

EN NEGATIV AFSLUTNING PÅ ÅRET

Afkasttab på tværs af risikospektret

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 1 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i december måned. Rentetilskrivninger udlignede næsten den negative indvirkning fra stigende statsrenter, hvilket medførte, at sammenligningsindeksets leverede et afkast på -0,08%. Afkastet for året 2022 landede dermed på -10,22%.

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 0,55% efter omkostninger, hvilket var 0,62 procentpoint foran sammenligningsindekset. For hele år 2022 blev fondens afkast på -7,48% efter omkostninger, hvilket var 2,74 procentpoint bedre end indekset. Det tilfredsstillende relative afkast er kun formildende, eftersom det er svært at være tilfreds med et negativt absolut afkast.

Alle sektorer bidrog positivt eller neutralt i forhold sammenligningsindekset i december. De mest positive sektorbidrag i forhold til indekset kom fra Ejendomme, Forbrugsgoder og Energi. Det positive bidrag fra Ejendomme kom primært fra flere af fondens små positioner i udfordrede kinesiske ejendomsselskaber, der steg kraftigt på udsigten til, at Kina gik væk fra sin 'nultolerance-tilgang'. Inden for forbrugsgoder kom det positive bidrag primært fra et kinesisk konglomerat, der ejer en lang række kinesiske og internationale virksomheder. De positive meldinger fra Kina mindskede investorenes frygt for, om selskabet kan refinansiere sine korte obligationer. Det positive bidrag fra Energi kom fra flere olieselskaber, der drager fordel af, at olieprisen fortsat ligger på et godt niveau og væsentligt over selskabernes break-even omkostninger, hvorfor selskaberne genererer solide cashflows.

I december blev én position frasolgt, to nye positioner tilkøbt. Yderligere gik fonden 'ud af kurven' i to selskaber – dvs. en kort obligation sælges mod at købe en længere med højere rente. Ændringerne øgede fondens overordnede varighed samt USA undervægt. Fonden starter det nye år med et højere kreditspænd og lavere varighed i forhold til indekset.

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 evrige fejl i materialet.