

Maj Invest Danske Obligationer

MAJ
INVEST

DK0060005098



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Realkreditobligationer:	69 %
Statsobligationer:	9 %
Øvrige/kreditobligationer:	21 %
Kontant:	1 %

Nøgletal

Varighed:	6,4
Konveksitet:	-0,4
Effektiv rente (%):	3,6

Afdelingen gav i april måned et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,2 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -0,2 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 0,3 pct.

Det dominerende tema i april var fortsat den geopolitiske uro i Mellemøsten og dens afsmittende effekter på oliepriser, inflation, renter og investorenes risikovillighed. Hver gang spændingsniveauet mellem USA og Iran eskalerede, blev olieprisen og obligationsrenterne presset yderligere op – sidstnævnte som følge af højere inflationsforventninger. Den seneste eskalering af konflikten, hvor Trump blandt andet aflyste sin rejse til Pakistan, hvor intentionen ellers var at arbejde på en fredsaftale, har ikke mildnet spændingsniveauet. Renten på den danske 10-årige statsobligation steg i april med 0,03 procentpoint fra 2,87 pct. til 2,90 pct., mens den tilsvarende 2-årige rente steg med 0,04 procentpoint fra 2,28 pct. til 2,32 pct.

Den europæiske centralbank, ECB, afholdt rentemøde i slutningen af måneden, hvor direktionen besluttede at holde styringsrenten uændret på 2 pct. Til den efterfølgende pressekonference lagde forkvinden, Christine Lagarde, vægt på den økonomiske usikkerhed, og at fokus er på, hvordan den geopolitiske uro påvirker den økonomiske vækst negativt. I slutningen af april forventede obligationsinvestorerne, at ECB ved udgangen af 2026 vil have hævet styringsrenten tre gange á 0,25 procentpoint, hvilket vil være ensbetydende med en styringsrente på 2,75 pct.

Den danske krone ligger fortsat svagt over for euroen. Ultimo april kostede 100 euro omtrent 747,28 danske kroner, hvilket er et pænt niveau over centralkursen på 746,04 danske kroner. På trods af at kronen har handlet tæt på niveauer, hvor Danmarks Nationalbank typisk intervenserer ved at købe kroner for at styrke den danske valuta, har den indtil videre afholdt sig fra dette. Som yderste konsekvens kan Danmarks Nationalbank blive nødsaget til at gennemføre en selvstændig renteforhøjelse. Dette er dog som udgangspunkt ikke vores hovedscenarie.

På trods af stigningen i statsobligationsrenter har flere danske realkreditobligationer givet positive afkast i april. Særligt konverterbare højkuponer har klaret sig godt som følge af deres høje kuponrente, mens flekslånsobligationer også har klaret sig hæderligt, som følge af at deres kreditspænd er kørt ind.

Fremadrettet er vi fortsat konstruktive på danske obligationer, og de højere renteniveauer giver kun bedre og flere muligheder som investor. Afdelingen er som udgangspunkt positioneret til rentefald, da vi betragter rentestigningerne fra start marts til slut april som en smule overgjorte.

Simon Buch, 5. maj 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.