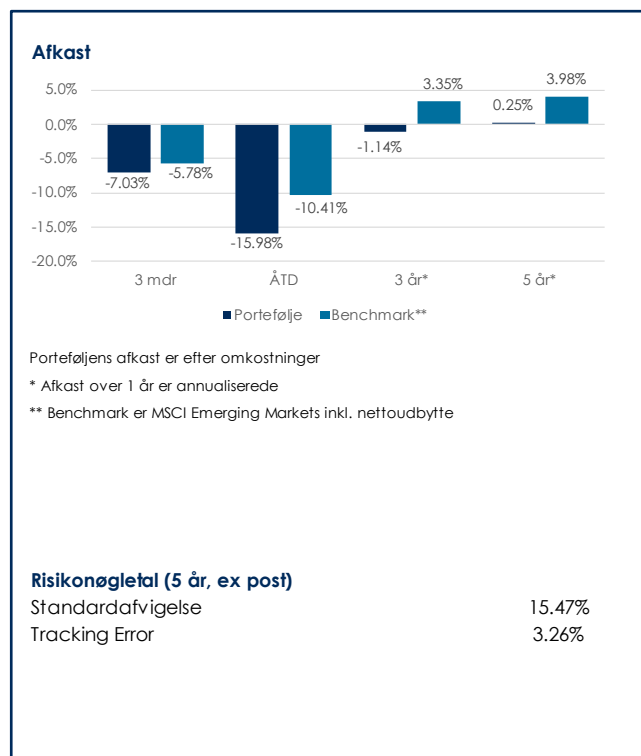


Kære investor

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

- Negativ udvikling på de globale aktiemarkeder
- Fortsat stigende renter og inflation
- Emerging Markets benchmarket faldt med 5,78%, mens BankInvest Emerging Markets Aktier faldt med 7,03%
- De største enkeltbidragsydere til afkastet var overvægtede i Li Auto og Pinduoduo



Negativ stemning i andet kvartal

De europæiske og amerikanske aktiemarkeder har oplevet markante fald i andet kvartal 2022, blandt andet som følge af fortsat stigende renter, høj inflation og øget recessionsfrygt. Faldene kom efter store stigninger i 2021.

Modsat har det kinesiske aktiemarked, som det største emerging market, generelt oplevet negative afkast siden starten af 2021 og markedet nåede en foreløbig bund i midten af marts 2022. Siden da er kinesiske aktier steget med ca. 20% og det var dermed en væsentlig årsag til, at emerging markets aktier outperformede det generelle verdensmarked i andet kvartal 2022.

Generelt har den igangværende Rusland-Ukraine konflikt sat sit tydelige negative aftryk på verdensøkonomien i andet kvartal i form af forhøjede energipriser og lavere globale vækstforventninger. Imidlertid havde konflikten en positiv indvirkning på den kinesiske økonomi, primært i form af øget kinesisk

import fra Rusland, med en stigning i samhandelen mellem de to lande på ca. 30% sammenlignet med året før.

Høje energi- og fødevarerpriser, der blandt andet er en følge af Rusland-Ukraine konflikten, er væsentlige forklaringer på den stigende inflation i både Europa og USA, og som i løbet af andet kvartal fik den amerikanske centralbank til at hæve renten to gange med i alt 1,25%. I Kina faldt inflationen derimod i løbet af andet kvartal, blandt andet som følge af omfattende nedlukninger af flere store byer i forbindelse med nye udbrud af Covid-19.

Makroøkonomiske tendenser

Den amerikanske inflation nåede i andet kvartal op på 8,6%, det højeste niveau siden 1981. Udover stigende energipriser (+35% over det seneste år) var inflationen bredt funderet i blandt andet fødevarer (+10%), transport (+8%) og brugte biler (+16%).

Blandt de amerikanske forbrugere faldt forbrugertilliden i løbet af andet kvartal til det laveste niveau siden starten af 2021. Forbrugernes forventninger til fremtiden faldt ligeledes til det laveste niveau siden 2013, ligesom der viste sig begyndende tegn på, at den økonomiske afmatning er ved at sætte sig i stigende arbejdsløshed.

I Europa faldt forbrugertilliden også i andet kvartal, omvendt den fortsat er på et højt niveau, mens inflationen nåede op på 8,2% og dermed er på niveau med den amerikanske.

De høje inflationsrater forventes at føre til yderligere rentestigninger fra både den amerikanske og den europæiske centralbank i løbet af andet halvår 2022. De stigende renter vil forventeligt påvirke den økonomiske aktivitet i negativ retning og derfor forventes en lavere realvækst i både Europa og i USA i de kommende kvartaler.

Modsat forholder det sig med den kinesiske økonomi, som på baggrund af positive tendenser i kinesiske PMI surveys i løbet af andet kvartal, har udsigt til mærkbar økonomisk vækst i de kommende kvartaler.

Foreningens performance

BankInvest Emerging Markets Aktier realiserede i andet kvartal 2022 et afkast på -7,03% sammenlignet med benchmarkets afkast på -5,78%, svarende til et merafkast på -1,25%.

På selskabsniveau kom de største positive bidrag til foreningens afkast fra overvægt i den kinesiske el-bilsproducent Li Auto og den kinesiske e-handelsplatform Pinduoduo. De største negative bidrag kom fra en undervægt i den kinesiske retail-platform Meituan og en overvægt i det kinesiske internet og e-handelskonglomerat Alibaba.

*Med venlig hilsen
Det globale aktieteam*

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

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2022