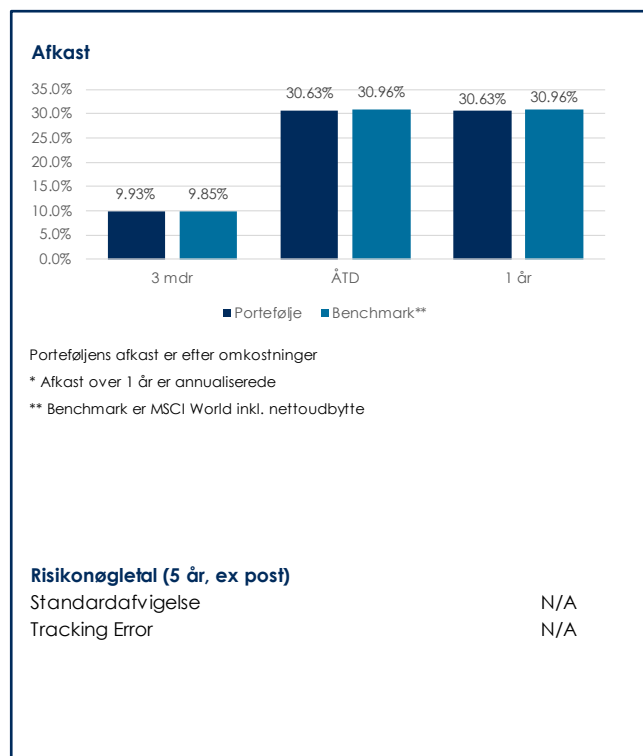


**BankInvest Globale Aktier Indeks****Kære investor**

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 afsluttede året med store stigninger.
- Det globale aktiemarked steg med 9,85%, mens BankInvest Globale Aktier Indeks realiserede et afkast på 9,93%.
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge verdensmarkedet.

**Positive aktiemarkeder**

Årets sidste kvartal bød endnu engang på store stigninger på de globale aktiemarkeder. Efter et svagt tredje kvartal steg verdensindekset MSCI World i fjerde kvartal med 9,85% og endte dermed på 30,96% for hele året. Den positive udvikling sker samtidig med høj økonomisk vækst og et fortsat lavt renteniveau.

Aktievæksten har været ligeligt fordelt mellem cykliske og defensive aktier, mens der har været en større vækst i growth- end i value-aktier.

**Økonomisk vækst**

Den amerikanske økonomi fortsatte væksten, og BNP er på nuværende tidspunkt mere end 5% højere end før Covid-19-pandemien. En del af væksten skyldes en relativt kraftig inflation, men samtidig er arbejdsløsheden tilbage på samme lave niveau som før pandemien.

I Eurozonen er der også fortsat pæn økonomisk vækst med Frankrig, Tyskland og Italien som de primære vækstmotorer, mens Kina derimod oplever stadig lavere vækst og i øjeblikket er på det laveste niveau i de seneste 10 år. Derudover har fjerde kvartal budt på yderligere negative nyheder for kinesiske aktier om øget regulering af de finansielle markeder og sidenhen om kollapset af den kinesiske ejendomsgigant Evergrande.

**Svagt stigende renter**

Fjerde kvartal bød på de første rentestigninger i udviklede markeder med rentestigninger fra centralbankerne i England, Norge og New Zealand. Derudover annoncerede Fed en tilbagerulning af QE-programmet og ECB begyndte også at tale om en reduktion af opkøbsprogrammerne.

**Emerging Markets**

Emerging Markets aktier oplevede endnu et kvartal med lavere vækst end det brede verdensmarked.

## BankInvest Globale Aktier Indeks

---

Udfordringen med lavere økonomisk aktivitet som følge af Covid-19-pandemien er blevet forværret af den generelt lave vaccinationsindsats i mange Emerging Markets lande. Derudover har stigende råvarepriser og generelt stigende inflationsforventninger bidraget til den lavere vækst.

Med ca. 70% af Emerging Markets universet placeret i Asien har den lave økonomiske vækst i Kina været den største enkeltstående faktor bag de lave afkast relativt til det brede verdensmarked.

### Forventninger til 2022

Væksten i den amerikanske økonomi forventes at aftage i løbet af 2022 for derefter at vende tilbage til sit historiske gennemsnitsniveau i 2023. For Eurozonen forventer analytikerne fortsat vækstrater over 5% for både 2022 og 2023, og der er også positive forventninger til den kinesiske vækst, trods den aftagende tendens igennem 2021.

Den nuværende, høje amerikanske inflation – der i et vist omfang kan tilskrives midlertidige Covid-19- effekter – forventes at aftage i løbet af 2022. Derudover forventes FED i løbet af 2022 at hæve renten og dermed presse inflationen yderligere ned.

Generelt forventes finans- og pengepolitikken i USA og Eurozonen at blive mindre ekspansiv end i 2021. Særligt i USA, som er længere i den økonomiske cyklus og oplever både højere inflation og lavere arbejdsløshed end i Eurozonen.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

**BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**  
**"BankInvest"**

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2021