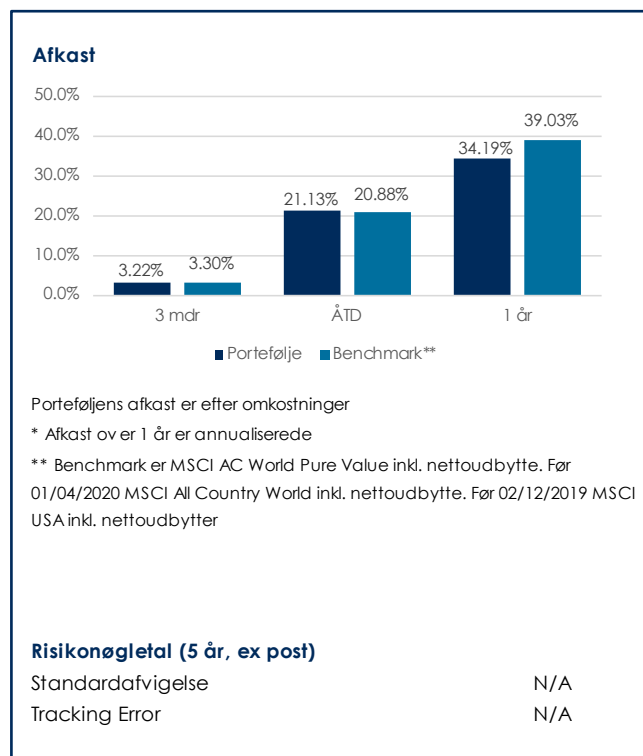


BankInvest Value Globale Aktier**Kære investor**

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.
- Benchmark steg 3,30% i kvartalet, mens Value Globale Aktier havde et afkast på 3,22%.
- De største positive bidragsydere til afkastet var Hitachi og ConocoPhillips.

**Opjusterede vækstforventninger**

De globale aktiemarkeder fortsatte i andet kvartal 2021 den positive udvikling fra de foregående kvartaler. Afkastet for det mest udbredte globale aktieindeks, MSCI AC World, nåede 6,4% i andet kvartal målt i DKK, og afkastet i første halvår 2021 var hele 16%. 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

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.

Prisstigningerne 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 vækststopbremsning mod årets udgang. Samtidig har Covid-krisen forårsaget omfattende forstyrrelser af forsyningskæderne og arbejdsmarkedene i mange lande. Hvorledes det transformeres over i en

BankInvest Value Globale Aktier

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 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. Omendt 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

Value Globale Aktier har i andet kvartal 2021 realiseret et afkast på 3,22% og dermed meget tæt på sit benchmark afkast på 3,30%. De største negative sektorbidrag til merafkastet stammer fra Consumer Discretionary og Consumer Staples, mens de største positive bidrag kommer fra IT og Industrials.

På selskabsniveau kommer de største positive bidrag fra Hitachi og ConocoPhillips og de største negative bidrag fra Nokia og Fannie Mae.

Til trods for at Value-aktier faldt lidt tilbage i andet kvartal 2021 sammenholdt med verdensmarkedet, var det samlede foreningsafkast for halvåret hele 21,3% og 0,25%-point mere end for benchmarket.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021