

Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Tino Henriksen
Senior Porteføljemanager

Gustav og Tino er ansvarlige for Maj Invest High Income Obligationer

Gustav har 14 års erfaring inden for obligationsområdet, herunder forvaltning, rådgivning og analyse. Tino har over 10 års erfaring med finansmarkederne.

Maj Invest High Income Obligationer gav i april et nulafkast, mens afdelingens sammenligningsindeks faldt 0,3 pct. År-til-dato var afkastet for afdelingen 3,1 pct., mens sammenligningsindekset steg 2,2 pct.

Efter en meget begivenhedsrig marts måned var april noget mere rolig på finansmarkederne med kun små bevægelser på renter og kreditspænd og svagt stigende aktiemarkeder. Samlet set indikerede de økonomiske nøgletal stadig økonomier, der er i en relativt god gænge, og som ikke udviser de frygtede recessionstegn. Markederne så ud til at fortsætte med at komme sig efter bankkollapserne i marts.

Således flyttede den toneangivende 10-årige amerikanske statsobligationsrente sig kun lidt med et fald på 0,05 procentpoint til 3,42 pct. Den tilsvarende tyske statsobligationsrente steg meget svagt med 0,02 procentpoint til 2,31 pct.

Kreditspænd for virksomhedsobligationer lå også relativt uændrede hen over måneden med et svagt fald i kreditspændet på indekset for globale investment grade-obligationer på 0,04 procentpoint og en meget svag stigning i indekset for globale high yield-obligationer på 0,01 procentpoint. Ved udgangen af måneden var den gennemsnitlige effektive rente henholdsvis 4,9 pct. og 8,6 pct. for de to indeks, hvoraf kreditspændet udgjorde henholdsvis 1,5 procentpoint og 4,9 procentpoint. Afkastmæssigt var april positiv med et afkast på 1,2 pct. målt i dollar for både investment grade- og high yield-indekset. For en dansk investor var afkastene dog svagt negative på grund af en svækkelse af dollar over for danske kroner på 1,6 pct.

Subordinerede finansielle obligationer, som var udsat for noget af et stormvejr i forrige måned, udviste mere stabile kurser i april. Der var dog sidst på måneden en svag tendens til fald i kurserne, muligvis på grund af en samlet set lidt svagere risikoappetit på markederne sidst på måneden.

Emerging markets-obligationer havde samlet set ligesom de øvrige segmenter en rolig måned med et afkast på 0,3 pct. målt i dollar for obligationer i hård valuta og et meget svagt fald i kreditspændet på 0,02 procentpoint. Obligationer i lokal valuta gav et afkast på 0,2 pct. målt i dollar, og den effektive rente steg svagt med 0,05 procentpoint. I april var det ungarske obligationer, der klarede sig bedst i indekset med et afkast på 7,0 pct. målt i dollar. Valutamæssigt klarede Ungarn sig også godt mod dollar (+3,5 pct.) og ligeledes Polen (+3,8 pct.). Sydafrikanske zar var derimod svage med et fald på 2,7 pct.

I april gav afdelingens portefølje af virksomhedsobligationer et samlet afkast på 0,4 pct. målt i danske kroner. Afdelingens europæiske obligationer gav et mindre positivt afkast, mens de amerikanske obligationer gav et mindre negativt afkast grundet dollarsvækkelsen.

Afdelingens portefølje af emerging markets-obligationer gav et samlet afkast på -0,6 pct. målt i danske kroner, hvilket skyldtes svækkede valutaer over for danske kroner, idet det samlede afkast målt i lokal valuta var positivt. De bedste afkast i april måned kom fra obligationer denomineret i polske sloty (+3,6

Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809

Fordeling på obligationstyper

Kredit – Europæisk IG:	8 %
Kredit – US IG:	6 %
Kredit – Europæisk HY:	36 %
Kredit – US HY:	14 %
Statsobl. lokal valuta:	24 %
Statsobl. i euro og dollar:	9 %
Kontant:	3 %

Risikonøgletal

Varighed:	3,5
Konveksitet:	0,3

Valuta

DKK inkl. afdækning:	22 %
EUR:	32 %
USD:	11 %
GBP:	6 %
MXN:	5 %
BRL:	5 %
NOK:	4 %
ZAR:	3 %
UYU:	3 %
COP:	3 %
DOP:	2 %
PEN:	2 %
PLN:	1 %
EGP:	1 %

pct.) og brasilianske real (+3,5 pct.). De obligationer, der trak mest ned i porteføljeafkastet i april måned, var denomineret i sydafrikanske rand, hvilket primært skyldtes en svækket valuta.

I april deltog vi i en enkelt nyudstedelse fra det franske forsikringselskab AXA og reducerede beholdningen i Momox yderligere efter god performance i år.

Ellers er der ikke foretaget nævneværdige ændringer i april. Overordnet set fastholder vi afdelingens positionering med størst vægt til emerging markets- og high yield-segmentet.

Tino Henriksen, 1. maj 2023.