

HP Invest

Professionel investeringspleje

Korte Danske Obligationer - KL W

April 2019



Investeringsrådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: +45 33 15 00 34
Fax: +45 33 37 90 79
E-mail: hp@hpfonds.dk

Friske, dvs. de seneste, BNP-tal for Eurozonen antyder, at tilbagegangen gennem det seneste år i forventningsindikatorer og produktion kunne være ved et vendepunkt, idet første kvartal kunne vise en vækst på 0,4 %. Ikke prangende, men dog højere end de foregående kvartaler og, endnu bedre, med positive tal fra Italien, hvis økonomi anses som det svage og urovækkende element i EU.

Aktiemarkeder har allerede reageret på dette i og med, at de europæiske markeder er steget omkring 15 % i år, i øvrigt i lighed med de fleste større aktiemarkeder verden over. Kinesiske og amerikanske aktier understøttes antagelig af formodninger om tøjvejr i handelskonflikten.

Centralbankerne – Fed og ECB – har på det seneste droslet forventninger til tidligere antydte stramning af penge- og rentepolitik en del ned som reaktion på de svagere forventninger.

De ændrede signaler for rentepolitikken har givet lidt støtte til obligationsmarkedet og medvirket til at fastholde og lejlighedsvis øge de høje priser. Desuden synes sammenhængen mellem delmarkederne nu at være, at uden udsigt til afgørende brud med et lavt og skrøbeligt vækstforløb medvirker stigende aktiemarkeder til at understøtte obligationskurser i stedet for som normalt at være varsel om snarlige rentestigninger.

Her på egnen fortsætter låntagerne med at opsigte nyligt optagne lån og alene den seneste uge har set opsigelser for knap kr. 20 mia. til erstatning herfor skal tilsvarende beløb sælges, formodentlig overvejende i lange obligationer med kupon på 1 % eller 1,5 %. Forløb som dette plejer at skabe større udsving på realkreditmarkedet, hvad vi også vil se denne gang.

Swap renter	DK 2Y	DK 5Y	DK 10Y	DK 30Y	DK 10Y/2Y
31-12-2018	-0,03%	0,36%	0,97%	1,48%	1,00%
31-01-2019	-0,05%	0,28%	0,81%	1,34%	0,86%
28-02-2019	-0,05%	0,28%	0,81%	1,37%	0,87%
29-03-2019	-0,11%	0,13%	0,59%	1,15%	0,71%
30-04-2019	-0,12%	0,14%	0,63%	1,19%	0,75%

Kilde: Analytics, Nordea

Swap renter	EU 2Y	EU 5Y	EU 10Y	EU 30Y	EU 10Y/2Y
31-12-2018	-0,17%	0,20%	0,81%	1,38%	0,99%
31-01-2019	-0,16%	0,14%	0,68%	1,24%	0,84%
28-02-2019	-0,14%	0,17%	0,70%	1,29%	0,85%
29-03-2019	-0,20%	0,02%	0,48%	1,08%	0,68%
30-04-2019	-0,19%	0,05%	0,53%	1,12%	0,72%

Kilde: Analytics, Nordea

HP Invest

Professionel investeringspleje

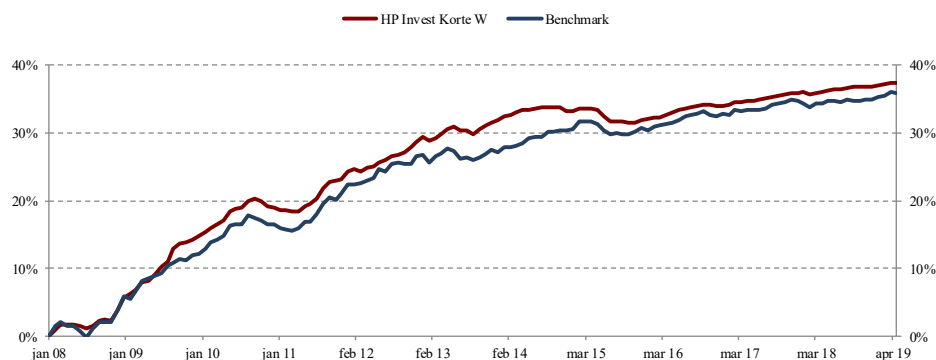
Korte Danske Obligationer - KL W

April 2019

Afdelingen har i april givet et afkast på 0,00 % mod et benchmarkafkast på -0,16 % og har dermed givet et merafkast på 0,16 % til benchmark. For hele 2019 har afdelingen givet et afkast på 0,34 % mod et benchmarkafkast på 0,66 % og har dermed tabt 0,32 % til benchmark.

Andelsklassen er oprettet 1/7-2017, og afkast indtil denne dato er identisk med afkastet for andelsklasse A.

Benchmark for afdelingen består af 35 % Nordea Govt. CM 2 og 65 % Nordea Mortgage CM 3, som i måneden gav henholdsvis -0,10 % og -0,19 %. For året 2018 har benchmark givet henholdsvis -0,09 % og 1,07 %.



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
HP Korte	5,73	8,53	3,70	4,50	4,04	1,96	0,96	-0,90	1,55	1,40	0,68
BM	5,88	5,91	3,95	5,02	3,46	0,33	2,67	-0,13	1,78	1,31	0,17
Merafk.	-0,16	2,63	-0,26	-0,52	0,58	1,63	-1,71	-0,77	-0,23	0,09	0,51

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	ÅTD
HP Korte	0,17	0,07	0,10	0,00									0,34
BM	0,22	0,14	0,46	-0,16									0,66
Merafk.	-0,05	-0,07	-0,36	0,16									-0,32

Investeringsrådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: +45 33 15 00 34
Fax: +45 33 37 90 79
E-mail: hp@hpfonds.dk

Mindre rentestigninger på statsobligationer, primært i den lange ende af rentekurven, hvor de længste realkreditobligationer faldt med op til 1 kurspoint. 1½ % 2050 faldt fra 100,15 til 99,15, mens de 10-årige konverterbare 0 % og ½ % 2030 kun er faldet marginalt. Dermed en lille spændudvidelse mellem stats- og realkreditobligationer, men meget marginal set i lyset af det store udbud, der har været i løbet af april, hvor der forventes i stort omfang at blive omlagt lån med 2 % og højere kuponer ned i 1½ % og lavere kuponer.

Vi har ikke de endelige udtrækningsprocenter endnu, men begynder at tegne konturerne af en termin på 100 mia. eller højere, hvis man tager indfrielse på lån givet til den almene sektor med i beregningen.

Det ser ud til, at udtrækninger i de gamle højtforrentede obligationer forbliver relativt lave, dog med spring i enkelte obligationer, mens konverteringerne forventes centreret omkring 2 %, 2½ % og 3 %, og i mindre grad 3½ % obligationerne.

Der har i april været yderligere kursfald på 0,75 kurspoint for 2 % og 3 % obligationers vedkommende, mens 2½ % er faldet med halvdelen.

Nøgletal har været knap så ringe som i starten af året, men stadig med en produktionssektor, der ser noget presset ud.

Centralbankerne virker meget dueagtige og der er i markedet indkalkuleret en rentenedsættelse i USA indenfor de kommende 12 måneder, og første rentestigning i Europa er ifølge markedet udskudt til ultimo 2020 / primo 2021.

Vi afventer nøgletal de kommende måneder med stor interesse og forventer, at de stadig vil afspejle en økonomi med lavere vækst, men formentlig ikke så slemt som nuværende sortsyn på markederne antyder.

Vi vil fortsat være meget forsigtige og har fokus på kapitalbevarelse og forventer, at afdelingen vil give et afkast for 2019 i niveauet 0,25 - 1,25 %.

Ultimo måneden har afdelingen 3 Morningstar stjerner.

Investeringsrådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: +45 33 15 00 34
Fax: +45 33 37 90 79
E-mail: hp@hpfonds.dk

På afdelingens hjemmeside www.hpinvest.dk bliver indre værdi og afkast på afdelingen dagligt opdateret; afkast og nøgletal for afdelingen kan følges på www.morningstar.dk under kategorien DKK Korte – Obligationer samt på Investeringsfondsbranchen (IFB) hjemmeside www.investering.dk.