

BANK-URO OG INDGREB

Store markedsudsving

Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 47 basispoint (bp.) i High Yield (HY)-markedet i marts måned. Faldende statsrenter udlignede det negative bidrag fra de højere kreditspænd, hvorfor afkastet på sammenligningsindekset i marts bestod af løbende renter og leverede et afkast på 0,39%. År-til-dato-afkastet steg til 2,51%.

Uroen i banksektoren satte aftryk i finansmarkedet i marts. Generelt medførte udviklingen store rentefald på statsobligationer. Det lagde et pres på risikofyldte aktiver og HY-kreditspænd steg med over 100 bp., indtil myndigheder i USA og Europa iværksatte lånefaciliteter og tabsgarantier. Indgrebene udløste fornyet risikoappetit mod slutningen af marts.

De seneste økonomiske indikatorer viser, at service-sektoren generelt oplever en solid vækst, mens fremstillingssektoren stagnerer. Dette gælder både i OECD-området og i Kina. Fremstillingssektoren opererer i øjeblikket med høje lagerbeholdninger, som er ude af balance med den lave indgang af nye ordrer, hvilket lægger pres på industriproduktionen. Samlet set er der en vis afmatning i den økonomiske udvikling, men stadig stor efterspørgsel efter arbejdskraft, især inden for servicefagene.

De seneste begivenheder i banksektoren i USA og Europa er endnu et tegn på, at økonomier og finansmarkeder befinder sig i en brydningstid, udløst af monetære stramminger. Uroen i banksektoren kan forstyrre den monetære strammingscyklus hos de toneangivende centralbanker, og det er sandsynligt, at der vil

opstå flere episoder, der har udspring i kreditklemmer i den kommende periode. Sådanne omgivelser taler isoleret set for højere risikopræmier.

Negativt afkast og efter indeks

Porteføljen. I marts blev afkastet -0,37% efter omkostninger, hvilket var 0,75 procentpoint efter sammenligningsindekset. År-til-dato landede fondens afkast på 2,16% efter omkostninger, hvilket var 0,35 procentpoint efter indekset.

De mest positive sektorbidrag i forhold til sammenligningsindekset kom fra Ejendomme og Kommunikation, mens Forbrugsgoder og Finans bidrog mest negativt. Det positive bidrag fra Ejendomme og Kommunikation skyldtes hovedsagligt undervægten mod to af de tre sektorer, som havde det sværest i måneden. Omvendt skyldes det negative bidrag fra Finans overvægten til sektoren samt selektionen af subordnede obligationer. Disse obligationer havde en svær måned oven på begivenhederne i banksektoren og i særdeleshed UBS' overtagelse af nødlidende Credit Suisse samt nedskrivningen til nul af sidstnævntes subordnede obligationer. Fondens obligationer genvandt meget af det tabte, men overordnet holdede sektoren efter de fleste andre sektorer. Det negative bidrag fra Forbrugsgoder kom primært fra fondens undervægt mod sektoren.

I marts blev tre positioner kaldt. Fonden deltog i tre nyudstedelser og øgede vægten i eksisterende position. Ændringerne øgede vægten i eksisterende positioner og øgede vægten i eksisterende positioner. Ændringerne øgede vægten i eksisterende positioner og øgede vægten i eksisterende positioner.

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 kapitalens værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.