

KREDITSPÆND FORBLIVER STABILE

Tech-dominansen overskyggede

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 6 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i maj måned og har dermed været relative stabile de seneste måneder. Rentetilskrivningerne opvejede ikke for det negative bidrag fra højere statsrenter og de svagt stigende kreditspænd, hvilket medførte, at sammenligningsindekset leverede et afkast på 0,51%. År-til-dato-afkastet faldt dermed til 2,11%.

Tech dominerede udviklingen på de globale aktiemarkeder i maj. Investorer har kastet sit fokus på temaet kunstig intelligens, og de positive afkast i dette segment overskyggede en generel negativ afkastudvikling på hovedparten af det øvrige aktiemarked.

De seneste erhvervstillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien signalerer igen tab af momentum. Der er tale om bredt baserede fald, idet PMI'er viser tilbagegang i både Europa, USA og UK. For samtlige dataserier gælder, at disse igen befinder sig under indeks 50, som signalerer tilbagegang i industriproduktionen. De seneste data fra Kina er miksede, mens Japan er den eneste positive undtagelse blandt de større økonomier. Baseret på de seneste erhvervstillidsindikatorer inden for serviceindustrien ser det ud til, at det økonomiske momentum begynder at toppe på forholdsvis solide væksthiveauer. Forskellen i det aktuelle økonomiske momentum mellem servicesektoren og fremstillingssektoren i de toneangivende økonomier har ikke været større siden 2009 - opgjort på ovennævnte tillidsindikatorer.

De seneste inflationstal har generelt bekræftet tendensen til, at inflationen primært falder som følge af udviklingen i de cykliske komponenter herunder prisudviklingen på fødevarer og energi. Kerneinflationen udviser derimod "sticky" tendenser. Kerneinflationen i USA og Europa ligger i niveauet 5-5,5%, mens den steg til knap 7% i UK. Det er inflationsniveauer, som stadig ligger langt fra centralbankernes målsætninger.

Negativt afkast men foran indekset

Porteføljen. I maj blev afkastet -0,36% efter omkostninger, hvilket var 0,16 procentpoint foran sammenligningsindekset. År-til-dato landede fondens afkast på 2,33% efter omkostninger, hvilket var 0,22 procentpoint foran indekset.

Alle sektorer bidrog positivt i forhold til sammenligningsindekset i maj. De mest positive sektorbidrag kom fra Kommunikation og Energi, mens Forbrugsgoder og Forsyning bidrog mindst positivt. Det positive bidrag fra Kommunikation var bredt funderet, idet fonden har en undervægt til sektoren, og en række selskaber i indekset kom med svage regnskaber, hvilket fik obligationerne i indekset til at falde i pris. Inden for Energi var det positive bidrag ligeledes bredt funderet, og selvom fonden næsten er neutral i forhold til sektoren, så bidrog næste alle positionerne marginalt positivt.

I maj blev fem obligationer kaldt. Fondens deltog i tre nyudstedelser, investerede i tre nye positioner inden for Kommunikation og Materialer og øgede vægten i eksisterende positioner. 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.