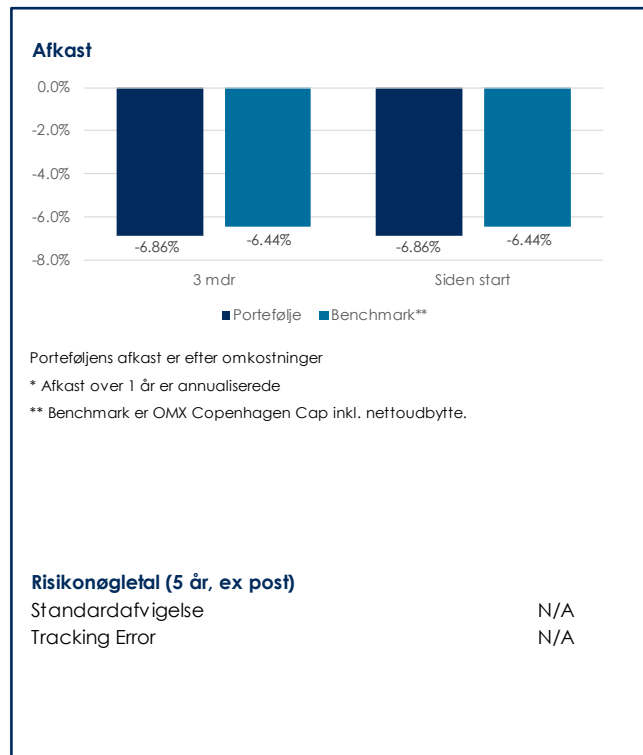


BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk**Kære investor**

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**

- Store udsving på de globale aktiemarkeder
- Det danske aktiemarked fulgte de globale markeder med store udsving undervejs i kvartalet
- Det danske aktiemarked faldt med 6,44%, mens BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk faldt med 6,86%
- De største positive enkeltbidragsydere til merafkastet var undervægt i DFDS og overvægte i Sydbank og Spar Nord Bank.

**Turbulent start på året**

Efter en stærk afslutning på 2021 startede de globale aktiemarkeder det nye år med betydelige fald. Den udfordrende start på året skyldes fortsat stigende renter og inflation med deraffølgende stramninger af pengepolitikken i flere vestlige økonomier. Både den amerikanske og den engelske centralbank hævede renten i løbet af første kvartal, mens den europæiske centralbank holdt renten uændret.

Den negative stemning på aktiemarkederne blev forstærket, da Rusland den 24. februar invaderede Ukraine, og det førte til yderligere kursfald. Den russiske invasion affødte desuden markante prisstigninger på både olie og gas. Indenfor invasionens første 2 uger steg olie og gas med henholdsvis 33% og 66%.

Trods fortsat usikkerhed om udfaldet af Rusland-Ukraine konflikten og de længerevarende effekter for verdensøkonomien, så har de globale aktiemarkeder ved kvartalets afslutning igen stabiliseret sig og

indhentet en stor del af det tabte. Priserne på olie og gas har ligeledes stabiliseret sig, omend de fortsat ligger markant over niveauerne fra udgangen af 2021.

De finansielle markeder

Markedsindekset MSCI All Country World realiserede i januar et afkast på -3,48% og med yderligere kursfald i februar og starten af marts nåede indekset i midten af marts et afkast år-til-dato på -9,34%. Siden da har indekset genvundet meget af det tabte og endte kvartalet med et samlet afkast på -3,26%.

De store udsving på aktiemarkederne har slået meget forskelligt igennem. Value-aktier har eksempelvis stort set holdt deres værdi igennem kvartalet, og Value-indekset MSCI All Country World Value endte med et afkast på 1,79%. Derimod har Growth-aktier været under hårdt pres, og trods en stærk afslutning med et afkast på ca. 8% i de sidste to uger af marts, så endte vækst-indekset MSCI All Country World Growth med et samlet afkast på -7,22% for kvartalet.

BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk

På obligationsmarkederne fortsatte renterne den stigende tendens fra slutningen af 2021. Den 10-årige amerikanske statsobligationsrente steg i løbet af kvartalet med 0,80% og endte på 2,32%, mens den 2-årige rente steg med 1,55% og endte på 2,28% og dermed en stort set flad rentekurve ved udgangen af kvartalet.

Makroøkonomiske tendenser

Den amerikanske inflation steg i første kvartal til 7,9% - det højeste niveau i 40 år. Trods stigende renter, høj inflation og en usikker verdenspolitisk situation, så forblev den amerikanske forbrugertillid høj og arbejdsløsheden lav. I Eurozonen steg inflationen til 7,5%, mens forbrugertilliden til gengæld faldt til det laveste niveau i knap 2 år. Imidlertid er arbejdsløshedsniveauet i Eurozonen fortsat lavt og under niveauet fra før Covid-19.

De forhøjede råvarepriser og de økonomiske sanktioner, der er indført i kølvandet på den russiske invasion, er katalysatorer for fortsat høj inflation og moderat økonomisk vækst i de kommende kvartaler. Omvendt er der flere tegn på, at verdensøkonomien igen er i positiv udvikling: Covid-19 har sluppet sit tag i de fleste lande, produktionen af de vigtige mikro chips oplevede i første kvartal 2022 den største vækst i mere end 10 år, og de globale fragtvolumener nåede op på niveauerne fra før Covid-19.

Foreningens performance

BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk realiserede i første kvartal 2022 et afkast på -6,86% sammenlignet med benchmarkets afkast på -6,44%, svarende til et merafkast på -0,42%. Foreningen er et indeksprodukt og har dermed, helt som forventet, fulgt udviklingen i det danske aktiemarked, men med en markant mere bæredygtig profil, der blandt andet fokuserer på reduceret CO₂-udledning.

På selskabsniveau kom de største positive bidrag til foreningens merafkast fra undervægt i DFDS og overvægte i Sydbank og Spar Nord Bank. De største negative bidrag kom fra aktive undervægte i de CO₂-tunge selskaber A.P. Møller-Mærsk og Københavns Lufthavne.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. marts 2022