

Maj Invest Globale Obligationer

DK0060004950



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer:	7 %
Risikable statsobligationer:	19 %
Virksomhedsobligationer:	20 %
Realkreditobligationer:	51 %
Kontant:	3 %

Risikonøgletal

Varighed:	6,7
Konveksitet:	0,4
Gennemsnitlig eff. rente	4,7 %

Valuta

DKK:	59 %
EUR:	12 %
USD:	9 %
ZAR:	3 %
MXN:	2 %
NOK:	2 %
COP:	2 %
BRL:	2 %
DOP:	2 %
GBP:	1 %
JPY:	1 %
INR:	1 %
CHF:	1 %
PEN:	1 %
UYU:	1 %
SEK:	1 %
Andet:	0 %

Maj Invest Globale Obligationer gav i marts måned et afkast på 0,9 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,0 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,7 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 0,2 pct.

I marts faldt renten på den 10-årige amerikanske statsobligation fra 4,3 pct. til 4,2 pct., mens renten på den 2-årige amerikanske statsobligation fortsat lå på 4,6 pct. I Europa faldt renten på den 10-årige tyske statsobligation fra 2,4 pct. til 2,3 pct., mens renten på den 2-årige tyske statsobligation faldt fra 2,9 pct. til 2,8 pct.

Rentebevægelserne er i høj grad fortsat styret af udviklingen i makroøkonomiske nøgletal samt den løbende kommunikation fra centralbankerne. I løbet af de første uger af marts blev de amerikanske og europæiske renter presset ned af en kombination af lavere end forventede nøgletal for producentpriser for eurozonen samt vækstindikatorer for den amerikanske servicesektor. Derudover signalerede både Fed og ECB, at man forventede at sænke styringsrenterne inden for den nærmeste fremtid. Efterfølgende steg renterne igen, bl.a. drevet af en forventning om øget fremtidig udstedelse af amerikanske statsobligationer for at finansiere USA's fortsat store budgetunderskud. Derudover kom der også tal for de amerikanske producentpriser, som var højere end forventet. På trods af dette signalerede Fed ved sit seneste rentemøde, at det kun var et spørgsmål om tid, før de kunne sænke styringsrenten.

Ultimo marts forventede markedet knap 2-3 rentesænkninger fra Fed på hver især 0,25 procentpoint i løbet af 2024 og 3-4 rentesænkninger fra ECB. Det er umiddelbart i tråd med indikationerne fra centralbankerne selv. I det lys var obligationsrenterne ved udgangen af marts alt andet lige mere i overensstemmelse med centralbankernes egne forventninger, end de var ved indgangen til året, hvor markedets forventninger til rentesænkninger var løbet foran.

Inden for afdelingens virksomhedsobligationer reducerede vi lidt i de subordnede finansielle obligationer efter en pæn indsnævring i kreditspænd. Vi vurderer dog fortsat, at segmentet ser attraktivt ud, så det er primært et udtryk for, at vi generelt har villet tage en smule risiko ud af porteføljen. Gående fremad forventer vi fortsat, at det højeste afkast vil komme fra de mere højtforrentede dele af porteføljen (emerging markets- og kreditobligationer), mens de sikre stats- og realkreditobligationer udgør en beskyttelse, hvis recessionsfrygten stiger. Vi øgede i marts afdelingens rentefølsomhed en smule fra 6,3 år til 6,7 år.

Gustav Bundgaard Smidth, 5. 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.