

NY PROGNOSE FRA IMF

Fortsat uro i banksektoren

Markedsudvikling. April måned endte med et afkast på 0,35% for Emerging Markets (EM)-statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente faldt i april måned med 4 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 1 basispoint fra 484 til 483. Det var således en måned, hvor afkastet var drevet af kuponindkomsten.

I april fordøjede investorerne stadig den uro i dele af den amerikanske og europæiske banksektor, som ramte finansmarkedet i midten af marts. Det skal fremhæves, at flere markedsbestemte signaler vedrørende stress i banksektoren stabiliserede sig i april. Det må have den kortsigtede fortolkning, at relaterede lånemarkeder er fuldt funktionsdygtige. Den overordnede tendens i finansmarkedet i april var derfor fornyet appetit på risikofyldte aktiver.

De vækstrelaterede indikatorer i april ændrer ikke på de tendenser for det økonomiske momentum, som har stået på i en længere periode. Signalerne kan samles i to overordnede konklusioner. For det første, at servicesektoren generelt oplever solid vækst i sammenligning med fremstillingssektoren, som vækstmæssigt stagnerer. Det gør sig gældende i OECD-området og i Kina. For det andet, at fremstillingssektoren i øjeblikket opererer ved forholdsvis høje lagerbeholdninger, som er ude af balance med den lave indgang af nye ordrer. Den ubalance er med til at lægge et pres på industriproduktionen. Samlet set giver det en økonomisk udvikling, som er kendetegnet ved en vis afmatning – men det giver samtidig en fragmenteret udvikling med stadig stor efterspørgsel efter arbejdskraft særligt inden for servicefagene.

Uroen i banksektoren har blot stået på i seks uger. Af den grund er det naturligvis for tidligt at vurdere omfanget af de realøkonomiske effekter. Men erfaringerne med banksektoren tilsiger, at uro i netop den branche skal slås ned meget hurtigt, såfremt bredt baserede negative effekter skal undgås.

I de lande-specifikke nyheder blev det offentliggørelsen af IMF's økonomiske prognose for verdensøkonomien, der var i fokus. Det var en prognose, der forudså en gradvis forbedring af de økonomiske eftervirkninger fra pandemien samt Ruslands invasion af Ukraine – men som stadig udtrykte bekymring om fortsat høj inflation, finansiel stabilitet, krigen i Ukraine, geopolitiske spændinger samt en øget fragmentering af verdensøkonomien.

Afkast lavere end benchmark

Porteføljen gav et negativt afkast på 0,35 % efter omkostninger, hvilket var 0,35% lavere end sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Ecuador, De Forenede Emirater og Ghana. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af overvægte i Polen, Mongoliet og Ghana. Undervægte i Uruguay, Saudi Arabien samt overvægt i Mexicos olieselskab trak i negativ retning.

Vi har i april måned købt op i nogle kortløbende papirer i Sydafrika, Jordan, den Dominikanske Republik, Serbien og Peru.

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.