Virksomhedsobligationer – HY KL

OBLIGATIONER

Stærk afslutning på året

Risikoappetitten fortsatte

Markedsudvikling. Mod slutningen af 2020 dominerede risikoappetitten fortsat i finansmarkedet, og kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) i High Yield (HY) markedet indsnævrede med 42 basispoint. Det resulterede i, at sammenligningsindekset gav et positivt afkast på 1,74% for december, hvilket resulterede i, at fjerde kvartal gav et flot afkast på 6,20%. Afkastet for indekset for året 2020 landede dermed på 4,79%.

Den negative udvikling i viruskurverne i USA og Europa blev overskygget af positive nyheder på flere områder som corona-vacciner, hjælpepakker og handelsaftalen omkring Brexit. De større aktieindeks steg med over 3-5%, og prisstigninger kendetegnede også udviklingen på store dele af råvaremarkedet. Priser på olie og kobber steg med henholdsvis 8,8% og 2,9% i december.

Alle sektorer bidrog positivt til markedsafkastet i december, og de to sektorer, som bidrog mest positivt, var Energi, hjulpet af yderligere olieprisstigninger, Forbrugsgoder, drevet af Auto industrien, samt Ejendomme. Risikoappetitten kunne igen observeres inden for rating-kategorier, idet CCC-kategorien (mest risikofyldt), som dog har en lav vægt, gav et dobbelt så højt afkast som BB og B kategorierne (mindre risikofyldt).

Overordnet var 2020 stærkt påvirket af corona-virussen samt centralbank-intervention og statslige hjælpepakker. Det hurtigste og stejleste fald i High Yield's historik fulgt op af en historisk hurtig "rebound". HY Kort markedet startede året med et kreditspænd og effektiv rente (valuta afdækket) på hhv. 380 og 3.2% og starter det nye år på hhv. 410 og 3.6%.

Positivt afkast på niveau med indeks

Porteføljen leverede et positivt afkast på 1,72% efter omkostninger i december, hvilket var på niveau med sammenligningsindekset. For året 2020 landede fondens afkast på 2,91% efter omkostninger, hvilket er 2,18 procentpoint efter sammenligningsindekset.

Porteføljens positive bidrageydere i december kom primært fra overvægten og udvælgelsen i sektorerne Industri, Materialer og Forbrugsgoder, mens Ejendomme og Kommunikation bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Industri var særligt drevet af positionen i et norsk container-shipping selskab, som nyder godt af de store stigninger i shipping-raterne, mens det positive bidrag fra Forbrugsgoder kom fra positionerne inden for auto-industrien. Det positive bidrag fra Materialer kom primært fra positionen i et indisk råvare-selskab, som udstedte en ny obligation, hvilket fik dens andre udstedelser til at stige i pris. Inden for Kommunikation var det negative bidrag bredt funderet og skyldtes primært undervægten mod sektoren, mens det inden for Ejendomme kom fra undervægten mod Kinesiske ejendomsudviklere med meget høje gældniveauer.

December var en aktiv måned, hvor én obligation blev kaldt, og ni obligationer blev solgt, da de havde opnået deres potentiale. Provenuet blev investeret i seks nye obligationer, hvoraf fire var nyudstedelser samt tilføjelser til eksisterende positioner.

Ændringerne var på tværs af sektorer, og fonden øgede yderligere sit kreditspænd i forhold til sammenligningsindekset. Varigheden blev også øget en anelse, men er stadig lavere end sammenligningsindekset. Tilføjelserne havde desuden karakteristika af at have et højere kreditspænd og lavere gældsniveau sammenlignet med gennemsnittet i indekset.

Se afkast og nøgletal Klik her ›

Strategi

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb KL investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer, jf. det gældende prospekt. Obligationerne udvælges efter value-principperne, hvilket vil sige, at der fokuseres på selskaber med sund langsigtet indtjeningsevne, stærk balance samt evne til at servicere den udestående gæld. Der foretages en forsvarlig spredning på tværs af regioner, sektorer og ratings. Der investeres primært i 'high yield'-obligationer. Afdelingen er alene målrettet investorer med fuldmagtsaftale i deres pengeinstitut.

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 Investeringsforeningen Sparinvest. 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 kapitals værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.