

# EN GOD MÅNED FOR EM

## Høje afkast på tværs af risikospektret

**Markedsudvikling.** November måned endte med et positivt afkast for Emerging Markets (EM)-statsobligationer på 7 %. Den 10-årige amerikanske rente faldt i november måned med 45 basispoint. Kreditspændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) faldt med 74 basispoint fra 542 til 468. Det var således den kombinerede effekt fra renter og kreditspænd, der førte til det gode afkast.

Der var høje afkast på stort set alle aktivklasser i november. En del af forklaringen på den udvikling skal formentlig tillægges forbrugerpriserne i USA og Europa, som på visse områder begyndte at udvise lavere årsstigningstakter.

De lave tillidsindikatorer i Europa udviste mindre stigninger i november. Det gjaldt for både erhvervs- og forbrugertilliden. Udviklingen kommer i kølvandet på stærkt faldende energipriser siden sensommeren. I starten af november nåede gas- og elektricitetspriser niveauer, som var over 90% lavere i forhold til augusts toppunkt. Det har imidlertid ændret sig kraftigt de seneste uger, hvor priserne på de nævnte energikilder er steget med over 400%. I USA indtraf i forrige måned forholdsvis store fald i erhvervstilliden inden for både fremstillings- og servicesektoren. De såkaldte PMI'er befinder sig på hhv. indeks 47,6 og 46,1 (S&P Global). De kinesiske data er igen stærkt påvirket af endnu et

større udbrud af Coronavirus. Udviklingen har i løbet af november medført omfattende nedlukninger i centrale dele af landet herunder Beijing og Shanghai. PMI indeks befinder sig i intervallet 46,5 til 49,5 på tværs af fremstillings- og servicesektoren. Det må forventes, at den seneste udvikling i Kina kommer til at påvirke de globale forsyningskæder i en periode.

I de landespecifikke nyheder i november var der igen fokus på restruktureringsforhandlinger. Ghana begyndte en dialog med sine lokale obligationsholdere. Hvorimod forhandlingerne om restruktureringen af Zambias gæld fortsat trækker ud.

## Stærkt afkast – lidt efter benchmark

**Porteføljen** gav et positivt afkast på 6,9 % efter omkostninger, hvilket var en anelse efter sammenligningsindekset.

De største positive bidrag til det absolutte fondsafkast kom fra vores positioner i Elfenbenskysten, Gabon og Filippinerne. I den modsatte ende var det Libanon, Rwanda og Cameroon, der gav de mindste bidrag – ingen lande bidrog negativt. Det relative afkast blev trukket i en positiv retning af en overvægt i Egypten, Rumænien og Ghana. Undervægt i Tyrkiet, Uruguay og Brasilien trak i negativ retning. Vi har i november måned reduceret vores beholdninger i Barbados, Gabon og Egypten. Derudover har vi købt lidt i Polen, Vietnam og Nordmakedonien.

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 evrige fejl i materialet.