

# RISIKOAVERSIONEN BREDTE SIG

## Ny virus, stigende inflation og meget mere...

**Markedsudvikling.** November måned endte med et negativt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på minus 2%. De 10-årige amerikanske renter faldt i november måned med 11 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 33 basispoint og sluttede måneden på 392 basispoint. Det var således spændudvidelsen, der var den primære årsag til det negative afkast.

Finansmarkedet var i november domineret af højere modvilje mod at påtage sig risiko som investor. Udviklingen i coronavirus satte sit aftryk i form af stigende smittetryk i Europa og USA samt dele af Asien. Virusvarianten benævnt Omikron skabte tvivl om effektiviteten af eksisterende vacciner.olieprisen faldt 16% i kølvandet på USA's beslutning om at tilføje olie fra landets strategiske reserver samt bekymring om yderligere "lock downs". Endelig begyndte investorer at indregne et strammere pengepolitisk forløb i USA, idet centralbanken i USA nu for alvor begynder at betvivle konklusionerne i sine økonomiske analyser med fællesnævneren "transitory". Efter blot få uger undsiger centralbanken nu den fremlagte plan for afvikling af QE (Quantitative Easing), som blev besluttet på FOMC-mødet (Federal Open Market Committee) den 3. november. Der er nu frit lejde for ECB til at gøre samme indrømmelse. Ændringer i den økonomiske politik anses som vigtige signaler for det økonomiske momentum og dermed finansmarkedet.

På landefronten har vi i november set en eskalation i situationen i det østlige Ukraine, hvor spændingerne mellem Ukraine og Rusland tog til. Den amerikanske

efterretningstjeneste beretter om øget militæraktivitet fra russisk side mod Ukraine. I Tyrkiet fortsatte man fra centralbankens side sin sænkelse af den ledende rente samtidig med, at man skiftede landets finansminister ud, og præsidenten gentog sin beslutning om ift. at bekæmpe landets høje renter. Konsekvensen heraf blev, at landets valuta deprecierede med 40%. Landets statsobligationer i USD klarede sig relativt godt og faldt 'kun' med omkring 4%.

## Negativt afkast i november

**Porteføljen** gav et negativt afkast på 2,7% efter omkostninger, 0,6 procentpoint lavere end sammenligningsindekset. År til dato er fonden nu indekset med 1 procentpoint efter sammenligningsindekset.

Igen i november var det i overvejende grad de mindre risikofyldte aktiver, som opnåede de højeste afkast. Fonden har en overvægt til højrentesegmentet, hvilket var den primære årsag til fondens dårlige relative afkast.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra Investment Grade-landene Qatar, De Forenede Emirater og Malaysia. I den modsatte ende var det højrentelandene Ukraine, Egypten og Mexico, der gav de største negative bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af undervægte i Tyrkiet, Libanon og Sydafrika. Overvægte i Egypten, Ukraine og El Salvador trak i negativ retning.

I november måned har vi solgt vores obligationer i Bolivia og et costa ricansk forsyningsselskab. Vi har deltaget i nye udstedelser fra Gabon samt et uzbekisk olieselskab.

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](http://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.