

NEGATIV START PÅ ÅRET

Negative afkast på aktier, kreditter og stater

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 52 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i januar måned, hvilket dominerede sammenligningsindeksets afkast på -1,70%.

Investorenes modvilje til at påtage sig risiko dominerede finansmarkedet i januar. Den generelle negative udvikling kom i kølvandet på udmeldinger fra den amerikanske centralbank, som varslede ændringer i det pengepolitiske forløb (mindre lempelig). Investorer nedbragte andelen af risikofyldte aktiver, hvilket især har lagt pres på aktiekurser samt kreditspænd. Statsobligationer blev også ramt, hvorved renterne generelt steg – eksempelvis steg den 10-årige amerikanske statsrente til sit højeste niveau, siden pandemien startede.

De seneste vækstrelaterede økonomiske data fortsatte med at give et blandet billede – dog stadig med en faldende trend samlet set. På fremstillingssiden faldt hovedparten af erhvervstillidsindikatorerne i USA, mens der var tegn på en vis stabilisering i Europa ført an af Tyskland. På servicesiden var udviklingen i januar noget mere negativ. Indikatorerne faldt forholdsvist kraftigt i både USA og Europa. De amerikanske indkøbschefer havde i januar et mere negativt syn på aktiviteten i den amerikanske økonomi end måneden før, målt ved PMI (Purchasing Managers Index), der faldt faldt til 50,9 i januar. Det må antages, at det høje smittetryk med coronavirus har haft en særlig negativ effekt på servicesektoren op til og hen over årsskiftet.

I Kina var der i januar fald i erhvervstillidsindikatorerne inden for både fremstillingssektoren og servicesektoren.

Indeksene i fremstillingssektoren befinder sig på 50,1 ifølge NBS (National Bureau of Statistics) og 49,1 ifølge Caixin Media. Niveauerne vidner om en kinesisk fremstillingssektor, som i øjeblikket befinder sig i områdets, hvor nulvækst gør sig gældende. I lighed med udviklingen i OECD-området er det sandsynligt, at coronavirus også har spillet en negativ rolle.

Negativt afkast foran indeks

Porteføljen. I januar blev afkastet -1,12% efter omkostninger, hvilket var 0,58 procentpoint bedre end sammenligningsindekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Kommunikation og Energi, mens Materialer bidrog negativt i forhold til sammenligningsindekset. Det positive bidrag fra Kommunikation kom både fra fondens undervægt i segmentet med lav rente og høj varighed samt fra et georgisk teleselskab som indfriele dets udestående obligation til en præmie samt udstedte en ny, som steg i pris. Inden for Energi kom det positive bidrag primært fra et amerikansk olieselskab, som nød godt af stigende olie- og gaspriser. De 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 januar blev én position, som havde opnået sit potentiale, frasolgt, og én blev kaldt. Provenuet blev investeret i fem nyudstedelser samt én ny position. Yderligere gik fonden 'ud af kurven' i to selskaber – dvs. en kort obligation blev solgt mod at købe en længere med højere rente.

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 risikosteret 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 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 evrige fejl i materialet.