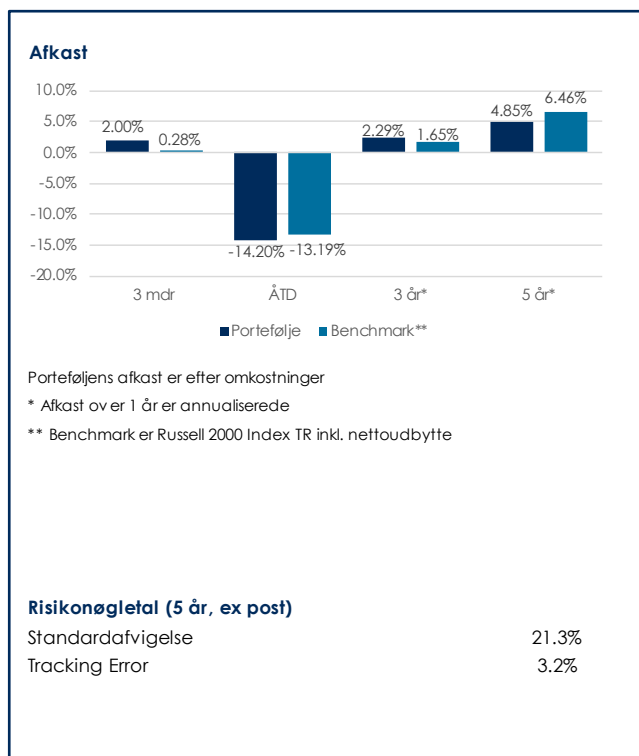


Kære investor

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 USA Small Cap Aktier leverede et positivt afkast på 2,0% i andet kvartal 2020, hvilket var 1,72% bedre end sammenligningsindekset Russell 2000.
- Efter et meget stærkt andet kvartal, var udviklingen noget mere moderat i tredje kvartal.
- På trods af en generel korrektion på aktiemarkederne i september måned, gav afdelingen stadig et positivt afkast for hele kvartalet.
- Igen var det især IT og forbrugs sektorerne, som bidrog mest til det samlede afkast, mens finansaktier igen trak ned.



Udviklingen i kvartalet

Gennem tredje kvartal 2020 oplevede investorerne pæne stigninger på tværs af de globale aktiemarkeder trods korrektionen i september. For amerikanske small cap aktier var der også positive afkast i tredje kvartal målt i danske kroner, dog har man som dansk investor haft betydelig modvind på valutafronten, hvor euroen er styrket 4,3% overfor den amerikanske dollar.

Virusudbruddet var igen det helt store fokusområde, hvor en stigning i antallet af nye smittetilfælde i slutningen af kvartalet, særligt i Europa, har medført nye restriktioner og nedlukninger. Trods den delvise tilbagerulning af genåbningerne peger økonomiske indikatorer dog fortsat på fremgang i den økonomiske aktivitet, hvilket, sammen med den fortsat historisk lempelige pengepolitik og fremgang i indtjeningsforventningerne til 2021, har været understøttende for aktiemarkedet.

Mens flere økonomiske indikatorer peger i den rigtige retning, er udviklingen på arbejdsmarkedet fortsat skrøbelig. De seneste tal for antallet af førstegangsledige i USA er stagneret på et højt niveau og indikerer, at den samlede arbejdsløshed kun langsomt vil falde i de kommende måneder, og nye nedlukninger rundt omkring i verden kan forsinke denne fremgang.

Porteføljebidrag

Igen bærer kvartalets top og bund bidrag præg af Covid-19 udviklingen. IT, sundhed og forbrugssektorerne steg mest i kvartalet og bidrog dermed også markant til det samlede afkast.

En aktie, som markerede sig særdeles positivt i kvartalet er biotech-selskabet Immunomedics, der udvikler produkter til kræft-behandling. I september måned bød Gilead Sciences på selskabet med en pris, der var mere end 100% højere end den aktuelle markedspris på tidspunktet.

Samlet set er Immunomedics steget 129% i kvartalet målt i danske kroner og mere end 283% på hele året. Aktien har ligget i porteføljen hele året.

På negativ-siden var det især aktier indenfor Energi, Ejendomme og Finans der trak afkastet ned.

*Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen*

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2020