

RØD START PÅ ÅRET

Negative afkast på aktier, kreditter og stater

Markedsudvikling. Januar måned endte med et negativt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 3%. De 10-årige amerikanske steg i december måned med 27 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 16 basispoint og sluttede måneden på 384 basispoint. Det var således kombinationen af spænd- og renteutviklingen, der var den primære årsag til det negative afkast.

Risikoaversion blandt investorer dominerede finansmarkedet i januar. Den generelle negative udvikling kom i kølvandet på udmeldinger fra den amerikanske centralbank, som varslede ændringer i det pengepolitiske forløb (mindre lempelig). Investorer nedbragte andelen af risikofyldte aktiver, hvilket især har lagt pres på aktiekurser samt kreditspænd. Statsobligationer blev også ramt, hvorved renterne generelt steg – eksempelvis steg den 10-årige amerikanske statsrente til sit højeste niveau, siden pandemien startede.

I Kina var der i januar fald i erhvervstillidsindikatorerne inden for både fremstillingssektoren og servicesektoren. Indeksene i fremstillingssektoren befinder sig på 50,1 ifølge NBS og 49,1 ifølge Caixin. Niveauerne vidner om en kinesisk fremstillingssektor, som i øjeblikket befinder sig i området, hvor nulvækst gør sig gældende. I lighed med udviklingen i OECD-området er det sandsynligt, at Coronavirus også har spillet en negativ rolle.

På landefronten så vi fortsat i januar spændingerne mellem Vesten/Ukraine og Rusland. De flere diplomatiske møder har ikke leveret afgørende fremskridt, og

fortsat militær oprustning har lagt yderligere pres på situationen. I Honduras oplever man i disse dage en politisk krise, hvor den nyvalgte præsident og kongressen indsatte hver deres kandidat som formand for kongressen. I Etiopien har man set en aftagning i de interne militære kampe, hvilket kunne indikere, at en våbenhvile nærmer sig.

Neutralt i forhold til benchmark

Porteføljen gav et negativt afkast på 3% efter omkostninger, hvilket var på niveau med sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra højrentelandene landene Ecuador, Tyrkiet og Angola. I den modsatte ende var det Rusland, Indonesien og Ukraine, der gav de største negative bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af undervægte i Malaysia, Saudi Arabien og Kina. Overvægte i Ukraine, Indonesien og Egypten trak i negativ retning.

I januar måned solgte vi alle vores russiske statsobligationer, idet Nykredits forum for bæredygtige investeringer besluttede sig for at tilføje landet til eksklusionslisten, som følge af den negative udvikling i landet og den øgede trussel mod NATO, som landet udgør. Endvidere har vi lavet flere justeringer for lande og udstedere. Samlet har vi reduceret risikoen i fonden. Vi har dog stadig et pro risiko tilt og har stadig en overvægt mod HY segmentet i forhold til IG.

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 evrige fejl i materialet.