

## Maj Invest Globale Obligationer

DK0060004950



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef

**Aktivfordeling**

Sikre statsobligationer:	28 %
Risikable statsobligationer:	23 %
Virksomhedsobligationer:	12 %
Realkreditobligationer:	37 %
Kontant:	0 %

**Risikonøgletal**

Varighed:	7,2
Konveksitet:	0,4
Gennemsnitlig eff. rente	3,6 %

**Valuta**

DKK:	58 %
EUR:	17 %
USD:	5 %
GBP:	2 %
BRL:	2 %
DOP:	2 %
COP:	1 %
ZAR:	2 %
TRY:	1 %
KZT:	0 %
JPY:	2 %
EGP:	1 %
RON:	1 %
NOK:	1 %
CZK:	0 %
MXN:	3 %
UZS:	0 %
Andet:	2 %

Afdelingen gav i april måned et afkast på 1,1 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,1 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 1,2 pct., mens sammenligningsindekset er steget 0,1 pct.

Det dominerende tema i april var fortsat den geopolitiske uro i Mellemøsten og dens afsmittende effekter på oliepriser, inflation, renter og investorerens risikovillighed. I perioden fik vi meget forskellige og til tider direkte modsigende udmeldinger fra både Donald Trump og det iranske styre, hvilket medførte store bevægelser på de finansielle markeder. Når konflikten tiltog – typisk som følge af trusler mod skibstrafik gennem Hormuzstrædet, sammenbrud i forhandlinger eller risiko for en bredere regional optrapning – steg olieprisen markant, mens dollaren blev styrket i kraft af dens status som sikker havn, samtidig med at statsobligationsrenterne steg. Omvendt gav tegn på lavere spændingsniveau i form af våbenhvile eller diplomatiske fremskridt anledning til faldende oliepriser og lavere renter. I dette lys har den seneste eskalering af konflikten, herunder Trumps aflysning af sin planlagte Pakistan-rejse med henblik på fredsforhandlinger, ikke bidraget til at reducere spændingsniveauet.

Samlet set endte måneden med små stigninger i de toneangivende obligationsrenter på under 0,1 procentpoint, og ved udgangen af måneden var den 10-årige amerikanske statsobligationsrente 4,37 pct., mens den tilsvarende 2-årige statsobligationsrente var 3,87 pct. I Europa endte den 10-årige tyske statsobligationsrente på 3,04 pct., mens den tilsvarende 2-årige statsobligationsrente endte måneden på 2,64 pct.

I slutningen af måneden har både Fed og ECB afholdt rentemøde. Hos Fed besluttede direktionen – som forventet af obligationsinvestorerne – at holde styringsrenten uændret i intervallet 3,50–3,75 pct. Det efterfølgende pressemøde var dog en tand mere høgeagtigt end forventet og med større splittelse end tidligere. Således var ordlyden, at Fed regnede med at kunne lempe renten senere på året, hvor tre ud af tolv medlemmer var uenige med den formulering, da de ikke så behovet, mens et andet medlem, Miran, som er valgt af Trump på et midlertidigt mandat, allerede på mødet i april ville sænke renten med 0,25 procentpoint. Hos ECB besluttede direktionen også 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. Ved udgangen af april forventede obligationsinvestorerne, at Fed ville holde styringsrenten uændret de kommende 12 måneder. For ECB var forventningen derimod, at styringsrenten frem mod udgangen af 2026 ville blive hævet tre gange med 0,25 procentpoint til 2,75 pct.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. 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.*