

KREDITSPÆNDET STABILT

Statsrenter påvirkede afkastet negativt

Markedsudvikling. Februar måned endte med et negativt afkast på 2,5% for Emerging Markets (EM)-statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente steg i februar måned med 42 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 3 basispoint fra 444 til 447. Det var således primært ændringen i renten, der resulterede i det negative månedsafkast.

Februar gav 'tab på alt' – i modsætning til januar med 'gevinst på alt'. I begge måneder har renteutviklingen været den styrende faktor. Inden for de seneste uger er finansmarkedet igen begyndt at tvivle på toneangivende centralbankers fortællinger om, at den synkron monetære strammingscykel kan doseres i et omfang, som munder ud i en blød økonomisk landing. I februar steg renten på tyske og amerikanske 10-årige statsobligationer fra hhv. 2,3% til 2,7% og 3,5% til 3,9%.

De ledende indikatorer viser stadig et broget billede. Erhvervstillidsindikatorerne giver fortsat et samlet billede af en svag fremstillingssektor i OECD-området, kendetegnet ved lave ordrekomponenter og høje lagerkomponenter. Servicesektorer-tillidsindikatorerne bekræfter, at OECD-området stadig oplever et niveau i efterspørgslen, som aflejrer solid jobskabelse og høj inflation. Erhvervstilliden i Europa har de seneste måneder været i fremgang, hvilket skal ses i lyset af de kraftigt faldende energipriser. I USA var der fornyet fald i tilliden. Forbrugerne udtrykte et noget mere pessimistisk syn på fremtidige køb af varige goder, biler

og boliger. På den positive side udtrykker husholdningerne i både USA og Europa høj tillid til et fortsat gunstigt jobmarked.

I de lande-specifikke nyheder gennemførte Ecuador en folkeafstemning, hvor man spurgte om befolkningens holdning til 9 specifikke spørgsmål. Forløbet op til folkeafstemningen gjorde, at det implicit blev en afstemning om opbakning til den siddende præsident. Folket afviste de stillede spørgsmål og sendte landet ud i en politisk krise, hvor oppositionen igen har igangsat processen for at få præsidenten afsat. Landets obligationer faldt efterfølgende med omkring 25%.

Afkast på niveau med benchmark

Porteføljen gav et negativt afkast på 2,6% efter omkostninger, hvilket var 0,1% lavere end sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Sri Lanka, Tunesien og Azerbajjan. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af undervægte i Malaysia og Kina samt overvægt i Sri Lanka. Overvægte i Mexico og Egypten samt undervægt i Brasilien trak i negativ retning.

Vi har i februar måned deltaget i nye udstedelser fra den forenede emirat Sharjah. Derudover har vi solgt ud af vores positioner i El Salvador, Columbia, Barbados, den Dominikanske Republik og Kroatien samt finjusteret vores positioner i Brasilien og Argentina. Sidst har vi øget vores position i Chile.

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.