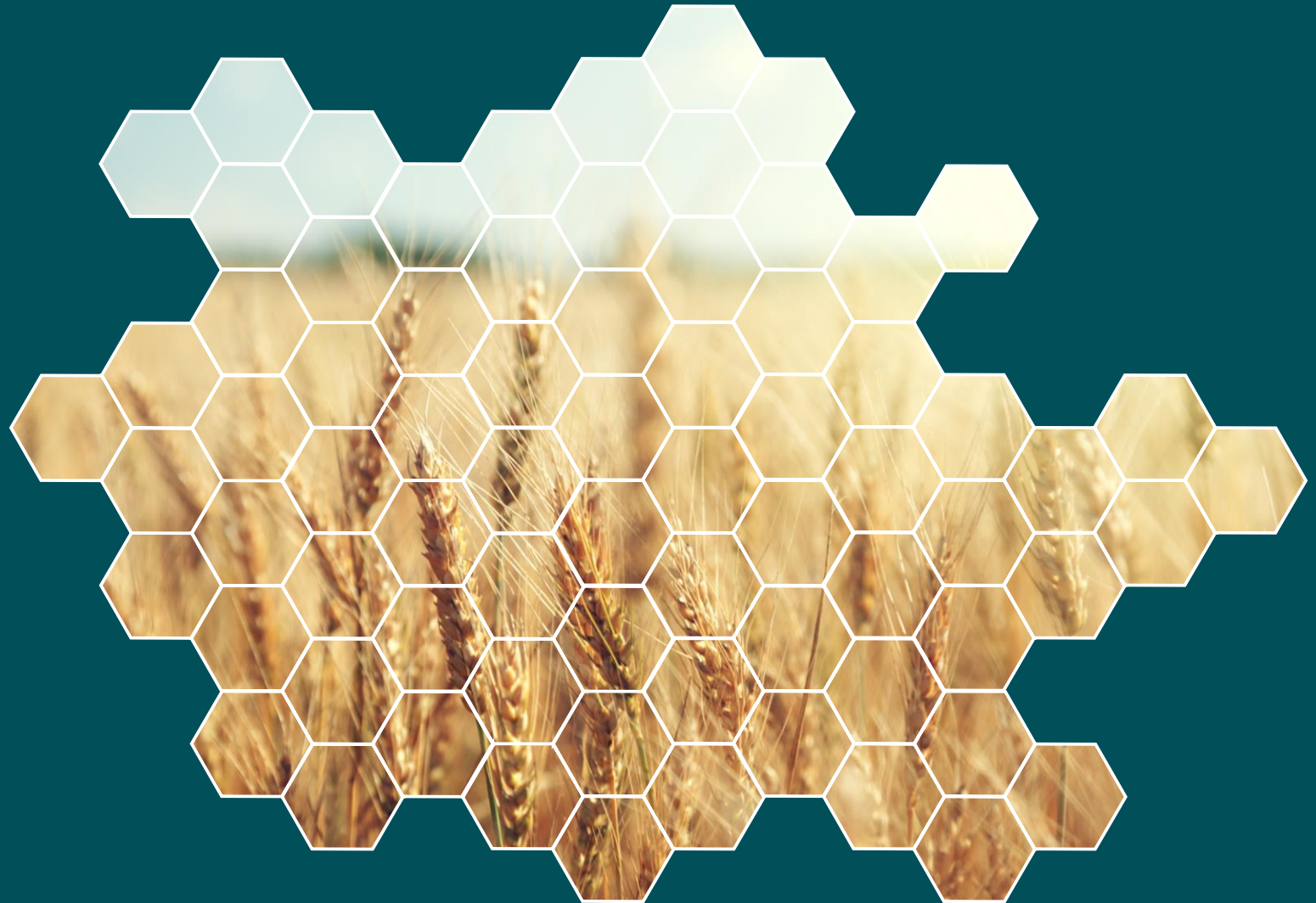


Value Globale Aktier

August 2025
2025-08-29



BANK INVEST

Handler
med omtanke

Investeringsproces

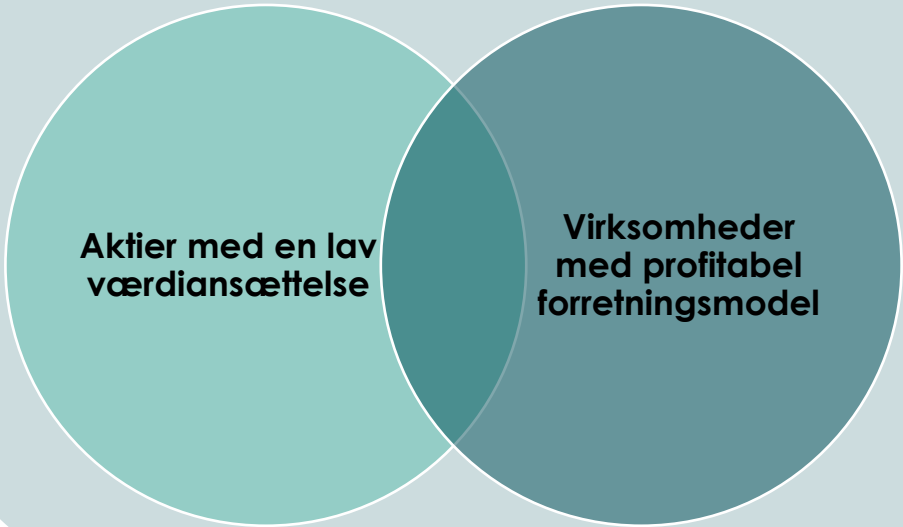


Investeringsproces

BankInvest Value Globale Aktier	
Antal aktier	150+
Beta	0,9 – 1,1
Active Share	60% - 80%
TE ex Ante	2,0% - 4,5%
Omsætningshastighed	100 - 150%
Style-Tilt	Value
Bæredygtighed	Over middel

Afdelingens benchmark er MSCI All Country Pure Value.

Produktet identificerer kvalitets-
virksomheder, der er prisfastsat
billigere end markedet.



Investeringsstilgang

Vi forudsætter, at investering i **billige aktier** skal risikostyres.

Billige aktier er ofte af lav kvalitet, så for at opnå det **bedste langsigtede resultat** analyserer vi nøje **selskabernes finansielle rentabilitet og stabilitet**.

Investering i fornuftigt prisfastsatte aktier forudsætter ligeledes en klar definition af, hvornår en aktie opfattes som billig. Hertil mener vi, at en række **industrispecifikke nøgletal** beskriver selskaberne mere nuanceret end et *one-size-fits-all* nøgletal.

I enkelte og kortvarige perioder, typisk hvor **risikoappetitten stiger**, må porteføljen forventes at halte efter det rene Value benchmark. Når **frygt bliver vendt til optimisme** vil nødlidte, cykliske og ustabile aktier føre an, hvorfor porteføljens investeringsstilgang ikke belønnes.

- Value investering skal kombineres med kvalitet for at skabe et konsistent og langsigtet holdbart merafkast
- Industrispecifikke nøgletal beskriver selskaberne mere nuanceret end et *one-size-fits-all* nøgletal
- Risikostyring på faktorer, sektorer, lande er en integreret del af processen

Investeringsproces



Team



Mads Stenbo Nielsen

Mads Stenbo Nielsen kom til BankInvest i 2019 som Porteføljemanager i Globale Aktier. Mads er samtidig lektor på Copenhagen Business School (CBS). Mads har publiceret artikler i førende tidsskrifter, bl.a. Journal of Financial Intermediation og Journal of Corporate Finance. Mads er M.Sc. i Statistik fra Københavns Universitet og har en Ph.D. i Finansiering fra CBS.



Mikkel Zobbe

Mikkel Zobbe, Senior Porteføljemanager i det Globale Aktie team, har mere end 15 års erfaring i BankInvest, hvor han frem til 2019 var Risikomanager. Som Risikomanager arbejdede Mikkel tæt sammen med aktieafdelingens forvaltere og bidrog med risikostyring, porteføljekonstruktion, udvikling af nye aktiestrategier og "style investing". Mikkel har en Master i Business Administration and Management Science, Cand.Merc (Mat).



Per Wagner Nielsen

Per Wagner Nielsen tiltrådte i januar 2023 som Data Scientist. Per har arbejdet 10 år som økonom i bl.a. Europa-Kommissionen, før han skiftede til software-udvikling, hvor han de seneste ca. 8 år har arbejdet med softwareudvikling, primært inden for Python, Django & SQL.



Glenn Vestergaard

Glenn kom i 2020 til BankInvest som Chefporteføljeforvalter fra en tilsvarende rolle i PFA. Glenn startede sin karriere inden for aktieforvaltning i 1999 og har siden opnået betydelig erfaring i både bottom-up aktiestrategier og kvantitative metoder og for både globale og EM-strategier. Glenn har en M.Sc. i Økonomi (Cand. Oecon) fra Århus Universitet og er CFA.



Nils Lodberg

Nils Lodberg kom i 2019 til BankInvest som Chefporteføljeforvalter. Nils startede sin karriere inden for aktieforvaltning og faktor-investering i 2009, og han var senest i SEB Liv med ansvar for investeringerne i både aktier, obligationer og alternativer. Nils opnåede i 2015, 16 og 17 at blive tildelt prisen for Europas bedste inden for aktieforvaltning og i 2014 og 15 inden for Faktor-investering. Nils er M.Sc. i Finansiering (Cand. Merc) fra Århus Universitet.



Daniel Safai

Daniel Safai kom til BankInvest i 2021 og indgår i det globale aktieteam. Daniel har en baggrund som konsulent og som softwareudvikler i eget firma. Daniel har ekspertise inden for data science og særligt machine-learning, hvor han både har akademisk og erhvervsmæssig erfaring med state-of-the-art kvantitative teknikker til værdiskabelse i praksis. Daniel er Cand.polit fra Københavns Universitet.

Performance

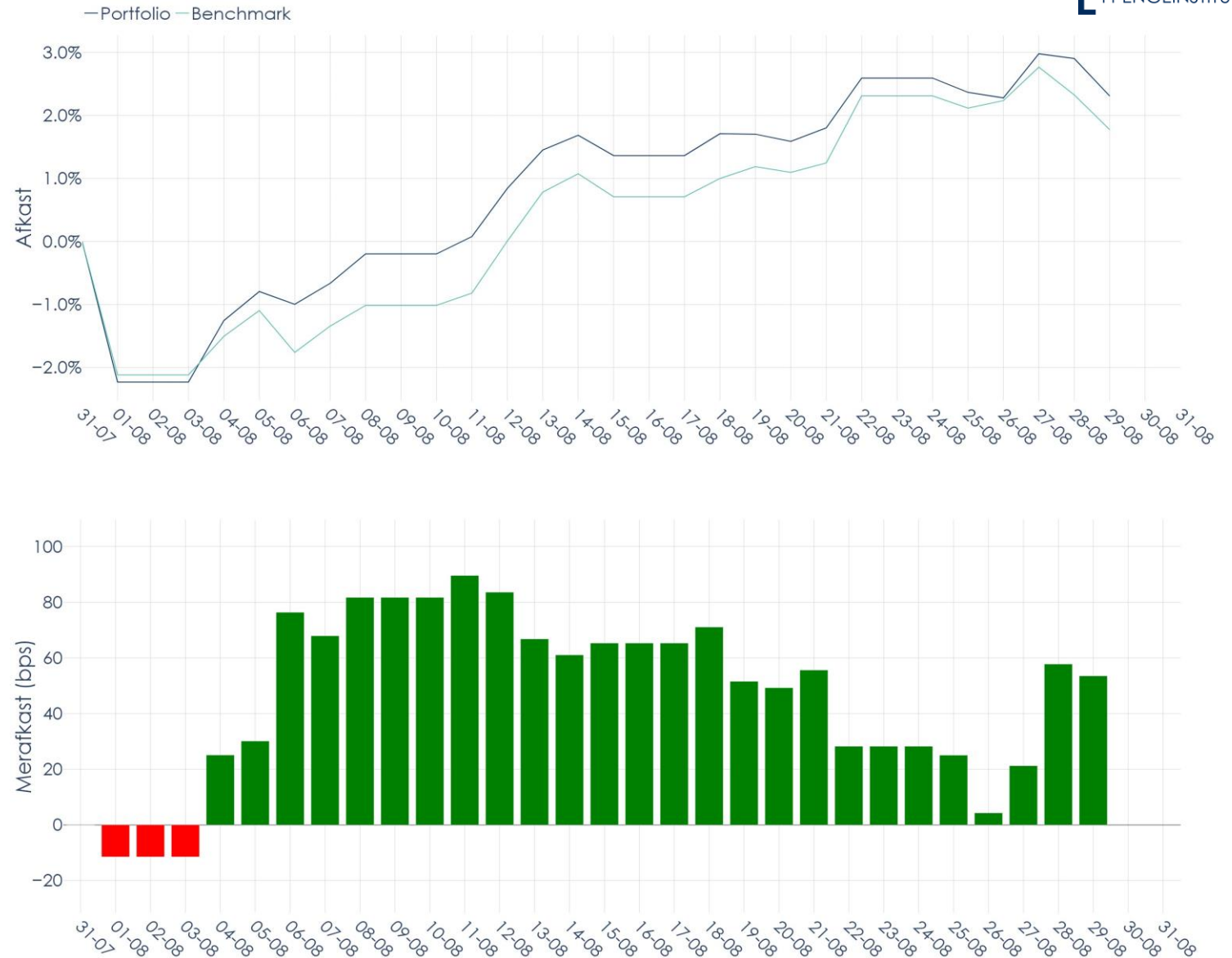


Afkast og merafkast (MTD)

August

Afkast **2.3%**
Benchmark **1.8%**

Merafkast **0.5%**



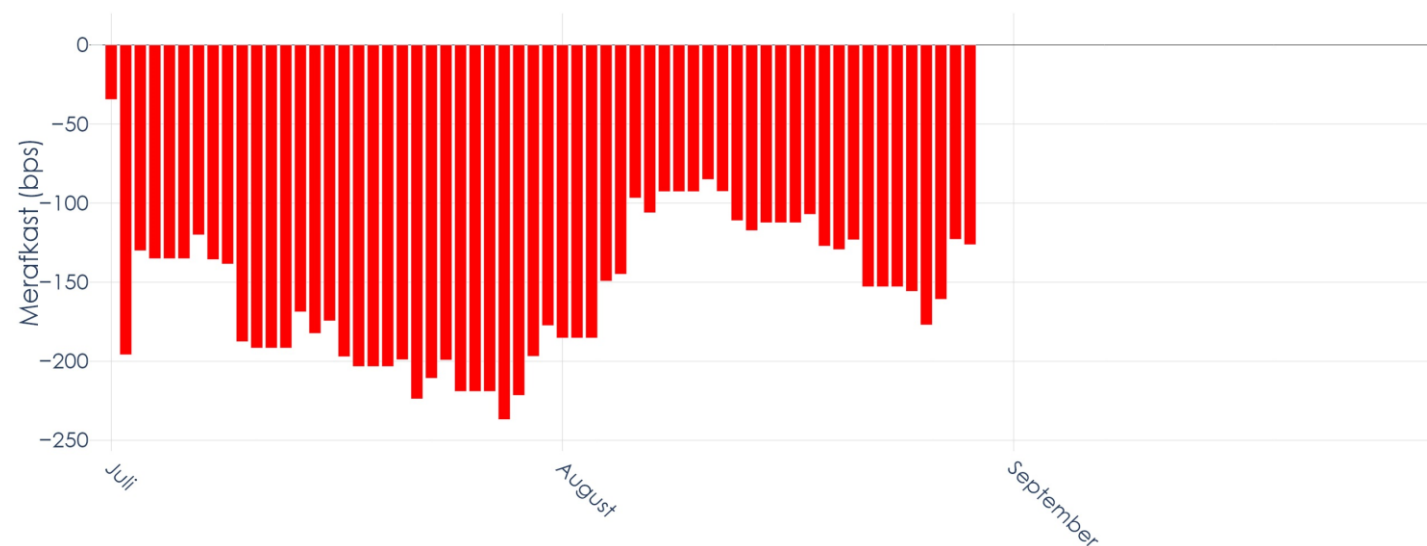
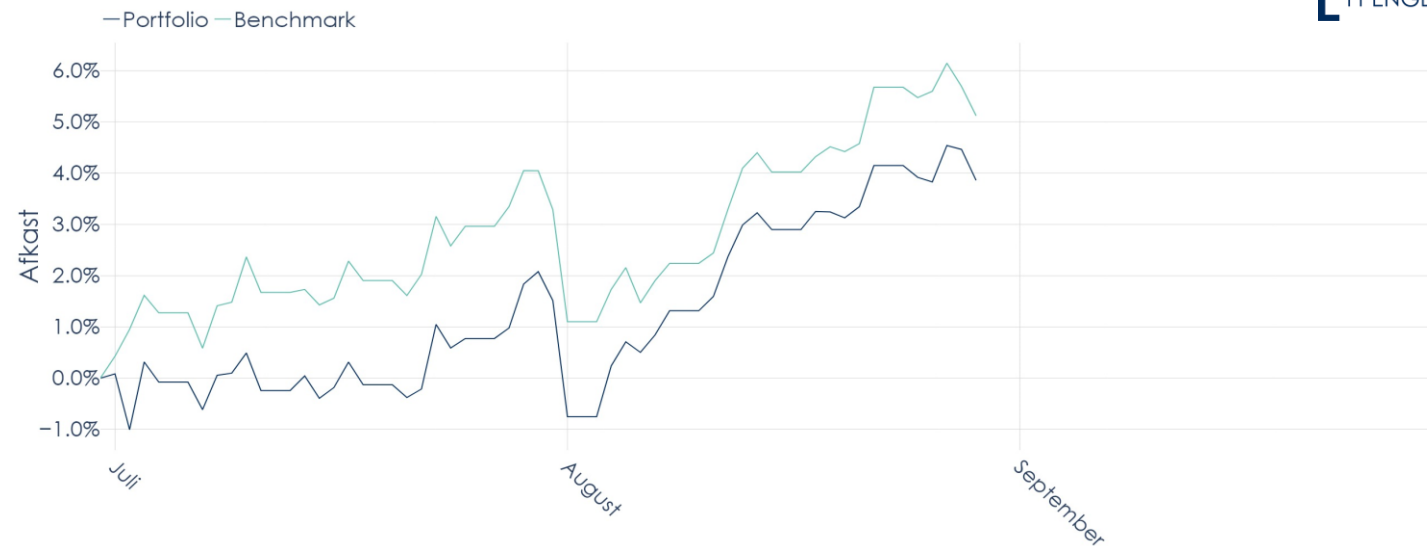
Afkast og merafkast (QTD)

Q3

Afkast **3.9%**

Benchmark **5.1%**

Merafkast **-1.3%**

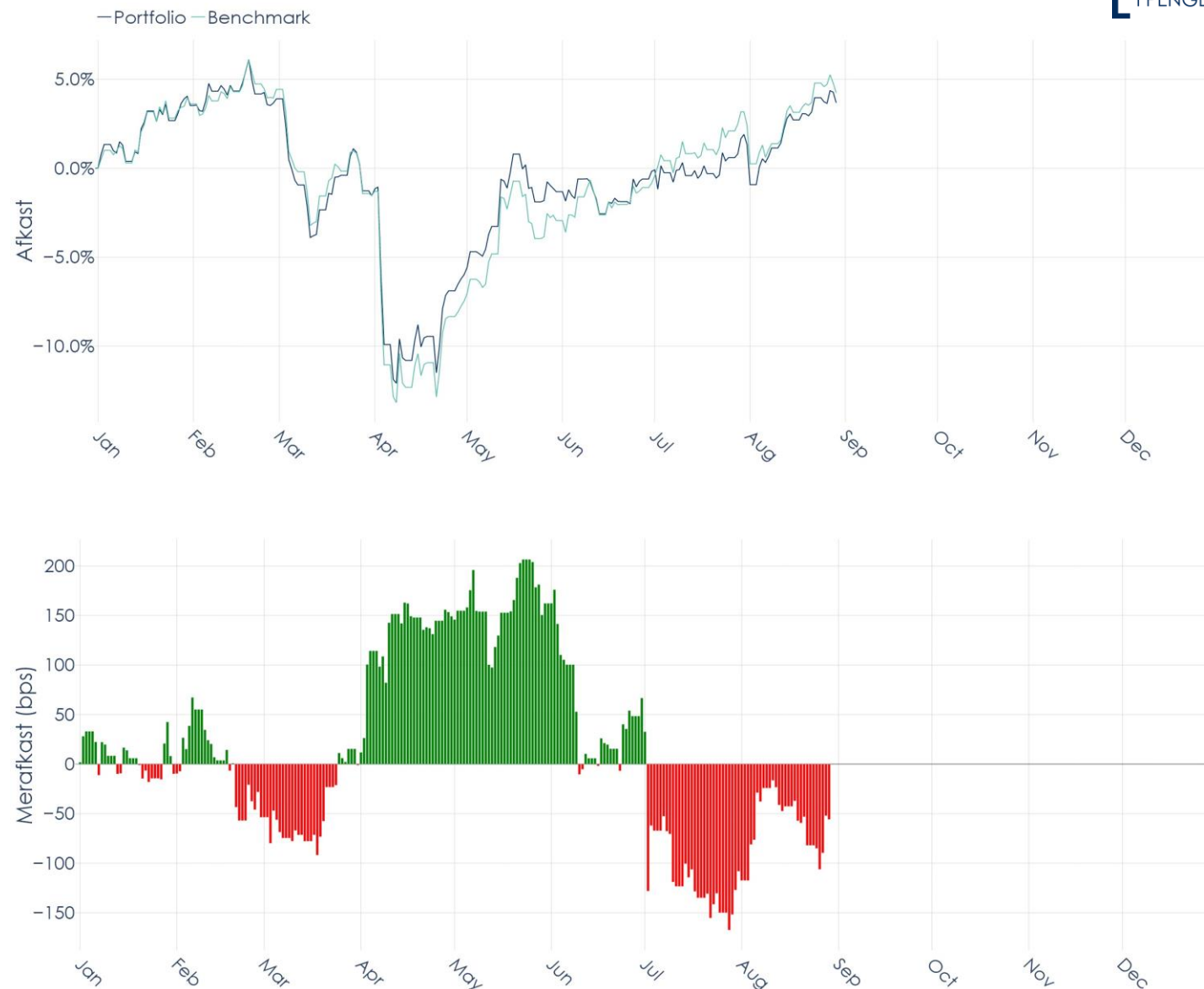


Afkast og merafkast (YTD)

2025

Afkast **3.7%**
Benchmark **4.2%**

Merafkast **-0.6%**



Afkast og merafkast (ITD)

2020 - 2025

Afkast **113.6%**
Benchmark **106.0%**

Merafkast **7.6%**



BANKINVEST Afkastreferencer er i danske kroner og før omkostninger. Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Pure Value

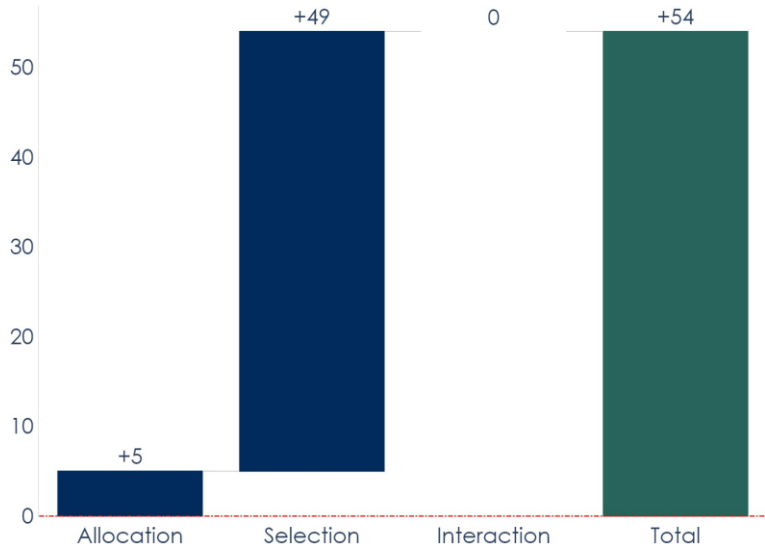
Positive og negative selskabsbidrag til performance (MTD)

Company	Sector	Fund Weight	Benchmark Weight	Active Weight	Return	Contribution to Return
Kinross Gold Corporation	Materials	1.03%	0.06%	0.97%	27.74%	22 bp.
Halozyme Therapeutics, Inc.	Health Care	1.0%	0.0%	1.0%	19.25%	16 bp.
WiseTech Global Limited	Information Technology	0.0%	0.67%	-0.67%	-15.21%	12 bp.
Suzuki Motor Corporation	Consumer Discretionary	0.65%	0.02%	0.63%	18.45%	9 bp.
Super Micro Computer, Inc.	Information Technology	0.0%	0.22%	-0.22%	-31.13%	9 bp.
Royal Caribbean Cruises Ltd.	Consumer Discretionary	1.4%	0.57%	0.83%	11.71%	8 bp.
Keurig Dr Pepper Inc.	Consumer Staples	0.0%	0.53%	-0.53%	-12.9%	8 bp.
HOCHTIEF Aktiengesellschaft	Industrials	0.77%	0.0%	0.77%	12.75%	8 bp.
Toyota Tsusho Corporation	Industrials	0.6%	0.01%	0.58%	14.61%	7 bp.
Leidos Holdings, Inc.	Industrials	0.89%	0.07%	0.81%	10.79%	7 bp.
Company	Sector	Fund Weight	Benchmark Weight	Active Weight	Return	Contribution to Return
Rockwool A/S	Industrials	0.75%	0.01%	0.75%	-15.85%	-14 bp.
D.R. Horton, Inc.	Consumer Discretionary	0.0%	0.9%	-0.9%	16.3%	-12 bp.
SoftBank Group Corp.	Communication Services	0.0%	0.36%	-0.36%	37.63%	-11 bp.
Jabil Inc.	Information Technology	0.77%	0.0%	0.77%	-10.24%	-10 bp.
CVS Health Corporation	Health Care	0.14%	0.9%	-0.76%	15.16%	-10 bp.
Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.	Industrials	0.8%	0.06%	0.74%	-10.41%	-9 bp.
Lennar Corporation	Consumer Discretionary	0.0%	0.71%	-0.71%	16.03%	-9 bp.
ASUSTeK Computer Inc.	Information Technology	0.82%	0.05%	0.77%	-8.71%	-8 bp.
Eiffage SA	Industrials	0.84%	0.03%	0.81%	-8.65%	-8 bp.
Metro Inc.	Consumer Staples	0.87%	0.11%	0.76%	-8.49%	-8 bp.

ESG Rating (MTD)

2025-07-31 -> 2025-08-29

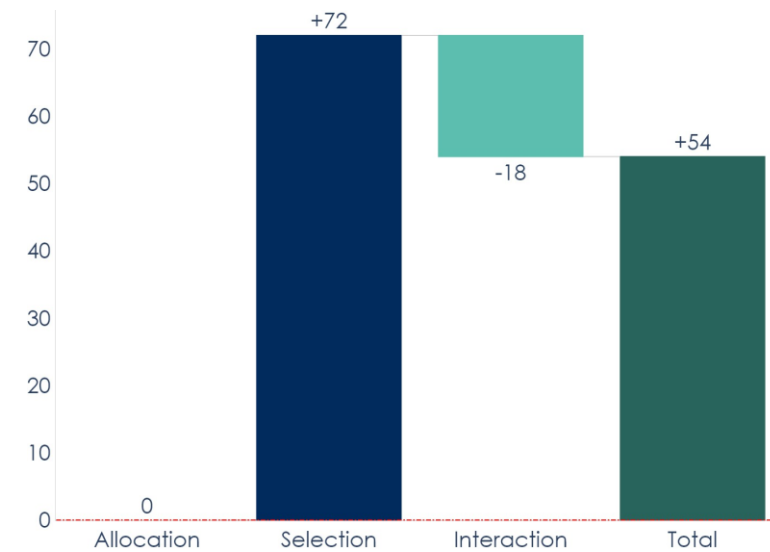
ESG Rating	Fund avg. weight	Bench. avg. weight	Weight diff.	Fund return	Bench. return	Allocation	Selection	Interaction	Total
AAA	12.24%	12.62%	-0.38%	2.86%	2.96%	1	-2	-0	-1
AA	31.33%	31.65%	-0.32%	-0.07%	-1.03%	0	32	-1	31
A	28.08%	25.98%	2.10%	1.80%	1.71%	1	1	1	3
BBB	19.88%	19.15%	0.73%	4.06%	2.78%	1	24	1	26
BB	7.43%	8.20%	-0.78%	2.50%	3.18%	-2	-7	-0	-8
B	1.04%	1.50%	-0.46%	-5.82%	-7.00%	4	2	-1	4
CCC	0.00%	0.89%	-0.89%	0.00%	1.07%	-0	-1	1	-1
Total	100.00%	100.00%	0.00%	2.31%	1.77%	5	49	-0	54



Sektor (MTD)

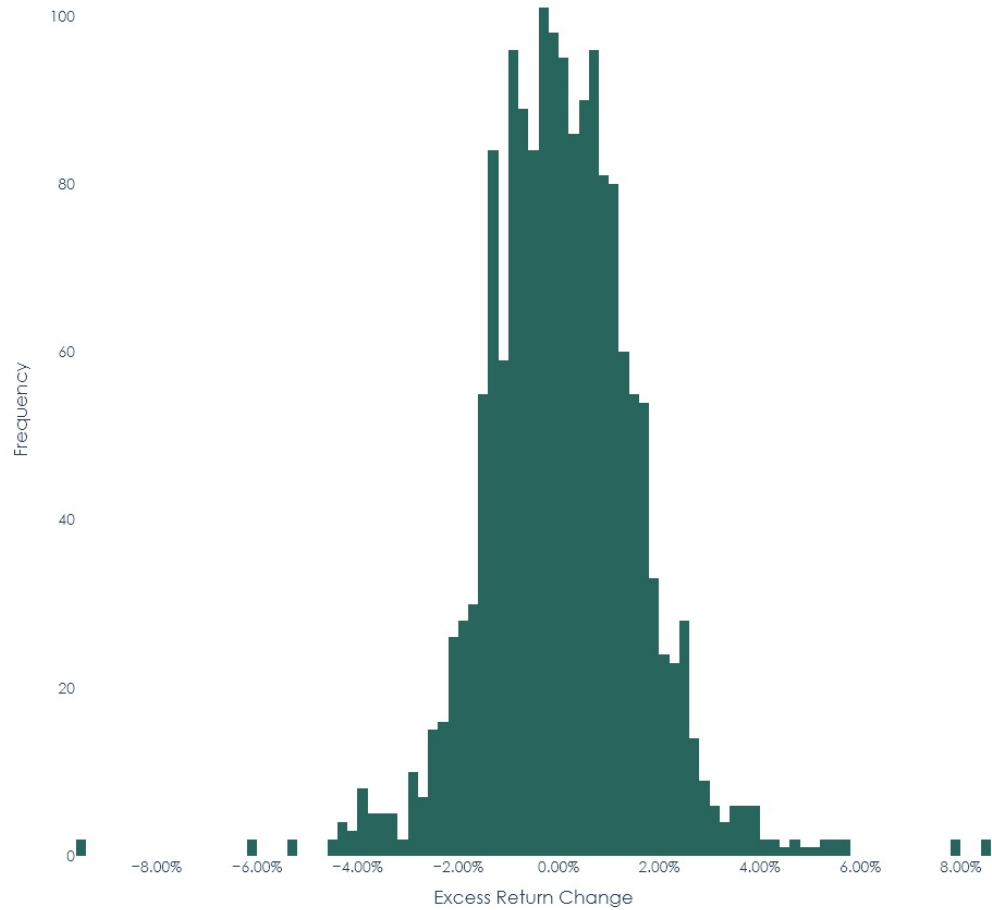
2025-07-31 -> 2025-08-29

GICS_LEVEL1	Fund avg. weight	Bench. avg. weight	Weight diff.	Fund return	Bench. return	Allocation	Selection	Interaction	Total
Communication Services	9.14%	8.35%	0.78%	3.25%	2.56%	1	6	0	7
Consumer Discretionary	11.51%	10.50%	1.01%	3.92%	7.46%	6	-35	-4	-33
Consumer Staples	5.84%	6.15%	-0.31%	-2.57%	-0.74%	1	-12	-0	-11
Energy	2.77%	3.83%	-1.06%	0.09%	1.71%	-1	-6	1	-6
Financials	20.39%	19.23%	1.15%	1.84%	1.86%	1	-1	-0	-0
Health Care	7.54%	9.08%	-1.54%	4.35%	1.60%	-1	25	-4	19
Industrials	12.47%	11.37%	1.10%	1.18%	-0.76%	-3	24	1	22
Information Technology	23.27%	22.91%	0.36%	-0.49%	-1.82%	-2	31	0	30
Materials	3.15%	3.78%	-0.62%	17.08%	4.34%	-2	45	-9	33
Real Estate	1.07%	2.06%	-0.99%	2.74%	1.32%	-0	3	-2	1
Utilities	2.85%	2.74%	0.11%	-2.45%	0.11%	-0	-7	-1	-8
Total	100.00%	100.00%	0.00%	2.31%	1.77%	-0	72	-18	54

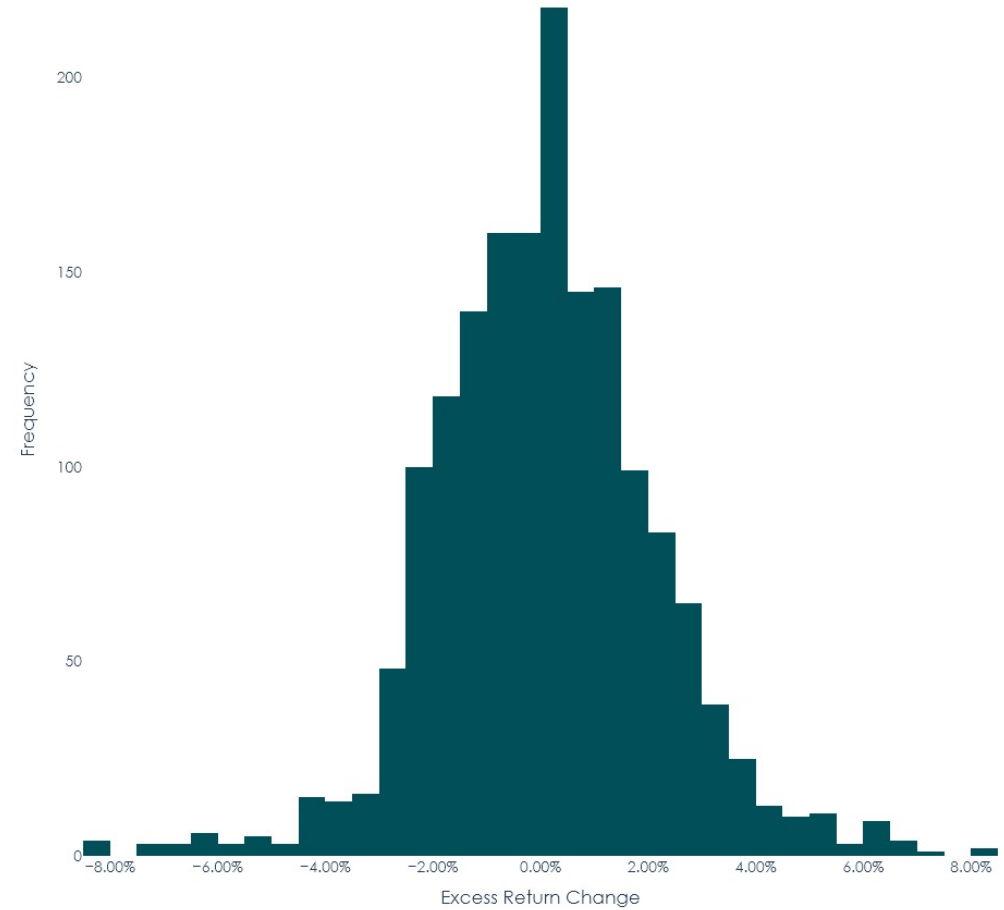


Excess Performance Histogram

1-Month Rolling Excess Return Histogram (Change)



Quarterly Rolling Excess Return Histogram (Change)

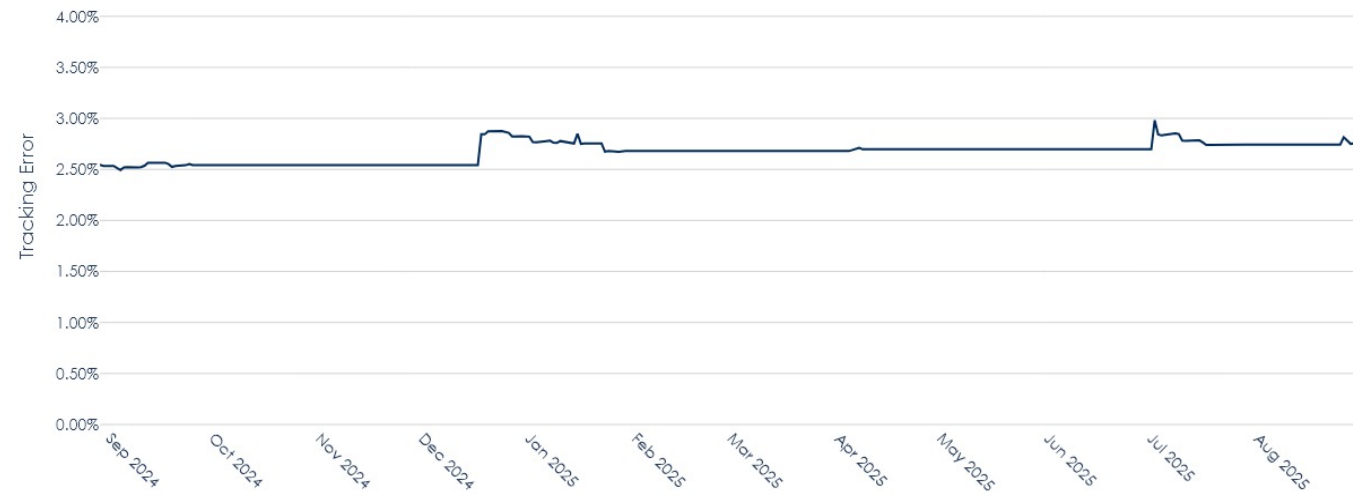




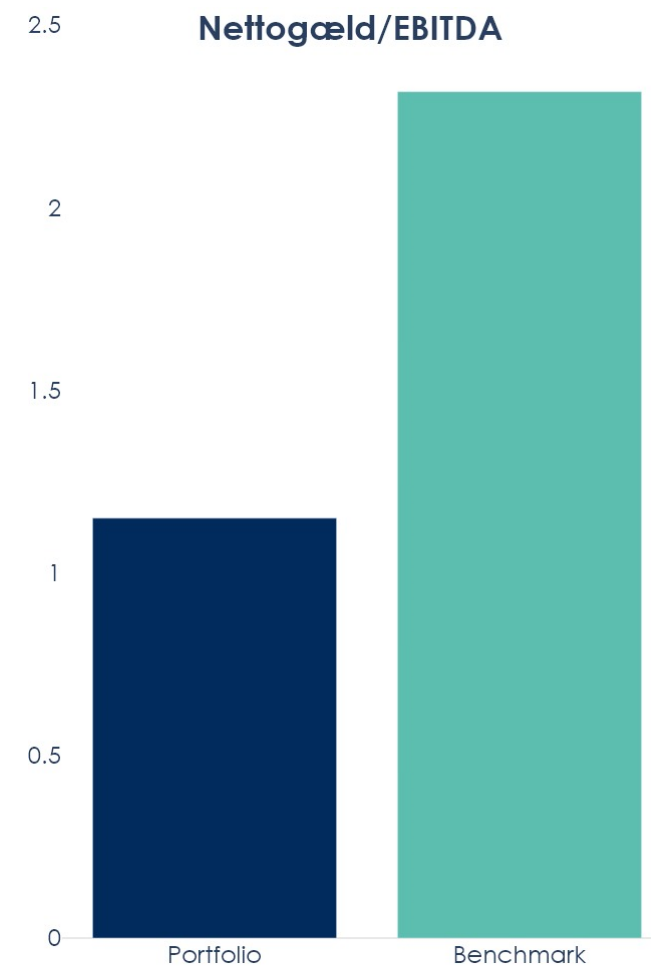
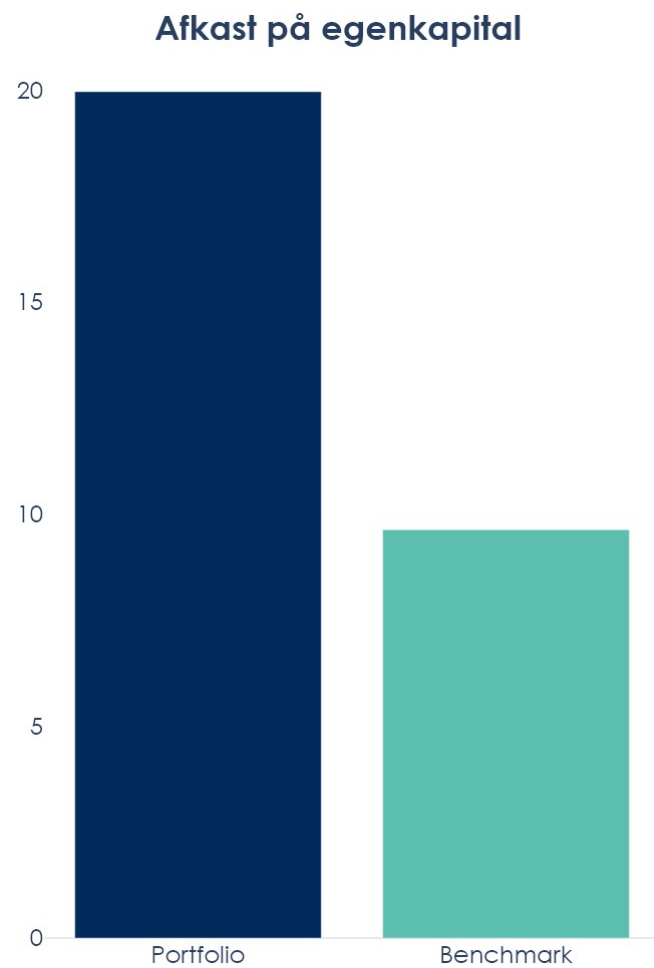
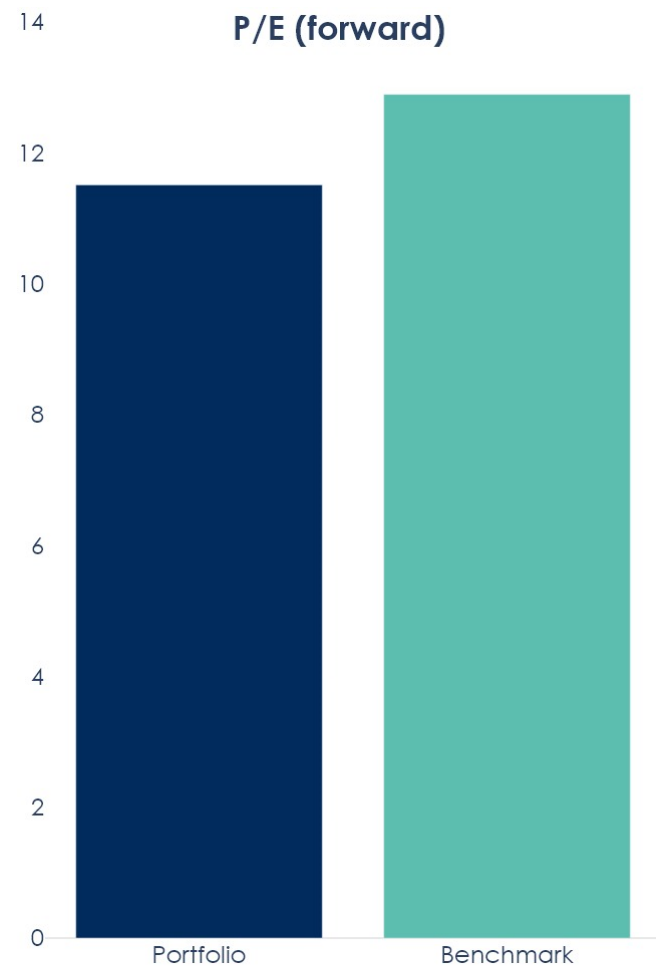
Risiko



Style	Active Risk Contribution
Country Return	30
FX	2
Industry Return	26
Specific Risk	126
Style Return	92
Total	276

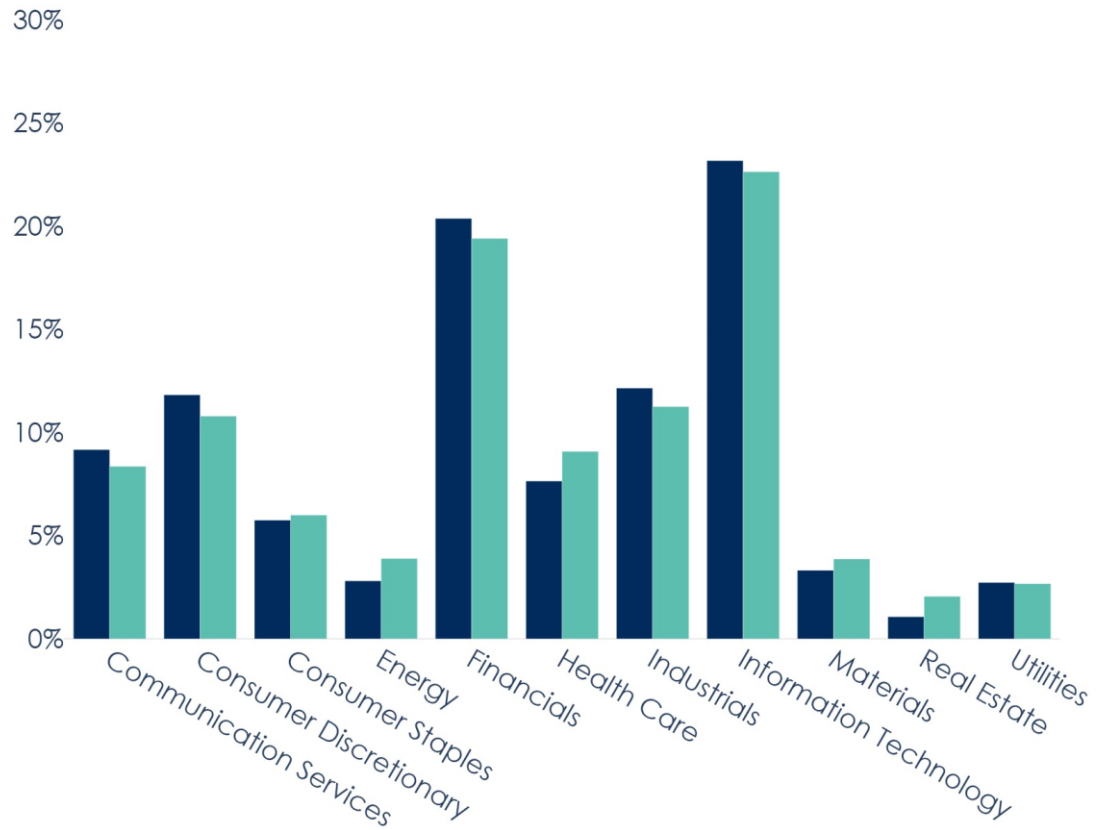


Fundamental Ratioer for porteføljen

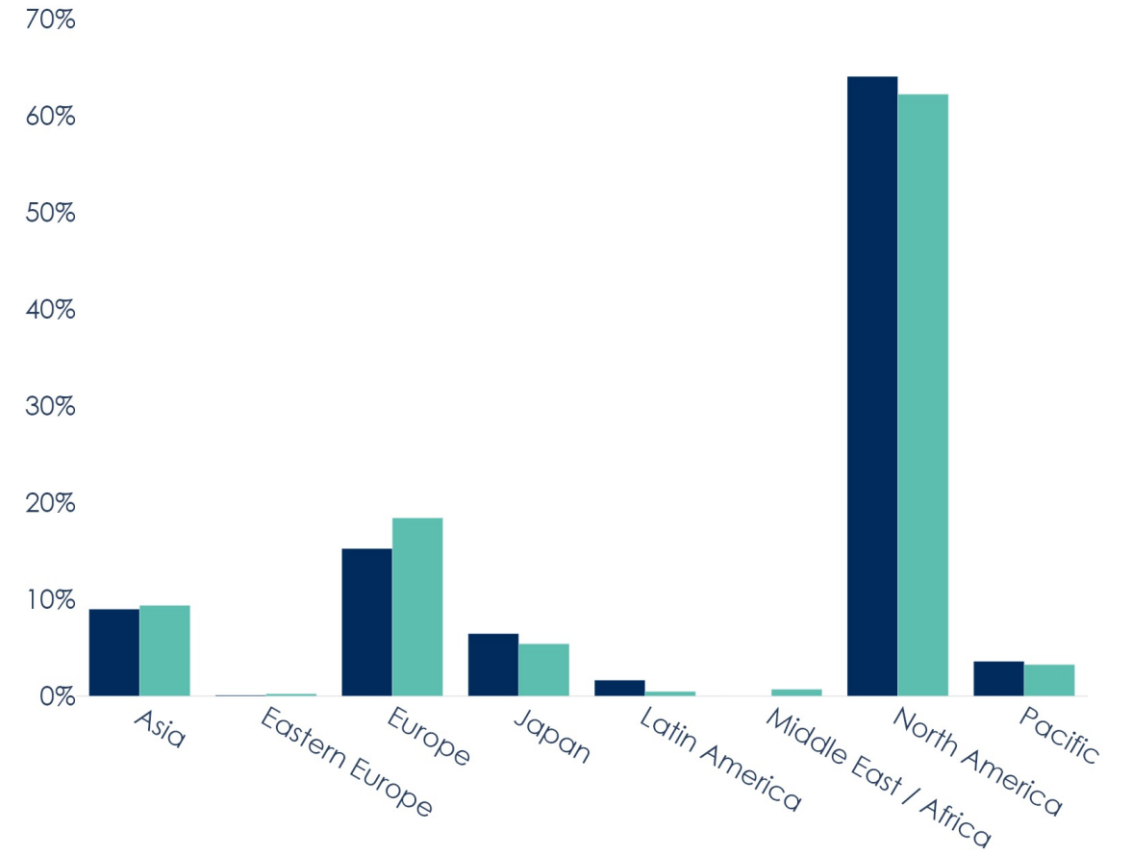


Regional Allokering

Sektor Allokering ■ Portfolio ■ Benchmark



Regional Allokering ■ Portfolio ■ Benchmark





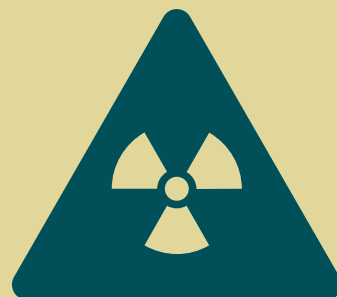
Ansvarlig investering

Ansvarlig investering – Screening overview



Kontroversielle industrier

Vi belyser afdelingens eksponering til selskaber i industrier, der i mange bæredygtige strategier helt fravælges. Herudover fravælges et antal selskaber, som står på egen eksklusionsliste.



Kontroversielle Industrier



Våben

Fund

2

Benchmark

11



Tobak

0

3



Kernekraft

5

13



Fossile brændstoffer

6

62

BankInvest anvender Morningstar Sustainalytics' Product Involvement research til at identificere virksomheders involvering i industrier inden for kategorierne:

- * Våben
- * Tobak
- * Kernekraft
- * Fossile brændstoffer

Kernkraft

Company	ISIN	Nuclear Production
PG&E Corporation	US69331C1080	25-49.9%
Edison International	US2810201077	10-24.9%
Korea Electric Power Corporation	KR7015760002	25-49.9%
Chubu Electric Power Company, Incorporated	JP3526600006	25-49.9%
Engie SA	FR0010208488	5-9.9%

Fossile brændstoffer

Company	ISIN	Thermal Coal Extraction	Thermal Coal Power Generation	Oil & Gas Overall	Oil & Gas Supporting Products/Services
Chevron Corporation	US1667641005	N/A	N/A	50-100%	N/A
Devon Energy Corporation	US25179M1036	N/A	N/A	50-100%	N/A
ARC Resources Ltd.	CA00208D4084	N/A	N/A	50-100%	N/A
Inpex Corporation	JP3294460005	N/A	N/A	50-100%	N/A
Diamondback Energy, Inc.	US25278X1090	N/A	N/A	50-100%	N/A
HD Hyundai Co., Ltd.	KR7267250009	N/A	N/A	50-100%	N/A

Tobak

Våben

Company	ISIN	Mil. contract. weapons	Related prod/services	Civ. small arms/assault weapons
Leidos Holdings, Inc.	US5253271028	25-49.9%	N/A	N/A
Analog Devices, Inc.	US0326541051	N/A	5-9.9%	N/A

Internationale normer



HUMAN RIGHTS



LABOUR



ENVIRONMENT



ANTI-CORRUPTION

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Internationale Normer

Menneskerettigheder

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	4	22
Non Compliant	0	6

Arbejdstagerrettigheder

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	1	2
Non Compliant	0	0

Miljø

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	1	6
Non Compliant	0	0

Forretningsetik

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	2	6
Non Compliant	0	1

BankInvest bruger Sustainalytics' Global Standards Screening til at vurdere virksomheders negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Sustainalytics har til opgave at vurdere hvorvidt og i hvilken grad en virksomhed bryder med internationale normer og standarder. Analysen omfatter de grundlæggende principper defineret i FNs Global Compact Principles, International Labour Organization's (ILO) Conventions, OECDs Guideline for Multinational Enterprises FNs Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

Menneskerettigheder

Company	ISIN	Overall Global Standards Screening Assessment	Overall Principles Violated
Cencora, Inc.	US03073E1055	Watchlist	Principle 1
CVS Health Corporation	US1266501006	Watchlist	Principle 1
PG&E Corporation	US69331C1080	Watchlist	Principle 1
Barrick Mining Corporation	CA06849F1080	Watchlist	Principle 1;Principle 7

Arbejdstagerrettigheder

Company	ISIN	Overall Global Standards Screening Assessment	Overall Principles Violated
BYD Company Limited	CNE100000296	Watchlist	Principle 4

Miljø

Company	ISIN	Overall Global Standards Screening Assessment	Overall Principles Violated
Barrick Mining Corporation	CA06849F1080	Watchlist	Principle 1;Principle 7

Forretningsetik

Company	ISIN	Overall Global Standards Screening Assessment	Overall Principles Violated
Wells Fargo & Company	US9497461015	Watchlist	Principle 10
Citigroup Inc.	US1729674242	Watchlist	Principle 10

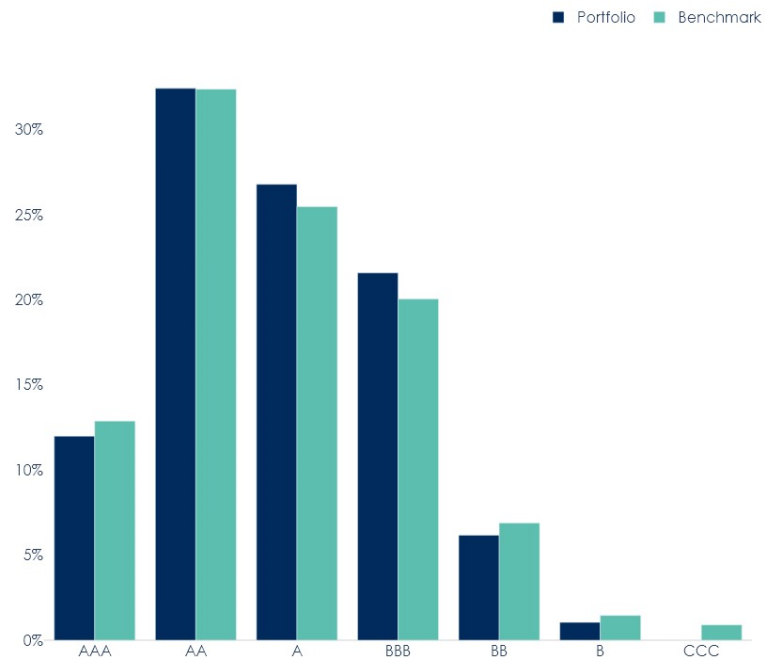
ESG Rating

A

Portefølje ESG rating

A

Benchmark ESG rating



BankInvest anvender MSCI til at beregne ESG-score. MSCI ESG Ratings sigter mod at måle en virksomheds styring af finansielt relevante ESG-risici og -muligheder.

MSCI bruger en regelbaseret metode til at identificere industriens leaders og laggards, i forhold til deres eksponering for ESG-risici og hvor godt de styrer disse risici i forhold til lignende virksomheder. ESG ratings varierer fra leader (AAA, AA), gennemsnitlig (A, BBB, BB) til laggard (B, CCC).

CO2 Intensitet

83

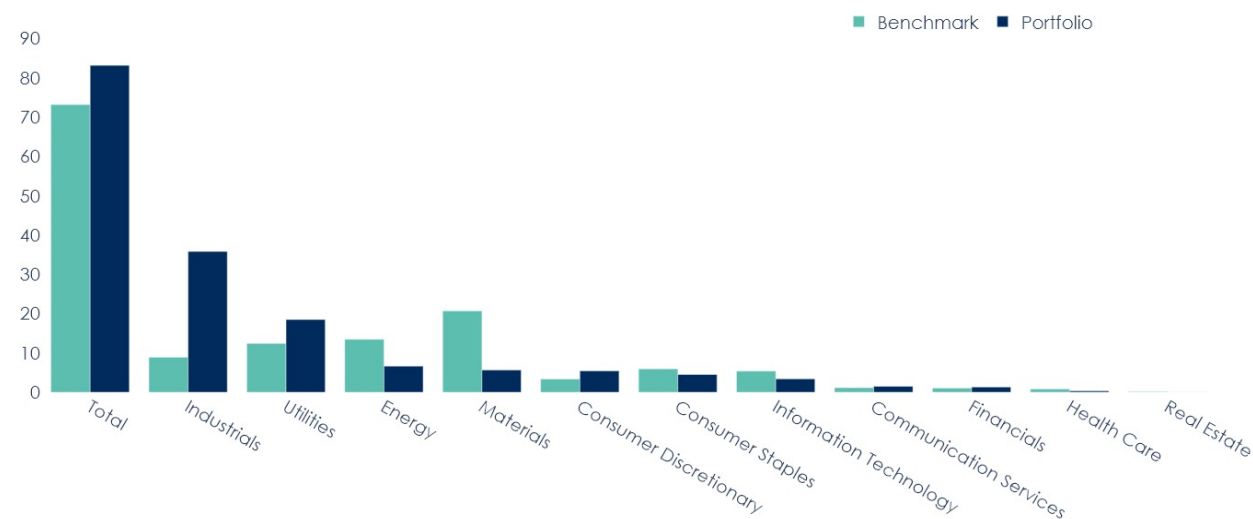
Portfolio CO2 / EVIC

73

Benchmark CO2 / EVIC

14%

Excess CO2 / EVIC int



CO2 aftryk defineres som en virksomheds CO2-udledning normaliseret med virksomhedens markedsværdi inklusive kontantbeholdning. (Enhed: ton CO2/ \$ million markedsværdi inklusive kontantbeholdning). Målet muliggør sammenligning på tværs af virksomheders totale CO2-udledning justeret for virksomhedens størrelse.

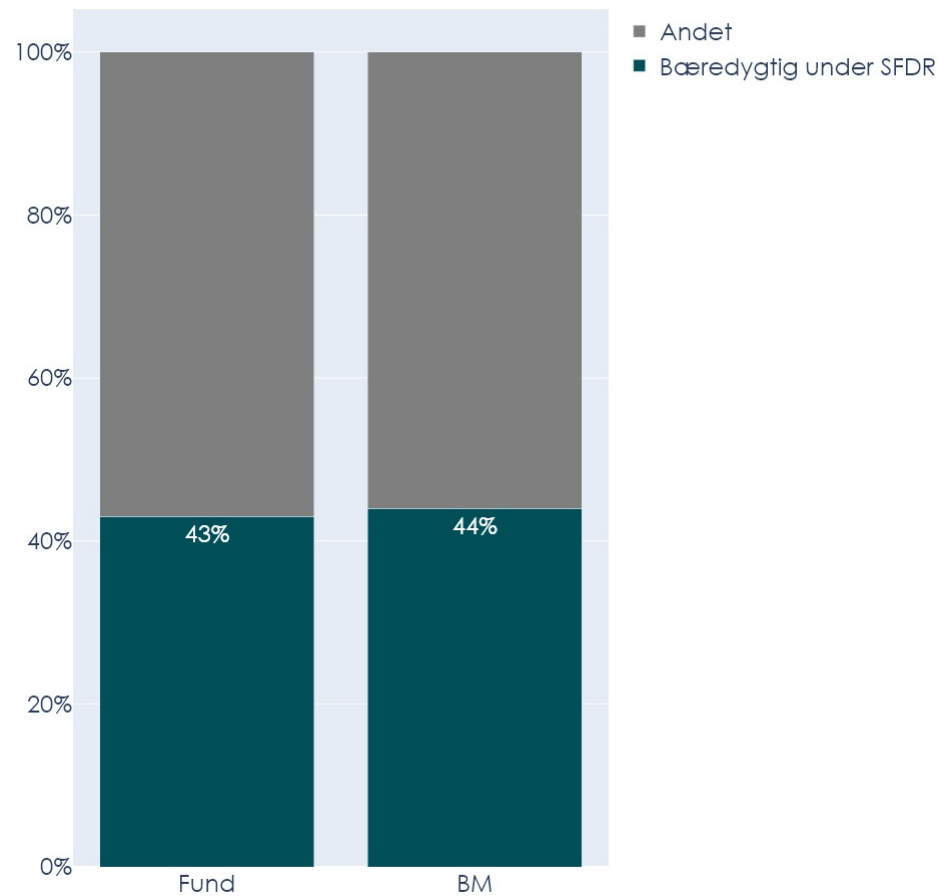


18

% af porteføljen er i selskaber med
signifikant eksponering til et eller flere af
FNs verdensmål

BankInvest anvender MSCI SDG tal til at måle, hvor stor en del af omsætningen i de virksomheder, der investeres i, som bidrager til at understøtte ét eller flere af FN's verdensmål.

Vægtfordeling - Fund & BM



EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) er et regulativ, der sigter mod at øge transparensen og sammenligneligheden for investorer om, hvordan virksomheder integrerer bæredygtighed i deres generelle processer.

En bæredygtig investering er i SFDR defineret som en investering der bidrager til et socialt- og/eller et miljømæssigt mål. En bæredygtig investering skal ifølge EU-lovgivningen bidrage til mindst ét mål uden at gøre væsentlig skade på de øvrige. Derudover skal de virksomheder, der investeres i, følge god ledelsespraksis.

EU Taksonomi

EU Taksonomien søger at fremme bæredygtighed og skabe ensartet rapportering af bæredygtighed i EU.

EU Taksonomien fokuserer på at definere, hvilke aktiviteter, der kan betragtes som bæredygtige.



EU-miljømål

1. Modvirkning af klimaændringer
2. Tilpasning til klimaændringer
3. Bæredygtig udnyttelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
4. Overgang til en cirkulær økonomi
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Vægtet gns. for afdelingens virksomheder

Selskab	Vægt i portefølje	EU Taxonomy porteføljebidrag	Industrissektor
BYD Company Limited	0.8%	0.6%	Automobile Manufacturers
Rockwool A/S	0.7%	0.6%	Building Products
Advanced Micro Devices, Inc.	1.6%	0.5%	Semiconductors
First Solar, Inc.	0.4%	0.4%	Semiconductors
Salesforce, Inc.	1.7%	0.3%	Application Software
Owens Corning	0.9%	0.3%	Building Products
Kia Corporation	1.0%	0.3%	Automobile Manufacturers
Edison International	0.6%	0.3%	Electric Utilities
Suzuki Motor Corporation	0.7%	0.3%	Automobile Manufacturers
General Motors Company	1.8%	0.3%	Automobile Manufacturers

Største positioner i afdelingen, hvor EU taksonomi er mindst 1% af omsætningen.

Data er fra selskabernes egne rapporteringer. For selskaber, der ikke rapporterer data, og som ikke skal rapportere (typisk uden for EU), anvendes MSCI estimer.

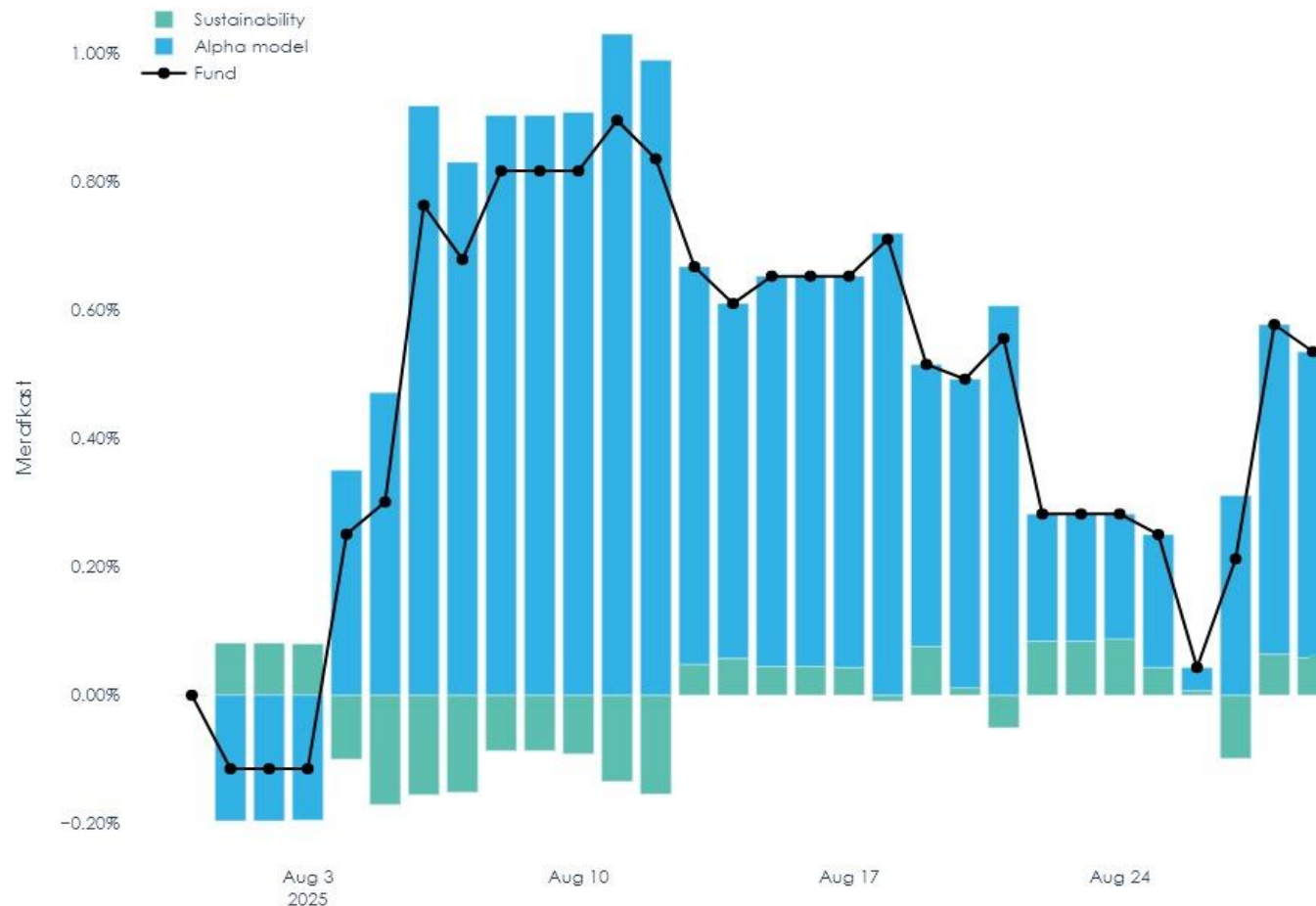
Performance Diff og Fund Performance (MTD)

Merafkast

Sustainability **0.1%**

Alpha Model **0.5%**

Fund **0.5%**



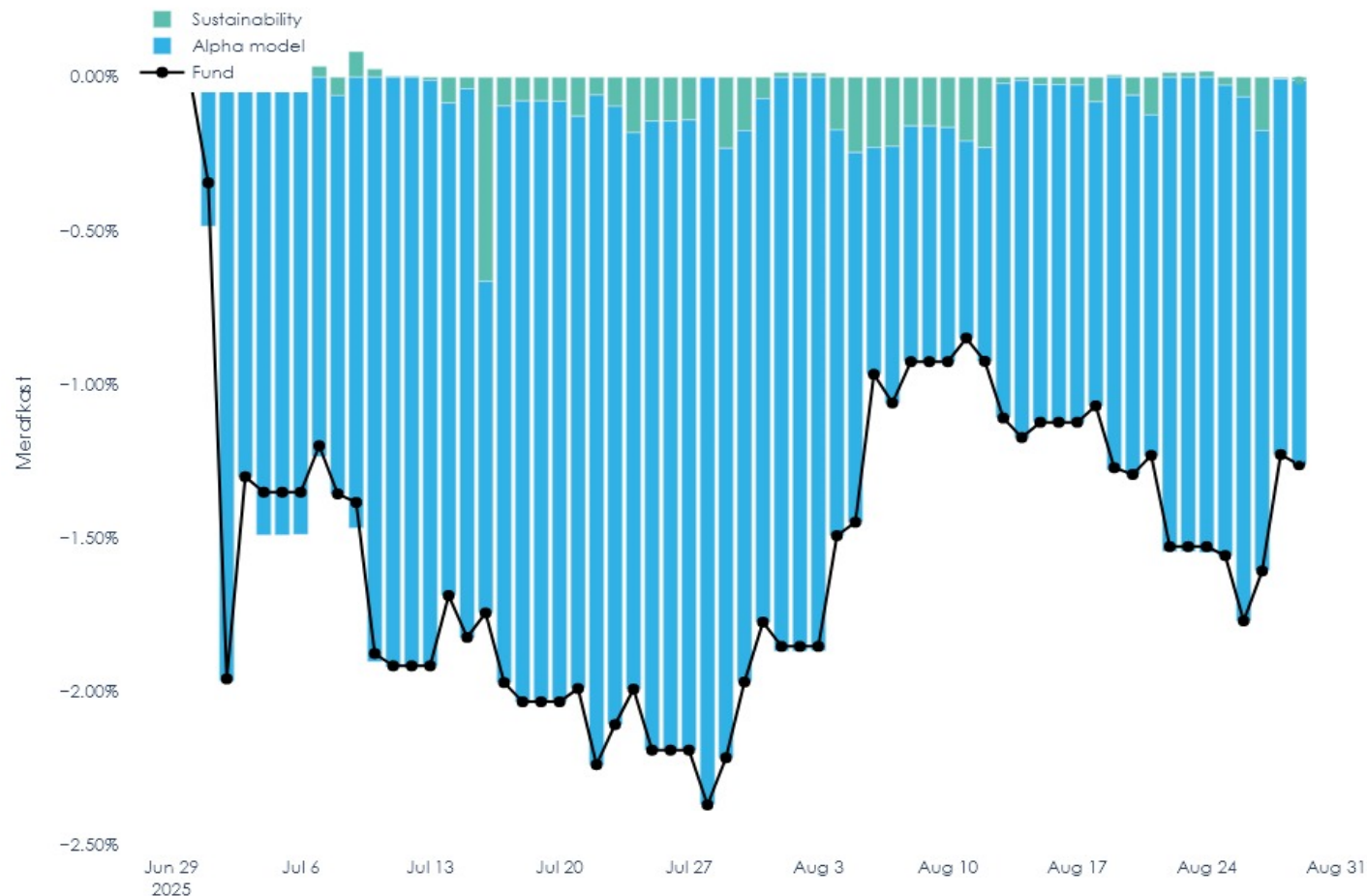
Performance Diff og Fund Performance (QTD)

Merafkast

Sustainability -0.0%

Alpha Model -1.3%

Fund -1.3%



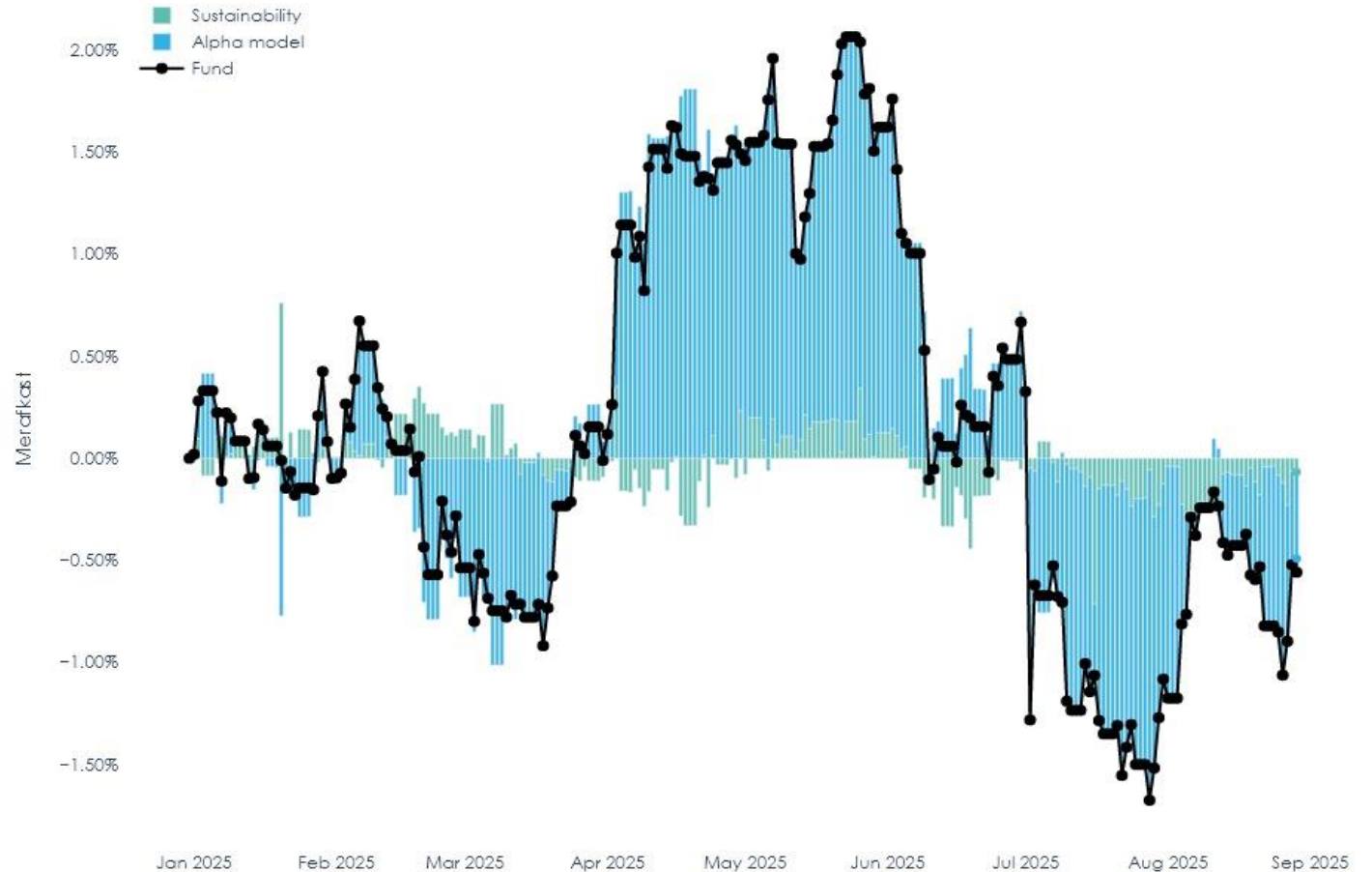
Performance Diff og Fund Performance (YTD)

Merafkast

Sustainability -0.1%

Alpha Model -0.5%

Fund -0.6%



Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som information til intern brug for rådgivere i pengeinstitutter.

Formålet med materialet er at orientere pengeinstituttets rådgivere om udviklingen i afdelingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. 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.

Tallene i materialet er historiske, og opmærksomheden henledes på at tidligere afkast og kursudviklinger ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Tegning af andele i afdelingen bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central/væsentlig investorinformation, som findes på www.bankinvest.dk

