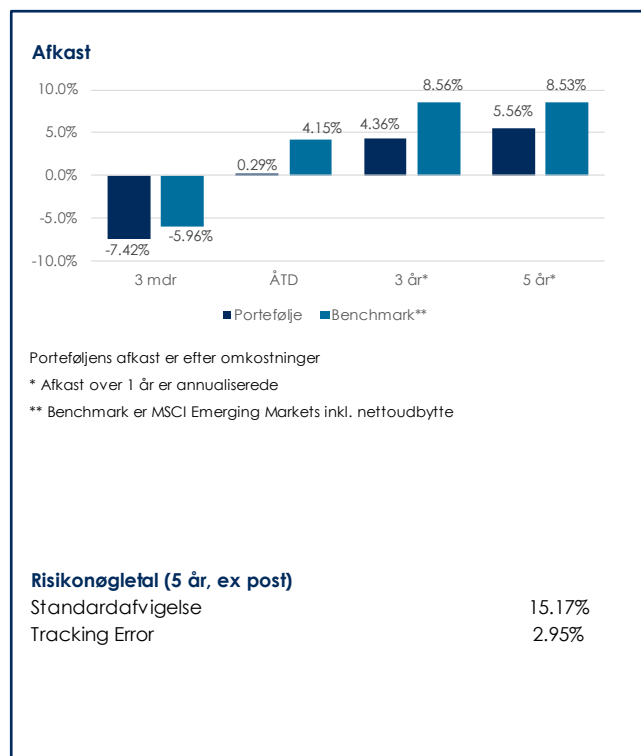


**BankInvest Emerging Markets Aktier****Kære investor**

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 oplevede en beskeden vækst for første gang i et år.
- Emerging Markets benchmarket faldt med 5,96%, mens BankInvest Emerging Markets Aktier faldt med 7,42%.
- Nari Technology, Sberbank og Techtronic Industries var de største enkeltstående positive bidragsydere til merafkastet.

**Lavere vækst**

Væksten på de globale aktiemarkeder aftog væsentligt i tredje kvartal. Efter store kursstigninger i årets første to kvartaler nåede afkastet på verdensindekset MSCI AC World i tredje kvartal beskedne 1,24% målt i DKK. Den moderate kursudvikling var blandt andet drevet af en global tendens i retning af stigende renter som følge af øget inflation.

**Stigende inflation**

I USA lå inflationen igennem hele kvartalet på et stabilt højt niveau omkring 5,3% – det højeste niveau i mere end et årti – mens den i Eurozonen var støt stigende og endte på 3,0%. Både Fed og ECB vurderer, at den forhøjede inflation kun er midlertidig, og der er fortsat en forventning om høj økonomisk vækst for hele 2021. For USA ventes den samlede BNP-vækst – efter en mindre nedjustering i løbet af tredje kvartal – at ende på 5,9%, mens forventningerne til BNP-væksten i 2021 er 5,0% for Eurozonen og 8,4% for Kina.

**Pres mod højere renter**

Til trods for de stigende inflationsforventninger fortsatte opkøbsprogrammerne fra Fed og ECB i perioden. Seneste FOMC-møde åbnede imidlertid for første gang for en snarlig reduktion af Feds opkøbsprogram, mens ECB omvendt har været tilbageholdende med at stramme pengepolitikken. Norges centralbank hævede – som den første blandt de større vestlige økonomier – renten fra 0% til 0,25% og Bank of England nævnedes også muligheden for kommende rentestigninger.

**Forventningerne til de kommende kvartaler**

Ovenpå kraftige vækstrater, særligt i andet kvartal, i forbindelse med den globale genåbning efter Covid-19-pandemien, er det realistisk at forvente en moderat vækststopbremsning de kommende kvartaler. Der er stadigvæk udsigt til overnormal vækst som følge af den fortsatte genåbning og normalisering af verdensøkonomien, men det forventes at ske med en lavere kadence end hidtil. Mange virksomheder melder om

## BankInvest Emerging Markets Aktier

halvtomme lagre, der mangler at blive fyldt op, og det bør give et løft til væksten i 2022.

Det nuværende inflationspres ventes på sigt at lede centralbankerne til en opstramning af pengepolitikken, blandt andet i form af rentestigninger og deraf følgende lavere vækst. De nuværende vækstudsigter er imidlertid fortsat så høje, at selv ikke et betydeligt inflationspres ventes at være nok til at ændre billedet af fortsat positiv vækst i de kommende kvartaler.

### Stigende energipriser

Olieprisen steg med 4% i tredje kvartal og fortsatte dermed den stigende tendens fra de to foregående kvartaler. I USA steg prisen på naturgas i løbet af kvartalet med 55% og prisen på kul med hele 88%. Udover at betyde en kraftig stigning i energiudgifterne for både private og virksomheder, så rammer de stærkt stigende energipriser alt andet lige Emerging Markets-selskaber hårdere, fordi mange af disse selskaber typisk baserer sig på en meget energiintensiv produktion.

### Kina og Brasilien

To af de store lande i Emerging Markets benchmarket, Kina og Brasilien, oplevede et udfordrende tredje kvartal. Kinesiske selskaber – der udgør 35% af benchmarket – blev over en bred kam ramt af øget national regulering og stigende usikkerhed om mulige yderligere indgreb. Samtidig blev den kinesiske ejendomssektor, der udgør ca. 30% af Kinas BNP, i slutningen af kvartalet ramt af problemer med overdreven gældsætning hos landets næststørste ejendomsudvikler, Evergrande.

Brasilien, der udgør ca. 5% af Emerging Markets benchmarket, kæmpede fortsat i tredje kvartal med at få samfundet på ret køl efter de store Covid-19 udbrud i første og andel kvartal. Fra pandemiens udbrud og indtil nu er 1 ud af 10 brasilianere konstateret smittet. Brasilianske aktier faldt i tredje kvartal med 12,4%, mens kinesiske aktier faldt med hele 18,5%.

### Foreningens performance

BankInvest Emerging Markets Aktier har i tredje kvartal 2021 realiseret et afkast på -7,42% sammenlignet med benchmarkets afkast på -5,96%.

De største positive bidrag til merafkastet kom fra overvægte i det kinesiske industriselskab Nari Technology, den russiske bank Sberbank og den Hongkong-baserede værktøjsproducent Techtronic

Industries. De største negative bidrag kom fra positioner i det kinesiske internet- og teknologikonglomerat Alibaba Group, den kinesiske ejendomsudviklet Sunac China Holdings og det indiske konglomerat Reliance Industries.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

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

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2021