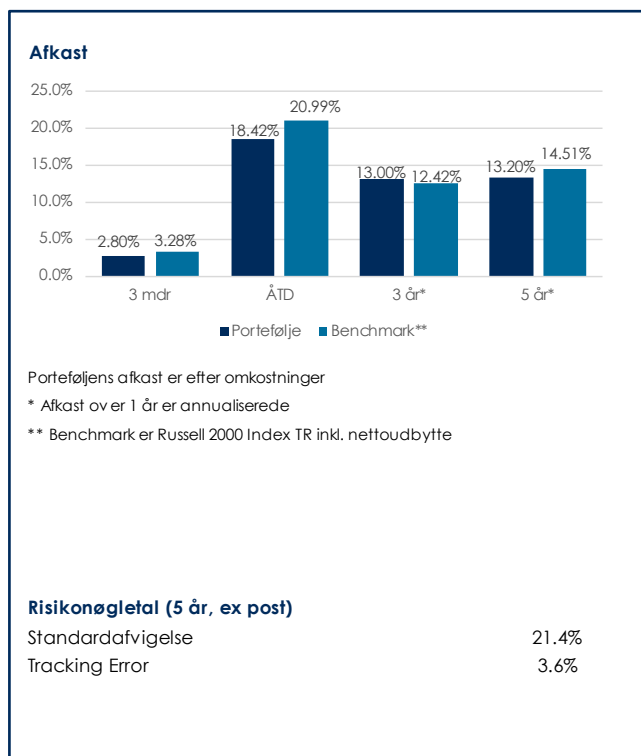


Kære investor

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

- Efter et 1.kvartal med høje afkast og store udsving i afkastet, var udviklingen i 2.kvartal noget mere afdæmpet
- Afdelingen leverede stadig flotte 2.8% i kvartalet, hvilket dog er lidt lavere end sammenligningsindeksets 3.28%
- Også 2.kvartal var præget af spekulative tendenser drevet af sociale medier, hvor især AMC Entertainment blev spekuleret op og endte kvartalet med et afkast på +450%
- Porteføljens højdespringer var Neogames, som steg mere end 75%



Udvikling i kvartalet

Efter en kraftig rentestigning i første kvartal vendte tendensen i andet kvartal. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt 27bp og sluttede kvartalet i 1,47%. Det var ret bemærkelsesværdigt, idet hele vækst- og inflationsbilledet ellers blev forskudt opad i USA. Korte USD-renter steg vel at mærke på bestyrkede forventninger om, at næste fase i pengepolitikken bliver strammere.

De globale aktiemarkeder fortsatte takten mod nye rekorder. Afkastet på MSCI AC World ramte 6,5% i andet kvartal, målt i DKK. Dermed var afkastet i første halvår hele 16%. Til sammenligning har afkastet været ca. 12% p.a. de sidste 10 år og 6% p.a. de sidste 20 år. Første halvår 2021 har således leveret et særdeles godt globalt aktieafkast.

For amerikanske small cap aktier var udviklingen dog en smule mere afdæmpet i 2.kvartal med en stigning på ca 3%. set samlet for hele 1.halvår har amerikanske

small cap aktier dog stadig leveret et højere afkast end globale aktier.

Ligesom for globale aktier var energi sektoren også den bedste sektor på det amerikanske small cap marked i kvartalet med et afkast på ca 20% – hvis man altså ser bort fra Communication Services, som blev trukket kraftigt op af spekulation i AMC Entertainment, som steg hele 450% i kvartalet. Sektoren fylder dog kun ca 2.5% i indekset, så udover AMC Entertainment var bidraget til det samlede afkast begrænset.

Porteføljebidrag

På sektor-niveau var energi og forbrugsgoder de sektorer der steg mest. På forbrugssiden var det aktier indenfor casino-industrien såsom Everi Holding og Golden Entertainment, der trak op med afkast på mere end 60% i kvartalet. Neogames, en leverandør af teknologi og serviceydelser til lotterier, steg mere end 75% og blev dermed porteføljens bedste aktie i

BankInvest USA Small Cap Aktier

kvartalet. I energi-sektoren var det blandt andet det Magnolia Oil & Gas Corporation der bidrog til det positive afkast. Selskabet arbejder med udvinding af olie og naturgas i Texas. Aktien steg ca 35% i kvartalet.

På negativ-siden trak fødevarerelskaberne, Sunopta og Performance Food Group, ned med afkast på omkring -17%.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021