

DK0060004950



Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer:	10 %
Risikable statsobligationer:	21 %
Virksomhedsobligationer:	16 %
Realkreditobligationer:	51 %
Kontant:	2 %

Risikonøgletal

Varighed:	7,1
Konveksitet:	0,4
Gennemsnitlig eff. rente	4,5 %

Valuta

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

Maj Invest Globale Obligationer:
DK0060004950

Maj Invest Globale Obligationer
Akkumulerende:
DK0060037455

Afdelingerne Globale Obligationer og Globale Obligationer Akkumulerende gav i juli måned begge afkast på 1,9 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,3 pct. År-til-dato har afdelingen Globale Obligationer givet et afkast på 2,1 pct., mens sammenligningsindekset er steget 0,9 pct.

Selvom juli som regel er en stille sommermåned med beskedne markedsbevægelser, fik vi alligevel et større rentefald. Renten på den 10-årige amerikanske statsobligation faldt med 0,4 procentpoint fra 4,4 pct. til 4,0 pct., mens renten på den 2-årige amerikanske statsobligation faldt med 0,5 procentpoint fra 4,75 pct. til 4,25 pct. I samme periode faldt renten på den 10-årige tyske statsobligation med 0,2 procentpoint fra 2,5 pct. til 2,3 pct., mens renten på den 2-årige tyske statsobligation faldt med 0,3 procentpoint fra 2,8 pct. til 2,5 pct.

En af drivkræfterne bag rentefaldene var lavere end forventede inflationstal fra USA samt stigende arbejdsløshed, som dog fortsat er på et lavt niveau. Den amerikanske centralbank overraskede endvidere lidt på sit rentemøde ultimo juli, hvor døren for alvor blev åbnet for en rentesækning allerede på næste møde i september. Retorikken blev ændret fra udelukkende fokus på inflationen til også at udtrykke bekymring for svækkelsen i arbejdsmarkedet, hvorfor rentesænkninger måske kunne komme på tale. Fed holdt dog fortsat fast i, at kommende økonomiske data dikterer renteutviklingen, hvilket var helt i tråd med tidligere udtalelser. Men det påpegede fokus på svækkelsen i arbejdsmarkedet gør, at markedet nu vil have endnu større fokus på de to næste amerikanske arbejdsmarkedsrapporter, som vil blive altafgørende for, om Fed lempet i september og evt. flere på hinanden følgende møder. Markedet indpriser knap tre lempelser á 0,25 procentpoint fra Fed resten af året, hvilket vil kræve en fortsat opblødning af arbejdsmarkedet og moderat inflationsudvikling.

I Europa afholdt ECB rentemøde, hvilket som forventet var relativt begivenhedsløst. ECB er dataafhængig og vil ikke love investorerne noget på forhånd. Styrringsrenten forblev uændret som ventet og er fortsat på 3,75 pct. Obligationssinvestorerne virker dog ikke til at være helt enige med ECB, da de forventer flere rentenedsættelser i 2024, hvilket er blevet forstærket oven på Feds udmeldinger.

De faldende obligationsrenter har naturligvis været primær årsag til afdelingens positive afkast. Vi har gennem en længere periode haft en rentefølsomhed på omkring 7 år, hvilket har givet god medvind de seneste to måneder. Med udsigt til rentesænkninger fra Fed kan vi forvente at se et godt afkastmiljø for afdelingens investeringer i EM-obligationer. De har hidtil i år tynget afdelingens afkast, men vi forventer pæne positive afkast fra denne del af porteføljen i andet halvår.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. august 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.