

STADIG SVAGT KREDITMARKED

Effekt af strammere pengepolitik tager tid

Markedet. I oktober var kreditmarkedet fortsat præget af usikkerhed. Trods en høj rentevolatilitet var renteniveauet uændret over måneden. Centralbankerne fortsatte med at stramme pengepolitikken i forsøget på at få bragt inflationen under kontrol. Den strammere politik er begyndt at reducere aktiviteten i økonomien. Det gør sig fx gældende i ejendomssektoren med lavere omsætning og lavere priser. Den effektive rente på kreditmarkedet har ikke været højere siden 2011.

Energikrisen har siden sommer bevæget sig i en mere gunstig retning. Prisen på fx gas er faldet tilbage, og en direkte mangel på og industriel rationering af energi har flyttet sig fra et basis- til et hale-scenarie. Europas gaslagre er tæt på at være fulde. Det betyder, at virksomheder ikke oplever samme pres på marginer, og at presset på de offentlige finanser er lettet. Det er en udvikling, som også vil betyde lavere inflation. Der er stadig en risiko for en kold vinter og genåbning af Kina, hvilket kan øge efterspørgslen efter gas.

Den svage aktivitet på markedet for nyudstedelser, som vi har set i år, fortsatte i oktober. På grund af kommende regnskabsaflæggelser var en del virksomheder ikke aktive. Det ændrer dog ikke på billedet af et lavt niveau for udstedelser for både Investment Grade- og High Yield-virksomheder. I et marked præget af usikkerhed krævede investorer fortsat høje præmier på 20-30 basispoint for at låne ud til virksomheder. Sidst, vi så disse høje præmier, var i marts 2020 i forbindelse med udbrud af covid-19.

Efterspørgslen målt ved inflow til kreditfonde har i 2022 været negativ for både Investment Grade og High Yield. Det mønster blev bekræftet i oktober. Når afkast er negative, så ser vi typisk en tendens til, at investorer reducerer eksponeringen mod kredit. Omvendt geninvesterer centralbanker kuponer og indfrielse af obligationer, som virker understøttende.

Stabilitet i renteutvikling gav positivt afkast

Porteføljen gav et positivt afkast i oktober. Markedsudviklingen med svagt stigende kreditspænd og uændrede renter gav et negativt bidrag til afkastet, men ikke nok til at modvirke porteføljens løbende indkomst.

Dekomponering af afkastet viser, at de største bidragsydere til det positive afkast kommer fra de længere løbende obligationer med en løbetid på mere end fem år.

Ved indgangen til november lå den effektive rente på niveau med 2011, og det giver investorer mulighed for at opnå en forholdsvis høj forretning.

De stigende renter og ikke mindst højere kreditspænd har haft betydning for virksomheders finansieringsomkostninger. Det har ændret dynamikken på markedet for kapitalobligationer og giver nogle interessante investeringsmuligheder. I den kommende periode ser vi ind i et marked med potentielt knaphed. Samtidig er der en forhøjet risiko for, at dele af markedet ikke bliver indfriet, men får en ny lav kupon. I det tilfælde vil kursen på gælden være under pres. Det giver os gode muligheder for at identificere de attraktive risikosterede muligheder.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Bæredygtige Virksomhedsobligationer IG KL investerer i globale virksomhedsobligationer, jf. det gældende prospekt. Obligationerne bliver udvalgt i virksomheder med stabilitet eller fremgang i deres kreditværdighed og attraktive lånevilkår. Det er gode og solide selskaber med en moden forretningsmodel og en stærk markedsposition. Den finansielle profil er kendetegnet ved moderat gældsætning og stabil generering af betalingsstrømme. Investeringsstrategien er baseret på en disciplineret risikostyring med forsvarlig risikospredning på sektor, kreditvurdering, kapitaltype, region og løbetider. Renterisikoen afdækkes ned til tre år, og porteføljen er dermed mindre følsom over for renteændringer end det generelle marked.

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.