

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 1,5 pct., mens afdelingens sammenligningsindeks steg 1,4 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen 3,4 pct., mens indekset er steget 0,3 pct.

I juli måned var finansmarkederne overordnet set relativt rolige, med en positiv tendens for aktiemarkederne, hvor MSCI World-indekset steg 1,2 pct. målt i dollar. Den svagt positive stemning kom blandt andet af, at USA landede "handelsaftaler" med en række lande, herunder med EU. Aftalerne indeholder generelt stadig en betydelig forøgelse af de amerikanske todsatser i forhold til tidligere, eksempelvis en sats på 15 pct. over for EU, men nogle af de potentielt meget negative scenarier kunne efterhånden udelukkes. Derimod fastholdt den amerikanske centralbank en svagt "hawkish" retorik vedrørende potentielle rentenedsættelser til stor utilfredshed for Donald Trump.

Den amerikanske tiårige statsobligationsrente steg til 4,37 pct. fra 4,23 pct. Den tyske tiårige rente steg fra 2,61 pct. til 2,70 pct. Dollaren vendte de forrige måneders trend med fald og steg 3,0 pct. over for danske kroner.

Kreditspænd på virksomhedsobligationer fulgte den positive trend fra aktiemarkedet og faldt i løbet af måneden. Stigningen i de underliggende statsrenter trak ned i afkastene, mens dollarstyrkelsen hævede afkastene set med danske øjne. For globale investment grade-obligationer faldt kreditspændet med 0,1 procentpoint til 0,79 pct., og afkastet var 2,4 pct. målt i danske kroner. For globale high-yield-obligationer faldt kreditspændet med 0,25 procentpoint til 2,89 pct., og afkastet var 3,1 pct. målt i danske kroner. Ved udgangen af måneden var den effektive rente på indeksene henholdsvis 4,48 pct. og 6,74 pct.

Emerging markets-obligationer (EM) i hård valuta oplevede ligeledes et faldende kreditspænd med 0,25 procentpoint til 2,20 pct. Afkastet på indeksniveau var 4,0 pct. målt i danske kroner, og den effektive rente endte på 6,52 pct. EM-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 2,1 pct. målt i danske kroner. De fleste valutaer i indekset faldt over for dollar.

Afdelingens portefølje af virksomhedsobligationer gav i juli måned et afkast på 2,0 pct. målt i danske kroner. Alle fire segmenter gav positive afkast, men det var de dollardenominerede obligationer, der gav de bedste afkast på grund af dollarstyrkelsen. Overordnet set klarede subordinerede obligationer sig godt, og afdelingen fik også fornuftige afkast på nogle af nyudstedelserne fra forrige måned.

Afdelingens portefølje af EM-obligationer gav et samlet afkast på 2,5 pct. målt i danske kroner, hvor både obligationer i hård valuta og lokal valuta gav positive afkast. Selvom juli måned overordnet set har været relativt stille, har vi handlet lidt i EM-porteføljen. Vi har blandt andet reduceret afdelingens eksponering mod Brasilien, og øget eksponeringen mod Tyrkiet og Albanien. Vi har også købt nyudstedelser fra Mozambique og Kasakhstan.

Maj Invest High Income Obligationer

DK0060642809

Fordeling på obligationstyper

Kredit – Europæisk IG:	7 %
Kredit – US IG:	10 %
Kredit – Europæisk HY:	20 %
Kredit – US HY:	10 %
Statsobl. lokal valuta:	31 %
Statsobl. i euro og dollar:	17 %
Kontant:	5 %

Risikonøgletal

Effektiv gnst. rente:	8,3 %
Varighed:	4,4
Konveksitet:	0,5

Valuta

DKK inkl. afdækning:	30 %
EUR:	21 %
USD:	12 %
GBP:	5 %
MXN:	4 %
BRL:	4 %
TRY:	4 %
DOP:	4 %
ZAR:	3 %
IDR:	3 %
EGP:	2 %
HUF:	2 %
NOK:	2 %
UZS:	2 %
COP:	1 %
Andre:	1 %

Vi fastholder strategien med en relativt forsigtig tilgang til kreditrisiko for virksomhedsobligationsporteføljen, mens vi p.t. primært søger muligheder inden for emerging markets. De relativt lave kreditspænd betyder, at der ikke er en særlig god betaling for at løbe kreditrisiko, og selvom spændene på EM også er faldet, ligger de stadig i et lidt mere interessant territorie.

Tino Henriksen, 1. august 2025.

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.