

Maj Invest Globale Obligationer

ISIN-kode DK0060004950

**MAJ
INVEST**


Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer	30%
Risikable statsobligationer	23%
Virksomhedsobligationer	12%
Realkreditobligationer	35%
Kontant	0%

Risikonøgletal

Varighed	7,4
Konveksitet	0,4
Gns. effektiv rente (%)	5,2

Valuta

DKK	43%
EUR	31%
USD	5%
MXN	2%
GBP	2%
ZAR	2%
BRL	2%
JPY	3%
COP	2%
DOP	2%
TRY	2%
EGP	2%
NOK	1%
KZT	1%
UZS	0%
SEK	0%
UYU	0%
Andet	0%

Afdelingen gav i august måned et afkast på -0,4 pct., mens sammenligningsindekset faldt 0,2 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 2,1 pct., mens sammenligningsindekset er steget 0,2 pct.

I løbet af august måned er de globale obligationsrenter generelt steget. I Europa er renterne steget godt 0,1 procentpoint på tværs af 'alle' løbetider. Eksempelvis er renten på både den 2- og 10-årige tyske statsobligation steget 0,12 procentpoint til henholdsvis 2,94 pct. og 3,32 pct. Den 30-årige tyske statsobligationsrente steg tilsvarende og er nu 3,81 pct., hvilket er det højeste niveau i mere end 15 år og sidst set før den europæiske statsgældskrise. En del af rentestigningerne i Europa kan tilskrives en gunstig udvikling i europæiske makroøkonomiske nøgletal, som over de seneste tre måneder generelt har været noget stærkere end forventet.

Markedets forventning til Den Europæiske Centralbank, ECB, er at renten hæves med 0,25 procentpoint til 2,5 pct. ved mødet i september. Derudover forventes yderligere en til to tilsvarende renteforhøjelser over de kommende 12 måneder. To er det mest sandsynlige pt. ud fra markedets forventning.

På den anden side af Atlanterhavet har renteutviklingen i august været mere sidelæns uden de store niveauændringer. Det ændrer dog ikke på, at set over hele året, så er obligationsrenterne steget ret markant, og markedsforsventningerne er skiftet fra forventning om rentesænkninger ved indgangen til året til, at renten skal hæves, og måske allerede ved næste møde i FED i september eller alternativt i oktober.

De ultralange amerikanske statsobligationsrenter, altså de 30-årige, steg i løbet af august til ca. 5,25 pct., hvilket er det højeste niveau i knap 20 år, og et niveau vi ikke har set siden før finanskrisen. Renten på den tilsvarende (30-årige) inflationsindekserede statsobligation er fortsat godt 3 pct. På disse renteniveauer bliver byrden ved den store amerikanske statsgæld mere aktuell. Spørgsmålet er, hvor længe Trump og finansminister Bessent kan fastholde de store og forværrede underskud på de amerikanske budgetter med, når renteutgifter på disse renteniveauer udgør så stor en post på budgetterne. Løst sagt kan man vel konkludere, at obligationsmarkedet dels sender en advarsel til den amerikanske regering om, at der er en problemstilling ifht. de store underskud, og dels sender en lille advarsel til den nye FED-chef Warsh. Siden han tiltrådte før sommeren, har han været relativt uklar i sin kommunikation til markedet om, hvordan FED vil agere i fremtiden. Dels med færre møder og mindre transparens/kommunikation til markedet om, hvordan FED kan tænkes at agere. Markedet tror dog fortsat fuldt og fast på, at FED lever op til sit inflationsmål på 2 pct., men hvordan FED kommer dertil, er forbundet med større usikkerhed end under de seneste FED-chefer. Det har også har været medvirkende til at sende de ultralange obligationsrenter opad.

Gustav Bundgaard Smidth, 2. august 2026.

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.