

PRES PÅ DE FLESTE AKTIVKLASSER

Pres på risikofyldte og risikofrie aktiver

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 44 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i april måned, hvilket sammen med stigende statsrenter medførte, at sammenligningsindeksets leverede et afkast på -3,45%. År-til-dato afkastet landede dermed på -6,97%

April var kendetegnet ved et mix af begivenheder og nøgletal, som finansmarkedet måtte forholde sig til. Det drejede sig især om områder med relation til Rusland/Ukraine, Corona/Kina og vækst/inflation. Til sammen satte det pres på såvel risikofyldte som risikofrie aktiver. Tillidsindikatorer tabte yderligere højde og viste sig i såvel erhvervstillidsindikatorer som forbrugertillidsindikatorer. Udviklingen har på det seneste været mest udbredt i Europa og Kina, mens USA har stået relativt stærkere. Det er naturligvis et udtryk for, at særligt Rusland/Ukraine-konflikten og Covid-krisen rammer hhv. Europa og Asien hårdest.

Konflikten mellem Rusland og Ukraine synes ikke at være tæt på en afslutning og fortsætter blandt andet med at påvirke flere dele af råvaremarkedet. På energiområdet er status, at gasleverancerne fra Rusland til Europa er blevet friholdt for sanktioner. Rusland har imidlertid gradvist optrappet sanktionerne – senest med et dekret om fremtidig afregning af gas i RUB frem for EUR eller USD. Inddragelsen af russisk gas i den geopolitiske konflikt bringer energiområdet tættere på et destruktivt halescenarie. Konflikten sætter også sine aftryk på det globale fødevarermarked, hvor lande i Asien og Latinamerika har indført restriktioner på eksport af visse landbrugsprodukter for at beskytte forsyningsikkerheden. Flere lande vil

sandsynligvis følge efter. Udviklingen vil aflejlre sig enten i købekraften hos slutkunderne eller i indtjenings- evnen hos virksomhederne. En fastlåst udvikling i Ukraine taler for en forlænget periode med tab af økonomisk momentum, som startede i midten af 2021.

Negativt afkast, men foran indeks

Porteføljen. I marts blev afkastet -0,87% efter omkostninger, hvilket var 1,05 procentpoint bedre end sammenligningsindekset. År til dato var fondens afkast på -4,66% efter omkostninger, hvilket var 2,31 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Kommunikation og Materialer, mens Ejendomme bidrog marginalt negativt. Det positive bidrag fra Kommunikation kom primært fra undervægten mod sektoren, som har både en varighed over gennemsnit samt havde et af de højeste spændudvidelser. Inden for Materialer kom bidraget primært fra fondens position i en ukrainsk stålproducent, der hentede mere af det tabte fra februar tilbage. Det negative bidrag fra Ejendomme kom primært fra fondens position i et tysk ejendomsselskab, som halter efter deres plan om at frasælge ejendomme for at reducere deres gæld, og fået investorer til at stille spørgsmålstegn ved værdien af ejendommene.

I april blev to obligationer af amerikanske skiffergasproducenter frasolgt og to reduceret som led i vores fossilpolitik. Provenuet blev investeret to nyudstedelser samt to nye positioner. Ændringerne øgede fondens overordnede kreditspænd marginalt, men ændrede ikke varigheden, som hhv. ligger højere og lavere til 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. Investeringens mål 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 øvrige fejl i materialet.