

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 marts måned et afkast på 1,0 pct., mens afdelingens sammenligningsindeks steg 0,8 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 1,8 pct., mens indekset er steget 1,0 pct.

I marts sænkede den schweiziske centralbank som den første blandt G10-centralbankerne styringsrenten, hvilket kom som lidt af en overraskelse for markederne og blev tolket som et varsel om, at andre centralbanker snart vil følge trop. Schweiz var i øvrigt også det første G10-land til at hæve styringsrenten i denne rentecyklus. Både Fed og ECB holdt møder i marts, hvor begge centralbanker holdt styringsrenten uændret, men også kom med udtalelser, der blev tolket som "dovish" af markedet. ECB's retorik de seneste måneder antyder kraftigt, at juni kunne være et muligt tidspunkt for en nedsættelse af styringsrenten. Økonomien ser da også noget mere svag ud i Europa end i USA, og der ser ud til at være mere "styr" på inflationen. Den toneangivende tiårige amerikanske statsobligationsrente faldt svagt til 4,2 pct. ved udgangen af måneden, hvilket var et fald på 0,05 procentpoint. Den tyske tiårige statsobligationsrente faldt med 0,1 procentpoint til 2,3 pct.

For globale investment grade-virksomhedsobligationer fortsatte kreditspændet med at falde i marts med ca. 6 basispunkter. Yderligere understøttet af de svagt faldende statsrenter blev afkastet 1,2 pct. målt i dollar. For globale high-yield-virksomhedsobligationer faldt kreditspændet med ca. 8 basispunkter, og afkastet blev 1,0 pct. målt i dollar. Dollaren steg 0,1 pct. over for danske kroner i løbet af måneden, hvilket øgede afkastene for en dansk investor svagt.

Emerging markets-obligationer i hård valuta oplevede det største fald i kreditspænd i denne måned med et fald på ca. 21 basispunkter, og dette indeks gav også det højeste afkast på 2,3 pct. målt i dollar. Emerging markets-obligationer i lokal valuta gav omtrent et nulafkast målt i dollar, og gennemsnitsrenten på indekset steg svagt. I lokale termer gav indekset et svagt positivt afkast, men en svækkelse af valutaerne i indekset trak altså det samlede afkast ned. De stærkeste valutaer målt mod dollar var mexicanske pesos (+3,1 pct.), colombianske pesos (+1,9 pct.) og sydafrikanske rand (+1,8 pct.). Den svageste valuta var tyrkiske lira (-3,5 pct.).

Afdelingens virksomhedsobligationer gav i marts et afkast på 1,4 pct. målt i danske kroner. Det var de dollar-denominerede high-yield-obligationer, der førte an med et afkast på 2,0 pct., men også investment grade-obligationerne gav fornuftige afkast i størrelsesordenen 2 pct. Det svageste segment var europæiske high-yield-obligationer, som til dels blev trukket ned af en svækkelse af norske kroner mod danske kroner. Opdelt på obligationstyper var det især subordinerede obligationer, der trak op i afkastet i marts.

Afdelingens emerging markets-obligationer gav ligeledes et afkast på 1,4 pct. målt i danske kroner. Det var obligationer i hård valuta, der førte an med et afkast på 3,1 pct. Obligationer i lokal valuta gav et afkast på 0,7 pct. Det højeste afkast i lokal valuta kom, ligesom i forrige måned, fra Mexico (+3,5 pct.),

Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809

Fordeling på obligationstyper

Kredit – Europæisk IG:	11 %
Kredit – US IG:	11 %
Kredit – Europæisk HY:	25 %
Kredit – US HY:	11 %
Statsobl. lokal valuta:	26 %
Statsobl. i euro og dollar:	10 %
Kontant:	6 %

Risikonøgletal

Effektiv gns. rente:	6,5 %
Varighed:	5,0
Konveksitet:	0,6

Valuta

DKK inkl. afdækning:	22 %
EUR:	26 %
USD:	18 %
ZAR:	5 %
MXN:	5 %
BRL:	4 %
COP:	4 %
GBP:	3 %
NOK:	3 %
DOP:	3 %
UYU:	2 %
INR:	2 %
PEN:	1 %
IDR:	1 %
SEK:	1 %

mens det svageste land, også ligesom i forrige måned, var Sydafrika (-2,3 pct.).

I løbet af måneden deltog vi i nyudstedelser fra Arbejdernes Landsbank og Ocean Yield, og vi har solgt obligationer fra Teekay Shuttle Tankers, Nova Ljubljanska Banka samt Luminor Bank. Inden for emerging markets har vi købt en såkaldt "dual-currency"-obligation i indiske rupees og en obligation i sydafrikanske rand.

Overordnet set er der ikke ændret på afdelingens samlede risikoprofil og positionering. Vi fastholder uændret størst vægt til emerging markets og high yield, men også en vis allokering til investment grade som modvægt.

Tino Henriksen, 2. april 2024.

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.