

FORTSAT MØRKE TIDER I KINA

Aftagende ordre, men stigende priser

Markedsudvikling. Oktober måned endte med et afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 0%. De 10-årige amerikanske renter steg i august måned med 6 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) steg med 1 basispoint og sluttede måneden på 358 basispoint.

Det seneste sæt af ledende vækstrelaterede indikatorer tegner stadig et billede af aftagende momentum. Tal fra USA og Europa viser eksempelvis, at forholdet mellem ordreindgang og lagerbeholdninger er faldet yderligere. Det betyder formentlig, at industriproduktionen fortsat skal tilpasse sig til lavere aktivitet i den kommende periode. Til trods for udsigterne til lavere vækstmomentum inden for fremstillingsindustrien, så peger de seneste indikatorer på endnu højere slutpriser. Slutpriserne fortsætter med at agere stødpude til trods for tegnene på lavere aktivitet. Det tyder blot på ekstraordinære store ubalancer i den globale fremstillingsindustri. En del af den udvikling skal tilskrives brudte forsyningskæder og opbyggede flaskehalse i kølvandet på coronarelaterede restriktioner. Den øvrige del skal tilskrives en generel stærk efterspørgsel. På nuværende tidspunkt er der ikke tegn på, at den eksisterende uligevægt mellem udbud og efterspørgsel for alvor er ved at komme i bedre balance.

Særligt udviklingen i Kina har forværret sig efter sommeren. Kina oplever i øjeblikket forsyningsproblemer med elektricitet og energi, som overstiger tidligere perioder med flaskehalse. Det kommer på toppen af de

gældsproblemer i den kinesiske ejendomssektor, som efterhånden har stået på i en længere periode. Data fra september og oktober vidner om noget lavere aktivitet på boligmarkedet i Kina og en negativ afsmittning på prisudviklingen. Denne sektor stod alene for ca. 60% af det negative indeks-afkast for måneden.

Negativt afkast i september

Porteføljen gav et negativt afkast i august på 0,3% efter omkostninger, 0,3 procentpoint lavere end sammenligningsindekset. År til dato er fonden nu indekset med 0,3 procentpoint efter sammenligningsindekset.

I oktober var det i overvejende grad de mindre risikofyldte aktiver, som opnåede de højeste afkast. Fondens har en overvægt til højrente segmentet, hvilket var den primære årsag til fondens dårlige relative afkast.

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

I oktober måned har vi justeret vore eksponering i Perus olieselskab, solgt vores Honduras og Jordan obligationer samt den sidste del af et kinesisk kemisk selskab. Overordnet set har vi i oktober måned reduceret risikoen i porteføljen, men ligger stadig med et lidt højere risikoniveau i forhold til sammenligningsindekset.

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.