

Månedsoptdatering september 2026

Maj Invest Globale Obligationer

DK0060004950

Maj Invest Globale Obligationer gav i september måned et afkast på -1,7 pct., mens afdelingens sammenligningsindeks faldt 1,0 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 0,3 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 0,8 pct.

I september er statsobligationsrenterne i både USA og Europa steget meget markant, drevet af en kombination af stigende energi priser, solide nøgletal samt centralbankkommunikation, der fortsat indikerer flere renteforhøjelser foran os. Olieprisen steg i løbet af måneden med mere end 10 pct. og rundede 100 dollar pr. tønde for at ende måneden lige under de 'magiske' 100 dollar pr. tønde. Konflikten mellem Iran og USA og fortsat lukning af Hormuzstrædet, samt ingen udsigt til en løsning på kort sigt, har været medvirkende til at sende energipriserne på himmelflugt i år, mens inflationen naturligvis har fulgt med op.

Vi har allerede set ECB hæve renten 25bp (0,25 procentpoint) før sommerferien som afledt konsekvens af USA og Israels angreb på Iran, og i september kom endnu en renteforhøjelse af samme størrelse. ECB har denne gang vist sig mere end villige til at være mere på forkant end bagkant med renteforhøjelser, hvilket formentlig kan tilskrives den meget langsomme start på renteforhøjelser i 2022, hvor ECB – og mange andre centralbanker – initialt var langsomme med at hæve renterne. Denne fejl virker de opsatte på ikke at gentage, hvorfor de har været hurtige til at agere, efter at stigningerne i energipriserne ikke fortog sig hurtigt. Ved udgangen af tredje kvartal var forventningen til ECB yderligere 3 til 4 renteforhøjelser á 25bp over de kommende 12 måneder, hvilket løst sagt svarer til, at markedet indprisede yderligere knap to ekstra renteforhøjelser fra ECB i løbet af september. I USA var centralbanken, Federal Reserve (FED), også i fokus med en renteforhøjelse. Den relativt nye FED-chef, Warsh, var samtidigt meget tydelig i som retorik, som indikerede flere renteforhøjelser forude. Ved indgangen til september forventede markedet ca. 2 renteforhøjelser fra FED inden udgangen af 2027. Men ud over at levere det første hike, så indpriser markedet nu yderligere 3-4 renteforhøjelser og en FED rente omkring 4,75-5 pct. ved udgangen af 2027.

Statsobligationsrenterne steg som nævnt markant i løbet af måneden. Både den 2- og 10-årige amerikanske statsobligationsrente steg mere end 50bp i løbet af måneden, og den 10-årige endte på knap 5,3 pct., hvilket er det højeste niveau i mere end 20 år. Udviklingen i de europæiske statsobligationsrenter var endnu mere 'vild', da vi så markante forskelle mellem udviklingen i tyske statsobligationsrenter og de mere gældsplagede lande som Italien, Frankrig, Belgien etc., hvilket skaber bekymring for en EU-gældskrise 2.0. Den 10-årige tyske statsobligationsrente steg 'kun' 26bp til 3,59 pct., mens den tilsvarende italienske steg 46bp til 4,61 pct. og den franske hele 68bp til 4,86 pct. I sympati hermed kørte kreditspænd også ud på virksomhedsobligationer med godt 10bp på højtratede og knap 50bp på high yield-segmentet, mens også realkreditobligationerne så pæne spændudvidelser.

Gående fremad er vi fortsat konstruktive på mulighederne og afkastpotentialet i obligationsmarkedet, men udviklingen i især Frankrig vil dog være væsentlig at holde øje med, da konsekvenserne kan være store for hele eurosamarbejdet og det europæiske obligationsmarked.

Gustav Bundgaard Smidth, 5. oktober 2026

Investeringsforeningen Maj Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
www.majinvest.dk
info@majinvest.dk

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.

Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen Maj Invest og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen Maj Invests skriftlige tilladelse.



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef

Aktivfordeling

Sikre statsobl.	31 %
Risikable statsobl.	23 %
Realkreditobl.	32 %
Virksomhedsobl.	12 %
Kontant	2 %

Risikonøgletal

Varighed	7,9
Konveksitet	0,7
Gns. effektiv rente	5,5 %

Valuta

DKK	40 %
EUR	32 %
USD	5 %
MXN	3 %
GBP	2 %
ZAR	2 %
BRL	2 %
JPY	4 %
COP	1 %
DOP	1 %
TRY	2 %
EGP	2 %
NOK	1 %
KZT	0 %
UZS	0 %
SEK	0 %
UYU	0 %
Andet	3 %

**MAJ
INVEST**