

Virksomhedsobligationer - HY Kort KL

FIXED INCOME

Inflationstemaet fortsatte

Positiv måned for risikofyldte aktiver

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) indsnævrede med 14 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i juni måned. Sammenligningsindekset gav et positivt afkast på 0,18%, hvilket bragte år til dato-afkastet op på 2,31%.

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, foran indeks

Porteføljen leverede et positivt afkast på 0,46% efter omkostninger i juni, hvilket var 0,28 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. År til dato er fondens afkast på 3,20% efter omkostninger, hvilket er 0,88 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Ejendomme og Energi, mens IT og Industri bidrog en smule negativt. Det positive bidrag fra Ejendomme kom primært fra fondens markante undervægt i kinesiske ejendomsselskaber, der generelt havde en hård måned. Et af de største kinesiske ejendomsselskaber har fået nedgraderet sin kreditrating efter usikkerhed om, hvorvidt selskabet er i stand til at betale sine korte obligationer, og flere kinesiske banker har begrænset lånemulighederne for selskabet. Inden for Energi var de positive bidrag bredt funderet og drevet af den fortsat stigende oliepris i juni. Det lille 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, hvormed gearingen steg. Obligationsejerne blev kompenseret for dette ved at modtage et fee for at acceptere ændringerne. Inden for Industri var der kun tale om et marginalt negativt bidrag i forhold til sammenligningsindekset.

I juni blev fire positioner kaldt, mens én position blev solgt, på tværs af fem sektorer. Provenuet blev brugt på fem nyudstedelser, et nyt navn samt til at øge vægten i eksisterende positioner. Ændringerne holdt porteføljens kreditspænd nogenlunde uændret som følge af generel indsnævring. Fondens afkast fortsat et højere kreditspænd og lidt lavere varighed end indeks-niveau.

[Se afkast og nøgletal](#)[Klik her >](#)

Strategi

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber med en løbetid på 1-5 år. Mindst 2/3 af den samlede formue investeres i obligationer med en rating mellem BB og B. Investeringsmålet er at levere risikostyret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Dette materiale udgør ikke individuel investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladdelse 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 Investeringsselskabet 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.