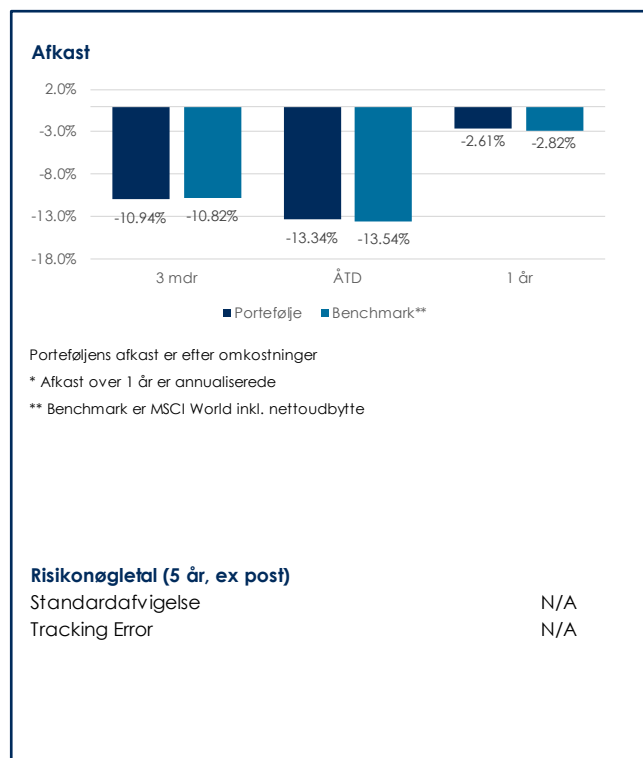


## Kære investor

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

- Negativ udvikling på de globale aktiemarkeder
- Fortsat stigende renter og inflation
- Det globale aktiemarked faldt med 10,82%, mens BankInvest Globale Aktier Indeks faldt med 10,94%
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge verdensmarkedet



## Negativ stemning i andet kvartal

De globale aktiemarkeder oplevede markante fald i andet kvartal, blandt andet som følge af fortsat stigende renter, høj inflation og øget recessionsfrygt. Faldene efterfølger store stigninger i løbet af 2021, og trods den negative udvikling i andet kvartal, har de globale aktiemarkeder stadig leveret et afkast på ca. 10% siden starten af 2021.

Rusland-Ukraine konflikten sætter sine tydelige spor i verdensøkonomien i form af forhøjede energipriser og lavere globale vækstforventninger. Ruslands nedlukning af gasleverancer til flere europæiske lande i sidste halvdel af kvartalet betød, at gasprisen – efter en stabil periode siden kvartalets start – igen steg markant i slutningen af kvartalet.

Der er ligeledes stor usikkerhed om konflikten betydning for Ukraines eksport af landbrugsprodukter og de deraffølgende konsekvenser for den globale fødevarerproduktion. Ukraine er blandt andet verdens

største eksportør af solsikkeolie og verdens fjerdestørste eksportør af majs.

De høje energi- og fødevarerpriser er væsentlige forklaringer på den fortsat høje inflation, der i løbet af andet kvartal fik den amerikanske centralbank til at hæve renten to gange med i alt 1,25%. Flere europæiske landes centralbanker hævede ligeledes renten, mens den europæiske centralbank indtil videre har holdt renten uændret.

## Tendenser på aktiemarkederne

De negative økonomiske tendenser har slået meget forskelligt igennem på tværs af aktiemarkederne. Eksempelvis har Value-aktier fortsat tendensen fra første kvartal og klaret sig ca. 4% bedre end det generelle marked. Endnu bedre er det gået for kvalitetsbetonede aktier, hvor eksempelvis High Dividend- og Min Vol-aktier har klaret sig ca. 6% bedre, mens Growth- og Small Cap-aktier omvendt har haft

det svært og har underperformet i forhold til det generelle marked.

De høje energipriser har naturligt tilgodeset energisektoren, der endte som kvartalets bedste sektor med et afkast på 0,18%. Tilsvarende klarede de defensive sektorer Health Care, Utilities og Consumer Staples sig med beskedne tab, mens alle øvrige sektorer generelt var udfordrede.

### Makroøkonomiske tendenser

Den amerikanske inflation nåede i andet kvartal op på 8,6%, det højeste niveau siden 1981. Udover stigende energipriser (+35% over det seneste år) var inflationen bredt funderet i blandt andet fødevarer (+10%), transport (+8%) og brugte biler (+16%).

Blandt de amerikanske forbrugere faldt forbrugertilliden i løbet af andet kvartal til det laveste niveau siden starten af 2021. Forbrugernes forventninger til fremtiden faldt ligeledes til det laveste niveau siden 2013, ligesom der viste sig begyndende tegn på, at den økonomiske afmatning er ved at sætte sig i stigende arbejdsløshed.

I Europa faldt forbrugertilliden også i andet kvartal, omend den fortsat er på et højt niveau, mens inflationen nåede op på 8,2% og dermed er på niveau med den amerikanske.

De høje inflationsrater forventes at føre til yderligere rentestigninger fra både den amerikanske og den europæiske centralbank i løbet af andet halvår af 2022. De stigende renter vil forventeligt påvirke den økonomiske aktivitet i negativ retning og derfor forventes en lavere realvækst i både Europa og i USA i de kommende kvartaler.

Omvendt er der forsigtigt positive udsigter for den kinesiske økonomi. Siden midten af marts 2020 er kinesiske aktier steget ca. 20%, ligesom der – som følge af Rusland-Ukraine-konflikten – er sket en markant stigning i samhandelen mellem Rusland og Kina, ca. 30%, sammenlignet med året før.

Kombineret med positive kinesiske PMI surveys fra andet kvartal er der basis for en øget kinesisk vækst i andet halvår af 2022, under forudsætning af at det er muligt at holde de seneste, kinesiske udbrud af Covid-19 under kontrol.

### Foreningens performance

BankInvest Globale Aktier Indeks realiserede i andet kvartal 2022 et afkast på -10,94% sammenlignet med benchmarkets afkast på -10,82%, svarende til et merafkast på -0,12%. Foreningen er et indeksprodukt og har derfor fulgt udviklingen på de globale aktiemarkeder.

Med venlig hilsen

Det globale aktieteam

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

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2022