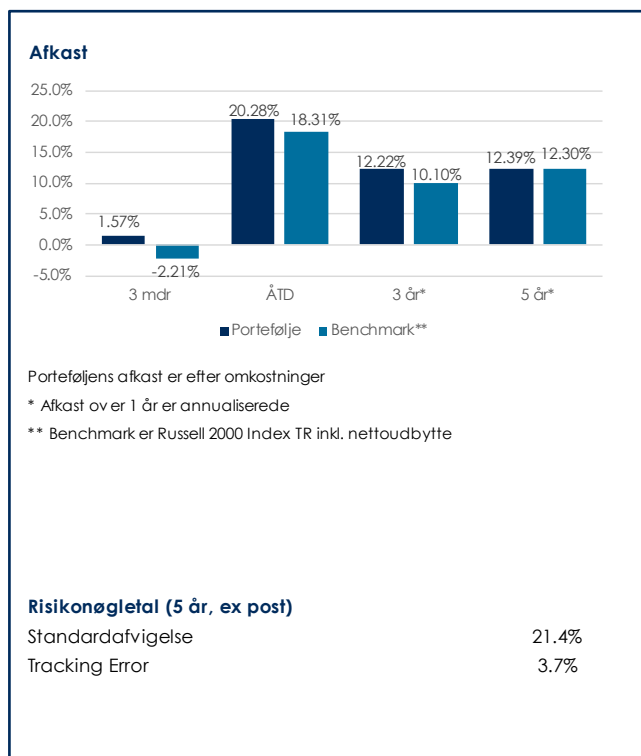


Kære investor

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

- 3.kvartal bød på en lidt volatil udvikling i afkastet, hvor amerikanske small cap aktier var lidt ude af takt med de globale udviklede markeder
- Selvom sammenligningsindekset leverede et negativt afkast på 2.21% i 3.kvartal, så formåede afdelingen alligevel at skabe et positivt afkast på 1.57% i kvartalet, hvilket er 3.78% mere end sammenligningsindekset
- Kvartelets bedste sektorer i forhold til sammenligningsindekset var Cykliske forbrugsgoder og Sundhed
- Dicks Sporting Goods og Aurinia Pharmaceuticals var kvartalets største bidragsydere til merafkastet med bidrag på henholdsvis +0.33% og 0.30%.



Udvikling i kvartalet

På trods af en marginal stigning på 4 bps i renten på den amerikanske 10-årige statsobligation, gennemgik den markante ændringer. Renten var således nede i 1,12 % og handler nu i 1,54 %. I Europa så de lange renter i Tyskland et lignende billede, hvor den 10-årige rente er stort set uændret i forhold til starten af kvartalet. Det dækker over en stor volatilitet med bevægelser ned til -0,50 % og op til den nuværende rente på -0,21 %. Ligeledes var der store bevægelser for den britiske 10-årige statsobligation, som steg 25 bps til 0,99 %.

Ændringerne i de lange renter påvirkede også bevægelserne i de udviklede aktiemarkeder. I samspil med de faldende renter i starten af kvartalet steg aktier i de udviklede markeder, hvorimod højere renter i slutningen af kvartalet ledte til faldende aktiekurser. Dermed dækker de lave aktieafkast over kvartalet også over en højere volatilitet undervejs.

Udviklingen på de globale udviklede aktiemarkeder afspejler ikke helt udviklingen på det amerikanske small cap marked, som var ca 7% i begyndelsen af juli måned for derefter langsomt at kravle opad igen og slutte kvartalet med et tab på 2.21%.

År til dato er amerikanske small cap aktier som aktivklasse op mere end 18% målt i danske kroner, og afdelingen BankInvest USA Small Cap Aktier er et par procent-point yderligere op på 20.28%.

Gamestop og AMC Entertainment har i foregående kvartalet været nævnt pga. de spekulative tendenser drevet af sociale medier, der har presset aktierne op med flere hundrede procenter og bidraget til stor volatilitet i merafkastet. Ved seneste rebalancering af sammenligningsindekset, Russell 2000, er Gamestop dog ikke længere en del af det, mens AMC Entertainment stadig fylder ca 0.7% i indekset.

BankInvest USA Small Cap Aktier

Porteføljebidrag

De bedste sektorer i kvartalet var Sundhed og Cykliske forbrugsgoder, der bidrog med henholdsvis 1.45% og 1.08% ud af kvartalets merafkast på 3.78%.

Indenfor Sundhed var det især Aurina Pharmaceuticals med et bidrag på 0.30% der løftede afkastet. Aurinia producerer immunsuppressive lægemidler som blandt andet bruges til at forhindre, at kroppen afviser nye organer.

Indenfor Cykliske forbrugsgoder var det især Dick's Sporting Goods, der med en kursstigning på mere end 22% i 3.kvartal og et bidrag på 0.33% medvirkede til et stærkt kvartal. Dick's Sporting Goods ejer og driver 730 sportsforretninger (a la Sportmaster og Intersport) i det østlige og centrale USA. Kursstigningen er primært drevet af den opjustering af forventningen til helårsregnskabet, som selskabet kom med i august måned. Opjusteringen var drevet en høj efterspørgsel efter 'athletic goods' under corona nedlukningen i USA. År til dato er aktien nu oppe ca. 125% målt i danske kroner og har bidraget med 0.8% til merafkastet.

På negativ-siden trak sektorerne Forsyning og Energi marginalt ned med bidrag på -0.12% og -0.10%.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2021