

RISIKOAVERSION DOMINEREDE

Vækstfrygt overtog inflationsfrygt

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med hele 166 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i juni måned. Rentetilskrivninger kunne slet ikke opveje for den negative prisudvikling, hvorfor sammenligningsindeksets leverede et afkast på -5,37% og år-til-dato afkastet landede på -12,62%.

Finansmarkedet skiftede fokus i løbet af juni. I starten af juni dominerede inflationsfrygten, men mod slutningen af juni var vækstfrygten som tog over. Vækstfrygten lagde et stort pres på risikoflydte aktiver og High Yield-markedet var ingen undtagelse, da lavere vækst (måske endda en recession) vil føre til højere konkursrater. Vækstfrygten resulterede også i faldende råvarepriser i juni, hvor f.eks. prisen på jernmalm faldt med 13%, og prisen på olie faldt med 6%.

Nøgletal tyder på et udpræget tab af vækstmomentum i OECD-området i løbet af juni. Det kan aflæses i ordrekomponenterne i de nyligt offentliggjorte erhvervstillidsindikatorer. For både USA, EU og Japan faldt ordreindekset til et lavt niveau i juni. Denne udvikling blev efterfølgende bekræftet af ISM data fra USA, hvor ordrekomponenten også faldt. Det udbredte vakuum i ordreindgangen falder igen sammen med tegn på lageropbygning. Balancen mellem ordreindeks og lagerindeks har ikke været lavere siden november 2001 – når der ses bort fra de ekstraordinære store stød i forbindelse med finanskrisen og corona-krisen. Samlet set har udviklingen bragt CLI-indikatoren for OECD-området i nedtursfasen.

Det skal dog også fremhæves, at Kina i øjeblikket oplever fornyet vækstmomentum. Udviklingen skal hovedsageligt tilskrives mindre restriktive Corona-indgreb i Kina, hvor delvise nedlukninger i Shanghai, Shenzhen og Beijing er under afvikling.

Negativt afkast, og efter indeks

Porteføljen. I juni blev afkastet -4,63% efter omkostninger, hvilket var 0,75 procentpoint foran sammenligningsindekset. År til dato var fondens afkast på -10,10% efter omkostninger, hvilket var 2,51 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Energi og Industri, mens Materialer og Finans bidrog negativt. Det positive bidrag fra både Energi og Industri kom primært fra fondens undervægte i flere store udstedere, der havde en hård måned. En af fondens større energipositioner offentliggjorde intention om at ville kalde sin obligation, hvilket sikrede en stærk relativ performance for denne. Det negative bidrag fra Finans kom fra flere positioner, men især fra fondens position i en amerikansk udbyder af studielån. Inden for Materialer kom det negative bidrag også fra flere positioner, men især et indisk mineselskab bidrog negativt som følge af den negative udvikling i råvarepriser i juni.

Juni var en aktiv måned. En obligation blev delvist kaldt, og vi reducerede vægten i flere positioner, som har nået deres fair kreditspænd. Provenuet blev investeret i otte nyudstedelser samt i en nye position. Ændringerne øgede fondens overordnede kreditspænd marginalt.

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 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.