

Maj Invest Danske Obligationer

DK0060005098



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Realkreditobligationer:	74 %
Statsobligationer:	8 %
Øvrige/kreditobligationer:	17 %
Kontant:	1 %

Nøgletal

Varighed:	5,8
Konveksitet:	0,6
Effektiv rente (%):	3,4

Afdelingen gav i januar måned et afkast på 0,7 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,5 pct.

Renterne faldt overordnet i januar. Renten på den 10-årige danske statsobligation faldt i januar med 0,07 procentpoint fra 2,75 pct. til 2,68 pct. Samtidig faldt renten på den 2-årige danske statsobligationsrente med 0,05 procentpoint fra 1,81 pct. til 1,76 pct. Danmark kom i januar i spotlyset på den internationale scene, da USA's præsident, Donald Trump, igen vendte fokus mod en amerikansk overtagelse af Grønland. Samtidig truede han med told og økonomiske sanktioner mod Danmark og andre europæiske lande, som støttede op om Danmark og Grønlands suverænitet. Kort efter blev konflikten dog nedtrappet, da Trump nedtonede retorikken og åbnede for dialog om et Arktis-samarbejde frem for et egentligt køb eller en overtagelse af Grønland.

På trods af stigningen i geopolitiske risici havde det ikke den store effekt på det danske realkreditmarked. De optionsjusterede rentespænd på konverterbare realkreditobligationer blev udvidet i januar, men dette skal ses i lyset af, at de i december sidste år havde en helt forrygende måned, hvor rentespændene kørte markant ind. Set i en længere historisk kontekst ligger de optionsjusterede rentespænd på konverterbare fortsat på et lavt niveau. Den begrænsede effekt på det danske realkreditmarked skyldes formentlig, at Trumps toldtrusler ikke kun var rettet mod Danmark, men mod flere af de europæiske lande, som bakkede op om Danmark og Grønlands suverænitet. Derudover har rentemarkederne været relativt stabile, og vi har ikke set større renteudsving, som man måske kunne have frygtet.

Den danske krone har i januar handlet meget svagt i forhold til euroen. Årsagen til dette er formentlig en kombination af den geopolitiske uro samt Ørstedes aktieemission og statens køb af Københavns Lufthavne, som kan have øget behovet for at veksle danske kroner til udenlandsk valuta. Om ikke andet har det fået nogle obligationsinvestorer til kortvarigt at spekulere i, om Danmarks Nationalbank kunne finde på at hæve den danske styringsrente for at styrke kronen over for euroen. Indtil videre har nationalbanken dog afholdt sig fra at intervenere i markedet ved at købe kroner, hvilket typisk er det første værktøj, der tages i brug, inden en eventuel rentestigning kommer i spil.

Vi har ikke lavet større porteføljeomlægninger i januar. Vi er som udgangspunkt fortsat positive over for konverterbare højkuponer, og afdelingen har fortsat en relativt høj andel heri i forhold til tidligere. Fortsætter det optionsjusterede rentespænd med at køre ind, eller ændrer det geopolitiske eller makroøkonomiske landskab sig markant, kan vi dog ikke afvise, at vi vil reducere afdelingens andel af konverterbare.

Simon Buch, 5. 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.