

KREDITSPÆND HOLDER MOMENTUM

Statsrenter påvirkede afkastet negativt

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 6 basispoint (bp.) i High Yield (HY)-markedet i februar måned. Stigende statsrenter dominerede dog afkastet, og sammenligningsindekset leverede et afkast på -1,40%. År-til-dato afkastet faldt til 2,11%.

Februar gav 'tab på alt' – i modsætning til januar med 'gevinst på alt'. I begge måneder har renteutviklingen været den styrende faktor. Inden for de seneste uger er finansmarkedet igen begyndt at tvivle på toneangivende centralbankers fortællinger om, at den synkron monetære stramningscykel kan doseres i et omfang, som munder ud i en blød økonomisk landing. I februar steg renten på tyske og amerikanske 10-årige statsobligationer fra hhv. 2,3% til 2,7% og 3,5% til 3,9%. Inden for HY fortsatte faldet i kreditspænd og holdt dermed det momentum, der startede i efteråret 2022. Dog var det i februar drevet af obligationer med bedre kreditrating, mens obligationer i den dårligste kreditrating-kategori (CCC) forholdt sig stabilt.

De ledende indikatorer viser stadig et broget billede. Erhvervstillidsindikatorerne giver fortsat et samlet billede af en svag fremstillingssektor i OECD-området, kendetegnet ved lave ordrekomponenter og høje lagerkomponenter. Servicesektorer-tillidsindikatorerne bekræfter, at OECD-området stadig oplever et niveau i efterspørgslen, som aflejrer solid jobskabelse og høj inflation. Erhvervstilliden i Europa har de seneste måneder været i fremgang, hvilket skal ses i lyset af de kraftigt faldende energipriser. I USA var der fornyet fald i tilliden. Forbrugerne udtrykte et noget mere pessimistisk syn på fremtidige køb af varige goder, biler

og boliger. På den positive side udtrykker husholdningerne i både USA og Europa høj tillid til et fortsat gunstigt jobmarked.

Negativt afkast men foran indeks

Porteføljen. I februar blev afkastet -0,52% efter omkostninger, hvilket var 0,88 procentpoint foran sammenligningsindekset. År-til-dato landede fondens afkast på 2,53% efter omkostninger, hvilket var 0,42 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Industri og Energi, mens Materialer som den eneste sektor bidrog negativt. Det positive bidrag fra Industri kom primært fra fondens position i et dansk logistikselkab, der kom med et stærkt årsregnskab og i den forbindelse refinansierede sine obligationer, hvorved fonden fik en god pris på de eksisterende obligationer og i stedet købte ind i selskabets nye obligationer. Inden for Energi kom det positive bidrag hovedsageligt fra fondens position i et canadisk olieselskab, der leverede et stærkt årsregnskab med et solidt cashflow, der mindsker risikoen for obligationsejerne. Herudover havde flere af energipositionerne i sammenligningsindekset en hård måned, hvilket også bidrog. Det negative bidrag fra Materialer kom primært fra fondens positioner i mineselskaber, der bl.a. tabte på de faldende guldpriser i februar efter at have set en stigende tendens i januar.

I februar blev én position kaldt, og nogle positioner reduceret for at gøre plads til to nyudstedelser samt at øge i eksisterende positioner med større potentiale. Ændringerne øgede fondens overordnede varighed 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. 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 evrige fejl i materialet.