

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 48 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i oktober måned. Sammen med rentetilskrivninger og fald i statsrenter medførte det, at sammenligningsindeksets leverede et afkast på 2,91% og år til dato-afkastet landede på -10,15%.

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 (Purchasing Manager's Index) 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 foran indeks

Porteføljen. I november blev afkastet 3,13% efter omkostninger, hvilket var 0,22 procentpoint foran sammenligningsindekset. År til dato var fondens afkast på -7,98% efter omkostninger, hvilket var 2,17 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Materialer og Konsumentvarer, mens Ejendomme og Industri bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Materialer kom 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. Inden for Konsumentvarer var det positive bidrag bredt funderet. 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 ejendomsmarked. Inden for Industri kom det negative bidrag fra fondens undervægt til sektoren trods svag positiv selektion.

I november blev én position frasolgt for at gøre plads til nyudstedelser. Yderligere gik fonden 'ud af kurven' i et selskab – dvs. en kort obligation blev frasolgt mod at købe en længere med højere rente. Ændringerne øgede fondens overordnede kreditspænd samt varighed 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 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 evrige fejl i materialet.