

RISIKOAPPETITTEN VENDTE TILBAGE

Omikron potentielt mildere end frygtet

Markedsudvikling. December måned endte med et positivt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 1,25%. De 10-årige amerikanske steg i december måned med 6 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 23 basispoint og sluttede måneden på 369 basispoint, det var 17 basispoint højere end årets start. Det var således spændindsnævringen, der var den primære årsag til det positive afkast.

Appetitten efter risikofyldte aktiver vendte tilbage i december. Nyhedsstrømmen var igen domineret af udviklingen i coronavirus. På den negative side ledte det stigende smittetryk til de velkendte samfundsmæssige restriktioner særligt i Europa og Asien. På den positive side var der visse tegn på, at det stigende smittetryk ikke belastede sygehusvæsenet i samme omfang, som tidligere bølger. Samlet set gav det forhåbninger om, at effekterne på det økonomiske momentum ville være begrænsede og af kortere karakter.

Hovedparten af de vækstrelaterede indikatorer fortsatte med at falde i løbet af december. Ordrekompenerne i de såkaldte Flash PMI'er (Purchasing Managers' Index) viste fald i USA, Europa og Japan. Det forlænger perioden med tab af momentum i ordreindgangen, der satte ind i forsommeren 2021. For OECD-området er niveauerne ikke kritiske, men retningen karakteriserer en vis opbremsning. Tilsvarende nøgletal fra Kina tyder på en stabilisering. Erhvervstilliden viste en marginal stigning, men fremstillingsindustrien opererer stadig tæt på et kritisk niveau, som afspejler stagnation og stilstand. I en kinesisk målestok er det økonomiske momentum faldet til ukomfortable niveauer.

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.

På landefronten så vi fortsat i december spændingerne mellem Vesten/Ukraine og Rusland. Flere diplomatiske møder leverede ikke videre fremskridt, og de diplomatiske forhandlinger fortsætter ind i det nye år. I Tyrkiet fik man bremset de drastiske fald i landets valuta ved hjælp af utraditionelle midler, hvor landet bl.a. påtager sig en stor del af risikoen på tab ifm. borgernes indlån i Lira. Som afslutning på året kunne landet rapportere om en inflation på 36%.

Positiv afslutning på året

Porteføljen gav et negativt afkast på 1% efter omkostninger, 0,2 procentpoint lavere end sammenligningsindekset. Det vil sige, for året slutter vi 1,2 procentpoint efter sammenligningsindekset med et absolut afkast på minus 3,9%.

I december var det højrentesegmentet, som opnåede det marginalt højeste afkast, men begge segmenter bidrog positivt til månedsafkastet.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra højrentelandene landene Mexico, Argentina og Egypten. I den modsatte ende var det ligeledes højrentelandene Ukraine, Sri Lanka og El Salvador, der gav de største negative bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af overvægte i Mexico, Egypten og Oman. Overvægte i El Salvador og Sri Lanka samt undervægt i Sydafrika trak i negativ retning.

I december måned lavede vi ikke mange justeringer til fonden, men vi finjusterede vores positions i et chilensk mineselskab.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)