

DK0060004950



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer:	10 %
Risikable statsobligationer:	21 %
Virksomhedsobligationer:	17 %
Realkreditobligationer:	51 %
Kontant:	1 %

Risikonøgletal

Varighed:	6,9
Konveksitet:	0,4
Gennemsnitlig eff. rente	4,8 %

Valuta

DKK:	62 %
EUR:	11 %
USD:	5 %
ZAR:	3 %
BRL:	3 %
MXN:	3 %
COP:	3 %
NOK:	2 %
DOP:	2 %
JPY:	1 %
INR:	1 %
GBP:	1 %
CHF:	1 %
IDR:	1 %
PEN:	1 %
UYU:	1 %
Andet:	0 %

Maj Invest Globale Obligationer gav i juni et afkast på 1,0 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,9 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 0,3 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 0,5 pct.

Den 20. juni blev afdeling Kontra Strategier omlagt til Maj Invest Globale Obligationer Akkumulerende. Dermed er der nu en akkumulerende obligationsafdeling i Maj Invest, som en søsterafdeling til Globale Obligationer. De to afdelinger følger samme investeringsstrategi og vil til ethvert tidspunkt være stort set identisk positioneret. I praksis vil der formentlig altid være mindre forskelle drevet af forskelligt in- og outflow samt diverse andre små praktikaliteter. Fremover vil tal etc. i denne kommentar omhandle afdeling Globale Obligationer, men vil for hvert praktisk henseende ligeledes dække den akkumulerende afdeling.

I juni er de globale obligationsrenter faldet pænt drevet af lavere end forventede amerikanske inflationstal. Grundlæggende set har de makroøkonomiske nøgletal fra USA været lidt blandede. Stærk jobskabelse men ellers lidt svagere erhvervs-tillidsindikatorer, der sammen med lavere inflationstal sendte markedsrenterne ned. Den 10-årige amerikanske statsobligationsrente faldt fra 4,5 pct. til 4,4 pct. i løbet af måneden, mens den tilsvarende tyske statsobligationsrente faldt fra 2,7 til 2,5 pct.

I Europa har renteutviklingen naturligvis været påvirket af de faldende amerikanske obligationsrenter, men i tillæg har Macrons overraskende udskrivning af valg i Frankrig og meningsmålingerne hertil sendt mindre rystelser gennem det europæiske obligationsmarked. Franske statsobligationer tabte i omegnen af 0,3-0,4 procentpoint relativt til tilsvarende tyske. Det vil sige, at mens tyske obligationsrenter faldt 0,2 procentpoint i juni så *steg* de franske omvendt ca. det samme.

Vi har i løbet af måneden ikke foretaget de helt store ændringer i porteføljens overordnede eksponering. Vi har dog foretaget en del mindre tilpasninger i både porteføljen af sikre statsobligationer, realkredit og i EM-obligationer. Det primære har dog været med udgangspunkt i, at porteføljens overordnede risiko fortsat er uændret, efter vi de seneste måneder har reduceret lidt risiko i porteføljen af virksomhedsobligationer. Vi har fortsat en varighed på godt 7 år og mener stadigvæk, at man som obligationsinvestor generelt bliver godt betalt for at binde pengene i lidt længere obligationer. I horisonten venter en del spændende valg med det franske som det mest nærtstående. Længere ude venter et amerikansk valg sidst på året, som formentlig vil tage fokus jo tættere vi kommer på det.

Gustav Bundgaard Smidth, 30. 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.