

## Virksomhedsobligationer – HY KL

OBLIGATIONER

# Inflationstemaet fortsætter

## Positiv måned for risikofyldte aktiver

**Markedsudvikling.** Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) indsnævrede med 12 bp i High Yield (HY) i juni måned. Sammenligningsindekset gav et positivt afkast på 0,91%, hvilket bragte år til dato-afkastet op på 2,82%.

Udviklingen i finansmarkedet i juni var kendetegnet ved positive afkast på risikofyldte aktiver kombineret med en fladere rentekurve, som resultat af højere korte statsrenter og lavere lange statsrenter. Erhvervstillidsindikatorer fra USA og Asien tegner et billede af et vækstmomentum tæt på klimaks. I Europa fortsatte den generelle positive udvikling i juni som følge af den forsinkede udvikling af Coronakrisen. Afkastet på risikofyldte aktiver relativt til risikofrie aktiver har i forsommeren ikke fulgt samme entydige mønster, som gjorde sig gældende i de forudgående kvartaler, hvilket synliggør at omgivelserne er blevet mere komplekse.

Men kompleksiteten rækker ud over forventningerne til det økonomiske momentum. I USA og Europa har massevaccineringerne tilladt genåbninger af den samfundsmæssige aktivitet – hvilket over tid vil medføre en normalisering af økonomierne. Udviklingen strider derfor mere og mere imod en fastholdelse af den gældende pengepolitik, som stadig omfatter månedlige QE-programmer på USD 120 mia. i USA og EUR 80 mia. i Europa. Det seneste FOMC-møde afslørede, at centralbanken igen måtte ændre sin økonomiske prognose i retning af højere inflation i 2021 og lavere arbejdsløshedsprocent i 2022. På mødet udtrykte flere medlemmer ønske om at fremrykke de pengepolitiske stramninger. Troværdigheden i det pengepolitiske manuskript er faldende, samt hvorvidt den stigende inflation er forbigående, som forventet af FED

## Positivt afkast

**Porteføljen** leverede et positivt afkast på 0,87% efter omkostninger i juni, hvilket var 0,04 procentpoint efter sammenligningsindekset. År til dato er fondens afkast på 4,35% efter omkostninger, hvilket er 1,53 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Finans og Ejendomme, mens IT og Kommunikation bidrog negativt. Det positive bidrag fra Finans var bredt funderet, men de tre største bidrag kom fra hhv. et amerikansk investeringsselskab, en amerikansk udbyder af studielån og en britisk bank. Inden for Ejendomme kom det positive bidrag primært fra fondens undervægt i kinesiske ejendomsselskaber, der generelt havde en hård måned. Et af de største kinesiske ejendomsselskaber har fået nedgraderet sin kredit rating efter usikkerhed om, hvorvidt selskabet er i stand til at betale sine korte obligationer, og flere kinesiske banker har begrænset lånemulighederne for selskabet. Det negative bidrag fra IT kom primært fra en position i et nordisk selskab, der tilbyder løsninger til at sende autogenererede beskeder til en virksomheds kunder. Selskabet offentliggjorde et opkøb og øgede i den forbindelse størrelsen på obligationen, hvorved gearingen steg. Obligationsejerne blev kompenseret for dette ved at modtage et fee for at acceptere ændringerne. Inden for Kommunikation var det negative bidrag bredt funderet.

Juni var en aktiv måned, hvor fonden deltog i seks nyudstedelser, hvor tre af dem var fra selskaber, hvor fonden allerede havde positioner i. Det blev også investeret i to nye obligationer inden for Konsumentvarer og Industri, og samtidig øgede vi vægten i en række eksisterende positioner. Det blev finansieret med et kaldte obligation samt salg af ti obligationer, som havde nået deres potentiale. Ændringerne øgede lidt på porteføljens kreditspænd.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

## Strategi

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb KL investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer, jf. det gældende prospekt. Obligationerne udvælges efter value-principperne, hvilket vil sige, at der fokuseres på selskaber med sund langsigtet indtjeningsevne, stærk balance samt evne til at servicere den udestående gæld. Der foretages en forsvarlig spredning på tværs af regioner, sektorer og ratings. Der investeres primært i 'high yield'-obligationer. Afdelingen er alene målrettet investorer med fuldmagtsaftale i deres pengeinstitut.

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.