

BANKER FORTSAT I FOKUS

Usikkerhed i banksektoren

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 1 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i april måned. Tæt på uændrede statsrenter og kreditspænd medførte, at afkastet på sammenligningsindekset hovedsagligt bestod af rentetilskrivninger i april og endte på 0,40%. År-til-dato afkastet steg til 2,64%.

I april fordøjede investorerne stadig den uro i dele af den amerikanske og europæiske banksektor, som ramte finansmarkedet i midten af marts. Det skal fremhæves, at flere markedsbestemte signaler vedrørende stress i banksektoren stabiliserede sig i april. Det må have den kortsigtede fortolkning, at relaterede lånemarkeder er fuldt funktionsdygtige. Den overordnede tendens i finansmarkedet i april var derfor fornyet appetit på risikofyldte aktiver.

De vækstrelaterede indikatorer i april ændrer ikke på de tendenser for det økonomiske momentum, som har stået på i en længere periode. Signalerne kan samles i to overordnede konklusioner. For det første, at servicesektoren generelt oplever solid vækst i sammenligning med fremstillingssektoren, som vækstmæssigt stagnerer. Det gør sig gældende i OECD-området og i Kina. For det andet, at fremstillingssektoren i øjeblikket opererer ved forholdsvis høje lagerbeholdninger, som er ude af balance med den lave indgang af nye ordrer. Den ubalance er med til at lægge et pres på industriproduktionen. Samlet set giver det en økonomisk udvikling, som er kendetegnet ved en vis afmatning – men det giver samtidig en fragmenteret udvikling med stadig stor efterspørgsel efter arbejdskraft særligt inden for servicefagene.

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.

Uroen i banksektoren har blot stået på i seks uger. Af den grund er det naturligvis for tidligt at vurdere omfanget af de realøkonomiske effekter. Men erfaringerne med banksektoren tilsiger, at uro i netop den branche skal slås ned meget hurtigt, såfremt bredt baserede negative effekter skal undgås.

Positivt afkast og foran indekset

Porteføljen. I april blev afkastet 0,52% efter omkostninger, hvilket var 0,12 procentpoint foran sammenligningsindekset. År-til-dato landede fondens afkast på 2,69% efter omkostninger, hvilket var 0,05 procentpoint foran indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Materialer og Energi, mens Forbrugsgoder og Industri bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Materialer kom primært fra et indisk mineselskab, der kunne rapportere, at selskabets cashflow var blevet brugt til at reducere gælden. Inden for Energi kom det positive bidrag primært fra et Norsk olieselskab, der i april blev opkøbt af et andet selskab, hvilket styrker selskabets balance og dermed forbedrer obligationens kreditkvalitet. Det negative bidrag fra Forbrugsgoder kom især fra et kinesisk konglomerat, der i sin årsrapport skuffede med et større fald i indtjeningen end ventet. Inden for Industri kom det negative bidrag primært fra undervægten til sektoren.

I april udløb én obligation og to blev kaldt. Fonden deltog i to nyudstedelser og øgede vægten i en eksisterende position. Ændringerne øgede fondens overordnede varighed samt kreditspænd.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)