

Maj Invest Danske Obligationer

DK0060005098

MAJ
INVEST

Gustav Bundgaard Smidth
Obligationsschef



Simon Buch
Porteføljemanager

Aktivfordeling

Realkreditobligationer:	72 %
Statsobligationer:	8 %
Øvrige/kreditobligationer:	19 %
Kontant:	1 %

Nøgletal

Varighed:	5,7
Konveksitet:	-0,8
Effektiv rente (%):	3,3

Afdelingen gav i februar et afkast på 1,1 pct., mens sammenligningsindekset steg 0,9 pct. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 1,8 pct., mens sammenligningsindekset er steget 1,4 pct.

Renten på den danske 10-årige statsobligation faldt i januar med 0,16 procentpoint fra 2,68 pct. til 2,52 pct., mens renten på den danske 2-årige statsobligation faldt med 0,06 procentpoint fra 1,76 pct. til 1,70 pct. Rentefaldene har blandt andet været drevet af lavere inflationstal i Europa og USA. Den største begivenhed i februar var dog unægtelig USA's og Israels angreb på Iran i slutningen af måneden.

Ser vi fremad, vil meget afhænge af, hvordan situationen i Mellemøsten udvikler sig, og risikoen er uden tvivl, at konflikten eskalere yderligere. Vi ser som udgangspunkt her to modsatrettede effekter. Først og fremmest vil den aftagende risikoappetit få investorerne til at søge mod sikre aktiver i form af statsobligationer. Dette vil formentlig lægge et nedadgående pres på renterne, hvor særligt lange renter vil falde mere end korte renter.

Samtidig kan potentielle prisstigninger på energimarkedet som følge af nedlukningen af Hormuzstrædet medvirke til øgede inflationsforventninger, hvilket kan presse renterne op, hvor særligt korte renter vil stige mere end lange renter. Disse effekter må alt andet lige forventes at have en afsmittende effekt på danske renter.

En potentiel risikofaktor for Danmark er desuden, at kronen fortsat handler meget svagt over for euroen. Eskalere konflikten i Mellemøsten, og medfører det et større aktiefrasal, kan det potentielt resultere i, at investorernes afdækningsbehov reduceres, og efterspørgslen efter kroner derved falder yderligere. Dette kan få Nationalbanken til at hæve styringsrenten for at styrke kronen og forsvare Danmarks fastkurspolitik. Normalt vil Nationalbanken dog typisk først intervenere i pengemarkedet ved at købe kroner, hvilket den endnu har afholdt sig fra.

Vi har ikke lavet nogen større porteføljeomlægninger i februar. Vi er som udgangspunkt fortsat positive over for konverterbare højkuponer, og afdelingen har fortsat en relativt høj andel af disse i forhold til tidligere. Meget vil nu afhænge af, hvordan konflikten i Mellemøsten udvikler sig og omfanget af de afledte effekter på inflationen og den generelle verdensøkonomi.

Ser vi bort fra geopolitiske risici, så ser de fundamentale forhold dog fortsat fornuftige ud for konverterbare. Rentekurven er fortsat relativt stejl, hvilket medvirker til, at udstedelsen af konverterbare obligationer er lav, mens man som investor fortsat opnår en fornuftig forrentning på sin investering.

Simon Buch, 4. 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.