

EN POSITIV START PÅ ÅRET

Forny et risikoappetit i takt med faldende renter

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 67 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i januar måned, hvilket var hovedårsagen til, at sammenligningsindekset leverede et afkast på 2,69%.

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 i det, 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 Europa 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 og foran indeks

Porteføljen. I januar blev afkastet 2,80% efter omkostninger, hvilket var 0,11 procentpoint foran 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. Forbrugsgoder havde en stærk måned og 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 fire nyudstedelser samt at øge i eksisterende positioner med større potentiale. 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 kreditspænd.

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.