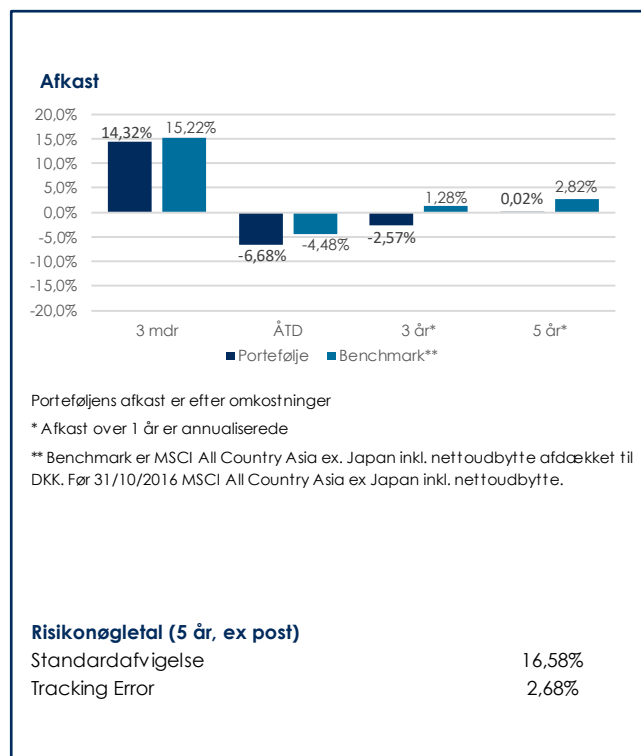


Kære investor

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

- Asien steg i 1. kvartal med 15,22%, mens det globale indeks steg med 16,33%. Bankinvest Asiatiske Aktier steg med 14,32% efter omkostninger. Aktieudvælgelsen var den primære negative bidragsyder til det relative afkast.
- Markant opgang i de finansielle markeder på baggrund af massive penge- og finanspolitiske lempelser.
- Kina, der var centrum for COVID-19 virusudbruddet, er længere fremme i den økonomiske opgang end resten af verdenen.
- Prisfastsættelsen i Asien er fortsat attraktiv.



Markedsudviklingen i 2. kvartal 2020

Andet kvartal af 2020 bød på betydelige stigninger på de globale aktiemarkeder efter de kraftige fald i 1. kvartal, hvor virusudbruddet satte store dele af den globale økonomi i stå, hvilket medførte den kraftigste vækstobremser siden depressionen i 1930'erne. Historisk store penge- og finanspolitiske hjælpepakker har dog holdt hånden under både økonomierne og de finansielle markeder, som er kommet stærkt tilbage. Samtidig har den gradvise genåbning af økonomierne understøttet den positive udvikling på aktiemarkedet.

Der ventes en bedring i det globale vækstbillede gennem andet halvår af 2020 og ind i 2021, men det forudsætter vel at mærke, at smitteudbredelsen af Covid-19 ikke accelererer på en sådan måde, at regeringerne verden over må slå bakgear i forhold til åbningen af samfundsøkonomierne. Det vurderes, at risikoen for en markant afmatning er begrænset, da verdens centralbanker og myndigheder er villige til at

gå langt for at understøtte økonomierne og dermed de finansielle markeder.

Øget retorik omkring Kina op til det amerikanske præsidentvalg kan være en usikkerhedsfaktor for Asien, men vil sandsynligvis være mere "bark than bite".

Prisfastsættelsen i Asien er attraktiv, men en opgang i den globale vækst er nødvendig for, at potentialet kan opnås. Noget af potentialet kan muligvis opnås i andet halvår af 2020, da en opgang i den globale vækst kan føre til en øget fremgang i 2021. En fremgang i væksten eventuelt kombineret med en stabil til faldende USD vil gavne aktimarkedene i Asien.

Udviklingen i porteføljen

Den absolutte udvikling i porteføljen var positiv for kvartalet, mens det relative afkast var lavere end indeksets.

BankInvest Asiatiske Aktier

Aktieudvælgelsen var den primære negative bidragsyder til det relative afkast, hvor især foreningens investeringer i Kina klarede sig dårligere end markedet.

Nye selskaber i porteføljen

I Sydkorea har vi investeret i Naver Corporation, der er det ledende internet selskab i Sydkorea, med interesser indenfor e-handel, "search", reklamer og fintech. Den stærke udvikling i e-handelen ventes at fortsætte, og reklameindtægterne ventes at stige i takt med en positiv udvikling i økonomien. I forbindelse med årsresultatet annoncerede selskabet en mere aktionærvenlig politik i form af tilbagekøb af aktier.

Investeringen i Naver Corporation er finansieret gennem salg af Shinhan Financial og Hankook Tire.

*Med venlig hilsen
Hans-Martin Thorsen*

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2020