

# Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Senior Porteføljemanager

Gustav og Tino er ansvarlige for Maj Invest High Income Obligationer

Gustav har 14 års erfaring inden for obligationsområdet, herunder forvaltning, rådgivning og analyse. Tino har over 10 års erfaring med finansmarkederne.

Maj Invest High Income Obligationer gav i juli måned et afkast på 1,3 pct., mens afdelingens sammenligningsindeks steg 1,5 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 3,1 pct., mens sammenligningsindekset er steget 2,8 pct.

I juli holdt både ECB og Fed rentemøder, og begge centralbanker holdt som forventet styringsrenterne uændret. Ud over inflationen fokuserede Fed-chef Jerome Powell lidt uventet også til en vis grad på tegn på svaghed i arbejdsmarkedet i USA og talte en del om betingelserne for en rentesækning i september. Forventningerne til kommende rentenedsættelser blev væsentligt ansporet af Powells kommentarer. Det samme gjorde dog også frygten for en "hård landing", som allerede var blevet næret på grund af lidt svagere økonomiske nøgletal i juni og juli. Resultatet blev relativt væsentlige fald i statsrenterne i juli, hvor den toneangivende amerikanske tiårige rente faldt med 0,37 procentpoint til 4,03 pct., og den korte toårige rente faldt endnu mere med 0,50 procentpoint til 4,26 pct. Den tyske tiårige rente faldt med 0,20 procentpoint til 2,30 pct., og den toårige rente faldt med 0,30 procentpoint til 2,53 pct.

For virksomhedsobligationer var afkastene positive grundet de faldende statsrenter, mens bevægelserne i kreditspænd var relativt beherskede på trods af svækkelsen i økonomiske nøgletal. For globale investment grade-virksomhedsobligationer var afkastet 2,4 pct. målt i dollar, og kreditspændet faldt svagt med 0,03 procentpoint. For globale high-yield-obligationer var afkastet 2,0 pct. målt i dollar, og kreditspændet steg 0,06 procentpoint. Dollaren faldt 0,8 pct. over for danske kroner, således at afkastene var lidt lavere målt i danske kroner.

For emerging markets-obligationer (EM) i hård valuta fyldte frygten for en svækket økonomi og konsekvenserne heraf muligvis mere, idet kreditspændet her steg med 0,11 procentpoint, om end afkastet stadig var positivt på 1,9 pct. målt i dollar på grund af rentefald også for EM. EM-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 2,2 pct. målt i dollar, primært grundet faldende lokale statsrenter, idet den gennemsnitlige rente på indekset faldt med 0,22 procentpoint. Valutabevægelser bidrog samlet set positivt til afkastet, men der var underliggende ret forskellige bevægelser. Den svageste valuta mod dollar var argentinske pesos (-2,1 pct.), og den stærkeste valuta var peruvianske sol (+3,1 pct.)

Afdelingens portefølje af virksomhedsobligationer gav i juli et afkast på 1,1 pct. målt i danske kroner. Det var overordnet set vores investment-grade-obligationer, der gav de højeste afkast i denne måned grundet rentefaldene, men også subordinerede obligationer klarede sig fornuftigt. De laveste afkast kom fra obligationer denomineret i norske kroner på grund af en væsentlig svækkelse mod danske kroner i løbet af måneden.

Afdelingens emerging markets-obligationer gav samlet set et afkast på 1,6 pct. målt i danske kroner i juli, hvor obligationer i lokal valuta i gennemsnit gav et lidt højere afkast end obligationer i hård valuta. Det land, der klarede sig bedst

# Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809

**Fordeling på obligationstyper**

Kredit – Europæisk IG:	8 %
Kredit – US IG:	11 %
Kredit – Europæisk HY:	24 %
Kredit – US HY:	10 %
Statsobl. lokal valuta:	30 %
Statsobl. i euro og dollar:	10 %
Kontant:	8 %

**Risikonøgletal**

Effektiv gnst. rente:	6,1 %
Varighed:	5,0
Konveksitet:	0,6

**Valuta**

DKK inkl. afdækning:	28 %
EUR:	23 %
USD:	12 %
ZAR:	5 %
MXN:	5 %
BRL:	5 %
COP:	4 %
DOP:	4 %
GBP:	3 %
NOK:	2 %
INR:	2 %
IDR:	2 %
UYU:	1 %
PEN:	1 %
SEK:	1 %

i juli, var Sydafrika (+6,8 pct.), mens det land, der klarede sig ringest, var Uruguay (-2,6 pct.).

Der blev ikke foretaget nævneværdige handler i juli måned, og den fremadrettede strategi og porteføljens positionering er uændret.

Tino Henriksen, 7. 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.*