

Højtforrentede virksomhedsobligationer giver aktier baghjul

Et tab på 30 %. Det er de barske realiteter for aktierne i verdensindekset MSCI World de seneste 10 år. En udvikling, der står i skarp kontrast til indekset for globale virksomhedsobligationer, som i samme periode næsten har fordoblet sin værdi.

I USA har højtforrentede virksomhedsobligationer – de såkaldte high yield-obligationer - længe været en eftertragtet aktivklasse, men danskerne halter stadig lidt efter. Og det er ærgerligt, viser nye tal: Mens 100 kr. investeret i high yield-obligationer på 10 år er blevet til 180 kr. og dermed næsten har fordoblet værdien, er 100 kr. investeret i globale aktier i samme periode blevet reduceret til blot 70 kr.

Ikke mere risikable end aktier

High yield-obligationer er en aktivklasse, der har karakteristika fra både almindelige obligationer og aktier. De giver en højere rente end f.eks. statsobligationer, da de typisk betegnes som mere risikobetonede, men mange tror fejlagtigt, at high yield-obligationer også er mere risikable end aktier. Det er dog ikke nødvendigvis tilfældet. Hvis det udstedende selskab går konkurs, er man bedre stillet som obligationsejer end som ak-

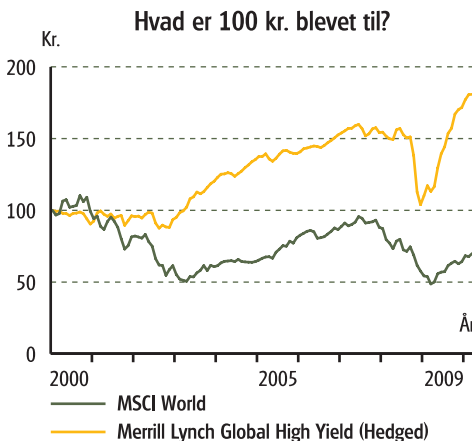
tionær, siger Klaus Blaabjerg, som forvalter Sparinvests prisvindende High Yield Value Bonds-afdeling. Når man køber en obligation, yder man nemlig i realiteten et lån til et selskab:

”Hvis et selskab kommer i så store økonomiske vanskeligheder, at det standser betalingerne eller går konkurs, og investorerne står i kø for at få deres tilgodehavende, så har obligationsejerne førsteprioritet. De skal have tilbagebetalt deres lån, før aktionærene kan få det, der måtte være tilovers. Historisk set har obligationsholderne i gennemsnit fået ca. 40 % tilbage, hvis en virksomhed er gået konkurs,” siger han.

Value-tilgang giver bedre sikkerhed og højere afkast

Når man investerer, er det altid vigtigt at gøre sit hjemmearbejde grundigt, og det gælder også for high yield-obligationer. Ved at foretage et sundhedstjek af det selskab, der skal investeres i, kan

man nemlig minimere sin risiko mest muligt. Netop den tilgang er helt central i Sparinvest High Yield Value Bonds, hvor det handler om at finde obliga-



Kilde: Sparinvest

tioner udstedt af solide selskaber med lav gæld, som er undervurderede af markedet. Denne strategi kaldes for value-investering og benyttes almindeligvis på aktieinvestering. I Sparinvest benytter man imidlertid også dette princip med stor succes på high yield-obligationer. Således kan afdelingen over de seneste 12 måneder fremvise et afkast på mere end 95 %.

High yield optimerer balancen i porteføljen

Fordi high yield-obligationer ikke svinger i takt med andre aktivklasser, er de gode til at sikre risikospredning og bør derfor generelt udgøre en større del af den samlede investeringsportefølje, anbefaler Klaus Blaabjerg. Især investorer med en overvægt af stats- og realkreditobligationer kan med fordel omlægge dele af porteføljen til high yield-obligationer og dermed optimere balancen mellem risiko og afkast.

Læs mere om value-investering og high yield-obligationer på valuebonds.sparinvest.dk