

DK0060004950



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer:	10 %
Risikable statsobligationer:	21 %
Virksomhedsobligationer:	18 %
Realkreditobligationer:	51 %
Kontant:	0 %

Risikonøgletal

Varighed:	7,2
Konveksitet:	0,3
Gennemsnitlig eff. rente	5,0 %

Valuta

DKK:	59 %
EUR:	11 %
USD:	8 %
ZAR:	3 %
MXN:	3 %
NOK:	2 %
COP:	3 %
BRL:	3 %
DOP:	2 %
GBP:	1 %
JPY:	1 %
INR:	1 %
CHF:	1 %
PEN:	1 %
UYU:	1 %
SEK:	0 %
Andet:	0 %

Maj Invest Globale Obligationer gav i maj måned et afkast på 0,5 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,1 pct. For årets fem første måneder har afdelingen givet et afkast på -0,7 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 1,4 pct.

I løbet af maj steg de europæiske statsobligationsrenter en lille smule, mens de amerikanske statsobligationsrenter omvendt faldt pænt. Denne divergerende markedsretning kom dog oven på en måned, hvor de amerikanske statsobligationsrenter steg voldsomt i april, og rentestigningerne i Europa var lidt mindre, så samlet set over de to seneste måneder er rentestigningerne nogenlunde ens. Eksempelvis steg den 10-årige tyske statsobligationsrente fra 2,6 pct. til 2,7 pct. i maj, mens den amerikanske 10-årige statsobligationsrente omvendt faldt fra 4,7 pct. til 4,5 pct.

Generelt har udviklingen på de finansielle markeder været relativt gunstig i maj måned. De globale aktieindeks er steget 4-5 pct. (målt i dollar), kreditspænd er indsnævret en smule, og med den ovenfor beskrevne renteutvikling har der generelt været hæderlige afkast på obligationsmarkederne. Målt i lokal valuta var afkast på amerikanske obligationsindeks højere end tilsvarende europæiske, men opgjort i danske kroner var afkast stort set ens, da dollaren blev svækket ca. 1,5 pct. i løbet af maj.

I løbet af måneden har vi reduceret risikoen en smule i porteføljen ud fra de overvejelser, vi beskrev i seneste månedsoptdatering. Vi har gennem en længere periode haft en pæn allokering af efterstillet gæld fra banker og forsikringselskaber i vores portefølje af virksomhedsobligationer. Efter en lang periode med spændindsnævring har vi vurderet, at det er rettidig omhu at reducere risikoen en smule. Det er ikke, fordi vi synes, segmentet er decideret dyrt prisfastsat, men mere en konsekvens af et ønske om at reducere risikoen en smule i porteføljen. Vi har også reduceret en smule i efterstillet gæld fra ikke-finansielle selskaber. Provenuet fra salget af virksomhedsobligationer er primært blevet placeret i tyske statsobligationer.

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.

Markedet forventer 1-2 yderligere rentesænkninger af samme størrelse i andet halvår. I USA vil fokus især være rettet mod arbejdsmarkedstal og indikatorer omkring inflationen. De seneste måneder har især serviceinflationen været "for høj" til at give Federal Reserve anledning til at sænke renten, hvilket har drevet den primære del af rentestigningerne i obligationsmarkedet i 2024. En indikation på en vending i servicepriserne vil kunne sende obligationsrenterne ned.

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.