

KREDITSPÆND HOLDER MOMENTUM

Forny et risikoappetit i takt med faldende renter

Markedsudvikling. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 5 basispoint i High Yield (HY) Kort-markedet i februar måned. Stigende statsrenter dominerede dog afkastet, og sammenligningsindekset leverede et afkast på -0,80%. År-til-dato afkastet faldt til 1,87%.

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 kredit-rating, mens obligationer i den dårligste kredit rating- 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. Forbrugere 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 -0,32% efter omkostninger, hvilket var 0,48 procentpoint foran sammenligningsindekset. År-til-dato landede fondens afkast på 2,47% efter omkostninger, hvilket var 0,60 procentpoint bedre end indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Industri og Finans, mens Materialer som den eneste sektor bidrog negativt. Det positive bidrag fra Industri kom primært fra fondens position i et dansk logistikselskab, der kom med et stærkt årsregnskab og i den forbindelse refinansierede sine obligationer, hvorved fonden fik god pris på de eksisterende obligationer og i stedet købte ind i selskabets nye obligationer. Inden for Finans kom det positive bidrag hovedsageligt fra fondens selskaber, der beskæftiger sig med gældsinddrivelse. Årsregnskaberne fra disse selskaber har indtil videre vist, at det har været muligt at inddrive gæld som forventet, selvom markedet havde frygtet en nedgang. 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 nogle positioner reduceret for at gøre plads til at øge i eksisterende positioner med større potentiale. Yderligere deltog fonden i den ovenfor talte refinansiering. Ændringerne var neutrale for 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 risikosteret 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.