

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

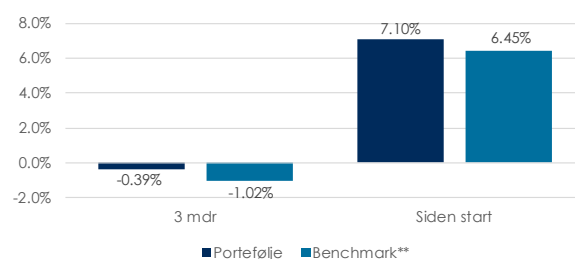
Indledningsvist gøres opmærksom på at omtale af selskaber (udstedere) og værdipapirer (fx aktier eller obligationer) i dette investorbrev ikke skal ses som investeringsanbefalinger om at købe, sælge eller holde værdipapirer. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil for det pågældende kvartal.



Investeringsfond

Opsummering

- De globale aktiemarkeder oplevede en beskeden vækst for første gang i et år.
- BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk faldt med 0,39% - bedre end faldet i det danske aktiemarked på 1,02%.
- Københavns Lufthavne og Nordea var de største enkeltstående bidragsydere til merafkastet.

Afkast

Porteføljens afkast er efter omkostninger

* Afkast over 1 år er annualiserede

** Benchmark er OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

Risikonøgletal (5 år, ex post)

Standardafvigelse

N/A

Tracking Error

N/A

Lavere vækst

Væksten på de globale aktiemarkeder aftog væsentligt i tredje kvartal. Efter store kursstigninger i årets første to kvartaler nåede afkastet på verdensindekset MSCI AC World i tredje kvartal beskedne 1,24% målt i DKK. Den moderate kursudvikling var blandt andet drevet af en global tendens i retning af stigende renter som følge af øget inflation.

Stigende inflation

I USA lå inflationen igennem hele kvartalet på et stabilt højt niveau omkring 5,3% – det højeste niveau i mere end et årti – mens den i Eurozonen var støt stigende og endte på 3,0%. Både Fed og ECB vurderer, at den forhøjede inflation kun er midlertidig, og der er fortsat en forventning om høj økonomisk vækst for hele 2021. For USA ventes den samlede BNP-vækst – efter en mindre nedjustering i løbet af tredje kvartal – at ende på 5,9%, mens forventningerne til BNP-væksten i 2021 er 5,0% for Eurozonen og 8,4% for Kina.

Pres mod højere renter

Til trods for de stigende inflationsforventninger fortsatte opkøbsprogrammerne fra Fed og ECB i perioden. Seneste FOMC-møde åbnede imidlertid for første gang for en snarlig reduktion af Feds opkøbs-program, mens ECB omvendt har været tilbageholdende med at stramme pengepolitikken. Norges centralbank hævede – som den første blandt de større vestlige økonomier – renten fra 0% til 0,25%, og Bank of England nævnedes også muligheden for kommende rentestigninger.

Aktietendenser

Udsigterne til et højere renteniveau betød, at vækstaktier – efter et stærkt andet kvartal – tabte pusten og endte med et afkast på 1,0% for kvartalet, mens Value-aktier fik et afkast på -0,3% for kvartalet. Emerging Markets fortsatte i tredje kvartal tendensen fra årets første to kvartaler med lavere afkast end det brede verdensmarked, hvor særligt Brasilien og Kina med henholdsvis -12,4% og -18,5% trak ned.

BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk

Forventningerne til de kommende kvartaler

Ovenpå kraftige vækstrater, særligt i andet kvartal i forbindelse med den globale genåbning efter Covid-19-pandemien, er det realistisk at forvente en moderat vækststopbremsning i de kommende kvartaler. Der er stadig udsigt til overnormal vækst som følge af den fortsatte genåbning og normalisering af verdensøkonomien, men det forventes at ske med en lavere kadence end hidtil. Mange virksomheder melder om halvtomme lagre, der mangler at blive fyldt op, og det bør give et løft til væksten i 2022.

Det nuværende inflationspres ventes på sigt at lede centralbankerne til en opstramning af pengepolitikken, blandt andet i form af rentestigninger og deraf følgende lavere vækst. De nuværende vækstudsigter er imidlertid fortsat så høje, at selv ikke et betydeligt inflationspres ventes at være nok til at ændre billedet af fortsat positiv vækst i de kommende kvartaler.

Foreningens performance

BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk har i tredje kvartal 2021 realiseret et afkast på -0,39% sammenlignet med benchmarkets afkast på -1,02%. De største positive bidrag til merafkastet kommer fra en undervægt i Københavns Lufthavne og en overvægt i Nordea, mens de største negative bidrag stammer fra en undervægt i Nordic Transport Group og en overvægt i Lundbeck.

Foreningen har i tredje kvartal levet op til sit formål om at levere et afkast af samme størrelsesorden som OMX Copenhagen Cap-indekset, men med en markant mere bæredygtig investeringsprofil end indekset. I praksis medfører den stærke bæredygtighedsprofil, at foreningen ikke kan investere i selskaber uden ESG-rating (som f.eks. Københavns Lufthavne) eller i selskaber med mulige brud på internationale normer og konventioner (f.eks. Danske Bank), og at foreningen derudover undervægter selskaber med høj CO₂-udledning (som f.eks. SAS og A.P. Møller-Mærsk).

Med venlig hilsen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021