

FALDENDE RISIKOPRÆMIER

Geopolitiske risikopræmier blev elimineret

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 53 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i marts måned, hvilket ikke opvejede for de stigende statsrenter. Sammenligningsindeksets afkast landede derfor på -1,37%.

Den militære konflikt mellem Rusland og Ukraine satte fortsat sine aftryk i finansmarkedet. Konflikten indledende fase medførte højere risikopræmier frem til midten af marts – hvorefter risikopræmierne generelt blev elimineret i anden halvdel af marts. I de store træk har forløbet foreløbig fulgt de afkastmønstre, som har spillet sig ud ved tidligere militære konflikter. Renten på amerikanske 5-årige statsobligationer steg fra 1,72% til 2,46% i marts. Tendensen til generelt højere råvarepriser fortsatte i marts. På områderne industrimetaller, landbrugsvarer og energi steg priserne ifølge Bloomberg Commodity Index med henholdsvis 12%, 4% og 16%. Den generelle tendens, hvad angår tillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien, har været på nedsiden i marts. Tillidstabet var størst i Europa efterfulgt af Asien. I USA var der en mindre positiv udviklingen.

Konflikten mellem Rusland og Ukraine har på nuværende tidspunkt ikke afsporet centralbankers planer om monetære stramninger. Chefen for den amerikanske centralbank (Fed), Jerome Powell, har for nyligt bekræftet, at institutionen vil beskytte prisstabilitet. Fed's renteforhøjelse på 25 basispoint i midten af marts faldt paradoksalt sammen med, at centralbankens nedjusterede vækstprognosen i USA fra 4,0% til 2,8% og opjusterede kerneinflationsprognosen fra

2,7% til 4,1% for 2022. For Fed har prisudvikling nu højere prioritet end vækstudvikling.

Negativt afkast, men foran indeks

Porteføljen. I marts blev afkastet -0,64% efter omkostninger, hvilket var 0,73 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. År til dato var fondens afkast på -3,82% efter omkostninger, hvilket var 1,32 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Materialer og Finans, mens Ejendomme og Forbrugsgoder bidrog negativt i forhold til sammenligningsindekset. Det positive bidrag fra Materialer kom primært fra fondens position i en ukrainsk stålproducent, der hentede lidt af det tabte fra februar tilbage. Inden for Finans var de positive bidrag bredt funderede. Det negative bidrag fra Ejendomme kom primært fra fondens positioner i kinesiske ejendomsselskaber, der havde en meget hård måned. Inden for Forbrugsgoder kom det negative bidrag primært fra fondens position i et selskab, der driver kasinoer og hoteller i Cambodia. Selskabet har siden corona-epidemiens begyndelse været ramt af restriktioner og forventer derfor markant bedre resultater i de kommende år, i takt med at restriktionerne ophæves.

I marts blev to obligationer kaldt og seks obligationer frasolgt. Provenuet blev investeret i tilføjelser til eksisterende positioner. Yderligere gik fonden 'ud af kurven' i et selskab – dvs. en kort obligation blev solgt mod at købe en længere med højere rente. Ændringerne øgede fondens overordnede kreditspænd og varighed, som hhv. ligger højere og på niveau med indeks.

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