

Månedsoptdatering september 2026

Maj Invest Danske Obligationer

DK0060005098

Afdelingen gav i september måned et afkast på -1,6 pct., mens sammenligningsindekset faldt med 1,0 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på -1,5 pct., mens sammenligningsindekset er faldet med 1,6 pct.

September var præget af markante rentestigninger på obligationsmarkedet. Renten på den danske 10-årige statsobligation steg fra 3,14 pct. til 3,37 pct., mens den 2-årige statsrente steg fra 2,51 pct. til 2,74 pct. Udviklingen var drevet af stigende energipriser, solide makroøkonomiske nøgletal og højeagtig centralbankkommunikation, som styrkede markedets forventninger til yderligere renteforhøjelser.

Den Europæiske Centralbank, ECB, hævede i september styringsrenten med 0,25 procentpoint til 2,50 pct. Danmarks Nationalbank fulgte ECB og hævede styringsrenten med 0,25 procentpoint til 2,10 pct. Dermed blev rentespændet over for euroområdet fastholdt på 0,40 procentpoint. Kronen ligger fortsat på den svage side af centralkursen over for euroen, formentlig blandt andet som følge af det lavere danske renteniveau. Ved fortsat pres vil Nationalbanken som udgangspunkt først intervenere ved at købe kroner mod euro. Hvis interventionen er utilstrækkelig, kan banken efterfølgende hæve renten uafhængigt af ECB og dermed mindske rentespændet. Der blev dog ikke foretaget intervention med afvikling i september, hvilket efter vores vurdering taler imod en nært forestående selvstændig dansk renteforhøjelse.

Frankrigs gældssituation var også et væsentligt opmærksomhedspunkt for obligationsmarkedet. Vedvarende budgetunderskud og stigende renteudgifter begrænser det finanspolitiske råderum og øger behovet for en troværdig plan for at stabilisere gældskvoten. Usikkerheden omkring den politiske vilje og evne til at gennemføre de nødvendige budgettilpasninger bidrog til at svække investorernes tillid, og rentespændet mellem franske og tyske statsobligationer blev udvidet markant. Dette smittede også delvist af på danske realkreditobligationer, men effekten var mere moderat i forhold til andre europæiske realkreditsegmenter.

På trods af en stigning i udstedelsen i slutningen af september er udstedelsesbilledet i det danske realkreditmarked efter vores vurdering ikke ændret væsentligt. Låntagerne foretrækker fortsat kort rentebinding frem for 30-årige fastforrentede lån. Det begrænser udbuddet af 30-årige konverterbare obligationer og understøtter fortsat de optionsjusterede rentespænd.

Fremadrettet er vi fortsat konstruktive på afkastpotentialet i det danske obligationsmarked. Det markant højere renteniveau og de udvidede rentespænd giver et attraktivt udgangspunkt for den løbende forrentning, men inflationen og centralbankernes pengepolitik vil fortsat være afgørende for afkastet. Vi følger samtidig situationen i Frankrig tæt, da usikkerheden kan øge risikopræmierne og volatiliteten på det europæiske obligationsmarked, herunder det danske.

Simon Buch, 6. oktober 2026



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Statsobligationer	8%
Realkreditobligationer	68%
Kreditobligationer	22%
Kontant	2%

Nøgletal

Varighed	6,3
Konveksitet	-0,1
Gns. effektiv rente (%)	4,0

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.

MAJ INVEST