

EN GOD START PÅ ÅRET

Forny et risikoappetit i takt med faldende renter

Markedsudvikling. Januar måned endte med et afkast på 2,9% for Emerging Markets (EM)-statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente faldt i januar måned med 37 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 8 basispoint fra 452 til 444. Det var således kombinationen af de to faktorer, dog primært ændringen i renten, der resulterede i det gode månedsafkast.

Risikoappetitten vendte kraftigt tilbage hos finansinvestorer i januar efter en periode i december, som var domineret af risikoaversion. Det skiftende mønster mellem risikoappetit og risikoaversion har været gældende siden starten af 2022 – og karakteriserer den brydningstid, som følger med de pengepolitiske stramninger. De høje afkast på risikofyldte aktiver indtraf igen i en periode med forholdsvis store fald i de globale statsrenter.

De seneste tillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien tyder på en vis stabilisering i ordreindgangen, idet der var marginale stigninger i ordrekomponenterne i henholdsvis USA, Kina og Japan samt en lidt større stigning i Europa. Ved indgangen til 2023 står den globale fremstillingsindustri stadig et forholdsvis svagt sted og befinder sig i et miljø kendetegnet ved lav ordreindgang og høje lagre. I Europa er priser på naturgas og elektricitet faldet til niveauer, som er lavere end niveauerne før udbruddet af Ukraine/Rusland konflikten. Isoleret set er det naturligtvis en positiv

udvikling for europæisk økonomi – og i den sammenhæng, at de seneste forbedringer i de europæiske nøgletal skal tolkes.

Også en god relativ start på året

Porteføljen gav et positivt afkast på 3,4 % efter omkostninger, hvilket var 0,5% bedre end sammenligningsindekset.

Generelt har månedens afkast været drevet af faldende renter og spændafkast fra 'restrukturerings'-segmentet (Argentina, Sri Lanka, El Salvador, Ecuador og Pakistan) – med andre ord øget risikoappetit. Derudover har måneden været præget af heftig udstedelsesaktivitet, hvor der er udstedt for mere en 40 mia. i benchmarksudstedelser. Dermed blev der udstedt omkring 70% af den samlede forventning til året.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Egypten, Rumænien og Mexico. Intet land gav et negativt bidrag til fondsafkastet. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af en overvægt i Egypten, Rumænien og Columbia. Undervægte i Uruguay, Brasilien og Tyrkiet trak i negativ retning.

Vi har i januar måned deltaget i nye udstedelser fra Mexico, Indonesien, Ungarn, Philippinerne, Mongoliet, Serbien, Columbia et sydafrikansk transportselskab og Mexicos olieselskab. Derudover har vi solgt ud af vores positioner i El Salvador og Tyrkiet samt finjusteret enkelte andre positioner.

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.