

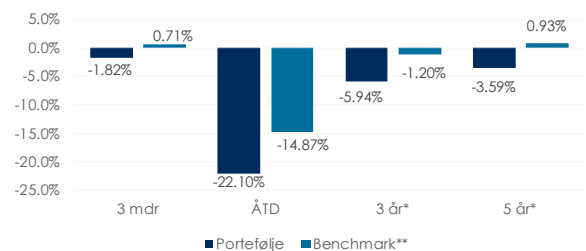
Investorbrev – BankInvest Emerging Markets Aktier

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

- Fortsat stigende renter og høj inflation
- Emerging Markets benchmark steg med 0,71%, mens BankInvest Emerging Markets Aktier faldt med 1,82%
- De største positive bidragsydere til merafkastet var overvægte i Powszechny Zakład Ubezpieczeń og Pinduoduo

Afkast



Porteføljens afkast er efter omkostninger

* Afkast over 1 år er annualiserede

** Benchmark er MSCI Emerging Markets inkl. netfoudbytte

Risikonøgletal (5 år, ex post)

Standardafvigelse	16.48%
Tracking Error	3.24%

Stigende renter

I årets sidste kvartal fortsatte tendensen fra tredje kvartal med stigende renter, høj inflation og svage vækstudsigter. 3 ud af 4 centralbanker hævede renten i løbet af kvartalet, og alene i december måned hævede lige knap halvdelen af centralbankerne renten.

I Eurozonen nåede den ledende centralbankrente i december måned 2,5% og i USA hele 4,4%. I begge tilfælde de højeste niveauer siden Finanskrisen i 2007-2008.

På obligationssiden steg de korte renter mere end de lange og for amerikanske statsobligationer er rentekurven nu den mest inverterede siden 1980'erne. Historisk set har en inverteret rentekurve været en indikator for en foranstående recession.

Fortsat høj inflation

På den positive side tæller, at prisstigningstakten i den amerikanske økonomi ser ud til at være aftagende.

Inflationen i USA lå ved årets udgang på 7,1% og dermed på samme niveau som ved årets start, efter i løbet af 2022 at have været over 9%.

I Eurozonen forblev inflationen derimod på rekordhøje 10% og dermed næsten en fordobling i forhold til niveauet ved indgangen til 2022. Den er primært drevet af fortsat høje energipriser (som er steget 34,9% det seneste år) og høje fødevarerpriser (som er steget 13,6% det seneste år).

Energipriserne udviklede sig imidlertid gunstigt i løbet af fjerde kvartal – olieprisen forblev stabil, mens gasprisen faldt. Dermed er både olie- og gaspris ved udgangen af kvartalet tilbage på samme niveau som ved starten af 2022.

Tendenser på aktiemarkederne

De globale aktiemarkeder har haft et udfordrende år med generelt faldende kurser iblandet korterevarende, kraftige bear market rallies. Fjerde

kvartal blev ingen undtagelse, hvor verdensmarkedet efter en positiv udvikling i løbet af november faldt tilbage igen i december og samlet sluttede kvartalet med et mindre, positivt afkast på 0,77%.

Makroøkonomiske udsigter

De faldende energipriser betyder, at inflationen i Eurozonen forventes at falde i de kommende måneder. Omvendt er der ikke umiddelbart tegn på, at stigningerne i fødevarepriserne er i aftagende. Dermed må inflationen i Eurozonen forventes at forblive høj i begyndelsen af 2023.

De makroøkonomiske nøgletal i både USA og Eurozonen er fortsat primært præget af negative tendenser, ligesom forbrugertilliden i Eurozonen er rekordlav og dermed et yderligere et varsel om forventet reduceret økonomisk aktivitet i starten af 2023.

Emerging Markets

Kina har igennem det meste af året oplevet en markant vækststopbremsning på grund af omfattende Covid-19-restriktioner. I takt med rygterne om restriktionernes ophævelse steg kinesiske aktier sidst på året med mere end 30%.

Efter restriktionernes ophævelse er der opstået en omfattende Covid-19-smittebølge og det er for nærværende uklart, hvad det vil få af konsekvenser for den økonomiske vækst i 2023.

Foreningens performance

BankInvest Emerging Markets Aktier realiserede i fjerde kvartal 2022 et afkast på -1,82% mod benchmarkets afkast på 0,71%, svarende til et merafkast på -2,53%. Den negative performance skyldes primært regionale overvægte i Asien og Sydamerika.

På selskabsniveau kom de største positive bidrag til merafkastet fra overvægte i polske Powszechny Zakład Ubezpieczeń og kinesiske Pinduoduo. De største negative bidrag kom fra overvægte i chilenske Sociedad Química y Minera de Chile og brasilianske Petrobras.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2022

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale. Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige. BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger. Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør træffes på baggrund af prospekt/informations-dokument, Central information, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.