

Maj Invest Globale Obligationer

DK0060004950

MAJ
INVEST

Gustav Bundgaard Smidth
Obligationschef

Aktivfordeling

Sikre statsobligationer:	25 %
Risikable statsobligationer:	23 %
Virksomhedsobligationer:	12 %
Realkreditobligationer:	40 %
Kontant:	0 %

Risikonøgletal

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

Valuta

DKK:	58 %
EUR:	15 %
USD:	7 %
GBP:	2 %
BRL:	2 %
DOP:	2 %
ZAR:	2 %
TRY:	1 %
KZT:	1 %
JPY:	2 %
EGP:	1 %
RON:	1 %
NOK:	1 %
CZK:	0 %
MXN:	3 %
UZS:	0 %
Andet:	2 %

Afdelingen gav i februar måned et afkast på 1,8 pct., mens sammenligningsindekset steg 1,3 pct. Siden årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 3,0 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,3 pct.

I februar faldt obligationsrenterne over en bred kam i både Europa og USA. Vi fik i løbet af måneden marginalt lavere inflationstal i Europa og USA, og samtidig faldt inflationsforventningerne i USA på et års sigt. Ydermere kom den længe ventede afgørelse fra USA's højesteret, der afgjorde, at Trumps toldsats var 'ulovlige'. Ud over de rent praktiske omstændigheder i forhold til tidligere betalt told etc., så var reaktionen fra Trump rimelig "klar", da han først pålagde en universel toldsats på 10 pct. globalt, for så kort tid efter at ændre den til 15 pct.

Generelt var finansmarkederne gunstige i løbet af måneden. Ud over de faldende obligationsrenter var der svagt positive afkast på aktiemarkederne. De højeste afkast var at finde i cykliske sektorer og emerging markets, efterfulgt af Europa, mens de toneangivende amerikanske aktieindeks var svagt negative.

Den 2-årige amerikanske statsobligationsrente faldt fra 3,52 pct. til 3,37 pct., mens den tilsvarende 10-årige statsobligationsrente faldt fra 4,24 pct. til 3,94 pct. I Europa faldt den 2-årige tyske statsobligationsrente fra 2,09 pct. til 2,00 pct., mens den 10-årige tyske statsobligationsrente faldt fra 2,84 pct. til 2,64 pct. Rentefaldet i det danske obligationsmarked har været på niveau med det tyske i februar.

Vi har i løbet af måneden foretaget en del mindre tilpasninger, mens porteføljens overordnede eksponering og allokering er mere eller mindre uforandret. Vi har primært foretaget små tilpasninger i porteføljen af højtratede statsobligationer samt i emerging markets-segmentet. Samlet set har vi øget porteføljens varighed svagt ved at købe obligationer med længere løbetid og sælge obligationer med kortere løbetid. Det har både været i højtratede europæiske statsobligationer og udvalgte EM-markeder i lokalvaluta. Det har umiddelbart været fordelagtigt for afkastet i februar, da obligationsrenterne efterfølgende er faldet. Inden for universet af virksomhedsobligationer har vi i løbet af måneden købt to subordinerede udstedelser fra henholdsvis Danske Bank og Nykredit, som primært erstatter udløbne virksomhedsobligationer, hvorfor porteføljens samlede andel af virksomhedsobligationer er omtrent på samme niveau som ved indgangen til året.

Samlet set fastholder vi en portefølje med en varighed omkring 6,6 år, og ca. to tredjedele af porteføljen udgøres af højtratede stats- og realkreditobligationer. Eksponeringen mod virksomhedsobligationer er fortsat begrænset, og den primære eksponering mod højere forrentede obligationer fastholdes i udvalgte lokale EM-markeder, hvor vi stadig ser god værdi.

Gustav Bundgaard Smidth, 3. marts 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.