

EN NEGATIV AFSLUTNING PÅ ÅRET

Afkasttab på tværs af risikospektret

Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 2 basispoint (bp.) i High Yield (HY)-markedet i december måned. Rentetilskrivninger udlignede delvist den negative indvirkning fra stigende statsrenter, hvilket medførte, at sammenligningsindeksets leverede et afkast på -0,34%. Afkastet for året 2022 landede dermed på -13,62%.

Den negative stemning vendte tilbage i finansmarkedet i december. Udviklingen medførte forholdsvis store og bredt baserede tab på såvel risikofrie som risikofyldte aktiver. Kredit klarede sig relativt godt med tæt på uændrede kreditspænd. I december steg renten på danske og amerikanske 10-årige statsobligationer fra hhv. 2,1% til 2,7% og 3,6% til 3,9%.

Tillidsindikatorer på tværs af OECD-området gav i december et blandet billede. Inden for fremstillingsindustrien faldt erhvervstilliden yderligere i USA og Japan, mens den steg fra lave niveauer i Europa. På aggregeret niveau er tendensen stadig en faldende erhvervstillid. Myndighederne i Kina har endelig på afgørende vis brudt med sin tilgang til corona. Ændringen er ekstrem. Kina går direkte fra en 'nultolerance-tilgang' til en tilgang, som har annulleret stort set alle samfundsmæssige restriktioner uagtet udviklingen i corona. En så radikal ændring betyder ekstraordinær usikkerhed i en periode – hvor det mest tyder på, at den økonomiske aktivitet på visse områder er faldet yderligere som følge af en forsigtig adfærd hos kineserne. Informativsværdien i de kinesiske nøgletal vil i den kommende periode være lav.

Positivt afkast og foran indeks

Porteføljen. I december blev afkastet 0,05% efter omkostninger, hvilket var 0,39 procentpoint foran sammenligningsindekset. For året 2022 var fondens afkast på -10,27% efter omkostninger, hvilket var 3,35 procentpoint bedre end indekset og på niveau med sidste års merafkast.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Forbrugsgoder og Materialer, mens Ejendomme og Forsyning bidrog negativt. Det positive bidrag fra Forbrugsgoder kom primært fra et kinesisk konglomerat, der ejer en lang række kinesiske og internationale virksomheder. Kursen steg kraftigt på udsigten til, at Kina i højere grad åbner op og går væk fra sin 'nultolerance-tilgang', hvilket mindsker investorenes frygt for, om selskabet kan refinansiere sine korte obligationer. Inden for Materialer var de positive bidrag bredt funderede og skyldes bl.a., priserne på diverse metaller var stigende i december. Det negative bidrag fra Ejendomme skyldes primært fondens undervægt til sektoren, herunder Kinesiske ejendomsselskaber, der havde en stærk udvikling i december. Inden for Forsyning kom det lille negative bidrag også fra fondens undervægt til sektoren.

I december blev fire positioner frasolgt, og et par positioner reduceret, da de havde opnået deres potentielle. Nogle af likviderne blev investeret i to nye positioner samt at øge i eksisterende. Ændringerne øgede fondens overordnede varighed samt undervægt til USA, mens kreditspændet forblev uændret. Fonden starter det nye år med et højere kreditspænd og lavere varighed i forhold til sammenligningsindekset.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Virksomhedsobligationer HY 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 indtjenings-evne, 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 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 evrige fejl i materialet.