

Maj Invest Danske Obligationer

ISIN-kode DK0060005098

**MAJ
INVEST**


Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Realkreditobligationer	68%
Statsobligationer	9%
Øvrige/kreditobligationer	22%
Kontant	1 %

Nøgletal

Varighed	6,3
Konveksitet	-0,3
Gns. effektiv rente (%)	3,8

Afdelingen gav i august måned et afkast på -0,4 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,3 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,1 pct., mens sammenligningsindekset er faldet med 0,6 pct.

I august oplevede vi en generel stigning i danske obligationsrenter. Den danske 10-årige statsobligationsrente steg med 0,11 procentpoint fra 3,03 pct. til 3,14 pct. Samtidig er den 2-årige danske statsobligationsrente steget med 0,08 procentpoint fra 2,43 pct. til 2,51 pct. Størstedelen af rentestigningerne har været drevet af generelle rentestigninger i Europa, som kan tilskrives en gunstig udvikling i europæiske makroøkonomiske nøgletal, som over de seneste tre måneder generelt har været noget stærkere end forventet. Markedets forventning til Den Europæiske Centralbank, ECB, er at renten hæves med 0,25 procentpoint til 2,5 pct. ved mødet i september. Derudover forventes yderligere 1-2 tilsvarende renteforhøjelser over de kommende 12 måneder, men to som det mest sandsynlige pt. ud fra markedets forventning.

Det kan fortsat ikke udelukkes at Danmarks Nationalbank vil udnytte ECBs rentemøde i september til at indsnævre rentespændet mellem Danmark og Eurozonen. Kronen handler nemlig fortsat svagt overfor euroen og da Danmark fører en fastkurspolitik har det naturligvis medført spekulationer om hvorvidt Danmarks Nationalbank vil indsnævre rentespændet mellem Danmark og eurozonen. Pt. er styringsrenten i Danmark 1,85 pct., mens den i eurozonen er 2,25 pct., dvs. det nuværende rentespænd er -0,40 procentpoint. Seneste tal for den danske valutareserve viste, at Danmarks Nationalbank har inter文eneret i valutamarkedet ved at købe kroner og sælge EUR for 5,6 mia. kr. med afvikling i august. Formålet er at styrke kronen overfor euroen. 5,6 mia. kr. lyder for mange som et stort beløb, men det skal ses i lyset af at den samlede valutareserve er på næsten 700 mia. kr. Underforstået har Danmarks Nationalbank rigeligt at intervenere for såfremt preset på kronen fortsætter.

I vores optik skal vi først se at presset på kronen fortsætter og at nationalbanken fortsætter med at intervenere før en indsnævring af rentespændet kommer på tale. Skulle det ske, vil det formodentlig primært være en risiko for korte fastforrentede obligationer, som afdelingen har minimal eksponering mod. Derimod vil sådan et scenarie være positivt for variabelt forrentede obligationer, da deres kuponrente løbende fastsættes efter pengemarkedsrenter, som tæt følger den danske styringsrente.

Rentestigningerne medførte, at langt størstedelen af obligationerne indenfor det danske univers har givet negative afkast i august. På trods af dette er vi fortsat konstruktive på danske obligationer, og de nuværende renteniveauer giver i vores optik mange gode muligheder som investor. Vi ser fortsat positivt på konverterbare højkuponer, som bliver understøttet af beskeden udstedelse samt en høj rente. Afdelingen er som udgangspunkt fortsat positioneret til rentefald.

Simon Buch, 3. september 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.