

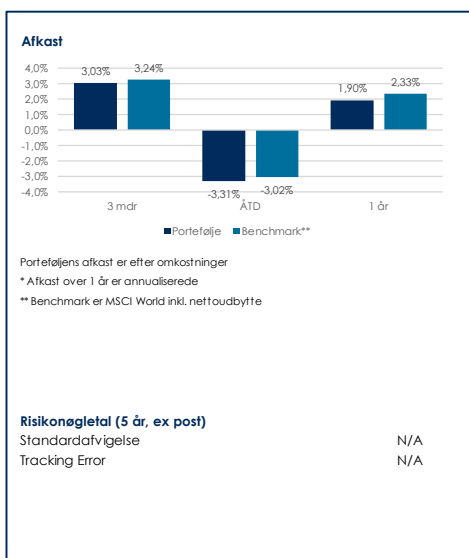
Kære investor

Inledningsvist 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

- I tredje kvartal 2020 oplevede de globale aktiemarkeder pæne stigninger, som dog i danske kroner blev noget lavere på grund af en faldende dollar
- Det globale aktiemarked gav et pænt afkast i årets tredje kvartal på 3,24% i DKK. Porteføljen gav et afkast på 3,03%.
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge verdensmarkedet

Forsvinder denne tekst – har du skrevet for meget

**Positivt 3Q for aktier selvom Covid-19 usikkerheden forsætter**

Gennem tredje kvartal 2020 oplevede investorerne pæne stigninger på tværs af de globale aktiemarkeder. Trods korrektionen på ca. 10% i september endte det globale marked oppe med cirka 7%. Covid-19 udviklingen var igen det helt store fokusområde, hvor en stigning i antallet af nye smittetilfælde i slutningen af kvartalet, særligt i Europa, har medført nye restriktioner og nedlukninger. Trods den delvise tilbagerulning af genåbningerne peger økonomiske indikatorer dog fortsat på fremgang i den økonomiske aktivitet, hvilket, sammen med den fortsat historisk lempelige pengepolitik og fremgang i indtjeningsforventningerne til 2021, har været understøttende for aktiemarkedet. Det brede MSCI AC World verdensindeks endte således kvartalet med en stigning på mere end 7%. Som dansk investor har man dog haft betydelig modvind på valutafrenten, hvor euroen er styrket 4,3% overfor den amerikanske dollar. Udviklingen har reduceret afkastet på verdensindekset

til knap 3,5% målt i DKK. Globale aktier nærmer sig dermed niveauet fra årets start efter i marts måned at have været nede med mere end 30%.

Aktieopturen i tredje kvartal var bred funderet på tværs af regionerne. Amerikanske large cap aktier gav et afkast på ca. 4%, mens emerging markets aktier steg knap 5% – begge målt på benchmarkniveau og i DKK. Danske aktier lagde sig igen i fronten af feltet, bl.a. takket være fremgang til Vestas på mere end 50%, og endte således Q3 med en imponerende stigning på mere end 10% og er nu oppe 16% åtd.

Formatted: Not Highlight

Vækstpilen peger op, men der er stadig usikkerhed

En række økonomiske indikatorer vendte rundt i tredje kvartal og peger nu på vækstoffremgang. Nøgletallene

3. kvartal 2020

BankInvest Globale Aktier Indeks

BANKINVEST

Handler
med omtanke

afspejler den ekstreme forandring fra nedlukning til genåbning. J.P. Morgans globale Manufacturing PMI steg i august til 51,8 fra 50,6 måneden før, mens Services PMI steg til 51,9 efter en bund på 23,7 i april. Begge indikatorer er således tilbage over indeks 50, som angiver skillelinjen mellem ekspansion og kontraktion.

I USA steg Composite PMI til 54,4 i september, og indikerer således betydelig fremgang i den økonomiske aktivitet. De tilsvarende tal fra eurozonen er imidlertid knap så opmuntrende, hvor den seneste stigning i antallet af smittetilfælde, og de dertilhørende nye nedlukninger, ser ud til at have ramt optimismen i erhvervslivet. Composite PMI er her faldet de seneste to måneder, til senest 50,1 i september, og som det også var tilfældet i foråret, er det særligt servicesektoren, som er ramt. Services PMI lå i september på 47,6 og er således tilbage under 50.

Mens flere økonomiske indikatorer peger i den rigtige retning, er udviklingen på arbejdsmarkedet fortsat skrøbelig. De seneste tal for antallet af førstegangsledige i USA er stagneret på et højt niveau og indikerer, at den samlede arbejdsløshed kun langsomt vil falde i de kommende måneder. Senest lå arbejdsløshedsraten på 8,4% i august, og der er forventninger om, at niveauet blot vil falde til 8,2% i september. Konsensus blandt økonomer peger på en arbejdsløshedsrate på 6,9% til næste år og 5,6% i 2022 – et tydeligt tegn på, at det kommer til at tage lang tid før det amerikanske arbejdsmarked er tilbage i nærheden af den styrke, vi så inden Corona krisens udbrud (under 4% arbejdsløshed).

Den seneste tid er Covid-19 smitten stigende i de fleste regioner, dette kombineret med den amerikanske valgkamp skaber noget usikkerhed i forhold til fjerde kvartal. Dog synes totale nedlukninger mindre sandsynlige, hvilket alt andet lige er en bedre situation for økonomien sammenlignet med det, vi oplevede i starten af pandemien.

Forsvinder denne tekst – har du skrevet for meget

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2020