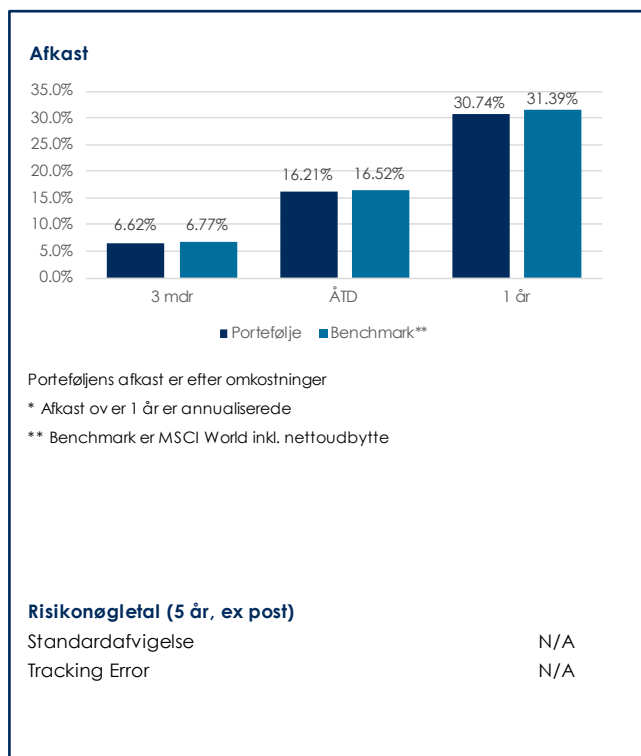


BankInvest Globale Aktier Indeks**Kære investor**

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 fortsatte den positive udvikling fra de foregående kvartaler.
- Den positive udvikling var primært drevet af et genåbningsboom efter den Covid-relaterede nedlukning af verdensøkonomien.
- Verdensmarkedet steg 6,77%, mens Globale Aktier Indeks havde et afkast på 6,62% i kvartalet.
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge verdensmarkedet.

**Opjusterede vækstforventninger**

De globale aktiemarkeder fortsatte i andet kvartal 2021 den positive udvikling fra de foregående kvartaler. Afkastet på MSCI AC World nåede 6,5% i andet kvartal, målt i DKK. Dermed var afkastet i første halvår 2021 hele 16,5%. Til sammenligning har afkastet været ca. 12% p.a. de sidste 10 år og 6% p.a. de sidste 20 år.

Billedet af et stærkt globalt økonomisk opsving blev fastholdt gennem kvartalet. BNP-konsensus-estimatet for både 2021 og 2022 blev opjusteret til henholdsvis 6% og 4,5%. Det er markant højere end den langsigtede globale vækstrate på ca. 3,5% siden 1980.

Forventningerne til den amerikanske vækst i 2021 nåede helt op på 6,6%. I starten af 2021 var konsensus blandt økonomerne ellers "kun" en vækst på ca. 4%. Der er tale om opjusteringer af forventningerne til både udviklingen i privatforbruget og i investeringerne. Forventningerne til væksten i eurozonen begyndte også at stige mod slutningen af kvartalet og endte på 4,5% for 2021.

En drivende kraft bag de positive vækstperspektiver er udrulningen af vacciner i store dele af verden. Ikke desto mindre opstod der ny usikkerhed om hele Covid-situationen mod slutningen af kvartalet pga. fremkomsten af den nye "Delta-mutation". Denne variant har f.eks. presset smittetrykket op igen i UK, selvom netop UK er nået længere i deres vaccination af befolkningen end USA og resten af Europa.

Regioner og sektorer

Der var som altid væsentlige afkastforskelle på regioner og sektorer. Emerging Markets-aktier haltedede efter verdensmarkedet med et markedsafkast på ca. 4% mod 6,5%. Japanske aktier lå helt i bund blandt de store lande/regioner med et afkast på ca. -1% målt i DKK. Danske aktier fik derimod et stærkt comeback med ca. 10% afkast, mens både europæiske og amerikanske aktier steg en smule mere end MSCI AC World, målt i samme valuta.

BankInvest Globale Aktier Indeks

Faktorer og sektorer

Efter et forrygende første kvartal tabte globale Value-investeringer i andet kvartal ca. 2% i forhold til det brede verdensindeks. Omvendt outperformede både Growth- og Momentum-aktier verdensindekset med knap 3%.

På sektorniveau var der positive afkast for alle sektorer med undtagelse af Utilities og med Energy, IT og Health Care som de bedst performende. Blandt de bæredygtige faktorer var der merafkast til aktier med høj ESG-score eller lav CO₂-udledning, mens aktier med en høj SDG-score generelt klarede sig dårligere end verdensmarkedet.

Aftagende vækst og stigende inflation i andet halvår

I gennem andet kvartal blev stigende global inflation et stadigt mere dominerende tema. I USA nåede den årlige forbrugerpris-inflation i maj måned helt op på 5%. Der var tegn på et voksende prispres på tværs af hele værdikæden, fra råvarepriser til lønninger.

Pristigningerne er, ifølge de fleste vestlige centralbanker, en konsekvens af den "ketchup-effekt" i forbrugsefterspørgslen efter varer og services, som genåbningen efter den globale Covid-relaterede nedlukning af verdensøkonomien har afstedkommet.

Ovenpå særdeles kraftige vækstrater i Q2, der forventeligt fortsætter ind i Q3, forventes en moderat vækstbremsering mod årets udgang. Samtidig har Covid-krisen forårsaget omfattende forstyrrelser af forsyningskæderne og arbejdsmarkedene i mange lande. Hvorledes det transformeres over i en permanent stigning i inflationen er der betragtelig usikkerhed om. Umiddelbart forventes inflationen at toppe i de kommende måneder, hvorefter den formentlige vil finde et lavere niveau, som dog fortsat vil være højere end de lave inflationsrater, der var gældende forud for Covid-krisen.

Afkastforventninger til andet halvår

Med over 16% i realiseret afkast år til dato er der ingen tvivl om, at mange af de "lavthængende frugter" er plukket. Vi vurderer, at afkastpotentialet fortsat er positivt for resten af året, men vi ser mere 3-5% forude end 6-10%. Forventningen til yderligere positive afkast i andet halvår hænger sammen med det positive vækst- og indtjeningsbillede for de kommende 12-24 måneder. EPS-forventningerne på 12 måneders sigt

fortsætter med at stige de fleste steder. Indtjeningen i 2021 er i et vist omfang steget på bekostning af indtjeningen 2022, men samlet set vil der stadigvæk være tale om fremgang.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021