



Investeringssforeningen Danske Invest
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h

JANUAR 2020

Fond i *fokus*



Buenos Aires, Argentina

Jagt på merafkast i emerging markets

Emerging markets-obligationer i hård valuta tilbyder investorer en merrente i forhold til statsobligationer fra udviklede markeder. Danske Invest-fonden Nye Markeder Obligationer giver adgang til en aktivt forvaltet investering i aktivklassen.

Danske Invest



En interessant investering i emerging markets

Fonden Danske Invest Nye Markeder Obligationer investerer i obligationer fra emerging markets, og det er en investering, der både kan øge risikospredningen i en portefølje og give et attraktivt forventet afkast målt i forhold til statsobligationer fra udviklede markeder. Som investor er der dog en række risici, man skal være opmærksom på.

Gennem de senere år har renterne på obligationer fra lande som Tyskland, Danmark og USA ligget på meget lave eller negative niveauer. Den udvikling har fået investorer til at rette blikket mod andre aktivklasser, der kan give

et mere attraktivt forventet afkast, og en af disse muligheder er obligationer fra emerging markets, som i dag er en obligatorisk del af porteføljerne hos mange professionelle investorer. Selv om emerging markets-landene samlet

set har en lavere gæld i forhold til BNP og bedre vækstudsigter end OECD-landene, har emerging markets-obligationer i de senere år typisk givet en gennemsnitlig merrente på over 3 procentpoint i forhold til amerikanske statsobligationer.

Fonden Danske Invest Nye Markeder Obligationer investerer i emerging markets-obligationer udstedt i hård valuta som euro og dollar. Investeringsuniverset består af obligationer fra landene i fondens benchmark, som er indekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, samt en række emerging markets uden for benchmark. Samlet set drejer det sig om obligationer fra over 75 lande.

Fonden er aktivt forvaltet. Ved at undervægte og overvægte forskellige lande i forhold til fondens benchmark har porteføljeteamet mulighed for at sammensætte en portefølje, der giver et bedre afkast end benchmark – men risikerer selvfølgelig modsat at få et dårligere afkast.

Hovedparten af investeringerne er i statsobligationer fra emerging markets, men fonden indeholder også virksomhedsobligationer. Heraf er størstedelen dog obligationer udstedt af virksomheder, der enten er 100 pct. statsejede, eller hvor staten er majoritetsaktionær.

Sådan udvælges obligationerne
Når porteføljeteamet udvælger konkrete investeringer i fonden og fastsætter overvægte og undervægte i forhold til

TEAMET BAG FONDEN



*Bent Elvin Lystbæk
First Vice President,
co-manager*



*Jacob Ellinge Nielsen
Senior portefølje-
manager,
co-manager*



*Thomas Haugaard
Seniøkonom,
makroøkonomisk
analyse og
lande-risikomodeller*



*Sorin Ioan Pirau
Seniøkonom,
makroøkonomisk
analyse og
kvantitative
analyseredskaber*

FAKTA OM FONDEN

Navn: Investeringsforeningen Danske Invest afdeling Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h

Investeringsfokus: Obligationer fra emerging markets – primært statsobligationer, men også virksomhedsobligationer. Obligationerne er udstedt i hård valuta som dollar og euro, og valutarisikoen afdækkes.

Løbende administrationsomkostninger: 1,14%

Årlige omkostninger i procent (ÅOP): 1,25% (+0,27% indirekte handelsomkostninger)

ISIN-kode: DK0016209323

Risikoindikator (1-7): 4

Læs mere: Find Faktaark, Prospekt og Central Investorinformation på danskeinvest.dk, hvor du kan læse mere om fonden og risikoen forbundet med en investering.

fondens benchmark, består processen af to trin:

1. ØKONOMISK ANALYSE: For at få overblik over de mange lande og investeringsmuligheder benytter porteføljeteamet sig af avancerede matematiske modeller, der udregner muligheder og risici på baggrund af makroøkonomiske data. Da ikke alle forhold kan måles og vejes, supplerer teamet disse kvantitative modeller med kvalitative vurderinger af de enkelte lande og selskaber. En vurdering af politiske risici vejer tungt, og eksempelvis bliver viljen til reformer vurderet, da det kan smitte positivt af på et lands erhvervs-klima, som igen vil smitte af på landets økonomi.



Emerging markets-obligationer har i de senere år typisk givet en gennemsnitlig merrente på over 3 pct. målt i forhold til amerikanske statsobligationer.

2. VURDERING AF PRISSÆTNING: Når porteføljeteamet har foretaget en tilbundsående risikovurdering af de enkelte lande, er næste skridt at sammenholde risikoen med den aktuelle prissætning af obligationerne i markedet målt i forhold til amerikanske statsobligationer. Tilbyder et givet emerging markets-land en attraktiv merrente i forhold til teamets vurdering af risikoen, vil de overvægte det pågældende land i porteføljen, og modsat vil de undervægte landet, hvis de vurderer, at merrenten er for lille til at kompensere for risikoen.

Risici ved obligationerne

Prisen for det forventede merafkast fra obligationer i emerging markets er en større risiko, da landene som hovedregel befinder sig på et mindre udviklet stade set ud fra finansielle, politiske



RENTESPÆND MELLEEM EMERGING MARKETS-OBLIGATIONER OG AMERIKANSKE STATS OblIGATIONER

Merrenten fra emerging markets-obligationer i hård valuta har de senere år ligget i niveauet 3-4 procentpoint i forhold til amerikanske statsobligationer. Under finanskrisen i 2008-2009 blev dette rentespænd på kort tid mere end fordoblet, da ængstelige investorer solgte ud af emerging markets-obligationer og pressede kursene ned – og dermed renten op. Investorer i emerging markets-obligationer indkasserede store kurstab, men i løbet af 2009 rettede kursene sig igen.

Rentespænd



Kilde: J.P. Morgan EMBI Global Diversified Spread Index. Data for perioden 31.12.1997-31.12.2019.

og økonomiske aspekter. Nogle lande kan fx være meget sårbare over for udviklingen i de globale råvarepriser, mens andre lande er præget af stor politisk uforudsigelighed. Derfor arbejder porteføljeteamet med en stram risikostyring og en nøje udvælgelse af de enkelte investeringer i fonden.

Generelt er kreditrisikoen den væsentligste risikofaktor – dvs. risikoen for at obligationsudstederne på et tidspunkt ikke er i stand til at betale de løbende renter og/eller indfri obligationerne ved udløb. En anden væsentlig risiko er likviditetsrisikoen. Mange emerging markets-obligationer bliver ikke handlet i særlig stort omfang, og den lave likviditet kan blive en udfordring

ved en større finansiell krise, hvor det i perioder kan være vanskeligt at sælge obligationerne. Under kriser på de finansielle markeder er det yderligere normalt, at rentespændet mellem de mest sikre og de mindre sikre obligationer udvider sig. Det vil sige, at ejerne af emerging markets-obligationer, der generelt betragtes som mindre sikre, i en kortere eller længere periode risikerer at lide et forholdsmæssigt større kurstab målt i forhold til statsobligationer fra udviklede markeder.

Da obligationerne i fonden er udstedt i hård valuta som dollar eller euro, og valutarisici afdækkes, vil udsving i valutakurserne til gengæld ikke påvirke afkastet.

Disclaimer:

Denne publikation er udarbejdet af Danske Invest – en division af Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, CVR-nr. 61 12 62 28 ("Danske Bank"). Danske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Denne publikation er alene udarbejdet til orientering og udgør ikke investerings-, juridisk, skattemæssig eller finansiel rådgivning. Du skal rådføre dig med din rådgiver i relation til juridiske, skattemæssige, finansielle eller andre forhold, der er relevante for egnetheden og hensigtsmæssigheden af en eventuel investering.

Denne publikation er udarbejdet til udvalgte, potentielle og nuværende detailkunder samt professionelle investorer.

Danske Bank kan have egne økonomiske interesser i formidlingen af denne publikation. Priser, omkostninger og udgifter, der fremgår af denne publikation, er vejledende og der tages forbehold for ændringer samt udsving som følge af almindelige markedsrisici.

Denne publikation er ikke et tilbud eller opfordring til at gøre tilbud om at købe eller sælge noget finansielt instrument, heller ikke instrumenter udbudt af tredjemand. Selvom der er taget rimelige forholdsregler for at sikre, at indholdet er retvisende, sandt og ikke vildledende, garanteres der ikke for nøjagtigheden og/eller fuldstændigheden, og der fraskrives derfor ethvert ansvar, som måtte opstå som følge af dispositioner foretaget på baggrund af dette. Ydermere, accepterer Danske Bank intet ansvar for nøjagtigheden og/eller fuldstændigheden af tredjepartsoplysninger, der hidrører fra kilder, vi mener er pålidelige, men som ikke er blevet uafhængigt verificeret.

Hverken denne publikation eller nogen kopi af denne må medbringes og videreformidles til De forenede Stater, dets territorier og besiddelser (USA) eller blive distribueret direkte eller indirekte i USA eller til nogen US person (som defineret i Regulation S i U.S Securities Act fra 1933 med senere ændringer), herunder enhver statsborger eller bosiddende i USA eller ethvert selskab, partnerskab eller anden enhed, der er stiftet i henhold til lovgivningen i USA. Eventuelle oplysninger eller udtalelser indeholdt i denne publikation er ikke beregnet til videregivelse til eller brug af nogen person i en jurisdiktion eller et land, hvor en sådan videregivelse eller brug vil være ulovlig.

Historiske afkast i denne publikation kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Fremtidige afkast kan blive negative.

Copyright © Danske Bank A/S. Alle rettigheder forbeholdes. Denne publikation er beskyttet af ophavsretten og må ikke gengives helt eller delvist uden tilladelse.

Yderligere information kan findes på: danskeinvest.dk
