

Maj Invest High Income Obligationer

ISIN-kode DK0060642809

MAJ
INVEST



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Seniorporteføljemanager

Gustav og Tino er ansvarlige for Maj Invest High Income Obligationer

Gustav har over 15 års erfaring inden for obligationsområdet, herunder forvaltning, rådgivning og analyse. Tino har over 10 års erfaring med finansmarkederne.

Maj Invest High Income Obligationer gav i maj måned et afkast på 1,8 pct., mens afdelingens sammenligningsindeks steg 0,9 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 5,4 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,1 pct.

Maj måned var mere eller mindre en fortsættelse af april, hvad angår finansmarkederne. Aktiemarkedet fortsatte med at klare sig relativt godt, først og fremmest på grund af AI-relaterede aktier, hvor der stadig er en stor grad af optimisme. Hele situationen omkring Iran og Hormuzstrædet fortsatte også med at være låst, men med forventninger i markedet og antydninger fra USA om en aftale og en løsning på konflikten "lige om hjørnet". Olieprisen svingede ligeledes frem og tilbage omkring et højt niveau i takt med nyhedsstrømmen.

Man kunne dog spore en vis ændring i renteforventningerne målt ved futurespriserne. Priserne indikerer, at markedet er gået fra at forvente nul renteforhøjelser fra Fed i det kommende år til i stedet at forvente én renteforhøjelse. I Europa forventes der også flere renteforhøjelser end tidligere - markedet forventer nu to renteforhøjelser i 2026.

Den amerikanske toneangivende 10-årige rente steg i løbet af måneden til 4,44 pct. fra 4,37 pct., mens den tyske 10-årige rente faldt til 2,94 pct. fra 3,04 pct. Dollaren steg med 0,6 pct. over for danske kroner.

Virksomhedsobligationer fulgte igen impulserne fra aktiemarkedet, og kreditspænd faldt i løbet af måneden. Kreditspændet for globale investment grade-obligationer faldt til 0,76 pct. fra 0,81 pct., og kreditspændet for globale high-yield-obligationer faldt til 2,74 pct. fra 2,85 pct. For begge indeks gælder, at kreditspænd nu ikke ligger langt fra deres respektive lavpunkter siden finanskrisen. Afkastene målt i danske kroner på indeksniveau var henholdsvis 1,2 pct. og 1,1 pct. De effektive renter endte måneden på henholdsvis 4,65 pct. og 6,74 pct.

For emerging markets-obligationer (EM) i dollar faldt kreditspændet til 1,67 pct. fra 1,76 pct. Afkastet i danske kroner var 1,5 pct., og den effektive rente endte på 6,08 pct. EM-obligationer i lokal valuta gav i maj et afkast på 1,0 pct. målt i danske kroner, hvilket primært skyldtes løbende renter og dollarstyrkelsen over for danske kroner, idet valutaerne i indekset samlet set var stort set uændret over for dollaren. Den effektive rente endte måneden uændret på 6,33 pct.

Afdelingens portefølje af virksomhedsobligationer gav i maj et afkast på 0,6 pct. målt i danske kroner. Dollardenominerede high-yield-obligationer klarede sig bedst med et afkast på 1,8 pct., mens high-yield-obligationer i europæiske valutaer samlet gav et svagt negativt afkast. Investment grade-obligationer både i dollar og europæiske valutaer gav ca. 1 pct. Vores portefølje af emerging markets-obligationer gav et samlet afkast på 2,9 pct. i danske kroner, hvor obligationer i hård valuta gav et afkast på 2,3 pct., og obligationer i lokal valuta gav et afkast på 3,2 pct. Vores portefølje blev især trukket op af gode afkast i sydafrikanske og ungariske obligationer.

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 High Income Obligationer

ISIN-kode DK0060642809

MAJ
INVEST**Fordeling på obligationstyper**

Kredit - europæisk IG	13 %
Kredit - US IG	9 %
Kredit - europæisk HY	16 %
Kredit - US HY	7 %
Statsobl. i lokal valuta	34 %
Statsobl. i EUR og USD	16 %
Kontant	5 %

Risikonøgletal

Gns. effektiv rente	8,0 %
Varighed	5,5
Konveksitet	0,8

Valuta

DKK inkl. afdækning	33 %
EUR	17 %
USD	10 %
GBP	5 %
MXN	4 %
DOP	4 %
COP	4 %
EGP	3 %
BRL	3 %
ZAR	3 %
TRY	3 %
HUF	2 %
RON	2 %
KZT	2 %
UZS	1 %
SEK	1 %
Andre	2 %

I maj måned har vi deltaget i en enkelt nyudstedelse inden for virksomhedsobligationer, en hybridobligation udstedt af Carlsberg. Inden for emerging markets har vi foretaget et par småtilpasninger, men ikke noget, der ændrer på porteføljens overordnede risiko eller sammensætning. Vi har øget eksponeringen i Colombia via køb af en 12-årig obligation fra Verdensbanken samt foretaget et par mindre omlægninger i Mexico, hvor vi har solgt kortere obligationer og købt længere obligationer. På salgssiden har vi reduceret i Rumænien (lokale statsobligationer) samt reduceret i EUR-denominerede obligationer fra Mexico og Brasilien.

Vores forventning er, at såfremt den nuværende positive markedsstemning fortsætter, så vil vi over de kommende måneder gradvist reducere inden for EM-komplekset, hvor vi de seneste måneder har udnyttet mange af de muligheder, som uroen på finansmarkederne på grund af situationen i Mellemøsten har givet. Grundlæggende set har disse omlægninger bidraget særdeles positivt til afkastet i år, men vi ser ved månedsskiftet fortsat et yderligere bidrag herfra, før vi reducerer risikoen i porteføljen i større grad. Således fastholdes indtil videre en overvægt inden for EM-komplekset.

Samlet set fastholder vi en relativt lav risiko inden for virksomhedsobligationer og en mere aktiv tilgang til EM.

Tino Henriksen, 1. juni 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.