

PRES PÅ DE FLESTE AKTIVKLASSER

Pres på risikofyldte og risikofrie aktiver

Markedsudvikling. Marts måned endte med et negativt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 6 %. De 10-årige amerikanske steg i december måned med 60 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 40 basispoint og sluttede måneden på 440 basispoint. Det var således kombinationen af ændringerne i renter og kreditspænd, der var årsag til det negative afkast.

April var kendetegnet ved et mix af begivenheder og nøgletal, som finansmarkedet måtte forholde sig til. Det drejede sig især om områder med relation til Rusland/Ukraine, Corona/Kina og vækst/inflation. Til sammen satte det pres på såvel risikofyldte som risikofrie aktiver. Tillidsindikatorer tabte yderligere højde og viste sig i såvel erhvervstillidsindikatorer som forbrugertillidsindikatorer. Udviklingen har på det seneste været mest udbredt i Europa og Kina, mens USA har stået relativt stærkere. Det er naturligvis et udtryk for, at særligt Rusland/Ukraine-konflikten og Covid-krisen rammer hhv. Europa og Asien hårdest.

Konflikten mellem Rusland og Ukraine synes ikke at være tæt på en afslutning og fortsætter blandt andet med at påvirke flere dele af råvaremarkedet. På energiområdet er status, at gasleverancerne fra Rusland til Europa er blevet friholdt for sanktioner. Rusland har imidlertid gradvist optrappet sanktionerne – senest med et dekret om fremtidig afregning af gas i RUB frem for EUR eller USD. Inddragelsen af russisk gas i den geopolitiske konflikt, bringer energiområdet

tættere på et destruktivt halescenario. Konflikten sætter også sine aftryk på det globale fødevarermarked, hvor lande i Asien og Latinamerika har indført restriktioner på eksport af visse landbrugsprodukter for at beskytte forsyningssikkerheden. Flere lande vil sandsynligvis følge efter. Udviklingen vil aflejre sig enten i købekraften hos slutkunderne eller i indtjeningsniveauet hos virksomhederne. En fastlåst udvikling i Ukraine taler for en forlænget periode med tab af økonomisk momentum, som startede i midten af 2021.

Stærkt relativt afkast

Porteføljen gav et negativt afkast på 5,5% efter omkostninger, hvilket var 0,5% bedre end sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Malaysia, Zambia og Usbekistan. I den modsatte ende var det Egypten, Mexico og Indonesien, der gav de største negative bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af undervægte i Peru, Malaysia og Sydafrika. Overvægte i Egypten, Rumænien og Ghana trak i negativ retning.

Vi har i april måned har vi generelt set reduceret risikoen i fonden. Vi har reduceret i Dubai, Kenya, en argentinsk provins samt Sydafrikas forsyningsselskab. Derudover har vi justeret vores positioner i Egypten, Oman og Indonesien. Sidst har vi deltaget i en ny udstedelse fra Angola.

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 Sparinvest SICAV. 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.