

ET LILLE SKIFT I RISIKOAPPETITTEN

Risikoappetit øget trods negative nøgletal

Markedsudvikling. Oktober måned endte med et negativt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 0,1 %. Den 10-årige amerikanske rente steg i august måned med 22 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 18 basispoint fra 560 til 542. Effekten fra renter og kreditspænd gik derfor lige meget op og ned, og måneden endte med et afkast omkring 0.

Oktober var præget af fremgang på de risikofyldte aktiver, mens de risikofrie aktiver var mere udfordrede. På nuværende tidspunkt har mere end halvdelen af S&P 500-selskaberne aflagt deres kvartalsregnskaber for 3. kvartal, og 'kun' 71% af selskaberne slog deres EPS-estimer, der er på det laveste niveau siden 1. kvartal 2020. Ydermere slog 24% af selskaberne ikke deres EPS-estimer, som er en del over det historiske gennemsnit på 19%. Disse top-down-resultater er især drevet af de mere cykliske sektorer, hvilket giver mening set i lyset af økonomisk afmatning. I Europa leverede ECB som forventet en renteforhøjelse på 75 basispoint i lyset af det vedvarende inflationære pres. Renten på tyske og amerikanske 10-årige statsobligationer er på hhv. 2,5% og 4% ultimo oktober, og dermed var den tyske rente uændret fra ultimo september, mens den amerikanske steg med 0,2 procentpoint.

Tillidsindikatorer med relation til fremstillingssektoren fortsatte med at falde i oktober. Det var tilfældet i USA, Europa og Japan. Den samme udvikling indtraf

for servicesektoren i USA og Europa, mens Japan oplevede fremgang. Ved udgangen af oktober er de fire indikatorer for USA og Europa faldet under indeks 50, mens Japans indikatorer er i intervallet 51-53. Det vidner om en erhvervssektor i OECD-området, som oplever vækstrater, der enten er negative eller tæt på nul. I Kina er signalerne negative i lyset af strammere covid-kontrol og forlænget nedgang i huspriser. De officielle kinesiske PMI-tal skuffede både inden for fremstillings- og servicesektoren. Begge tal ligger nu under niveau 50, hvilket indikerer en økonomisk tilbagegang.

I de landespecifikke nyheder fik vi i oktober annonceret 2 længe ventede IMF aftaler, da både Egypten og Tunesien nåede til enighed omkring finansierede programmer.

På niveau med benchmark

Porteføljen gav et negativt afkast på 0,1 % efter omkostninger, hvilket var på niveau med sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Mexico, Egypten og Oman. I den modsatte ende var det Ghana, Ukraine og De Forenede Emirater, der gav de største negative bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af en overvægt i Mexico og Egypten samt undervægte i Malaysia. Overvægte i Ghana og Ukraine samt undervægt i Irak trak i negativ retning. Vi har i oktober måned reduceret vores beholdninger i den Dominikanske Republik, Kenya, Guatemala, Rwanda og Marokko. Derudover har vi købt lidt i Zambia og Sharjah emiraten.

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.