

RECESSIONSFRYGT GAV RENTEFDALD

ECB forhøjede renten mere end ventet

Markedsudvikling. Rentefaldet fra sidste halvdel af juni er fortsat med uformindsket styrke igennem juli måned, og de 2- og 10-årige tyske renter er således faldet med hhv. 0,37 og 0,51 procent-point. Så mens den danske og tyske 10-årige rente steg næsten 2 procent fra årets begyndelse og frem til rentetoppen medio juni, er de faldet omkring 1 procent derfra, og dermed er næsten halvdelen af stigningen i de lange statsrenter nu reverseret. Vi har dermed set samme billede som ved tidligere perioder med opstramning af pengepolitikken, at når centralbankerne begynder at hæve renten, så skifter fokus til gennemslaget til økonomien af de højere renter, og markedsrenterne begynder at falde. Recessionsfrygt har da også været det store tema for markederne i juli måned, hvor USA gled i teknisk recession på baggrund af negativ vækst i 2. kvartal, mens den europæiske vækst holder momentum lidt endnu. Råvarepriser og fragtrater er ligeledes begyndt at falde, og markederne forventer nu, at centralbankerne i Europa og USA holder renten i ro fra begyndelsen af 2023, og at den ligefrem sænkes i USA i 2. kvartal. Da renterne toppede i midten af juni, havde markedet til sammenligning en forventning om, at den europæiske Centralbank (ECB) ville hæve renten med 1,75 procent-point i 2022 og med yderligere 1 procent-point i 2023.

Den amerikanske centralbank forhøjede endnu en gang renten med 0,75 procent-point i juli, og ECB er nu også kommet ud af startboksen i bekæmpelsen af den høje inflation – en kamp imod tiden om at nå at få hævet renten hurtigt og kraftigt nok, inden det ne-

gative stød til økonomien bliver så stort, at centralbankerne bliver tvunget til at stoppe deres strammingscyklus tidligere end ønsket. Overraskende kompenserede ECB det sene tidspunkt ved at afvige fra sin tidligere indikation om en renteforhøjelse på 0,25 procent-point, da renten blev forhøjet med det dobbelte. Dette blev bl.a. muligt, da ECB samtidigt introducerede et nyt opkøbsprogram, kaldet TPI, der har til formål at sikre, at rentespændet imellem obligationer fra Nord- og Sydeuropa ikke bliver for stort, og dermed kan puste liv i en ny sydeuropæisk gældskrise. Det er dog et såkaldt 'serileret' program, således at ECB's balance ikke forøges yderligere.

Korte obligationer understøttet af god likviditet

Porteføljen. De markante rentefald i juli måned på både korte og lange obligationer har givet porteføljerne et tiltrængt positivt afkast efter en historisk periode med negative afkast i alle af årets første 6 måneder.

Herhjemme har de korte obligationer yderligere været understøttet af, at der i slutningen af juni blev frigivet 40 mia. kr. som følge af nedsættelse af det beløb, man kunne placere på skattekonto til 0 procent i rente. Den rigelige likviditet har særligt understøttet variabelt forrentede obligationer, hvor rentespændet mod rentetilpasningsobligationer er indsnævret, og det har medvirket til et merafkast imod benchmark på de korte porteføljer. Generelt har realkreditmarkedet klaret sig fint igennem et tyndt sommerferiemarked på en faldende konverteringsaktivitet og dermed et mere moderat udstedelsesomfang.

Se afkast og nøgletal for
Korte Obligationer KL

[Klik her >](#)

Se afkast og nøgletal for
Mellemlange Obligationer

[Klik her >](#)

Se afkast og nøgletal for
Lange Obligationer KL

[Klik her >](#)

Strategi

Sparinvests fonde for danske obligationer investerer i danske obligationer, jf. det gældende prospekt. Stabile risikoegenskaber sikrer, at investorerne kan forvente, at en portefølje med korte obligationer vil have en stabil lav renterisiko med deraf følgende lave kursudsving, ligesom en portefølje med lange obligationer vil have en stabil høj renterisiko med deraf følgende større kursudsving. Merafkastet i forhold til et relevant benchmark opnås over tid ved at sammensætte porteføljer, som udnytter prismæssige skævheder i markedet, og som forventes at klare sig godt i mange forskellige scenarier.

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