

FLERE KRAFTIGE RENTESTIGNINGER

UK finanspolitik ryster markedet

Markedsudvikling. Både den europæiske (ECB) og den amerikanske centralbank (Fed) hævede styringsrenten med 0,75% til henholdsvis 0,75% og 3,25% og signalerede yderligere stramninger over de næste møder i deres stræben efter at dæmpe inflationen. Især hos Fed udtrykte man vigtigheden af at være vedholdende, også selvom arbejdsløsheden skulle begynde at stige. Efterfølgende slog den europæiske inflation endnu en rekord, da den landede på 10,0%, mens Tyskland, det nok mest inflationsfrygtende land i Europa, kom helt op på 10,9%. På den front er der derfor ikke noget i tallene endnu, der giver ECB en grobund for at stoppe stramningerne.

2- og 10-årige tyske statsrenter steg omkring 0,55 procent-point til hhv. 1,76% og 2,11%. I Storbritannien fik et såkaldt "mini-budget" fra den nye regering statsobligationsmarkedet og pundet til at dykke kraftigt. Uden finansiering lagde de op til skattelettelser for både virksomheder og lønmodtagere. Dette ville medføre øget finansieringsbehov fra staten og bidrage til højere inflation. Efterfølgende var den engelske centralbank (BoE) ude og sige, at den ikke ville tøve med at hæve renterne for at få inflationen under kontrol. Efter et par dage med voldsomme rentestigninger, hvor kurstabene på de længste statsobligationer gav problemer i pensionssektoren, gik BoE ud og annoncerede et midlertidigt opkøb af statsobligationer med en løbetid på over 20 år. Det tumultariske forløb gav tre handelsdage i træk med de tre største daglige bevægelser nogensinde i 30-årige britiske statsrenter, og bidrog generelt til store udsving i andre rentemarkeder. Set med de længere briller viste

dette risikoen ved en finans- og pengepolitik, der med samme mål for øje – at afhjælpe inflationsproblemer – kommer til at modarbejde hinanden.

Meget svær måned for dansk realkredit

Porteføljen. Dansk realkredit oplevede store kurstab, hvor de stigende og meget volatile renter bidrog til dårlig likviditet og manglende risikovillighed fra investorer. De længste konverterbare tabte 9-12% over måneden, mens den godt 9-årige statsobligation kunne nøjes med et tab på knap 6%. Tilbagekøbet fra låntagere i konverterbare obligationer fortsatte og er isoleret set stadig positivt for den del af markedet. Udstedelsen i de højere kuponer er modsat lav, og den høje løbende forrentning ser ud til at lokke en del investorer. Mod slutningen af måneden fik de stigende renter de fleste institutter til at åbne en ny 30-årig konverterbar med 6% i kupon. En stor del af udstedelsen er rykket over i variabelt forrentede obligationer, hvilket bidrog til, at de tabte op til 10 basispunkter i rentespænd i forhold til tilsvarende rentetilpasningsobligationer, som så igen tabte omtrent det samme til statsobligationer.

Når vi kigger fremad, er der flere ting, der taler for lysere tider. Rentestigninger og udvidelser af rentespænd giver korte 1-årige rentetilpasningsobligationer en effektiv rente på 2,3%, mens der længere ude af kurven er horisontafkast på omkring 5%, og rentespænd til stater på et niveau, som ikke er set siden finanskrisen. Samtidig er der rum til, at en eventuel U-vending fra centralbankerne vil kunne føre til store rentefald og kursopskrivninger.

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.