

Nye Obligationsmarkeder

OBLIGATIONER

EM klar til at overtage vækstteten

El Salvador introducerer Bitcoin

Markedsudvikling. Juni måned endte med et positivt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 0,7 %. Afkastet for EM-statsobligationer var drevet af faldende renter. De 10-årige amerikanske renter faldt i april med 15 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 10 basispoint og sluttede måneden på 340 basispoint.

I USA og Europa har massevaccineringerne i et stykke tid til ladet genåbninger af den samfundsmæssige aktivitet – hvilket over tid vil medføre en normalisering af økonomierne. Udviklingen strider derfor mere og mere imod en fastholdelse af den gældende pengepolitik, som stadig omfatter månedlige QE-programmer på USD 120 mia. i USA og EUR 80 mia. i Europa. FOMC-mødet i forrige uge afslørede, at centralbanken igen måtte ændre sin økonomiske prognose i retning af højere inflation i 2021 og lavere arbejdsløshedsprocent i 2022. På mødet udtrykte flere medlemmer ønske om at fremrykke de pengepolitiske stramninger.

Det forventes, at det økonomiske momentum vil nå sit maksimum i indeværende kvartal ført an af udviklingen i USA og Kina efterfulgt af Europa. En stigende vaccination i Emerging Markets-landene vil føre til, at disse lande vil tage førertrøjen for det økonomiske momentum i andet halvår.

På landefronten var månedens store historie igen fra El Salvador, hvor man vedtog en lov, der gjorde Bitcoin til legal valuta i landet på samme niveau som USD. Denne lov komplicerer yderligere forhandlingerne med IMF omkring en mulig finansieringsfacilitet. Landet har således oprettet en fond til,

der skal stå som garant for konvertering fra Bitcoin til USD. Det kræver derfor yderligere analyse fra IMF's side for, hvordan det påvirker den finansielle risiko i landet. Derudover rejser det også spørgsmålet om, hvorvidt denne lov vil facilitere landet som hvidvaskningscentral for Bitcoins erhvervet ved kriminelle aktiviteter.

På niveau med indeks

Porteføljen gav et afkast i juni på 0,4% efter omkostninger, 0,3% procentpoint mindre end sammenligningsindekse. År til dato er fonden foran indekset med 0,4 procentpoint med et absolut afkast på -0,7 %.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra Investment Grade-landene Indonesien, Chile og Qatar. I den modsatte ende var det højrentelandene El Salvador, Sri Lanka og Egypten, der gav de største negative bidrag.

Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af overvægte i Indonesien, Ukraine og Argentina. Fondens undervægte i Saudi Arabien og Peru samt en overvægt i El Salvador trak i negativ retning.

I juni måned kom der igen gang i markedet for nye udstedelser. Vi har således deltaget i nye udstedelser fra Georgiens jernbaner, Saudi Arabiens olieselskab, Senegal, Mongoliet og Kenya. Derudover har vi købt op i Perus olieselskab, efter der kom mere klarhed om landets situation efter præsidentvalget. Derudover har vi finjusteret vores Oman og Tyrkiet eksponering. Sidst har vi solgt vores obligationer i Surinam, efter regeringen kom med et meget aggressivt restruktureringsudspil, og vi har reduceret vores Bolivia-eksponering.

[Se afkast og nøgletal](#)
[Klik her >](#)

Strategi

Nye Obligationsmarkeder investerer fortrinsvis i obligationer udstedt i USD og af stater eller statsejede virksomheder hjemmehørende i emerging markets-lande, jf. det gældende prospekt. En aktiv stillingtagen til de enkelte landes fremtidige udvikling og potentiale bidrager positivt til den relative udvikling i forhold til det generelle marked, og allokeringen sker altid ud fra et langsigtet perspektiv.

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