

Maj Invest Danske Obligationer

DK0060005098



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Realkreditobligationer:	75 %
Statsobligationer:	2 %
Øvrige/kreditobligationer:	22 %
Kontant:	1 %

Nøgletal

Varighed:	6,3
Konveksitet:	0,0
Effektiv rente (%):	3,8

Afdelingen gav i maj måned et afkast på 0,5 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,1 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 1,4 pct.

I løbet af måneden steg de danske og europæiske statsobligationsrenter en smule. Renten på den toneangivende 10-årige danske statsobligation steg fra godt 2,6 pct. til knap 2,7 pct. Den tilsvarende tyske statsobligation steg en lille smule mere i løbet af måneden, og renten på den toneangivende tyske og danske 10-årige statsobligation ligger nu på samme niveau. I begyndelsen af året lå de danske statsobligationsrenter ca. 0,15 procentpoint højere end den tilsvarende tyske 10-årige statsobligation, så rentestigningerne i det danske obligationsmarked har i år været mindre end de tilsvarende tyske.

I realkreditmarkedet forblev renterne stort set uændrede over måneden på både længere flekslånsobligationer og konverterbare obligationer. Det er nogenlunde samme tendens, vi har observeret i det europæiske obligationsmarked, hvor statsobligationsrenterne steg mere end renterne på europæiske realkreditobligationer.

I realkreditmarkedet har fokus denne måned været på flekslånsauktioner, hvor primært variabelt forrentede obligationer skulle sælges i stor stil. Der skulle således sælges variabelt forrentede realkreditobligationer for ca. 115 mia. kr., mens der "kun" skulle sælges flekslånsobligationer for knap 9 mia. kr. De variabelt forrentede realkreditobligationer har de seneste to år handlet noget billigere end tilsvarende flekslånsobligationer med samme løbetid, da låntagere i stor stil har valgt variabelt forrentede realkreditlån. Det har betydet en relativt stor stigning i udstedelsen af denne type obligationer, som igen har medført en relativt billig prisfastsættelse af dette obligationssegment. Auktionerne var derfor ventet med spænding blandt investorerne, og dem, der havde håbet på at købe variabelt forrentede obligationer meget billigt, blev skuffede. På trods af den store mængde obligationer, der skulle sælges, så blev resultatet af det noget dyrere end håbet. Inden auktionerne handlede den type obligationer knap 0,10 procentpoint billigere i relative termer til flekslånsobligationer, mens de på auktionerne endte med at handle ca. 0,05 procentpoint over tilsvarende flekslånsobligationer.

I starten af juni sænkede Den Europæiske Centralbank renten fra 4 pct. til 3,75 pct. og Nationalbanken fulgte efter og sænkede den ledende danske rente fra 3,6 pct. til 3,35 pct. Senere på året forventes yderligere 1-2 tilsvarende rentenedsættelser. Afdelingen fastholder en varighed på godt 6 år.

Gustav Bundgaard Smidth, 6. juni 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.