Risikable obligationsfonde gav guld i 2023

Obligationsfonde med privat kredit og obligationer fra nye markeder gav klart de bedste afkast i 2023



Caba Capitals investeringsdirektør Carsten Bach, har som en af få forvaltere, skabt et afkast på godt 16 pct. i år ved at investere i dansk realkredit. Arkivfoto: Simon Fals

HEIDI BIRGITTE NIELSEN

30. DEC. 2023 KL. 19.00

Gammeldags fastforrentede realkreditobligationer er blevet de danske privatinvestorers favorit her i 2023, men ser man på afkastene i bankernes og formueforvalternes fonde er det en helt anden type papirer, der har skabt de største afkast. Det er nemlig fonde med privat virksomhedsgæld, statsobligationer fra eksotiske lande, og europæiske banklån, der ligger højest på oversigten over årets bedste obligationsafkast.

Øverst finder man fonden King's Garden, som har skabt et afkast på hele 31 pct. i år. Til sammenligning har det danske C25-indeks givet omkring 7 pct. i afkast i 2023. King’s Garden-fonden investeres af fondsmæglerselskabet Accunia, men trods den flotte placering, er der ikke megen forklaring at hente hos adm. direktør Henrik Nordby Christensen.

“Vi har en vedtaget politik om, at vi kun kommunikerer om vores fonde og afkast direkte til kunderne, så jeg kan desværre ikke sige så meget. Men det er en fond, som kun Accunias kunder kan investere i. Det er ikke bare en, man kan gå ind fra gaden og købe,” forklarer han, da Børsen ringer og ønsker tillykke med den pæne placering.

Risikable obligationsfonde har betalt sig i 2023

Danske obligationsfonde med de højeste afkast t.o.m. 28/12/2023

Foreningsnavn	Afkast 2023 (pct.)
King's Garden (Accunia)	31,3
Marselis Credit Fund	17,8
Danske Invest Nye Markeder, Obligationer Lokal Valuta	17,4
Investin, K Invest Europæiske Banklån	17,1
Wealth Invest, Caba Flex	16,5
Lægernes Invest, Obligationer Emerging Markets	15,2
Maj Invest, Obligationer High Income	15,2
Sydinvest Højrentelande Mix Etik	14,11
Sydinvest Virksomhedsobligationer, Non-Investment Grade	13,2
Jyske Portefølje, All Corporate Credit	12,8

Kilde: FundCollect • Grafik: Hebn

I fondens officielle investordokument kan man dog læse, at der investeres i såkaldte CLO’er. Det står for collateralised loan obligations, og er virksomhedslån med et bagvedliggende pant, som gør obligationen mere sikker end lån uden pant.

“En CLO er en securitiseret obligation baseret på puljer af lån til større europæiske selskaber udbudt på det institutionelle lånemarked. Lånene har

typisk en kreditvurdering mellem BB og B. CLO-obligationen betaler en fast rente med et variabelt rentetillæg og købes typisk af fonden til under kurs 100," skriver Accunia i investorinformationen.

Gevinst på realkredit

Nummer to på listen, Marselis Credit Fund, er ligeledes en forening, der investerer i virksomhedsobligationer, med mulighed for at investere for lånte penge og bruge finansielle instrumenter til at optimere afkastet. Nummer tre er Danske Invests forening med statsobligationer fra nye markeder i lokal valuta.

Der er dog en af fondene som skiller sig ud ved netop at investere i danskernes favoritobligationer, nemlig realkreditten. Det er listens nummer fem, Caba Flex, som blev lanceret for et år siden, for netop at udnytte den uro, der var i markedet for realkreditobligationer.

Idéen bag Caba Flex er at købe danske og svenske obligationer i Danmark og Sverige med en maksimal løbetid på 5,5 år, beholde dem i tre år og så sælge dem igen.

> "Danske fleksobligationer har gjort det godt i år"
>
> Carsten Bach, investeringsdirektør i og grundlægger af Caba Capital

Samtidig sikrer fonden sig mod rente- og valutarisikoen ved at sælge femårige statsobligationer og såkaldte swaps, så man udelukkende lukrerer på forskellen mellem realkreditrenten og statsrenten på købstidspunktet.

Carsten Bach, investeringsdirektør i og grundlægger af Caba Capital, fortæller at man havde regnet med et afkast på omkring 14 pct. i år, men det er så blevet en smule bedre med godt 16 pct.

"Vi har så overperformet en lille smule, og det er fordi, danske obligationer og primært danske fleksobligationer har gjort det godt i år. Udbuddet af nye F5'ere, som vi har i porteføljen, har været lavt, fordi folk ikke har villet binde deres rente i fem år, og det har betydet at dem vi har, er steget i værdi," siger han.

Lukker snart

Det primære afkast kommer dog fra modellen og ikke de usædvanligt lave F5-udbud.

“Det er jo marginaler, vi taler om her. Fem basispunkter eller noget i den retning, men for sådan nogen som os, der sidder og stirrer ind i skærmen hele dagen, der kan vi godt se forskellen,” sige investeringsdirektøren.

14 pct. havde Caba Capital sigtet efter i afkast i 2023. Det er blevet til godt 16 pct.

Fonden havde ved lanceringen i december 2022 ca. 100 mio. kr. under forvaltning, men det er nu steget til 400 mio. kr. Der er usædvanligt for en investeringsfond at tale om en lukket fond, hvilket betyder, at den udløber om to år i stedet for at fortsætte.

“Vores forecast for de sidste to år er et samlet afkast på 15 pct. Altså godt 7 pct. om året. Det er ca. dobbelt op på en placering med en almindelig obligation og risikoen er markant lavere, fordi der allerede er gået et år. Derfor kalder vi det heller ikke rigtig en investeringsmulighed mere, men en placering, fordi horisonten er så kort og der ikke rigtig er meget risiko tilbage,” forklarer Carsten Bach.