

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb KL

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%. EM-virksomhedsobligationer klarede sig lidt dårligere, men leverede stadig et positivt månedsafkast på 0,6%, drevet af faldende renter. De 10-årige amerikanske renter faldt i april med 15 basispoint, hvorimod kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) var uændret på måneden.

I USA og Europa har massevaccineringsen 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.

Positivt afkast, efter indeks

Porteføljen leverede et positivt afkast i juni på 0,5% efter omkostninger, hvilket var 0,3% procentpoint efter sammenligningsindekset. År til dato er fonden efter indekset med 0,4 procentpoint med et absolut afkast på -0,6%.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra Investment Grade landene Chile UAE og Kina. I den modsatte ende var det højrentelandene Argentina og Columbia, der gav de største negative bidrag.

Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af overvægte i Chile UAE og Kina. Trods undervægtene i Argentina og Columbia trak dårlig selektion af virksomhedsobligationer i negativ retning.

Vi foretog kun marginale porteføljeændringer inden for sektoren Energi.

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

Strategi

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb KL investerer fortrinsvist i obligationer udstedt af selskaber i emerging markedslande, jf. det gældende prospekt. Obligationerne udvælges efter value-principperne, hvilket vil sige, at der fokuseres på selskaber med sund langsigtet indtjeningssevne, stærk balance samt evne til at servicere den udestående gæld. Der foretages en forsvarlig spredning på tværs af regioner, sektorer og ratings. Der kan investeres i både investment grade og high yield-obligationer, samt en mindre del i obligationer uden en officiel rating. 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 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 kapitalens værdi. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.