

# EN POSITIV START PÅ ÅRET

## Forny et risikoappetit i takt med faldende renter

Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 55 basispoint (bp.) i High Yield (HY)-markedet i januar måned, hvilket var hovedårsagen til, at sammenligningsindekset leverede et afkast på 3,56%.

Risikoappetitten vendte kraftigt tilbage hos finansinvestorer i januar efter en periode i december, som var domineret af risikoaversion. Det skiftende mønster mellem risikoappetit og risikoaversion har været gældende siden starten af 2022 – og karakteriserer den brydningstid, som følger med de pengepolitiske stramninger. De høje afkast på risikofyldte aktiver indtraf igen i en periode med forholdsvis store fald i de amerikanske statsrenter. I januar faldt renten på danske og amerikanske 10-årige statsobligationer fra hhv. 2,6% til 2,3% og 3,9% til 3,5%. Inden for HY var risikoappetitten også høj, idet de største stigninger skete for obligationer med den dårligste kreditrating - CCC kategorien.

De seneste tillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien tyder på en vis stabilisering i ordreindgangen, idet der var marginale stigninger i ordrekomponenterne i henholdsvis USA, Kina og Japan samt en lidt større stigning i Europa. Ved indgangen til 2023 står den globale fremstillingsindustri stadig et forholdsvis svagt sted og befinder sig i et miljø kendetegnet ved lav ordreindgang og høje lagre. I Europe er priser på naturgas og elektricitet faldet til niveauer, som er lavere end niveauerne før udbruddet af Ukraine/Rusland konflikten. Isoleret set er det naturligtvis en positiv

udvikling for europæisk økonomi – og i den sammenhæng, at de seneste forbedringer i de europæiske nøgletal skal tolkes.

## Positivt afkast men efter indeks

**Porteføljen.** I januar blev afkastet 3,07% efter omkostninger, hvilket var 0,47 procentpoint efter sammenligningsindekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Finans og Materialer, mens Forbrugsgoder og Industri bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Finans kom over en bred kam samt fra overvægten til sektoren. Inden for Materialer var de positive bidrag også bredt funderede og skyldtes bl.a. det fortsatte positive momentum på diverse metaller. Et canadisk mineselskab købte en del af deres obligation tilbage til en overkurs, efter de havde frasolgt en del af virksomheden. Det negative bidrag fra Forbrugsgoder skyldes primært fondens undervægt til sektoren, og at sektoren har en overrepræsentation af CCC ratingkategorien, hvilket fonden også er undervægtet. Forbrugsgoder var den sektor, der klarede sig bedst i sammenligningsindekset i januar, efter sektoren Ejendomme. Inden for Industri kom det negative bidrag ligeledes fra fondens undervægt til sektoren.

I januar blev én position delvist kaldt, og nogle positioner reduceret for at gøre plads til tre nyudstedelser samt at øge i eksisterende positioner med større potentiale. Ændringerne øgede fondens overordnede værdighed samt kreditspænd.

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](http://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.