

Danske Obligationer

OBLIGATIONER

Comeback til konverterbare

Rolige markeder gav risikoappetit

Markedsudvikling. Juni måned var på mange fronter relativt stille med bevægelser i danske og europæiske renter, der var svære til at få øje på. Renten på danske 2-årige statsobligationer var uændret, mens den 10-årige rente faldt med 0,06%-point. Risikofyldte aktiver nød godt af de rolige farvande, og alene globale aktier steg med 4,5% målt i DKK. High Yield obligationer og Investment Grade blev også båret frem af den gode stemning, hvorfor deres rentespænd kørte ind med henholdsvis 6 og 3 bp, svarende til merafkast til varighedsækvivalente statsobligationer på 0,5% og 0,2%.

Positiv stemning i konverterbare

Porteføljen. En smule atypisk smittede de positive takter fra andre risikofyldte aktiver ikke initialt af på de konverterbare obligationer, der startede måneden ud med OAS-udvidelser i niveauet 0,15%. Det var fortsat udstedelsen, der voldte markedet problemer, da varighedsappetitten i markedet fortsat er noget begrænset. Jo tættere vi kom på 1/7, hvor investorerne skulle til at forholde sig til genplacering af deres udtrukne midler og kupon-penge, jo bedre så det dog ud for de konverterbare obligationer, som oplevede at have et merafkast i 14 ud af månedens resterende 18 dage. På mange punkter minder de konverterbare obligationers performance for måneden dermed om det danske fodboldlandshold, der ligeledes startede med at smide point - for at slutte som de helt store vindere.

Så samlet set over juni måned ender de konverterbare med at have en pæn OAS-indsnævring og et merafkast i niveauet 0,80%-0,90% til varighedsækvivalente statsobligationer, hvilket har medført et tiltrængt positivt merafkast til sammenligningsindekset. For året som helhed er de konverterbare obligationer dog fortsat bagud med knap 3%, men med en udstedelse, der forventes at bremse yderligere op grundet en kombination af stejle rentekurver og et boligmarked, der køler en smule af i sommervarmen, er vi positive på segmentet i den kommende periode.

Med maj måneds veloverståede auktioner af floatere og rentetilpasningsobligationer, så vi en stabil og sikker performance over juni måned i segmentet. Placeringsbehovet i floatere virker fortsat til at ligge højt, da markedet, som nævnt, fortsat slås en smule med varigheden. Samtidig er nettostillingen i banksektoren blevet markant forbedret siden medio marts, hvor den bundede ud i ca. 110 mia. til at ligge i underkanten af 180 mia. ved udgangen af juni. Dette er også med til at øge placeringsbehovet i kortere obligationer. Og sidst, men ikke mindst, har man i en længere periode kunne observere kronekursen ligge relativt stabil omkring 7,4360 over for euroen, hvilket kan indikere, at Nationalbanken intervenserer og derfor på et tidspunkt vil komme med en rentenedsættelse. Det er fortsat i sin spæde start, men hvis noget, taler det mere for yderligere kronestyrkelse og dermed faldende renter i Danmark relativt til Euroland, som p.t. blæser ind over landet.

Se afkast og nøgletal for
Korte Obligationer KL

[Klik her >](#)

Se afkast og nøgletal for
Mellemlange Obligationer

[Klik her >](#)

Se afkast og nøgletal for
Lange Obligationer KL

[Klik her >](#)

Strategi

Sparinvests fonde for danske obligationer investerer i danske obligationer, jf. det gældende prospekt. Stabile risikoegenskaber sikrer, at investorerne kan forvente, at en portefølje med korte obligationer vil have en stabil lav renterisiko med deraf følgende lave kursudsving, ligesom en portefølje med lange obligationer vil have en stabil høj renterisiko med deraf følgende større kursudsving. Merafkastet i forhold til et relevant benchmark opnås over tid ved at sammensætte porteføljer, som udnytter prismæssige skævheder i markedet, og som forventes at klare sig godt i mange forskellige scenarier.

Dette materiale udgør ikke individuel investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladelse heraf) af investeringsbeviser. Materialet er alene udarbejdet som orientering, og investorer opfordres til at søge fornøden professionel rådgivning inden køb eller salg af investeringsbeviser. Sparinvest påtager sig intet ansvar for den rådgivning, der ydes og dispositioner, der foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Den/de nævnte afdeling (-er) er en del af Investeringsforeningen Sparinvest. Investorer opfordres til nøje at gennemlæse vedtægter, prospekt, og anden relevant information om den pågældende afdeling inden et eventuelt køb af investeringsbeviser. Det relevante materiale er tilgængeligt på sparinvest.dk. Opmærksomheden skal henledes på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig afkast og kursudvikling, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Især investeringer, der foretages på udenlandske markeder, er følsomme over for valutakursudsving, som kan forårsage enten stigninger eller fald i den investerede kapitalens værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.