

BANK-URO OG INDGREB

Forny et risikoappetit i takt med faldende renter

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 54 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i marts måned. Faldende statsrenter udlignede det negative bidrag fra de højere kreditspænd, hvorfor afkastet på sammenligningsindekset i marts bestod af løbende renter og leverede et afkast på 0,35%. År-til-dato-afkastet steg til 2,22%.

Uroen i banksektoren satte aftryk i finansmarkedet i marts. Generelt medførte udviklingen store rentefald på statsobligationer. Det lagde et pres på risikofyldte aktiver, og HY-kreditspænd steg med over 100 bp., indtil myndigheder i USA og Europa iværksatte lånefaciliteter og tabsgarantier. Indgrebene udløste fornyet risikoappetit mod slutningen af marts.

De seneste økonomiske indikatorer viser, at service-sektoren generelt oplever en solid vækst, mens fremstillingssektoren stagnerer. Dette gælder både i OECD-området og i Kina. Fremstillingssektoren opererer i øjeblikket med høje lagerbeholdninger, som er ude af balance med den lave indgang af nye ordrer, hvilket lægger pres på industriproduktionen. Samlet set er der en vis afmatning i den økonomiske udvikling, men stadig stor efterspørgsel efter arbejdskraft, især inden for servicefagene.

De seneste begivenheder i banksektoren i USA og Europa er endnu et tegn på, at økonomier og finansmarkeder befinder sig i en brydningstid, udløst af monetære stramminger. Uroen i banksektoren kan forstyrre

den monetære strammingscyklus hos de toneangivende centralbanker, og det er sandsynligt, at der vil opstå flere episoder, der har udspring i kreditklemmer i den kommende periode. Sådanne omgivelser taler isoleret set for højere risikopræmier.

Negativt afkast men foran indeks

Porteføljen. I marts blev afkastet -0,30% efter omkostninger, hvilket var 0,65 procentpoint efter sammenligningsindekset. År-til-dato landede fondens afkast på 2,16% efter omkostninger, hvilket var på niveau med indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Ejendomme og Finans, mens Forbrugsgoder og Industri bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Ejendomme skyldtes hovedsagligt undervægten mod sektoren, der globalt forsat har det svært. Det positive bidrag fra Finans var bredt funderet, hvor gennemsnitspositionen gav et positivt afkast mod et negativt afkast for sektoren i indekset. Sektoren havde en svær måned oven på begivenhederne i banksektoren og i særdeleshed UBS' overtagelse af nødlidende Credit Suisse samt nedskrivningen til nul af sidstnævntes subordonerede obligationer. Fonden har ikke denne type instrumenter, men er overvægtet sektoren. Det negative bidrag fra Forbrugsgoder og Industri kom primært fra fondens undervægt mod de to sektorer, som klarede sig over gennemsnit i marts.

I marts blev tre positioner kaldt. Fonden deltog i tre nyudstedelser og investerede nogle nye navne. Ændringerne øgede fondens overordnede varighed samt kreditspænd.

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 øvrige fejl i materialet.