

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 afkast på 0,1 pct., mens afdelingens sammenligningsindeks faldt 0,3 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 0,9 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 1,0 pct.

I april måned leverede det globale aktiemarked igen en ret markant stigning, hvor MSCI World steg ca. 4,5 pct. målt i dollar og 2,2 pct. målt i kroner. Mange af de store globale virksomheder aflagde da også fornuftige kvartalsregnskaber, som i en del tilfælde slog analytikernes forventninger. Derudover var de økonomiske tillidsnøgletal samlet set også fortsat på høje niveauer i april måned. Malurt i bægeret var dog en kraftig opblussen i antallet af coronasmittede og -døde i Indien, hvor der nu er over 350.000 daglige bekræftede smittetilfælde.

På rentefronten var bevægelserne mere beherskede, men der var heller ingen væsentlige udmeldinger fra Den Europæiske Centralbank og Federal Reserve. Den amerikanske ti-årige rente faldt til 1,63 pct. fra 1,74 pct. i starten af måneden, men den tyske ti-årige rente steg til -0,20 pct. fra -0,29 pct.

Med gode regnskaber og faldende renter i USA som bagtæppe var der igen grundlag for, at virksomhedsobligationer kunne klare sig godt, og at kreditspændene kunne falde. Globale investment grade-obligationer gav således et afkast på ca. 1,5 pct. målt i dollar og kreditspændet faldt med 4 basispunkter. Globale high yield-obligationer gav ligeledes et afkast på 1,5 pct. målt i dollar og kreditspændet faldt med 20 basispunkter. I danske kroner var afkastene dog negative, idet de blev trukket ned med ca. 2,3 procentpoint grundet en svækkelse af dollar overfor danske kroner i løbet af april.

Hvad angår emerging markets-obligationer havde både obligationer i hård og lokal valuta samlet set en god måned. Dette var på trods af, at USA annoncerede nogle nye begrænsninger for amerikanske banker vedrørende handel med russiske statsobligationer og på trods af, at indiske obligationer og valuta blev ramt af den forværrede corona-situation i landet. Begge indeks gav afkast på ca. 2,3 pct. målt i dollar (svarende til et nul-afkast i danske kroner), hvor obligationer i hård valuta blev båret frem af de amerikanske rentefald og fald i kreditpræmier, mens obligationer i lokal valuta blev båret frem af valutakursstyrkelser overfor dollar.

I afdelingens portefølje leverede virksomhedsobligationer et nul-afkast målt i danske kroner, mens afdelingens europæiske high yield-obligationer formåede at kompensere for obligationer udstedt i dollar.

Afdelingens emerging markets-obligationer gav et afkast på -0,5 pct. målt i danske kroner. Porteføljen havde lidt tung vægt i nogle af de valutaer, der klarede sig "mindst godt" mod dollar, om end de stadig steg, men også lidt tung vægt i indiske rupees, som faldt mod dollar.

Vi har i løbet af april måned solgt lidt mere ud af finansielle subordinerede obligationer, dels fordi disse har klaret sig godt i år og efterhånden prismæssigt igen ligger over priserne før coronakrisen, og dels fordi de effektive renter på

Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809

Fordeling på obligationstyper

Kredit – Europæisk IG:	2 %
Kredit – US IG:	12 %
Kredit – Europæisk HY:	32 %
Kredit – US HY:	12 %
Statsobl. lokal valuta:	34 %
Statsobl. i euro og dollar:	5 %
Kontant:	3 %

Risikonøgletal

Varighed:	3,9
Konveksitet:	0,3

Valuta

DKK inkl. afdækning:	28 %
EUR:	17 %
USD:	13 %
UYU:	5 %
RUB:	5 %
INR:	5 %
MXN:	5 %
DOP:	5 %
IDR:	4 %
BRL:	4 %
SEK:	3 %
NOK:	3 %
GBP:	1 %
PLN:	1 %
ZAR:	1 %

flere af disse obligationer har nået meget lave niveauer. På EM-siden har vi åbnet en mindre position i Montenegro og lavet nogle mindre justeringer.

Samlet set fastholder vi samme risikoprofil på porteføljen som i de foregående måneder.

Tino Henriksen, 3. maj 2021