

AFTAGENDE VÆKSTMOMENTUM

Præsidentvalg i Zambia

Markedsudvikling. August måned endte med et positivt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 0,9%. Afkastet for EM-statsobligationer var drevet af faldende kreditspænd. De 10-årige amerikanske renter steg i august måned med 11 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 12 basispoint og sluttede måneden på 348 basispoint.

De vækstrelaterede nøgletal begynder at tegne et mere entydigt billede af aftagende momentum. Erhvervstillidsindikatorer inden for fremstillingsindustrien er den seneste måned faldet yderligere i de toneangivende økonomier i OECD-området. Den tilsvarende indikator for Kina udviser fald for femte måned i træk. Denne udvikling lader ikke til at være i tråd med den generelle forventningsdannelse. De såkaldte "Economic Surprise" indeks offentliggjort af Citi er faldet fra rekordhøje niveauer i midten af 2020 til nu negative niveauer for både USA, Europa og Kina. Det er et udtryk for, at en bred kurv af økonomiske nøgletal i de nævnte økonomier nu har udfald, som ikke lever op til markedsforventningerne. Et stigende smittetryk spiller en rolle, men hovedårsagen vurderes at være en konsekvens af en ændring i det eksplosive vækstmomentum, som blev udløst i første del af 2021 i kølvandet på massevaccineringer. Et væksttempo af den karakter må forventes kun at kunne opretholdes i en begrænset periode.

Denne makroøkonomiske udvikling gjorde, at økonomerne i Bloombergs markedsrundspørge reducerede deres forventning til renteniveauet ultimo 2021. Den nye forventning er mere på niveau med det nuværende

renteniveau, hvilket er understøttende for det forventede totalafkast for Nye Obligationsmarkeder.

På landefronten var månedens store nyhed præsidentvalget i Zambia, hvor zambierne trodsede time-lange valgkøer og i en jordskredssejr stemte oppositi- onskandidaten til magten. Den nye præsident har meldt ud, at han vil fokusere på at få orden i landets finanser og indgår samarbejde med IMF omkring en kreditfacilitet. Denne positive udvikling tog obligati- onsmarkederne godt imod, og landets obligationer steg med 20%.

Stærkt relativt afkast

Porteføljen gav et afkast i august på 1,1% efter om- kostninger, 0,2% procentpoint mere end sammenlig- ningsindekset. År til dato er fonden foran indekset med 0,3 procentpoint med et absolut afkast på 0,5 % efter omkostninger.

I august var det i overvejende grad de risikofyldte ak- tiver, som opnåede de højeste afkast. Fondens har en overvægt til højrente segmentet, hvilket var den pri- mære årsag til fondens gode relative afkast.

De største positive bidrag til det absolutte fondsaf- kast kom fra højrente-landene Argentina og Egypten, men også IG landet Indonesien bidrog positivt. I den modsatte ende var det højrentelandene El Salvador, Brasilien og Marokko, der gav et marginalt negativt bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv ret- ning af overvægte i Argentina, Egypten og Indonesien. Fondens undervægte i Tyrkiet og Peru trak i negativ retning. I august har vi finjusteret vores positioner i en- kelte lande og solgt obligationer fra Jordan og Gabon. Overordnet er porteføljesammensætningen uændret.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Nye Obligationsmarkeder investerer fortrinsvis i obligationer udstedt i USD og af stater eller statsejede virksomheder hjem- mehørende i emerging markets-lande, jf. det gældende prospekt. En aktiv stillingtagen til de enkelte landes fremtidige ud- vikling 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 betrag- tes som en garanti for fremtidig afkast og kursudvikling, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Især investeringer, der foretages på udenlandske mar- keder, 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.