

TYRKISK VALG OVERRASKER

Yderligere fald i erhvervstillidsindikatorerne

Markedsudvikling. Maj måned endte med et negativt afkast på 0,8% for Emerging Markets (EM)-statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente steg i maj måned med 7 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 6 basispoint fra 483 til 477. Det var således en måned, hvor afkastet primært var drevet af stigende renter.

Tech dominerede udviklingen på de globale aktiemarkeder samt andre aktivklasser i maj. Investorer har kastet sit fokus på temaet kunstig intelligens, og de positive afkast i dette segment overskyggede en generel negativ afkastudvikling på hovedparten af det øvrige aktiemarked.

De seneste erhvervstillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien signalerer igen tab af momentum. Der er tale om bredt baserede fald, idet PMI'er viser tilbagegang i både Europa, USA og UK. For samtlige dataserier gælder, at disse igen befinder sig under indeks 50, som signalerer tilbagegang i industriproduktionen. De seneste data fra Kina er miksede, mens Japan er den eneste positive undtagelse blandt de større økonomier. Baseret på de seneste erhvervstillidsindikatorer inden for serviceindustrien ser det ud til, at det økonomiske momentum begynder at toppe på forholdsvis solide væksthøjder. Forskellen i det aktuelle økonomiske momentum mellem servicesektoren og fremstillingssektoren i de toneangivende økonomier har ikke været større siden 2009 - opgjort på ovennævnte tillidsindikatorer.

De seneste inflationstal har generelt bekræftet tendensen til, at inflationen primært falder som følge af

udviklingen i de cykliske komponenter herunder prisudviklingen på fødevarer og energi. Kerneinflationen udviser derimod "sticky" tendenser. Kerneinflationen i USA og Europa ligger i niveauet 5-5,5%, mens den steg til knap 7% i UK. Det er inflationsniveauer, som stadig ligger langt fra centralbankernes målsætninger.

I de lande-specifikke nyheder blev det præsidentvalget i Tyrkiet, der løb med opmærksomheden. Markedet havde inden valget en forventning om et præsidentskifte. Det viste sig, at meningsmålingerne igen tog fejl, og den siddende præsident Erdogan blev genvalgt. Præsidenten måtte dog for første gang i historien ud i en anden runde med sin modstander, før end genvalget var sikret.

Afkast bedre end benchmark

Porteføljen gav et negativt afkast på 0,1 % efter omkostninger, hvilket var 0,7% højere end sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Egypten, Ghana og Sri Lanka. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af undervægt i Tyrkiet samt overvægte i Egypten og Ghana. Undervægte i Brasilien og Pakistan samt overvægt i Nigeria trak i negativ retning.

Vi har i maj måned deltaget i en ny udstedelse fra Abu Dhabi investeringsfond samt tilføjet eksponering i Saudi Arabiens investeringsfond, og derudover har vi tilføjet i Panama, Rumænien og Ghana. Alt i alt har det betydet, at vi har reduceret vores undervægt i IG-segmentet.

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.