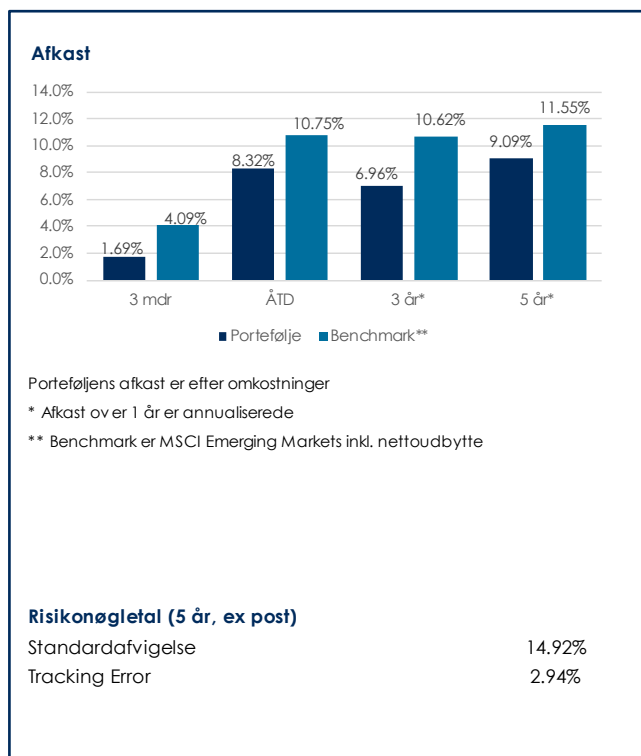


**BankInvest Emerging Markets Aktier****Kære investor**

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 fortsatte den positive udvikling fra de foregående kvartaler.
- Den positive udvikling var primært drevet af et genåbningsboom efter den Covid-relaterede nedlukning af verdensøkonomien.
- Emerging markets-indekset steg 4.09%, mens Emerging Markets Aktier havde et afkast på 1.69% i kvartalet.
- De største positive bidragsydere til merafkastet i andet kvartal var solenergi-teknologi-producenten Longi Green Energy Technology samt glasproducenten Xinyi Glass Holdings.

**Opjusterede vækstforventninger**

De globale aktiemarkeder fortsatte i andet kvartal 2021 den positive udvikling fra de foregående kvartaler. Afkastet på MSCI AC World nåede 6,5% i andet kvartal, målt i DKK. Dermed var afkastet i første halvår 2021 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 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 arbejdsmarkederne i mange lande. Hvorledes det transformeres over i en permanent stigning i inflationen er der betragtelig usikkerhed om. Umiddelbart forventes inflationen at

## BankInvest Emerging Markets Aktier

---

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

### Dekomponering af afkast

Brasilien og store dele af Østeuropa trak afkastet i Emerging Markets indekset op, mens Kina med kun et par procent i afkast i andet kvartal holdt det samlede afkast nede. olieprisen steg igen med næsten 20% for 2. kvartal i træk, hvilket naturligt trak energisektoren pænt op. Også andre cykliske sektorer som Industri og Materials performede pænt.

Porteføljens merafkast i forhold til indeks endte i andet kvartal på -2.40%. Porteføljens fokus på overvejende at investere i kvalitets-selskaber blev således ikke belønnet i perioden.

De største positive bidrag til porteføljens merafkast kom fra overvægte i det kinesiske selskab Longi Green Energy Technology samt det Hong Kong baserede Xinyi Glass Holdings. Førstnævnte producerer teknologi til solcelledrevet energi, mens sidstnævnte producerer glas til biler, byggeri og husholdninger.

Største negative bidrag kom fra en position i taiwanesiske Novatek Microelectronics, som muligvis var steget for voldsomt i første kvartal (+60%), og som efterfølgende faldt 12% i andet kvartal. Selskabet producerer microchips til telekommunikation og LCD-paneler. Også cementvirksomheden Huaxin Cement (-25%) trak ned i merafkastet for andet kvartal.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

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

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021