

# Maj Invest Danske Obligationer

DK0060005098



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationschef



**Simon Buch**  
Porteføljemanager

## Aktivfordeling

Realkreditobligationer:	75 %
Statsobligationer:	2 %
Øvrige/kreditobligationer:	21 %
Kontant:	2 %

## Nøgletal

Varighed:	6,3
Konveksitet:	-0,2
Effektiv rente (%):	3,8

Både afdelingen og sammenligningsindekset gav i juni et afkast på 0,9 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 1,2 pct., mens sammenligningsindekset har givet et afkast på -0,5 pct.

Renten på den 10-årige danske statsobligation faldt i juni måned med 0,2 procentpoint fra 2,7 pct. til 2,5 pct., mens renten på den 2-årige statsobligation faldt med 0,3 procentpoint fra 3,0 pct. til 2,7 pct. I første omgang faldt renterne ovenpå lavere end forventede amerikanske inflationstal og erhvervstillidsindikatorer. Efterfølgende var det dog den franske præsidents, Emmanuel Macrons, lidt uventede beslutning om at udskrive valg ovenpå et skuffende resultat til Europa-Parlamentsvalget, der fik investorerne til at søge mod sikre aktiver i form af primært tyske statsobligationer.

Markedsreaktionen var, at kreditspænd generelt kørte ud i Europa. Mens renten på den 10-årige tyske statsobligation faldt med 0,2 procentpoint fra 2,7 pct. til 2,5 pct., steg den franske 10-årige statsobligation med 0,2 procentpoint fra 3,1 pct. til 3,3 pct. Den 10-årige franske statsobligation handler derved nu til en rente, som er 0,8 procentpoint højere end den tyske 10-årige statsobligation. Sidst franske statsobligation handlede i det niveau var i 2017, hvor der også opstod politisk usikkerhed i forbindelse med det daværende franske præsidentvalg.

Danske realkreditobligationer kom blandet igennem juni måned. Rentespændet mellem 5-årige flekslånsobligationer og tilsvarende statsobligationer udvidede sig, hvilket var i tråd med den generelle bevægelse i kreditspænd beskrevet ovenover. Kreditspændet på konverterbare obligationer indsnævrede sig til gengæld. Det er muligvis fortsat lav udstedelse, der understøtter det konverterbare realkreditmarked. Rentefaldene har favoriseret obligationer med lang varighed. Statsobligationer og konverterbare lavkuponer klarede sig derfor bedst igennem juni måned.

Kigger vi frem, ser vi flere risikofaktorer, som kan påvirke danske realkreditobligationer. Det mest nærtstående er det franske valg, og længere ud venter et amerikansk valg sidst på året, som formentlig vil tage fokus jo tættere vi kommer på det. Vi foretrækker pt. de lidt mere sikre dele af realkredituniverset. Relativt til konverterbare realkreditobligationer finder vi derfor igen lange flekslånsobligationer attraktive. Vi har fortsat en varighed på godt 6 år og mener stadigvæk, at man som obligationsinvestor generelt bliver godt betalt for at binde pengene i lidt længere obligationer.

Simon Buch, 2. 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.*