

STATSRENTER DREV AFKASTET

Fra risikoappetit til risikoaversion i august

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 15 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i august måned. Rentetilskrivninger og spændindsnævring kunne ikke opveje for de stigende statsrenter, hvorfor sammenligningsindeksets leverede et afkast på -1,05%, og år-til-dato afkastet landede på -10,71%.

I august var investoradfærden præget af risikoappetit i første halvdel af måneden, mens fornyet risikoaversion (investors modvilje mod at påtage sig mere risiko) overtog i anden halvdel af måneden. Denne udvikling var formentlig påvirket af, at de korte amerikanske statsrenter genoptog stigningerne efter en periode med en mere flad renteutvikling i juli. Mod slutningen af august blev rentestigningerne intensiveret på baggrund af budskaber fra både Federal Reserve og ECB, som igen understregede behovet for monetære stramninger for at dæmpe inflationen. Renten på en tysk 5-årig statsobligation steg med 85 basispoint til 1,4% og tangerede dermed niveauet for juni.

Tillidsindikatorer med relation til erhvervssektoren fortsatte med at falde i august i USA, Europa og Japan. I forrige måned indtraf derimod stigninger i forbrugertilliden i USA, Europa og Japan – dog fra ekstraordinært lave niveauer. Det har formentlig spillet en rolle for forbrugertilliden, at priser på visse råvarer, herunder benzin, er faldet hen over sommeren. I Kina forværres situationen. Udsigterne for den økonomiske udvikling er ekstraordinære usikre. Centralbanker har indledt en synkroniseret pengepolitisk strammingscy-

kel på et tidspunkt, hvor de ledende indikatorer indikerer en vækstafmatning i OECD-området. Den nuværende situation understreger, hvilket dilemma centralbankerne med deres ultra lempelige pengepolitik udløst af coronakrisen har sat sig i. Inflationsmål har nu entydigt højere prioritet end vækstsmål.

Positivt afkast og foran indeks

Porteføljen. I august blev afkastet 0,64% efter omkostninger, hvilket var 1,69 procentpoint foran sammenligningsindekset. År til dato var fondens afkast på -8,30% efter omkostninger, hvilket var 2,40 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Materialer og Industri, mens Sundhedspleje var den eneste sektor, der bidrog negativt. Det positive bidrag fra Materialer kom primært fra flere mineselskaber, der var faldet meget i sidste måned og derfor havde et stort comeback i august. Inden for Industri kom det positive bidrag mest fra et containershippingselskab, der nyder godt af de meget høje rater for containertransport. Herudover bidrog et andet transportselskab også positivt, efter at selskabet fremlagde et usædvanligt stærkt regnskab. Det negative bidrag fra Sundhedspleje kom især fra et amerikansk medicinalsselskab, der i august tabte en patentsag og i øvrigt er presset af en mulig omstrukturering af gælden i selskabet, efter at størstedelen af aktieværdien i selskabet er tabt i år.

I august blev to obligationer kaldt, og provenuet blev investeret i at øge eksisterende positioner. Ændringerne øgede fondens overordnede varighed marginalt.

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.