

NUNARSUARMİ ANINGAASAQARNEQ: PITSANNGORIARTOQAQQINNISSAA ILIMANARPA?

Kvartalit pingajuanni nunarsuarmi aningaasaqarnerup pitsanngoriartornera, april 2020-mi aallartittoq, ingerlaqqippoq naak arriinnerugaluartumik. Taamaattorli aningaasanik niuerfinni nalornineq annertuseqqippoq ilimanarpoq piffissami aggersumi qaffasissumi inissisimaannarnissaa COVID-19-ip ineriartorneranut attuumassuteqartumik, USA-mi præsidetimidik qinersinissaq aamma USA-mi aningaasaqarnermut nutaamik politikikkut ikiorsiinissaq pillugu.

Aningaasaqarnermut aamma politikikkut oqaaseqaatit

USA-mi kvartalit pingajuanni aningaasaqarnermi ingerlatsinermi pitsanngoriartorneq ingerlaqqippoq. Taamaattorli tamanna sukkavallaanngilaq. Ilaatigut unikaallannermut pissutaavoq USA-mi naalagaaffiit ilaanni aningaasaqarnermi ingerlatsinerup ammaqqinnissaa unikaallatsinneqarmat, kiisalu siusinnerusukkut COVID-19-ip tunillaassuunnera, USA-mik kvartalip pingajuata aallartinnerani eqquisup, unikaallatsinniarniarlugu killilersuinerit ilaat atuutilerseqqinneqarmata. Soorlu assersuutigalugu naalagaaffiit amerlanerit qanermut assiaqutinik atuinissamik piumasagaat atuutilersippaat aamma inuit imminnut ungasinnissaannut piumasagaammik sukaterillutik. Iliuutsit tamakkua USA-mi tunillaassuunnerup siaruarneranut ajunngitsumik sunniuteqarsimasutut isikkoqarput, tassa kisitsisit pisortatigoortut takutimassuk tunillatsittut nutaat amerlassusiat, ataatsimut isigalugit kvartalit pingajuata ingerlanerani ilorraap tungaanut ingerlasimasoq. Tamatumunnga ilutigitillugu USA-mi COVID-19-imut attuumassuteqartumik toqussuteqartartut kvartalit pingajuata ingerlanerani aammattaaq ikiliartorsimapput, kisianni qaammatip kingulliup ingerlanerani ineriartornerup takutippaa, ullormut tunillatsittartut nutaat suli amerlasuujusut aamma USA-mi amerliartoqqilersimasut. Taamaattumik naatsorsuutigaarput ilimanartoq piffissaq sivilaartoq aatsaat ingerlareerpat naalagaaffiit killersuinerminnik qasukkaallutik aallartinnissaasa tungaanut.

Naak USA-mi COVID-19 taamatut ingerlagaluartoq Amerikami annertusiartortoqarnissaanut isumalluarpugut, Tamatumunnga pissutaapput pissutsit marluk: **Aningaasaqarnermut politikki** aamma **COVID-19-imut akiuussutissaq**.

COVID-19-ip ajornartoortitsineranut atatillugu Amerikami aningaasaqarnermut politikki qasukkarneqarpoq ima annertutigisumik, allaat soorlu assersuutigalugu aningaasarsiornermi ajornartoormi takusatsinnik annertunerusumik.

Tamatuma saniatigut COVID-19-imut akiuussutissamik peqalernissaq kvartalip pingajuata ingerlanerani pitsanngoriarpoq kvartalit aappaannut naleqqiussilluni, maannakkorpiaq akiuussutissatut ilimanaatillit arfineq pingasut misilerarneqarnermik 3-anniipput. Misileraanerit pingajuat tassaavoq ingerlaviit kingullersaat akiuussutissap akuerineqarsinnaanissaata tungaanut, immikkullu ilisimasallit tikkuussipput akiuussutissat ingerlaviup pingajuanni misilerarneqartut imaassinnaasoq ataaseq arlallilluunniit akuerineqarsinnaajumaartut ukiup affaata tulliuttup ingerlanerani. Tamatuma kingunerissavaa ilimanarluinnartumik takusinnaalissagipput killilersuinerit COVID-19-imut attuumassuteqartut sinnerisa amerlasuut, ukiumi aggersumi unitsikkiartorneqarnissaat, tassa USA-mi innuttaasut ilaat amerlasuut akiuussutissaq iluaqtigalugu aatsorneqarsinnaajunnaarlutik.

Taamaattorli uagut naatsorsuutigaarput 2020-mi annertusiartorneq nalinginnaasumik annertusiartornermit malunnaateqarluartumik appasinnerussasoq 2 procentit eqqaanni, tassa annertusiartornerup uteqqinnissaata tungaanut nalinginnaasorlu qaangerlugu inissilluni 2021-mi aamma 2022-mi.

Amerikami qitiusumik aningaaserivissuup, Fed, kvartalit pingajuanni **aningaasaqarnermut politikimik qasungatitsivoq** tassa USA-mi annertusiartorneq tapersorsorniarlugu. Ilaatigut Fed-ip erniat appasittumi inissisimasut allanngortinngilai tamatumunngalu ilutigitillugu malugitillugu, piffissaq sivisooq suli ingerlassasoq pissutsinut nalinginnaasunut uteqqinnissatta tungaanut. Fed-ip aningaasaqarnermut politikimi piginnaatitsissuteqarnerminnik aaqiinerminnut atatillugu Fed ilisimatitsivoq, maannakkut agguaqatigiissitsilluni aningaasat naleerukkiartornerat 2 procentiunissaat anguniagaralugu, tassa piffissami ingerlasumut sanilliussilluni siusinnerusukkut aningaasat 2 procentimik naleerukkiartornerisut. Allatut oqaatigalugu aningaasat naleerukkiartornerisa maannakkut suli Fed-ip anguniagaanit appasinnerusumik inissisimanerat pissutigalugu, taava piffissaq suli ungasinneruvoq aningaasaqarnermi politikikkut erniat qaffanneqarnissaannut, tassami Fed, aningaasat naleerukkiartornerisa 2 procenti qaangerpagu, killiliisinnaaneruvoq, tamanna piffissamik kinguneqarpat aningaasat naleerukkiartornerisa 2 procenti ataallugu. USA-mi annertusiartornissamut aamma aningaasat naleerukkiartornerannut ilimagisagut tungavigalugu **taamaattumik pitsaanerpaamik eqqoriaassagutta, taava Fed-ip ukiuni aggersuni erniat allanngortinnagit uninngatiinnassavai.**

Kina-p aamma USA-p akornanni oqaloqatigiittarneq suli sakkortuvoq, naak ataatsimut isigalugu piffissami kingulliunerusumi sakkukillilaarsimagaluarluni. Suli ilimaginerpaajuarpup qaammatini aggersuni ilanngaaserinermi nioqqutissanik eqqussuinermut tunngatillugu akitsuutinik nutaanik pilersitsisoqassanngitsoq Kina-miut imaluunniit Amerikamiut tungaanit. Kina-p aamma USA-p akornanni pissutsit ineriartornerannut atatillugu qularneq suli taamaaginnassaaq, kisianni piffissami kingullermi akerleriinnerni qitiutinneqarput kiniserit apps-iisa Amerikami niuerfimmuut isersinnaanerat.

Kina qiviarutsigu kvartalit pingajuanni kiniserit kisitsisaasa pingaarnerit takutippaat ingerlatsineq suli pitsanngoriartortoq kvartalit aappaannut sanilliussilluni. Kina-mi COVID-19-ip siaruarnera pillugu pisortatigoortumik kisitsisit takutippaat pissutsit suli

aqunneqartut, ullormut napparsimalertartut appasipput inuit tassaanerullutik angalallutik tikittut.

COVID-19-ip qanoq ineriartorneranut atatillugu qularneq aammattaaq sunniutai suli qaffasipput. Taamaattumik naatsorsuutigaarput Beijingimi aningaasaqarnermut aamma aningaasanut politikki qaammatini aggersuni suli appasissasoq annertusiartorneq tapersersorniarlugu. Ataatsimut isigalugu naatsorsuutigaarput Kina annertusiartornerup nalinginnaasumik annertusiartornermit 5,3 procentip missaaniittumit 2020-mi appasinnerussasoq, kisianni annertusiartorneq 2021-imi nalinginnaasumit qaffasinnerusumik inissinnissaa.

Europa eqqarsaatigalugu tassani kisitsisit pingaarnertit taamatutaaq aningaasaqarnermi ingerlatsinerup pitsanngoriartorneranik tikkuussipput, tamanna aprilimi 2020-mi aallartittoq kvartalit pingajuannut ingerlaqqippoq, naak arriinnerugalarluni. Soorlu USA-mi unikaallannermut pissutaavoq ilaatigut nunani arlalinni taakkununga ilaallutik Spanien, Frankrig, Tyskland aamma Italien ammaajartornermik unikaallatsitsisimmata, kiisalu siusinnerusukkut killilersuutaasimasut atuutsileqqillugit COVID-19-ip tunillaassuunna nutaaq, Europami nunanik arlalinnik eqquisimasoq, unikaallatsinniarlugu. Europami COVID-19-ip siaruarnera pillugu kisitsisit pisortatigoortut tikkuussipput, ullut tamaasa tunillatsittut nutaat amerlassusiat killormut ingerlaneramik. Qularneq COVID-19-ip ineriartorneranut attuumassuteqartoq Europami suli tassa qaffasippoq.

Taamaattorli COVID-19-imut akiussutissamik peqalernissaq kvartalip pingajuata ingerlanerani pitsanngoriarnerata kingunerisaanik nunani Europamiittuni aammattaaq ilimanarluinnarpoq takusinnaalissagipput killilersuinerit COVID-19-imut attuumassuteqartut sinnerisa amerlasuut, ukiumi aggersumi unitsikkiartorneqarnissaat, tassa Europami innuttaasut ilaat amerlasuut akiussutissaq iluaqutigalugu aatsorneqarsinnaajunnaarpata. Tamatuma saniatigut EU-mi nunat isumaqatigiipput aallartitseqqinnissamut ataatsimoorlutik ikiorsiissutinik pilersitsiniarlutik, tamanna suli aningaasaqarnermut politikimik annertunerusumik qasukkaanermik kinguneqassaaq. Taamaattorli tamanna 2021-mi aningaasaqarnermut sunniuteqassaaq.

Ataatsimut isiginnilluta naatsorsuutigaarput qularnangitsumik aningaasaqarnermut tunngatillugu pitsanngoriartortitsineq Europami arriinnerussasoq USA-mut sanilliuksilluni, ilaatigut aningaasaqarnermi politikimi qasukkaaneq Europami USA-mut naleqqiussilluni sakkukinnerummat, aamma ilaatigut tamatumunnga ilanngullugu kingusinnerusumik pimmat. 2020-mut ilimasuutigisarpur tassaavoq annertusiartorneq nalinginnaasumik annertusiartornermit 1,5 procentiusumit malunnaateqarluartumik appasinnerussasoq, naatsorsuutigineqarporlu annertusiartorneq nalinginnaasumik 2021-mi aamma 2022-mi nalinginnaasumit qaffasinnerussasoq.

Europami qitiusumik aningaaserivissuup, CEB-p, kvartalit pingajuanni toqqarpaa erniat allannngortinniarnagit. Aningaasat naleerukkiartornerat suli ECB-p anguniagaanit appasinneruvoq, uagullu naatsorsuutigaarput tamatuma ukiuni aggersuni amerlasuuni suli taamaaginnarnissaa. Annertusiartornermut aamma aningaasat

naleerukkiartornerannut naatsorsuutigisagut tunngavigalugit ilimanarnerpaajuvoq ECB-mit erniat ukiuni aggersuni amerlasuuni sulii allanngortinneqassanngikkallartut annertusiartorneq tapersersorniarlugu.

Politikimut tunngatillugu isumaqatigiinniarnernit **Storbritanniap aamma EU-p akornanni niueqatigiinnermut isumaqatigiissuteqarnissaq pillugu ajalusooralloq**, tassa premierminister Boris Johnsonip inatsisissatut siunnersuummik saqqummiussinerata kingornatigut, taanna Storbritanniap aamma EU-p akornanni qimagukkiartornissamut isumaqatigiissummut akerliummat. Pisoq pillugu ajunngitsumik paasinninniaaraanni, ilimanarpoq inatsisissap nutaap saqqummiunneqarneranut pissutaasoq isumaqatigiinniarnermi iliuusissanut ilaasoq, taanna aqutugalugu EU annertunerusumik tatineqarnissaa misilinniarlugu. Allatut oqaatigalugu taava Storbritanniap aamma EU sulii naggataatigut niueqatigiinnermut isumaqatigiissuteqarumaartut annertunngikkaluamik 2020 naatinngalu, taamaalilluni inatsisissatut siunnersuut nutaap akuerineqassanngilaq. Taanna qularluni paasiniaraanni taava Boris Johnsonip soqutigiunnaarsimavaa EU-mit qimagukkiartornissamut isumaqatigiissutip eqqortinneqarnissaa aamma taamaattumik EU-mit niueqatigiinnissaq pillugu isumaqatigiissuteqarnissap isumaqatigiissutiginnissaa soqutigiunnaarsimallugu. Inatsisissatut siunnersuut nutaap akuersissutigineqarpat taava tamatumani saniatigut ilaatigut EU-mit Storbritanniap tatigineqarnera ajoqusissavaa, tamatumalu Storbritanniap EU-mit isumaqatigiinniarnerni inissisimamut pitsaanngitsumik sunniuteqarfigissavaa, taamaattumik EU-mit niueqatigiinnissaq pillugu annertunngikkaluartumik isumaqatigiissutip 2020 naatinngalu isumaqatigiissutigineqarnissaa ajornarnerulissaaq. Taamaattumik ingerlaqqissamut tunngatillugu nalorninartut annertupput. Takorluukkatsinni pingaarnermi qularluni paasinninniaaraanni taassuma piviusunngornissaa ilimaginerulaarparput, tassa Storbritanniap aamma EU annertunngikkaluartumik niueqatigiinnissamut isumaqatigiissut 2020-p naannginerani isumaqatigiissutiginnissanngilaat, tassa imaappoq Brexit sakkortoq piviusunngussaap.

Niuerfimmi ineriartorneq

Aningaasanik niuerfinni annilaanganeeq qaffariaqqippoq 2020-mi kvartalit pingajuanni, tassa USA-mi aamma Europami COVID-19-ip tunillaassuunnerata nutaap malitsigisaanik, USA-mi præsidentimut qinersinissamut attuumassuteqartumik nalornineq, aammattaaq USA-mi aningaasaqarnermut politikki nutaami ikiorsiissuteqarnissaq nutaap pillugu nalornineq. Pissutsit taakkua nunarsuaq tamakkerlugu aktianik niuerfinni nalorninermik annertunerunermik pilersitsivoq.

Statsobligationit erniaat USA-mi aamma Tysklandimi kvartalit pingajuata ingerlanerani allanngungajaapput appasittumi inissisimallutik. Tamatumunnga pissutaapput Fed-ip aamma ECB-p sulii aningaasanut politikkianni sakkukitsuunissaanik oqariartuutaat, aningaasaqarnikkut annertusiartorneq tapersersorniarlugu.

USA-mi aamma Europa-mi statsobligationit erniaasa assigiinngitsut 2020-mi ineriartornerat.



USA-mi naatsorsuutigaarput erniat qaammatini aggersuni allanngorpallaannginnissaat, naatsorsuutigaarpulli tyskit statsobligationiisa erniaasa annikitsumik qaffannissaat.

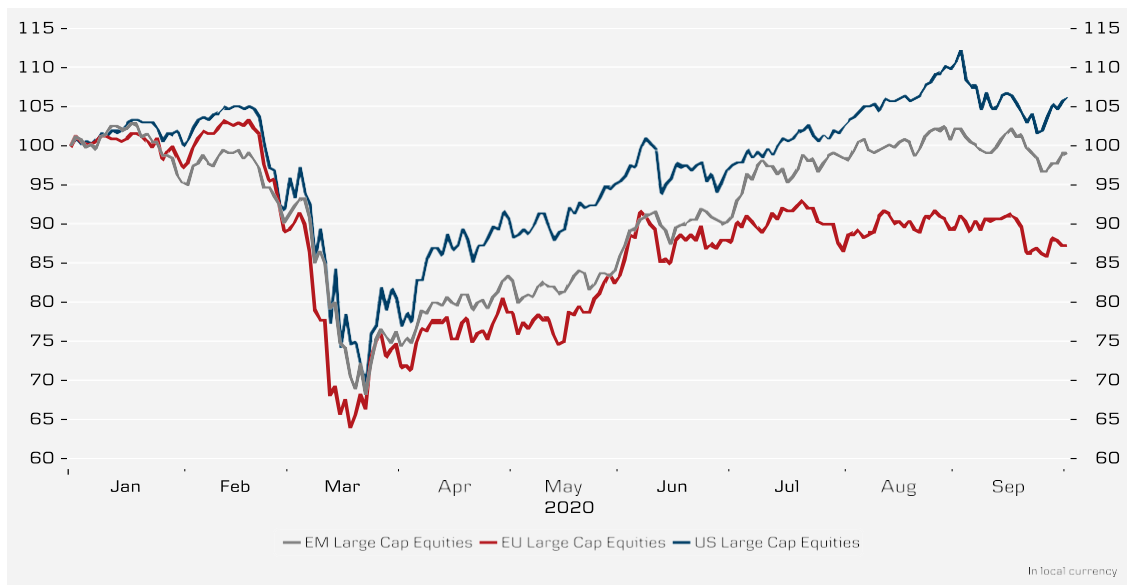
Obligationit qaffasissumik erniallit erniaasa assigiinngissutaat tamanna kvartalit pingajuanni misigaarput assigiinngissutaat annikillisoq kvartalit aappaannut sanilliusilluni, tamatumunnga pissutaavoq Fed-ip aamma ECB-p aningaasanut politikianni sakkukitsuunissaanik oqariartuutaat aammattaaq aningaasarsiornermi ingerlatsinermi ajunngitsumik ingerlanissamut isumalluarneq. Qaammatini aggersuni naatsorsuutigaarput USA-mi aamma Europami erniat assigiinngissutaasa suli annikillinerunissaat.

Kreditinik niuerfiit ilaanni assigiinngitsuni (investment grade, high yield og emerging markets debt) 2020-mi: USA aamma Emerging Markets Europamit pitsaanerupput.



Aktiat kvartalit pingajuata aallaqqaataani qaffakkiartornerat ingerlaqqippoq, kisianni qaffakkiartornerup ilaa kvartalit pingajuata naajartornerani uteqqippoq. Tamatuma niuerfimmi nalornineq annertusitippaa aamma aktianut nalorninartorsiorfusinnaasut akiliutit annikitsumik qaffatseqqilaarlugit.

Nunarsuaq tamakkerlugu aktiat 2020-mi ineriartornerat USA aamma Emerging Markets Europamit pitsaanerupput.



Ataatsimut isiginnilluta nalilerparput siunertaalluassasoq suli aktiaatinik amerlanerulaartitsinerup pigineqaannarnissaa.

SISA-p aningaasaliissutigisaani iluanaarutit ineriartornerat

SISA ANNERTUSIARTORTITSINEQ

SISA Annertusiartortitsineq kvartalit pingajuannit ajunngitsumik iluanaaruteqarpoq 4,2 % miss. ukiumit-ullumimut septembarip 2020 naanerani iluanaarutit 1,6 % missaanniipput. Aktiat katitigaaneranni pingaarneq tassaavoq 66 % kvartalit pingajuata naanerani, obligationinut aningaasaliissutit 34 % miss. aningaasat tigoriaannaat ikittuinnaapput.

SISA Annertusiartortitsineq iluanaarutit ineriartornerat



SISA AALAAKKAASOQ

SISA Aalaakkaasoq kvartalit pingajuanni ajunngitsumik iluanaaruteqarpoq 2,1 % miss. ukiumit-ullumimut septembarip 2020 naanerani iluanaarutit 1,2 % missaanniipput. Aktiat katitigaaneranni pingaarneq tassaavoq 23,6 % kvartalit pingajuata naanerani, obligationinut aningaasaliissutit 74,6 % miss. aningaasat tigoriaannaat 1,8 % miss.

SISA Aalaakkaasoq iluanaarutit ineriartornerat



Niuerfik pillugu oqaaseqaat

Danske Bank

This publication has been prepared by Danske Bank Asset Management – a division of Danske Bank A/S ("Danske Bank"). Danske Bank is under supervision by the Danish Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet).

This publication has been prepared for information purposes only and it is not to be relied upon as investment, legal, tax, or financial advice. The Reader must consult with his or her professional advisors as to the legal, tax, financial or other matters relevant to the suitability and appropriateness of an investment. It is not an offer or solicitation of any offer to purchase or sell any financial instrument. Whilst reasonable care has been taken to ensure that its contents are fair and true, and not misleading, no representation is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any loss arising from reliance on it. We accept no responsibility for the accuracy and/or completeness of any third party information obtained from sources we believe to be reliable but which have not been independently verified.

Any reference herein to any financial instrument and/or a particular issuer shall not constitute a recommendation to buy or sell, offer to buy, offer to sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any such financial instruments issued by such issuer.

Danske Bank (acting on its own behalf or on behalf of other clients), its affiliates or staff, may perform services for, solicit business from, hold long or short positions in, or otherwise be interested in the investments (including derivatives), of any issuer mentioned herein.

The publication has been prepared for selected potential professional/qualified clients and is not publicly distributed. The publication must be read in conjunction with the oral presentation provided by Wealth Management – a division of Danske Bank A/S. The publication is not intended and not suitable for any (potential) retail clients. The publication may not be further distributed or shared with any third party without Danske Bank A/S' prior written consent.

Historical performance information depicted herein is not indicative of future performance or investment returns, and actual events or conditions may not be consistent with and may differ materially from those depicted or expected in the publication.

Neither this document nor any copy of it may be taken or transmitted into the United States of America, its territories or possessions (the 'United States') or distributed directly or indirectly in the United States or to any U.S. person (as defined in Regulation S under the U.S Securities Act of 1933, as amended), including any national or resident of the United States, or any corporation, partnership or other entity organised under the laws of the United States.

Any information or opinions contained herein are not intended for distribution to or use by any person in any jurisdiction or country where such distribution or use would be unlawful.

This material has been created for use by prospective Professional Investors in Austria, Denmark, Finland, Germany, Luxembourg, Norway, Sweden, and Switzerland.

In Switzerland, this document is intended exclusively for qualified investors pursuant to Art.10 Para.3, 3bis and 3ter of the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA) and independent asset managers as per Art. 3 Para.2 lit c CISA with country of residence in Switzerland. It is not intended for any investor who is not considered as a qualified investor and may not be made available or distributed publicly to non-qualified investors.

Copyright © Danske Bank A/S. All rights reserved. This publication is protected by copyright and may not be reproduced in whole or in part without permission.

If funds are marketed it must be ensured that the funds have marketing permits in these jurisdictions.

Danske Bank Asset Management – a division of Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
DK-1091 Copenhagen, Denmark
Company reg. no.: 61 12 62 28
Tel. +45 45 13 96 00
Fax +45 45 14 98 03
<http://www.danskebank.dk/asset-management>