

Virksomhedsobligationer IG KL

OBLIGATIONER

29. juni 2020 skiftede fonden navn fra 'Investment Grade Value Bonds Udb. – All Countries KL' til 'Virksomhedsobligationer IG KL'. Navneændringen skete som led i en navnereform blandt vores investeringsprodukter. Alle øvrige forhold er uændret.

Endnu en positiv måned

Lavere kreditspænd

Markedsudvikling. Lavere kreditspænd (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) var den primære årsag til solidt positivt indeksafkast på 0,69% i juni, mens statsrenterne også faldt en smule. Det bringer halvårsafkastet for sammenligningsindekset op på plus 0,25%. For det brede marked for Investment Grade-obligationer, som har fuld eksponering mod rentebevægelser, blev juniafkastet plus 1,21%, mens halvårsafkastet var minus 1,25%. I juni klarede Kemi, Sundhed og Dagligvarer sig bedst, mens Olie & Gas, Turisme og Byggeri & Materialer trak ned.

Udrulningen af vaccineprogrammer nærer fortsat optimismen. Til gengæld ser vi en stigende risiko for negative overraskelser relateret til fire ubekendte: Immuniteten over for nye variationer af virussen, mulige langtidsbivirkninger, varigheden af immuniteten og ikke-specifikke effekter på immunforsvaret over for andre sygdomme.

Kreditmarkedet nyder fortsat medvind fra gigantiske finanspolitiske stimuli hele vejen rundt, meget lave renter og centralbanker, der køber værdipapirer direkte i markedet, herunder kreditobligationer. Imidlertid bidrager de store EU-pakker til yderligt stigende gælds niveauer for de sydeuropæiske lande, som også er ramt af nedsmeltningen af turistindustrien, lav strukturel vækst, høj arbejdsløshed og en overvurderet valuta. Hertil kommer en generel mangel på strukturelle reformer og negative økonomiske virkninger af Brexit og indvandring.

USA er også udfordret, men har et mere robust udgangspunkt end Europa med hensyn til økonomisk vækst, renteniveau, demografi og fordelene ved, at den amerikanske dollar er verdens reservevaluta. På længere sigt kan økonomien også styrkes af en repatriering af amerikanske virksomheders arbejdspladser. Derfor anser vi fortsat de fundamentale kreditforhold for at være bedre i Nordamerika end i eurozonen.

Første halvår foran indeks

Porteføljen. I juni blev afkastet 0,75% efter omkostninger og var dermed en spids bedre end sammenligningsindekset (0,69%). Det bringer netto halvårsafkastet op på 0,46%, hvilket er 0,21 procentpoint bedre end sammenligningsindekset (0,25%). Merafkastet i første halvår kan henføres til porteføljens defensive kvaliteter.

Handelsaktiviteten i juni på 2% brutto af AUM var lavere end normalt (3-5%). Eksponeringen mod Nordamerika steg i juni til 50% fra 49%, og den vesteuropæiske eksponering steg til 32% fra 31%. Asien/Stillehavsregionen var uændret 10%.

I fonden fastholder vi undervægten af eurozonen, hvor Den Europæiske Centralbanks købsprogram i stigende grad erstatter traditionel virksomhedsrelateret kreditrisiko med en koncentreret og stigende politisk risiko. Gennem løbende gevinsthjemtagninger er fonden nu mere fokuseret på kapitalbevarelse end på at kunne følge med i et potentielt stærkt stigende marked.

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

Strategi

Virksomhedsobligationer IG KL (tidligere navn: Investment Grade Value Bonds – All Countries frem til den 29. juni 2020) investerer 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. Renterisikoen afdækkes ned til tre år, og porteføljen er dermed mindre følsom over for renteændringer end det generelle marked.

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 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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.