

# BANKURO RYSTER MARKEDET

## Statsrenter påvirkede afkastet positivt

**Markedsudvikling.** Marts måned endte med et afkast på 0,72% for Emerging Markets (EM)-statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente faldt i marts måned med 45 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 37 basispoint fra 447 til 484. Det var således ændringen i renterne, der resulterede i det positive månedsafkast.

Uroen i banksektoren satte aftryk i finansmarkedet i marts. Generelt medførte udviklingen store rentefald på statsobligationer. Det lagde et pres på risikofyldte aktiver, og især HY-kreditspændene steg, indtil myndigheder i USA og Europa iværksatte lånefaciliteter og tabsgarantier. Indgrebene udløste fornyet risikoappetit mod slutningen af marts.

De seneste økonomiske indikatorer viser, at service-sektoren generelt oplever en solid vækst, mens fremstillingssektoren stagnerer. Dette gælder både i OECD-området og i Kina. Fremstillingssektoren opererer i øjeblikket med høje lagerbeholdninger, som er ude af balance med den lave indgang af nye ordrer, hvilket lægger pres på industriproduktionen. Samlet set er der en vis afmatning i den økonomiske udvikling, men stadig stor efterspørgsel efter arbejdskraft, især inden for servicefagene.

De seneste begivenheder i banksektoren i USA og Europa er endnu et tegn på, at økonomier og finansmarkeder befinder sig i en brydningstid, udløst af monetære stramminger. Uroen i banksektoren kan forstyrre den monetære strammingscyklus hos de toneangivende centralbanker, og det er sandsynligt, at der vil opstå flere episoder, der har udspring i kreditklemmer

i den kommende periode. Sådanne omgivelser taler isoleret set for højere risikopræmier.

I de lande-specifikke nyheder blev det de lande, der i forvejen havde taget store tab på deres obligationer, der igen led mest under den stigende risikoaversion som følge af bankurolighederne i den udviklede verden. Den 'bedre' del af eksempelvis HY-segmentet klarede sig rigtigt fint igennem urolighederne.

## Afkast lavere end benchmark

**Porteføljen** gav et negativt afkast på 0,2 % efter omkostninger, hvilket var 0,9% lavere end sammenligningsindekset. Det var således fondens overvægt i HY vs IG, der blev afgørende for det dårlige relative afkast. En overvægt vi den seneste tid har reduceret ned mod neutral. Det afgørende blev dog ovennævnte spaltning, hvor den lavere ratede del klarede sig væsentligt dårligere end den højere ratede del af HY-segmentet.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Colombia, Indonesien og Qatar. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af undervægte i Pakistan og Bolivia samt overvægt i Rumænien. Overvægte i Egypten og Tunesien samt undervægt i Tyrkiet trak i negativ retning.

Vi har i marts måned deltaget i nye udstedelser fra den forenede Nordmakedonien. Derudover har vi solgt ud af vores positioner i El Salvador, Columbia, Rumænien, den Dominikanske Republik, Bahamas og Tyrkiet samt finjusteret vores positioner i Nigeria, Panama, og Mexicos olieselskab. Sidst har vi øget vores position i Uzbekistan, Indonesien, Serbien og Azerbajjans olieselskab.

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](http://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.