



Investeringsforeningen Danske Invest
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h

2016

Fond *fokus*



Buenos Aires, Argentina

Avkastningsjakt på tillväxtmarknaderna

Fonden Danske Invest Tillväxtmarknadsobligationer investerar i tillväxtmarknadsobligationer som ger möjlighet till överavkastning i förhållande till statsobligationer på utvecklade marknader.

NYCKELORD

- Förväntad överavkastning
 - Bättre riskspridning i portföljen
 - Minimal valutarisk
 - Flertal specifika risker
-

Danske Invest



En intressant investering på tillväxtmarknaderna

Fonden Danske Invest Tillväxtmarknadsobligationer investerar i tillväxtobligationer från bland annat Latinamerika och Asien. Detta är en investeringsmöjlighet som både kan ge bättre riskspridning i portföljen och skapa en högre förväntad avkastning jämfört med statsobligationer på utvecklade marknader. Som investerare måste man dock vara medveten om de särskilda risker som tillväxtmarknadsobligationer innebär.

De senaste åren har räntorna i länder som Tyskland, Sverige och USA legat på historiskt låga nivåer. Det har gjort att många investerare börjat titta på andra tillgångsslag som kan ge en mer attraktiv förväntad avkastning - och då är ett alternativ tillväxtmarknadsobligationer,

som idag oftast ingår i många större institutionella investerares portföljer. Trots att tillväxtmarknaderna totalt sett både har en lägre statsskuld i förhållande till BNP och bättre tillväxtutsikter jämfört med OECD-länderna, har tillväxtmarknadsobligationer de senaste åren ändå givit en genomsnittlig överavkastning på mer än 3 procentenheter i förhållande till amerikanska statsobligationer. Dessutom har de bidragit till en bättre riskspridning i portföljen.

Fonden Danske Invest Tillväxtmarknadsobligationer investerar i tillväxtmarknadsobligationer i hårdvaluta, främst euro och dollar. Fondens investeringsunivers består av obligationer från länder som ingår i fondens jämförelseindex J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified. Indexet omfattar obligationer från mer än 60 olika länder.

Fonden förvaltas aktivt. Genom att ha en undervikt och övervikt i olika länder i förhållande till fondens jämförelseindex, har förvaltarteamet skapat en portfölj som erbjuder en högre förväntad avkastning än jämförelseindex, men självklart kan avkastningen också bli lägre.

Huvuddelen av fonden består av statsobligationer från tillväxtmarknaderna, men även en viss del företagsobligationer förekommer. Bland dessa är största delen företag där staten äger hela företaget eller är majoritetsägare.

Så här väljer förvaltarteamet obligationer

Så här väljer förvaltarteamet obligationer

När förvaltarteamet väljer ut vilka obligationer som ska ingå i fonden och fastställer övervikt och undervikt i förhållande till fondens jämförelseindex, så är det en process i två steg: ►►

TEAMET BAKOM FONDEN



Bent Elvin Lystbæk

Teamchef.
Förvaltning och trading



Jacob Ellinge Nielsen

Senior Portföljförvaltare. Förvaltning och trading



Thomas Haugaard

Seniorekonom.
Makroekonomisk analys och riskmodeller



Sorin Ioan Pirau

Ekonom.
Makroekonomisk analys och kvantitativa analysverktyg

FAKTA OM FONDEN

Namn: Danske Invest Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h

Placeringsinriktning: Obligationer från tillväxtmarknader (främst statsobligationer, men även företagsobligationer). Obligationerna är utgivna i hårdvaluta som dollar och euro och valutarisken säkras i SEK.

Årlig avgift: 1,09 procent

Riskindikator [1-7]: 4

ISIN: DK0060486090

Läs mer: Faktblad och Informationsbroschyr finns på danskeinvest.se där du kan läsa mer om fonden och de risker som är förknippade med att investera.

►► 1. EKONOMISK ANALYS: För att få en överblick över alla de länder och investeringsmöjligheter som finns, använder förvaltarteamet sig av avancerade matematiska modeller som bedömer möjligheter och risker baserade på makroekonomisk data. Eftersom alla faktorer inte kan mätas, kompletterar teamet dessa kvantitativa modeller med kvalitativa bedömningar av enskilda länder och företag. Värderingen av de politiska riskerna väger tungt. Exempelvis analyseras viljan till politiska reformer eftersom det kan ha kraftiga implikationer för ett lands näringslivsklimat och därmed landets ekonomi.

2. VÄRDERINGSANALYS: När förvaltarteamet har gjort en riskbedömning av ett enskilt land är nästa steg att se på förhållandet mellan risk och

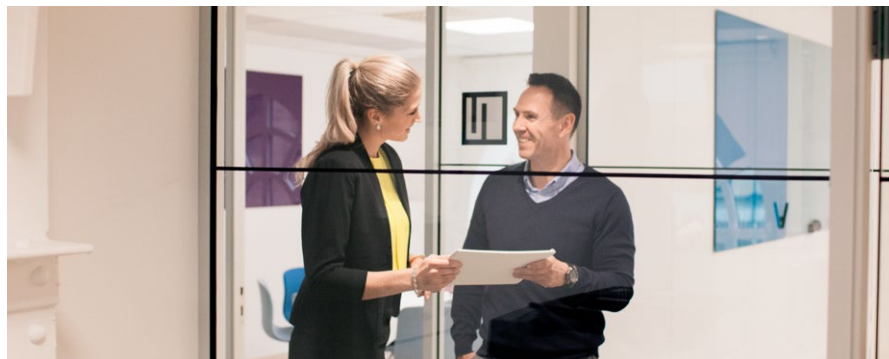


De senaste åren har tillväxtmarknadsobligationer generellt sett gett en genomsnittlig överavkastning på över 3 procent i förhållande till amerikanska statsobligationer.”

värderingen av landets obligationer och jämföra detta med amerikanska statsobligationer. Om ett visst land erbjuder en attraktiv överavkastning i förhållande till förvaltarteamets bedömning av risken, är man beredd att ta en större position i landet jämfört med jämförelseindex och motsatt om landet bedöms erbjuda en underavkastning.

Risken med obligationerna

Med den förväntade överavkastningen på tillväxtmarknadsobligationer följer en högre risk eftersom länderna generellt sett är mindre utvecklade ur ett finansiellt, politiskt och ekonomiskt perspektiv. Vissa länder kan exempelvis vara mycket känsliga för utvecklingen för de globala råvarupriserna, medan andra länder präglas av en hög politisk osäkerhet. Därför lägger förval-



RÄNTESKILLNAD MELLAN TILLVÄXTMARKNADSobligationer OCH AMERIKANSKA STATSOBLIGATIONER

FIG. 03

Ränteskillnaden mellan tillväxtmarknadsobligationer i hårdvaluta och amerikanska statsobligationer har under de senaste åren legat på 3-4 procentenheter. Under finanskrisen 2008-2009 mer än fördubblades denna ränteskillnad på kort tid när oroliga investerare sålde sina tillväxtmarknadsobligationer vilket ledde till lägre obligationspriser och högre räntor. Kurserna på tillväxtmarknadsobligationer föll med andra ord kraftigt men började stiga igen redan under 2009.

Ränteskillnad i procentenheter



Källa: J.P. Morgan EMBI Global Diversified Spread Index. Data för perioden 1997-12-31 - 2016-08-31

tarteamet stor vikt vid god och solid riskhantering och är mycket noggranna när obligationer väljs in i portföljen.

Normalt sett är kreditrisken den enskilt största riskfaktorn – dvs risken för att utgivarna av obligationerna vid något tillfälle inte sköter sina löpande räntebetalningar och/eller förmår betala tillbaka lånet på förfallodagen. En annan stor risk är likviditetsrisken. Många tillväxtmarknadsobligationer har en relativt sett liten volym och omsättning och vid större kriser kan den låga likviditeten vara ett problem framför allt

om man vill sälja obligationerna. När det är kris och oro på finansmarknaden ökar ofta ränteskillnaden mellan säkra och osäkra obligationer. Det innebär att tillväxtmarknadsobligationer, som generellt sett ses som mindre säkra, under kortare eller längre perioder kan falla mer än statsobligationer från utvecklade marknader.

Eftersom obligationerna i fonden är noterade i hårdvaluta som dollar eller euro och valutarisken säkras i svenska kronor, kommer förändringar i växelkurserna inte att påverka avkastningen.

FRISKRIVNINGSKLAUSUL:

Danske Invest, en division inom Danske Bank A/S, har tagit fram detta material och det ska ses som information, inte som investeringsrådgivning. Du bör diskutera eventuella investeringsbeslut som grundar sig på materialet med din investeringsrådgivare. Kom ihåg att investeringar i tillväxtmarknadsobligationer alltid är förenade med risk och att du i värsta fall kan förlora hela ditt investerade kapital.
