

EN RELATIV GOD MÅNED FOR EM

Afkasttab på tværs af risikospektret

Markedsudvikling. December måned endte med nul i afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer. Den 10-årige amerikanske rente steg i december måned med 27 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 16 basispoint fra 468 til 452. Det var således tale om to identisk modsatte bevægelser, der gjorde, at månedens afkast endte på 0%.

Den negative stemning vendte tilbage i finansmarkedet i december. Udviklingen medførte forholdsvis store og bredt baserede tab på såvel risikofrie som risikofyldte aktiver. EM klarede sig dermed relativt godt med et 0% afkast.

Tillidsindikatorer på tværs af OECD-området gav i december et blandet billede. Inden for fremstillingsindustrien faldt erhvervstilliden yderligere i USA og Japan, mens den steg fra lave niveauer i Europa. På aggregere niveau er tendensen stadig en faldende erhvervstillid.

I de landespecifikke nyheder i december har myndighederne i Kina endelig på afgørende vis brudt med sin tilgang til corona. Ændringen er ekstrem. Kina går direkte fra en 'nultolerance-tilgang' til en tilgang, som har annulleret stort set alle samfundsmæssige restriktioner uagtet udviklingen i corona. En så radikal ændring betyder ekstraordinær usikkerhed i en periode – hvor det mest tyder på, at den økonomiske aktivitet på visse områder er faldet yderligere som følge af en

forsigtig adfærd hos kineserne. Informationsværdien i de kinesiske nøgletal vil i den kommende periode være lav.

Derudover gennemførte man parlamentsvalg i Tunesien, med en historisk lav valgprocent der understregede den apatiske holdning blandt befolkningen ift. landets politikere. Valgdeltagelse var således på kun 8,8%. Befolknings fokus er på stigende inflation, forringet levestandard samt fødevarer-, benzin- og medicinmangler. Landets præsident har således en stor opgave foran sig i 2023.

Bedre end benchmark – fint år!

Porteføljen gav et positivt afkast på 0,34 % efter omkostninger, hvilket var et stykke over benchmarkets 0%. Året afsluttes hermed med et afkast på minus 19,4% efter omkostninger, hvilket var 0,75% bedre end benchmarket.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Mongoliet, Columbia og De Forenede Emirater. I den modsatte ende var det Ukraine, Tunesien og Angola, der gav de mindste bidrag. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af en overvægt i Mexico, Mongoliet og Georgien. Undervægte i Uruguay, Indonesien og Saudi Arabien trak i negativ retning.

Vi har i december måned reduceret vores beholdninger i Egypten. Derudover har vi købt lidt i Kina, Ecuador, Elfenbenskysten og Mexico.

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.