

Global Convertible Bonds

OBLIGATIONER

Fra inflation til vækst

Usikkerhed om fremtidig vækst

Markedsudvikling. Aktiemarkedet havde et flot kvartal og steg med 6,6% målt ved MSCI World AC i lokal valuta, mens det i euro-termer steg med 6,0%. Det globale Small Cap-indeks steg med 5,0% i lokal valuta, mens Growth-indeks steg med 9,4%.

Det var igen et kvartal, der handlede om inflationsforventninger og renter, men hvor fokus flyttede til vækstforventninger. Hvor første kvartal primært handlede om, hvorvidt en stigende inflation ville blive permanent eller midlertidig, har andet kvartal flyttet fokus mod, hvorvidt væksten er holdbar eller midlertidig. Det er blandt også de seneste mutationer af corona, der har skabt usikkerhed. Det er medvirkende til, at Growth har outperformat i kvartalet, mens Value og Small Cap har underperformat.

Usikkerheden i markedet fik renterne til at falde i kvartalet og gav medvind til kredit. Da kreditspændene samtidig kørte yderligere ind, gav det flotte afkast for kredit. Investment Grade (BAML GOBC) endte kvartalet med 2,3% i euroafdækkede termer, mens High Yield (BAML HW00) endte med 2,2%. År til dato er IG nede med -1,2%, mens HY er oppe med 2,7%.

Diversificering belønnede sig

Porteføljen gav et afkast i andet kvartal på 2,8% og 2,5%, før og efter omkostninger. Morningstar-kategorien gav et afkast på 1,7% i kvartalet, mens vores benchmark gav 1,9%.

Ser vi på første halvår af 2021 har porteføljen leveret et afkast på 8,4% og 7,8%, før og efter omkostninger. Til sammenligning har Morningstar-kategorien leveret 2,5%, mens benchmark har givet 2,6%.

Alle regioner bidrog positivt til kvartalets resultat, men det var primært USA og Asien, der drev afkastet. På sektorniveau var der positive bidrag fra næsten alle sektorer, og vi fik endda gode bidrag fra cykliske selskaber inden for handel og service.

Vores ambition er at være godt diversificeret, så selvom vi har et tilt mod Value og Small Cap i porteføljen, forsøger vi at hænge på i vækstsegmentet og være repræsenteret i alle sektorer og undersektorer. Når vækst virkelig buldrer afsted, kan vi normalt ikke følge med vores konkurrenter og indeks, da vi som regel er undervægtet de dyreste dele af markedet, men i andet kvartal, der havde et mere dæmpet merafkast til vækst, kunne vi godt hænge på, og det lykkedes os endda at slå markedet. Vores strategi giver en overvægt til Value-selskaber og cykliske sektorer, men vi har købt lidt op i vækstsegmentet i løbet af 2021 for at reducere vores undervægt.

Der kom 31 mia. euro i nye udstedelser i kvartalet fordelt på 74 udstedelser, hvilket bringer årets nye udstedelser op på 81 mia. euro. Det lader til, at vi kommer op på niveau med sidste års rekordår i forhold til nye udstedelser på 122 mia. euro. Den gode performance for convertible har haft en selvforstærkende effekt, som er med til at løfte interessen fra investorer og udstedere, og vi har set mange selskaber komme til det convertible univers, som ikke tidligere har udstedt convertible. Mens der i første kvartal var mange vækstselskaber, der kom til markedet, har det være mere blandet i andet kvartal.

Vi havde 72 købshandler i kvartalet, primært pga. emissioner i afdelingen, hvor det meste var tilføjelser til eksisterende positioner. De rebalanceringer, der blev foretaget, var primært fra positioner med høj aktiefølsomhed til positioner med lavere aktiefølsomhed og lidt mere defensive egenskaber.

Se afkast og nøgletal

Klik her >

Strategi

Sparinvest Global Convertible Bonds er en veldiversificeret global afdeling for convertible virksomhedsobligationer. Convertible virksomhedsobligationer er en aktivklasse i krydsfeltet mellem aktier og obligationer, der giver en vis eksponering til aktiemarkedet med en væsentlig lavere risiko end direkte investering i aktiemarkedet. Strategien udnytter langsigtede faktorpræmier som value, lav gæld og small cap. Dette er investeringsstile, der, med visse udsving undervejs, historisk har leveret et langsigtet merafkast i forhold til investering i hele markedet

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