

HØJERE MODVILJE MOD RISIKO

Virusvariant og Kinas krise påvirkede markedet

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 53 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i november måned. Sammenligningsindekset gav et afkast på -0,92%, hvilket bragte år til dato-afkastet ned på -0,72%.

Finansmarkedet var i november domineret af højere modvilje mod at påtage sig risiko som investor. Udviklingen i coronavirus satte sit aftryk i form af stigende smittetryk i Europa og USA samt dele af Asien. Virusvarianten benævnt Omicron skabte tvivl om effektiviteten af eksisterende vacciner. Olieprisen faldt 16% i kølvandet på USA's beslutning om at tilføre olie fra landets strategiske reserver samt bekymring om yderligere 'lock downs'. Endelig begyndte investorer at indregne et strammere pengepolitisk forløb i USA, idet Centralbanken i USA nu for alvor begynder at betvivle konklusionerne i sine økonomiske analyser med fællesnævneren "transitory". Efter blot få uger undsiger centralbanken nu den fremlagte plan for afvikling af QE (Quantitative Easing), som blev besluttet på FOMC-mødet (Federal Open Market Committee) den 3. november. Der er nu frit lejde for ECB til at gøre samme indrømmelse. Ændringer i den økonomiske politik anses som vigtige signaler for det økonomiske momentum og dermed finansmarkedet.

Udviklingen i Kina stabiliserede sig i november. Flere kinesiske ejendomsudviklere er enten gået konkurs eller på randen af konkurs. Data vidner fortsat om lavere aktivitet på boligmarkedet i Kina. Dog kom regeringen med supporterene udtalelser og i modsætning til generel panik i oktober begyndte investorer at differentiere mellem de stærkere og svagere udviklere, hvilket

afsmittedes i prisudviklingen. Denne sektor stod dog stadig for 25% af novembers negative indeks-afkast.

Negativt afkast, foran indeks

Porteføljen leverede et negativt afkast på 0,46% efter omkostninger i november, hvilket var 0,46 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. År til dato er fondens afkast på 2,38% efter omkostninger, hvilket er 3,10 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Energi og Ejendomme, mens Materialer, som den eneste sektor, bidrog en smule negativt i forhold til sammenligningsindekset. Det største positive bidrag fra Ejendomme kom igen fra den store undervægt mod de kinesiske ejendomsudviklere, idet disse havde endnu en hård måned. Denne sektor bliver mindre i indekset i takt med de stigende antal konkurser. Inden for Energi kom det positive bidrag fra en lang række obligationer (dog bidrog Energi en smule negativt til fondsafkastet i absolutte termer, pga. den faldende oliepris). Det lille negative bidrag fra Materialer kom primært fra et ukrainsk selskab, som producerer stål og har faciliteter tæt på den russiske grænse. I takt med hårdere retorik mellem NATO og Rusland har obligationerne sat sig. Dog har selskabet næsten ligeså mange kontanter som gæld udestående, hvorfor den finansielle gearing er tæt på nul.

I november blev tre obligationer kaldt, og syv, som havde opnået deres potentiale, frasolgt. Provenuet blev investeret i én nyudstedelse samt otte nye obligationer. Ændringerne sammen med markedsbevægelse øgede fondens overordnede kreditspænd og reducerede undervægten i USA.

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 risikojusteret 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 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 Sparinvest SICAV. 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 falsomme 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.