

Nye Obligationsmarkeder

OBLIGATIONER

EM klarede sig dårligere end DM

Regulatoriske indgreb i Kina

Markedsudvikling. Juli måned endte med et positivt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 0,4%. Afkastet for EM-statsobligationer var drevet af faldende renter. De 10-årige amerikanske renter faldt i juli med 23 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 15 basispoint og sluttede måneden på 355 basispoint, hvilket er højere end ved årets begyndelse.

Juli bød på blandede afkast for risikofyldte aktiver, hvor EM klarede sig dårligere end de udviklede lande (DM). På aktiemarkederne gav DM et afkast på 1,7% mens EM faldt med 6,1% - drevet af store fald i Kina. HY-markedet var ligeledes påvirket af EM, idet de positive bidrag fra USA and Europa blev mere end udvisket af det negative bidrag fra EM. Årsagen til denne generelle under-performance af EM-aktiver skyldes regulatoriske indgreb i Kina. Inden for ejendomsmarkedet blev der stillet højere krav til regnskabsaflæggelse for ejendomsudviklere, og inden for den private uddannelsessektor blev der stillet krav om, at de fremadrettet kun må være non-profit og ikke må ejes af udenlandske investorer.

Begivenhederne i Kina førte endvidere til de første netto-indløsninger i asiatiske obligationsfonde i hård valuta i næsten et år, hvilket har smittet lidt af på markedet for EM-statsobligationer. Det er dog ikke vores forventning, at det nævneværdigt vil påvirke markedet for statsobligationer fremadrettet.

På landefronten var månedens store nyhed offentliggørelsen af Perus nyvalgte præsidents administration. Administrationen indeholdt flere radikale venstreorienterede profiler, hvor især premierministeren vagte stor opsigt. Præsidenten udpegede en person, der angiveligt har forsvaret forsøg på terror og kaldt Cuba et demokratisk forbillede.

Lidt efter indeks

Porteføljen gav et afkast i juni på 0,1% efter omkostninger, 0,3% procentpoint mindre end sammenligningsindekse. År til dato er fonden foran indekset med 0,1 procentpoint med et absolut afkast på -0,6 %.

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

Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af overvægte i Kasakhstan og Elfenbenskysten samt undervægt i Peru. Fondens undervægte i Tyrkiet og Kina samt en overvægt i El Salvador trak i negativ retning. Prisudviklingen i Kinas statsobligationer viser, at de beskrevne kursfald i Kina er begrænset til den private sektor.

I juli måned har vi skiftet ud i vores eksponering i Mellemøsten ved at sælge Abu Dhabi og købe Saudi Arabiens stats-ejede olieselskab. Derudover har vi finjusteret vores eksponering i Den Dominikanske Republik.

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