

BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling**Kære investor**

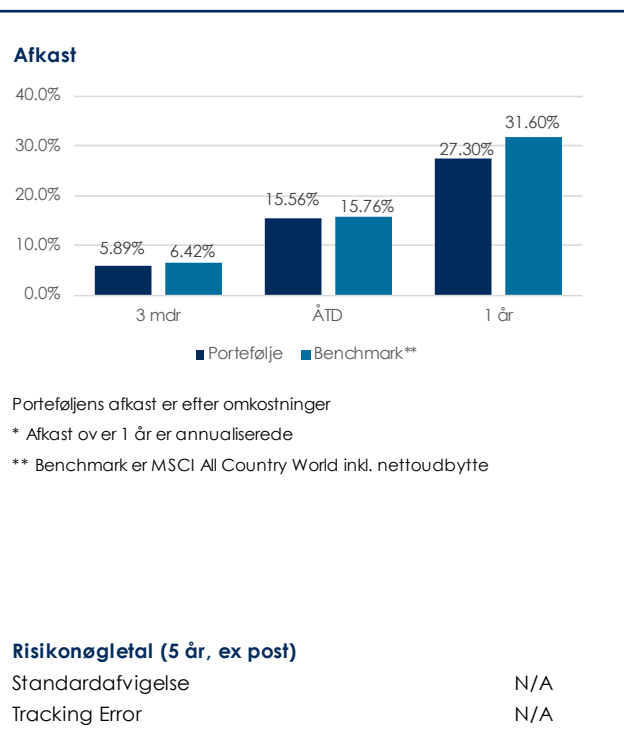
Indledningsvist gøres opmærksom på at omtale af selskaber (udstedere) og værdipapirer (fx aktier eller obligationer) i dette investorbrev ikke skal ses som investeringsanbefalinger om at købe, sælge eller holde værdipapirer. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil for det pågældende kvartal.



Investeringsfond

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 6,42% i kvartalet, mens Globale Aktier Bæredygtig Udvikling havde et afkast på 5,89%.
- De største positive bidragsydere til afkastet var Microsoft og Nvidia.

**Opjusterede vækstforventninger**

De globale aktiemarkeder fortsatte i andet kvartal 2021 den positive udvikling fra de foregående kvartaler. Afkastet på MSCI AC World nåede 6,4% i andet kvartal, målt i DKK. Dermed var afkastet i første halvår 2021 hele 15,6%. 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.

Aftagende vækst og stigende inflation i andet halvår

Igennem andet kvartal blev stigende global inflation et stadig 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.

Prisstigningerne er, ifølge de fleste vestlige centralbanker, en konsekvens af den "ketchupeffekt" 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 vækststopbremsning 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

BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling

toppe i de kommende måneder, hvorefter den formentlige vil finde et lavere niveau, som dog fortsat vil være over de lave inflationsrater, der var gældende forud for Covid-krisen.

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.

Foreningens performance

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling har i andet kvartal 2021 realiseret et afkast på 5,9% og dermed meget tæt på sit benchmark afkast på 6,4%. De største negative sektorbidrag til merafkastet stammer fra Real Estate og Financials, mens de største positive bidrag kommer fra Industrials og Consumer Discretionary.

På selskabsniveau kommer de største positive absolutte bidrag fra Microsoft og Nvidia, mens foreningen ikke har nydt godt af positive afkast fra eksempelvis Amazon og Facebook, der ikke indgår i afdelingen, men som begge klart har outperformat verdensmarkedet. Ingen af de to sidstnævnte aktier overholder foreningens høje krav til etik og bæredygtighed, og de har derfor ikke kunnet indgå i foreningens portefølje. De to aktier udgør 2% hhv. 1% af foreningens benchmark og har derfor bidraget negativt til foreningens samlede merafkast.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021