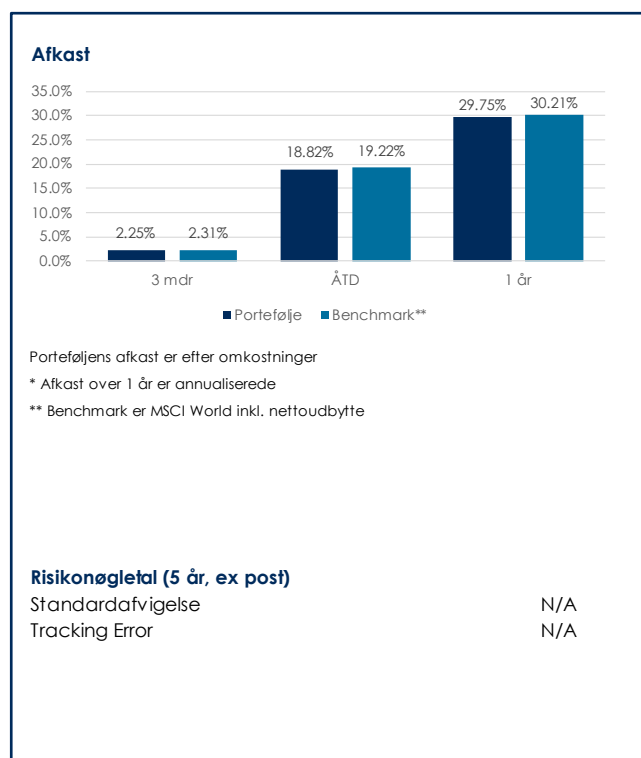


BankInvest Globale Aktier Indeks**Kære investor**

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

- De globale aktiemarkeder oplevede en beskeden vækst for første gang i et år.
- Det globale aktiemarked steg med 2,31%, mens BankInvest Globale Aktier Indeks realiserede et afkast på 2,25%.
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge verdensmarkedet.

**Lavere vækst**

Væksten på de globale aktiemarkeder aftog væsentligt i tredje kvartal. Efter store kursstigninger i årets første to kvartaler nåede afkastet på verdensindekset MSCI AC World i tredje kvartal beskedne 1,24% målt i DKK. Den moderate kursudvikling var blandt andet drevet af en global tendens i retning af stigende renter som følge af øget inflation.

Stigende inflation

I USA lå inflationen igennem hele kvartalet på et stabilt højt niveau omkring 5,3% – det højeste niveau i mere end et årti – mens den i Eurozonen var støt stigende og endte på 3,0%. Både Fed og ECB vurderer, at den forhøjede inflation kun er midlertidig, og der er fortsat en forventning om høj økonomisk vækst for hele 2021. For USA ventes den samlede BNP-vækst – efter en mindre nedjustering i løbet af tredje kvartal – at ende på 5,9%, mens forventningerne til BNP-væksten i 2021 er 5,0% for Eurozonen og 8,4% for Kina.

Pres mod højere renter

Til trods for de stigende inflationsforventninger fortsatte opkøbsprogrammerne fra Fed og ECB i perioden. Seneste FOMC-møde åbnede imidlertid for første gang for en snarlig reduktion af Feds opkøbs-program, mens ECB omvendt har været tilbageholdende med at stramme pengepolitikken. Norges centralbank hævede – som den første blandt de større vestlige økonomier – renten fra 0% til 0,25%, og Bank of England nævnedede muligheden for kommende rentestigninger.

Stigende energipriser

Olieprisen steg med 4% i tredje kvartal og fortsatte dermed den stigende tendens fra de to foregående kvartaler. I USA steg prisen på naturgas i løbet af kvartalet med 55% og prisen på kul med hele 88%. Samlet set betød det en kraftig stigning i energiudgifterne for både private og virksomheder i løbet af tredje kvartal og en mulig effekt i form af lavere vækst i de kommende kvartaler til følge.

BankInvest Globale Aktier Indeks

Emerging Markets

To af de store Emerging Markets, Kina og Brasilien, oplevede et udfordrende tredje kvartal. Kinesiske selskaber – der udgør 35% af benchmarket – blev over en bred kam ramt af øget national regulering og stigende usikkerhed om mulige yderligere indgreb. Samtidig blev den kinesiske ejendomssektor, der udgør ca. 30% af Kinas BNP, i slutningen af kvartalet ramt af problemer med overdreven gældsætning hos landets næststørste ejendomsudvikler, Evergrande.

Brasilien, der udgør ca. 5% af Emerging Markets benchmarket, kæmpede fortsat i tredje kvartal med at få samfundet på ret køl efter de store Covid-19 udbrud i første og andel kvartal. Fra pandemiens udbrud og indtil nu er 1 ud af 10 brasilianere konstateret smittet.

Brasilianske aktier faldt i tredje kvartal med 12,4%, mens kinesiske aktier faldt med hele 18,5%; begge dele bidrog væsentligt til, at Emerging Markets samlet set faldt med 6,0% i kvartalet.

Forventningerne til de kommende kvartaler

Ovenpå kraftige vækstrater, særligt i andet kvartal, i forbindelse med den globale genåbning efter Covid-19-pandemien, er det realistisk at forvente en moderat vækststopbremsning de kommende kvartaler. Der er stadigvæk udsigt til overnormal vækst som følge af den fortsatte genåbning og normalisering af verdensøkonomien, men det forventes at ske med en lavere kadence end hidtil. Mange virksomheder melder om halvtomme lagre, der mangler at blive fyldt op, og det bør give et løft til væksten i 2022.

Det nuværende inflationspres ventes på sigt at lede centralbankerne til en opstramning af pengepolitikken, blandt andet i form af rentestigninger og deraf følgende lavere vækst. De nuværende vækstudsigter er imidlertid fortsat så høje, at selv ikke et betydeligt inflationspres ventes at være nok til at ændre billedet af fortsat positiv vækst i de kommende kvartaler.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2021