektiv rente på ca. 6 pct., mener vi det er en attraktiv investering.

I emerging markets-universet købte vi ca. 0,5 pct. i Argentina og Mexico, og 1 pct. mere i Indien og Indonesien. I universet for virksomhedsobligationer nedbragte vi andelen af investment grade-obligationer udstedt i euro og i stedet købt virksomhedsobligationer udstedt i dollar. Navne som Fiat Chrysler, Inmarsat og Ericsson er blevet tilføjet til porteføljen.

Peter Mosbæk, 1. april 2017