

Maj Invest Globale Obligationer

ISIN-kode DK0060004950

MAJ INVEST



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer	29 %
Risikable statsobligationer	24 %
Virksomhedsobligationer	11 %
Realkreditobligationer	36 %
Kontant	0 %

Risikonøgletal

Varighed	7,6
Konveksitet	0,4
Gns. effektiv rente (%)	4,9

Valuta

DKK	55 %
EUR	19 %
USD	5 %
GBP	2 %
BRL	2 %
DOP	2 %
COP	1 %
ZAR	2 %
TRY	1 %
KZT	1 %
JPY	2 %
EGP	1 %
RON	1 %
NOK	1 %
CZK	0 %
MXN	2 %
UZS	0 %
Andet	3 %

Afdelingen gav i maj måned et afkast på 1,6 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,6 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 2,8 pct., mens sammenligningsindekset er steget 0,6 pct.

Den positive tendens fra finansmarkederne holdt uforandret gennem maj, på trods af at krigen mellem Iran og USA fortsat ikke rigtigt har set sin afslutning. Dog er olieprisen faldet yderligere med over 10 pct. og er nu på omkring 91 dollar pr. tønde, selv om en egentlig fredsaftale stadig lader vente på sig, og Hormuzstrædet fortsat ikke er "åbent" på samme måde som før krigen. Måneden bød på store stigninger på aktiemarkederne – fortsat med USA og AI i fokus.

På obligationsmarkederne så vi rentefald på omkring 0,1-0,2 procentpoint på europæiske 10-årige statsobligationer, hvor den tyske statsobligationsrente faldt fra 3,04 pct. til 2,94 pct., mens den tilsvarende italienske faldt fra 3,86 pct. til 3,65 pct. Den 10-årige danske statsobligationsrente faldt fra 2,91 pct. til 2,80 pct. På den anden side af Atlanterhavet steg de amerikanske statsobligationsrenter, hvor renterne på korte obligationer steg mere end renten på længere statsobligationer. Eksempelvis steg den 2-årige amerikanske statsobligationsrente fra 3,87 pct. til 4,00 pct., men den 10-årige steg fra 4,37 pct. til 4,44 pct. Den 30-årige var uforandret over måneden og ligger fortsat lige under 5,0 pct.

Hen over måneden har vi foretaget flere mindre tilpasninger af porteføljen. Vi har øget afdelingens eksponering mod inflationsindekserede obligationer yderligere, så andelen nu er over 10 pct. Det skyldes primært, at vi over den seneste periode har set en pæn stigning i realrenterne – altså den rente, man som investor får ved at købe inflationsindekserede obligationer sammen med inflationsopskrivningen. Det interessante var, at stigningen i realrenterne ikke blev ledsaget af en højere "ligevægtsinflation" – den inflationsrate, som gør, at inflationsindekserede og almindelige (nominelle) obligationer giver samme nettorente. Sagt lidt mere simpelt så var inflationsindekserede obligationer blevet billigere relativt til almindelige obligationer, og i lyset af at vi over de kommende år forventer lidt højere inflationsrater, så ser afkastpotentialet attraktivt ud i denne type obligationer. Vi har dels købt en 10-årig italiensk inflationsindekseret statsobligation baseret på europæisk inflation og dels en 20-årig amerikansk.

Ud over ovenstående har vi inden for emerging markets-segmentet foretaget et par mindre tilpasninger, men ikke noget, der ændrer på porteføljens overordnede risiko eller sammensætning i nævneværdig grad. 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 foranlediget af situationen i Mellemøsten har givet. Grundlæggende set har disse omlægninger bidraget særdeles positivt til afkastet i år, men vi ser her ved månedsskiftet fortsat et yderligere bidrag herfra, før vi reducerer risikoen i porteføljen i større grad.

Gustav Bundgaard Smidth, 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.