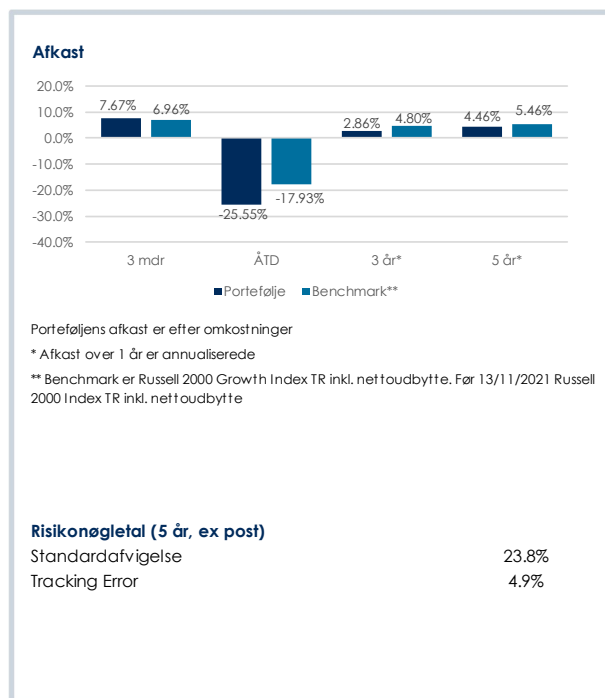


Investorbrev – BankInvest USA Small Cap Aktier

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

- Afdelingen forvaltes af Driehaus Capital Management fra Chicago med Jeff James som chef portefølje forvalter
- 2.kvartal var præget af stigende renter og krigen i Ukraine, hvilket generelt trak aktier – og især vækst-aktier ned
- Afdelingen leverede et afkast på 7,67%, hvilket er 0,71% højere end sammenligningsindekset



Investeringsstrategi

Driehaus Capital Management er en Chicago-baseret forvalter, der blev grundlagt i 1982 med stort fokus på amerikanske mikro, small og mid cap aktier. I dag har de tæt på 100 mia kroner under forvaltning.

Deres investeringsstrategi er en koncentreret fundamental strategi med fokus på aktier med højt vækstpotentiale. Filosofien bag strategien er, at markedet tenderer til at misprise selskaber ifm selskabs-specifikke "Growth inflection points". Identifikationen af disse selskaber sker ved klassisk fundamental analyse.

Udvikling i kvartalet

Årets tredje kvartal bød på en forværing af de negative tendenser på de finansielle markeder fra første halvår. Obligationsrenterne steg mærkbart, og de toneangivende aktiemarkeder kom under yderligere pres. Fokus var i den grad rettet mod de førende centralbanker, der fortsatte med at sætte

renterne op i kampen for at få inflationen ned. I USA steg renten på 10-årige statsobligationer med ca. 0,7% point og ramte 4% i slutningen af september. Ved årsskiftet var renten nede på 1,5%.

Aktiemarkederne reagerede med en betydelig negativ sensitivitet til de stigende renter gennem kvartalet. Renterne faldt ganske vist i juli og støttede aktiemarkederne. Men renterne steg herefter markant i august-september og bidrog til at sende aktiemarkederne ned igen. S&P500 faldt samlet set med 5,3% og var ved udgangen af september 25% lavere end ved årsskiftet. Det brede europæiske Stoxx600 faldt 4,8% og var nede 21% år til dato. Det danske OMX Copenhagen Cap indeks faldt markante 9% i kvartalet og ramte dermed et fald på 26% år til dato.

Samlet set var afkastet på MSCI AC World meget tæt på 0% i tredje kvartal, målt i DKK. Det skyldtes i høj grad styrkelsen af USD, der løftede afkastet på de

amerikanske aktier. Målt i USD var afkastet på MSCI AC World -6,7% i kvartalet. For året som helhed lukkede afkastet på -13%, målt i DKK pr. ultimo september.

Porteføljebidrag

Alle sektorer leverede et positivt afkast til porteføljen i 3. kvartal, på nær forsyningsaktier. Undervægten i forsyningsaktier bidrog positivt til afkastet relativt til sammenligningsindekset. Sektorallokeringen i Energi og Stabilt forbrug bidrager mest negativt til afkastet, men aktieudvælgelsen i Stabilt Forbrug trækker det samlede bidrag fra sektoren op, så det er positivt. Aktieudvælgelsen indenfor IT er den største positive bidragsfaktor til det relative afkast. Det er kun Energi og Industri, der bidrager negativt til afkastet relativt til sammenligningsindekset. De resterende sektorer bidrager positivt til afkastet relativt til sammenligningsindekset med IT helt i top.

Ændringer i porteføljen

I løbet af kvartalet er der blevet købt op i aktier inden for Industri, IT og Cyklisk Forbrug. Det er primært Energi og Materialer, der er blevet reduceret.

Sundhed er stadig den største sektor med lige under 23%, men IT er tættere på nu med lige under 20%.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2022

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale. Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil. 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 unddelelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger. Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør træffes på baggrund af prospekt/informations-dokument, Central/Væsentlig Investorinformation, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.