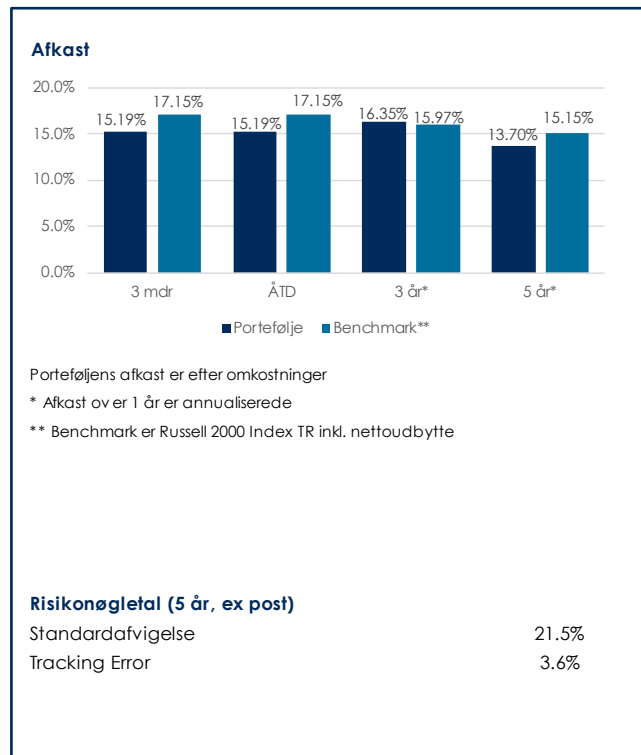


BankInvest USA Small Cap Aktier**Kære investor**

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

- Afdelingen fortsatte den flotte stigningstakt fra 4.kvartal 2020, hvor afdelingen steg hele 26,5%.
- I løbet af 1.kvartal 2021 leverede afdelingen således en yderligere stigning på 15,19%, hvilket dog var ca 2 % lavere end sammenligningsindekset, Russell 2000, der steg 17,15%.
- Det amerikanske Small Cap marked var præget af spekulative tendenser i kvartalet, drevet af sociale medier som Reddit, som var med til at presse kursen op på især Gamestop – aktien steg 948% i 1.kvartal!

**Udvikling i kvartalet**

Årets første kvartal på de finansielle markeder var karakteriseret ved stigende lange renter, stigende aktiemarkeder globalt set og stigende råvarepriser.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg markante 83bp til 1,73%; det trak de tyske og danske renter op med ca. 30bp. Rentestigningen i USA afspejlede 1) stigende inflations-forventninger, presset op af de stadig mere positive vækstudsigter, og 2) fremrykning af forventningerne til første renteforhøjelse fra Federal Reserve.

Rentestigningerne forårsagede betydelige udsving på aktiemarkederne og pressede de mere defensive og rentefølsomme dele af markedet. S&P500 sluttede dog alligevel med en stigning på 5,8%. Europæiske Stoxx600 steg 7,7%, mens danske aktier (OMX Copenhagen Cap) haltede noget efter med en stigning på 2,9%. Emerging Markets aktier steg 6% i kvartalet, i DKK.

Sidste års helt store vindersektor på aktiemarkedet, IT, blev én af første kvartals svageste sektorer med et lavt positivt afkast. Derimod steg sidste års svageste sektorer, energi og finans, betydeligt gennem kvartalet.

På faktorniveau viste globale value-aktier betydelig styrke, ligesom small cap og udbytte-faktoren gav højere afkast end det brede marked, MSCI AC World. Vækst-aktier derimod viste et efterslæb.

Én af de helt store begivenheder var den nye amerikanske administrations tiltrædelse. Under stor tumult indtog Biden Det Hvide Hus d. 20. januar. Hele magtbalancen blev forskudt med det ekstraordinære senatsvalg i Georgia 5. januar. Det lykkedes overraskende begge de demokratiske kandidater, Warnock og Ossoff, at få flertal. Dermed kunne demokraterne stille med 50 pladser i senatet mod republikanernes 50 pladser - med vice-præsident Harris' ekstra stemme som udslagsgivende.

BankInvest USA Small Cap Aktier

En af de første store milepæle var vedtagelsen af den enorme "American Rescue Plan", i marts. Denne 1.900 mia. USD store hjælpepakke indeholder betydelig 'her og nu' hjælp til borgere, virksomheder og delstater. Vedtagelsen gav hurtig anledning til et nyt løft i vækstforventningerne til den amerikanske økonomi.

Porteføljebidrag

Dele af aktiemarkedet viste gennem kvartalet meget spekulative tendenser. GameStop blev eksemplet på denne spekulationsbølge, drevet af sociale medier som Reddit og WallStreetBets. Gamestop steg i januar til ca. 25 gange årets startkurs men faldt herefter massivt tilbage i februar. I marts kom der igen et opadgående pres på aktien, som sluttede kvartalet med oppe 948% målt i danske kroner. Ved udgangen af kvartalet vægtede Gamestop 0,4% i sammenligningsindekset. Afdelingen har ikke været investeret i Gamestop.

Udover Gamestop har flere andre aktier også været påvirket af de spekulative tendenser, hvilket har givet en del støj i løbet af kvartalet.

Aktier relateret til vedværende energi, f.eks. Plug Power, har også haft et turbulent kvartal. Plug Power, der steg næsten 900% i 2020, fortsatte ind i 2021 og begyndte således året med at stige mere end 100% på de første to uger. Derefter faldt aktien dog markant tilbage og sluttede kvartalet kun ca 10% oppe.

Afdelingen har gennem hele kvartalet været eksponeret til vedværende energi, men har løbende solgt ud af blandt andet Plug Power og dermed realiseret nogle gevinster. Ved kvartalets udgang vægtede Plug Power 0,2% i porteføljen.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. marts 2021