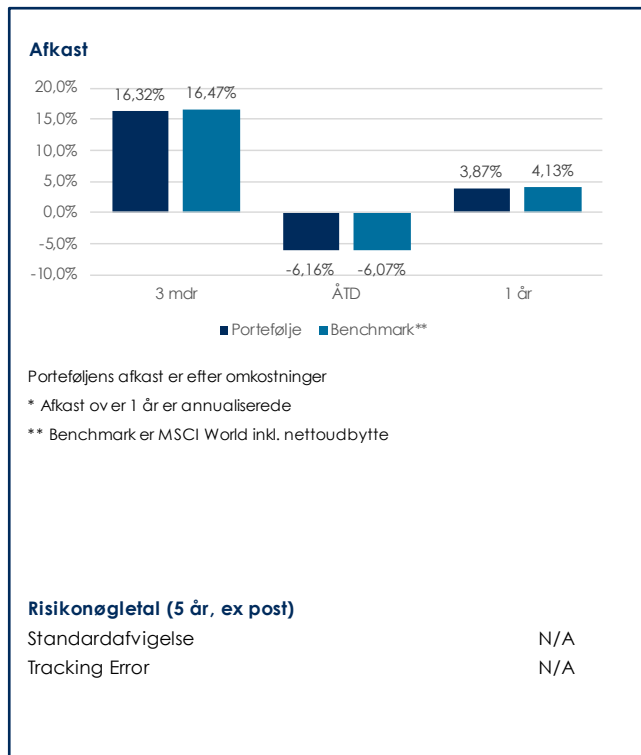


BankInvest Globale Aktier Indeks**Kære investor**

Indledningsvist gøres opmærksom på, at omtale af selskaber (udstedere) og værdipapirer (fx aktier eller obligationer) i dette investorbrev ikke skal ses som investeringsanbefalinger om at købe, sælge eller holde værdipapirer. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil for det pågældende kvartal.

Opsummering

- Det globale aktiemarked gav et pænt afkast i årets andet kvartal på 16,47% i DKK. Porteføljen gav et afkast på 16,32%.
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge verdensmarkedet.

**Overskrift**

Efter de kraftige fald på de globale aktiemarkeder i første kvartal bød andet kvartal 2020 på betydelige stigninger. Virusudbruddet satte i løbet af kvartalet store dele af den globale økonomi i stå, hvilket medførte den kraftigste vækststopbremsning siden depressionen i 1930'erne. Dette blev dog afbødet af historisk store penge- og finanspolitiske hjælpepakker der har holdt hånden under både økonomien og de finansielle markeder. Samtidig har den gradvise genåbning af økonomierne globalt understøttet den positive udvikling på aktiemarkedet. Det brede MSCI AC World verdensindeks endte således kvartalet med en stigning på 16% målt i DKK, efter markedet i første kvartal oplevede et fald på hele 20%.

Aktieopturen i andet kvartal har været bredt funderet på tværs af alle regioner. Amerikanske Large Cap aktier havde det bedste kvartal siden 1998 og gav et afkast på ca. 18%, mens Emerging Markets aktier steg 15% – begge målt på benchmarkniveau og i DKK.

Danske aktier klarede sig relativt godt igennem både første og andet kvartal, bl.a. takket være en række tungtvejende medicinalaktier, og endte Q2 med en stigning på 20% og er nu oppe 4% åtd. Mens aktierne er steget kraftigt, har der ikke været samme optimisme at spore i de sikre statsrenter, der endte kvartalet fladt efter kraftige rentefald i Q1.

Siden bunden på aktiemarkedet d. 23. marts har der været kraftige stigninger på de finansielle markeder trods de historisk dårlige vækstudsigter og den store Covid-19 usikkerhed. Amerikanske aktier er steget knap 40% og nærmer sig niveauet fra årets start. Kombinationen af stigende kurser og faldende indtjening betyder, at prisfastsættelsen på aktiemarkedet er steget markant. Blandt andet støttet af de historisk store penge- og finanspolitiske hjælpepakker, som understøtter økonomien. Usikkerheden med hensyn til, hvor hurtigt økonomierne genåbner, samt risikoen for nye virusbølger, besværliggør imidlertid analysen for investorerne. Vi har senest set en opblusning af virustilfælde i en række

BankInvest Globale Aktier Indeks

delstater i USA, hvilket har fået flere af disse til at bremse og tilbagetrække dele af genåbningsprocessen. Ydermere er det fortsat uvist, hvilke konsekvenser udfasningen af hjælpepakkerne får på konkursrater, arbejdsløshed, forbrug mm. Der er derfor nogle som er bekymrede for, hvorvidt aktiemarkedet kan fastholde de positive takter i de kommende måneder. Hvilket også kunne ses på udviklingen i juni, hvor globale aktier har ligget stort set fladt. Kombinationen af lav sigtbarhed mht. fremtidig vækst og indtjening og høj prisfastsættelse, gør aktiemarkedet følsomt overfor dårlige nyheder. Det er således fortsat for tidligt at afskrive ny volatilitet på markedet.

Det makroøkonomiske billede viste tegn på stabilisering i andet kvartal, hvor en række økonomiske indikatorer vendte rundt efter kraftige fald i de foregående måneder. IMF's seneste prognose fra juni indeholder en forventning om en global realvækst på -4,9% i 2020, hvilket er 1,9% lavere end prognosen i april, mens man samtidig forventer, at væksten vil rebounde til 5,4% i 2021. Årets betydelige ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag globalt understøtter væksten. Den ekspansive finanspolitik medfører dog også en kraftig stigning i den globale gæld, hvilket kan give problemer for de i forvejen højt gældsatte lande i fx Sydeuropa. Centralbankernes indsats for at holde renterne nede er således afgørende, hvis en ny statsgældskrise skal undgås. Både den amerikanske (FED) og europæiske (ECB) centralbank gør sit til at presse renterne ned. Fed har siden coronakrisens start øget balancen med ca. 3.000 mia. USD, mens ECB i starten af juni valgte at øge deres opkøbsprogram med yderligere 600 mia. EUR.

En række økonomiske indikatorer er i den seneste tid vendt rundt efter kraftige fald i de foregående måneder. Nøgletallene afspejler den ekstreme forandring fra nedlukning til genåbning, og flere af disse skal ses i netop dette perspektiv. J.P. Morgans globale Manufacturing PMI steg i juni til 47,8 fra 42,4 i maj, mens Services PMI steg fra 23,7 i april til 35,2 i maj. Begge indeks er trods den seneste stigning fortsat under indeks 50, som angiver skillelinjen mellem ekspansion og kontraktion. Disse må dog ventes at rebounde kraftigt i takt med, at økonomierne genåbnes. Bemærk at PMI-tallene angiver ændringer måned over måned. Komplet stilstand vil således per definition sende indekset tilbage til niveau 50. Composite PMI i eurozonen steg til 47,5 i juni fra 31,9

måneden før og er således meget tæt på niveauet fra før coronakrisen. Dette skal dog ikke tolkes som et V-formet opsving i den faktiske økonomiske aktivitet.

Med venlig hilsen

Det Globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2020