

RISIKOAVERSION DOMINEREDE

Vækstfrygt overtog inflationsfrygt

Markedsudvikling. Juni måned endte med et negativt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 6,52 %. Den 10-årige amerikanske rente steg i juni måned med 16 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 61 basispoint, hvilket tilsammen resulterede i månedens negative afkast.

Finansmarkedet skiftede fokus i løbet af juni. I starten af juni dominerede inflationsfrygten, men mod slutningen af juni var det vækstfrygten, som tog over. Vækstfrygten lagde et stort pres på risikoflydte aktiver og resulterede også i faldende råvarepriser i juni, hvor f.eks. prisen på jernmalm faldt med 13%, og prisen på olie faldt med 6%.

Nøgletal tyder på et udpræget tab af vækstmomentum i OECD-området i løbet af juni. Det kan aflæses i ordrekomponenterne i de nyligt offentliggjorte erhvervs-tillidsindikatorer. For både USA, EU og Japan faldt ordreindekset til et lavt niveau i juni. Denne udvikling blev efterfølgende bekræftet af ISM data fra USA, hvor ordrekomponenten også faldt. Det udbredte vakuum i ordreindgangen falder igen sammen med tegn på lageropbygning. Balancen mellem ordreindeks og lagerindeks har ikke været lavere siden november 2001 – når der ses bort fra de ekstraordinære store stød i forbindelse med finanskrisen og corona-krisen. Samlet set har udviklingen bragt CLI-indikatoren for OECD-området i nedtursfasen.

Det skal dog også fremhæves, at Kina i øjeblikket op-

lever fornyet vækstmomentum. Udviklingen skal hovedsageligt tilskrives mindre restriktive Corona-indgreb i Kina, hvor delvise nedlukninger i Shanghai, Shenzhen og Beijing er under afvikling.

I de landespecifikke nyheder har vi de seneste måneder set effekten af stigende fødevarerpriser i bl.a. Pakistan og Sri Lanka, hvor store protester har tvunget de siddende regeringer til at gå af. Begge lande har indsat midlertidige regeringer, hvor man i Pakistan forsøger at genoplive deres IMF program. Sri Lanka forsøger at indgå i et nyt program med IMF, hvor landets gæld restruktureres og igen bliver bæredygtig.

Svagt relativt afkast

Porteføljen gav et negativt afkast på 7.26% efter omkostninger, hvilket var 0,74 % dårligere end sammenligningsindekset. Det var således det aftagende vækstmomentum, der ramte højrentesegmentet hårdest, der var årsag til det dårlige relative afkast.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Usbekistan, Barbados og Kina. I den modsatte ende var det Mexico, Egypten og Colombia, der gav de største negative bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af en undervægt i Tyrkiet, Pakistan og Kasakhstan. Overvægte i Colombia, Egypten og Mexico trak i negativ retning.

Vi har i maj måned vi justeret vores Argentina eksponering, deltaget i nyudstedelse fra Ungarn samt tilføjet i Tunesien og Sydafrika. Derudover har vi frasolgt vores obligationer i Costa Rica samt reduceret vores eksponering i Barbados og Brasilien.

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 evrige fejl i materialet.