

STILHED EFTER STORMEN

Trækker det op til storm igen?

Markedet. I april måned var kreditmarkedet generelt stærkt, og kreditspænd blev lavere. I marts var det dominerende markedstema stress i banksektoren. Fra midten af marts og frem blev det generelle stress i banksektoren mindre og mindre, med undtagelse af uro omkring enkelte regionalbanker i USA.

Ved indgangen til maj måned er der forår i luften på kreditmarkedet. Kvartalsrapporteringerne har generelt været overraskende gode, og investorer har glæde af kreditobligationers høje løbende indkomst.

Det er dog altid bekymrende, når der ikke er uro på kreditmarkedet. Når det sker, er det naturligt at spejle efter potentielle negative katalysatorer. En mulighed kan være, hvis gældsloftet i USA ikke bliver hævet. Det er en risiko, som ser ud til at kunne materialisere sig allerede i forsommeren, men kan også udspille sig i august. En anden katalysator er økonomisk recession, som markedet vurderer, vil komme i 3. kvartal eller evt. i løbet af 4. kvartal. Højere renter og strammere kreditgivning vil under normale omstændigheder føre til lavere økonomisk aktivitet, i takt med at effekterne slår igennem i økonomierne.

Efter en marts måned med lav aktivitet på nyudstedelsesfronten var det normale sæsonmønster tilbage i april. På Investment Grade var der bruttoudstedelser for ca. EUR 35 mia., mens virksomheder med en High-Yield-kreditvurdering fortsatte den høje aktivitet fra 1. kvartal og nu har udstedt EUR 21,5 mia. i hele 2023. I

maj måned bliver der typisk udstedt EUR 51 mia. med Investment Grade og EUR 6,4 mia. i High-Yield.

Efterspørgslen efter kredit målt ved inflow til kreditfonde var neutral i april måned for såvel Investment Grade som High-Yield. En anden indikator på efterspørgslen er niveauet på præmier ved nyudstedelser og størrelsen på ordreboøgerne. Præmierne på nyudstedelser begyndte at stige mod slutningen af marts måned og fortsatte det forhøjede niveau i april. Nyudstedelsespræmierne for finansielle og ikke-finansielle virksomheder ligger således stadig på forhøjede niveauer på henholdsvis 24bp og 18bp. Det er et resultat af, at ordreboøgerne på nyudstedelserne var omkring 2-3x dækkede.

Et roligt kreditmarked gav positive afkast

Porteføljen gav et positivt afkast i april og har også for hele året givet et positivt afkast.

I april var afkastet drevet af uændrede kreditspænd på kapitalobligationer og lavere kreditspænd på seniorgæld. Renterne var uændrede i april, men med høj volatilitet i form af store daglige absolutte udsving. Den løbende indkomst fra obligationerne leverede således et positivt afkast.

Markedsudviklingen betød, at virksomheder med de laveste ratings og længere løbetider klarede sig bedst. Her var den løbende forretning størst. Inden for virksomhedernes kapitalstruktur gav seniorobligationer, som har en lidt højere rentefølsomhed, et højere afkast end kapitalobligationer.

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.