

# EN GOD MÅNED FOR KREDIT

## Høje afkast på tværs af risikospektret

**Markedsudvikling.** Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 32 basispoint (bp.) i High Yield (HY)-markedet i november måned. Sammen med rentetilskrivninger og fald i statsrenter medførte det, at sammenligningsindeksets leverede et afkast på 2,95%. År-til-dato-afkastet steg til -13,33%.

Der var høje afkast på stort set alle aktivklasser i november. En del af forklaringen på den udvikling skal formentlig tillægges forbrugerpriserne i USA og Europa, som på visse områder begyndte at udvise lavere årsstigningstakter. I november faldt renten på danske og amerikanske 10-årige statsobligationer fra hhv. 2,5% til 2,1% og 4,1% til 3,6%.

De lave tillidsindikatorer i Europa udviste mindre stigninger i november. Det gjaldt for både erhvervs- og forbrugertilliden. Udviklingen kommer i kølvandet på stærkt faldende energipriser siden sensommeren. I starten af november nåede gas- og elektricitetspriser niveauer, som var over 90% lavere i forhold til augusts toppunkt. Det har imidlertid ændret sig kraftigt de seneste uger, hvor priserne på de nævnte energikilder er steget med over 400%. I USA indtraf i forrige måned forholdsvis store fald i erhvervstilliden inden for både fremstillings- og servicesektoren. De såkaldte PMI'er befinder sig på hhv. indeks 47,6 og 46,1 (S&P Global). De kinesiske data er igen stærkt påvirket af endnu et større udbrud af Coronavirus. Udviklingen har i løbet af november medført omfattende nedlukninger i centrale dele af landet herunder Beijing og Shanghai. PMI indeks befinder sig i intervallet 46,5 til 49,5 på tværs af

fremstillings- og servicesektoren. Det må forventes, at den seneste udvikling i Kina kommer til at påvirke de globale forsyningskæder i en periode.

## Positivt afkast og foran indeks

**Porteføljen.** I november blev afkastet 2,99% efter omkostninger, hvilket var 0,04 procentpoint foran sammenligningsindekset. År-til-dato var fondens afkast på -10,32% efter omkostninger, hvilket var 3,01 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Finans og Materialer, mens Ejendomme og Energi bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Finans kom primært fra fondens overvægt til sektoren. Inden for Materialer kom det positive bidrag primært fra et Ukrainsk mineselskab, der kom lidt tilbage efter tidligere på året at have mistet en stor del af sin værdi som følge af den Russiske invasion af Ukraine. Selskabet leverede et bedre end frygtet resultat, og Ruslands svækkede position på slagmarken giver håb om, at virksomheden kan fortsætte med at operere. Det negative bidrag fra Ejendomme kom primært fra fondens fortsatte undervægt til kinesiske ejendomsudviklere, der for en gang skyld havde en meget positiv måned, efter præsident Xi Jinping godkendte en redningsplan for et hårdt ramt ejendomsmarkedet. Inden for Energi var det negative bidrag bredt funderet og kom bl.a. fra, at fondens mindre likvide positioner haltede efter indekset.

I november blev et par positioner reduceret for at gøre plads til tre nyudstedelser. Ændringerne øgede fondens overordnede kreditspænd og samt varighed.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

## Strategi

Virksomhedsobligationer HY KL investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer, jf. det gældende prospekt. Obligationerne udvælges efter value-princippet, hvilket vil sige, at der fokuseres på selskaber med sund langsigtet indtjenings-evne, stærk balance samt evne til at servicere den udestående gæld. Der foretages en forsvarlig spredning på tværs af regioner, sektorer og ratings. Der investeres primært i 'high yield'-obligationer. Afdelingen er alene målrettet investorer med fuldmagtsaftale i deres pengeinstitut.

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](http://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 kapital værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle evrige fejl i materialet.