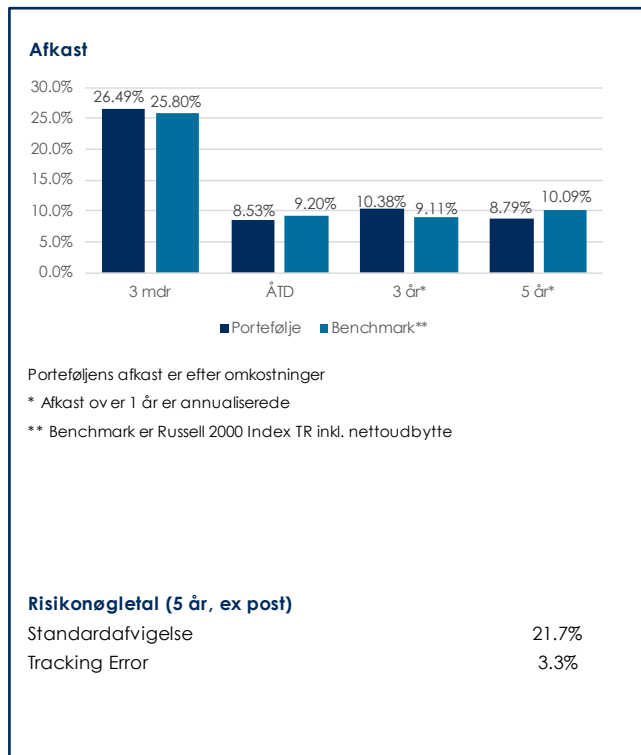


**BankInvest USA Small Cap Aktier****Kære investor**

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 USA Small Cap Aktier leverede et markant positivt afkast på 26,5% i fjerde kvartal 2020, hvilket var 0,7% bedre end sammenligningsindekset, Russell 2000.
- Positive nyheder på vaccinefronten påvirkede markedet og var med til at trække aktierne op.
- Igen var det især IT sektoren, som bidrog til det samlede afkast, men også industri, finans og healthcare aktier trak op.
- Det positive merafkast i kvartalet kommer primært fra aktieudvælgelsen inden for de enkelte sektorer

**Udvikling i kvartalet**

Fjerde kvartal 2020 bød på betydelige stigninger på tværs af de globale aktiemarkeder. Afklaringen af det amerikanske præsidentvalg kombineret med opmuntrende nyheder på vaccinefronten fik investorerne til at smide den sidste forsigtighed over bord og sende aktiemarkedet mod nye højder. Yderligere blev markedet understøttet af massiv medvind fra både den finans- og pengepolitiske front, og i slutningen af december lykkedes det langt om længe Kongressen i USA at blive enige om en ny hjælpepakke til i alt 900 mia. USD. Optimismen blandt investorerne kunne tydeligt ses i diverse sentiment indikatorer, som i store dele af december så særdeles anstrengte ud - uden det dog førte til større frasalg af aktier.

Aktieopturen i fjerde kvartal var bredt funderet på tværs af regionerne. Amerikanske Large Cap aktier endte dog for en sjælden gangs skyld som én af de dårligste regioner med et afkast på "kun" ca. 7%, mens

amerikanske Small Cap aktier, målt ved Russell 2000, steg hele 25,8% i kvartalet og dermed var et af de bedste del-markeder. Afdelingen USA Small Cap Aktier leverede et tilsvarende positivt afkast på 26,5% i fjerde kvartal 2020, hvilket var 0,7% bedre end sammenligningsindekset, Russell 2000.

Samlet for hele året giver det et afkast for afdelingen på ca 8,5%, hvilket er ca 0,7% lavere sammenligningsindekset, Russell 2000.

Antallet af COVID-19 smittetilfælde er i mange lande steget betydeligt igennem fjerde kvartal, hvilket har ført til nye restriktioner og nedlukninger. Udviklingen har sat sit præg i de økonomiske nøgletal, som flere steder er svækket - dog langt fra i samme grad, som vi så tilbage i foråret. Heldigvis fik vi i løbet af kvartalet positive nyheder på vaccinefronten. De første personer i den vestlige verden, i Storbritannien, fik 8. december den nye vaccine fra Pfizer-BioNTech og flere vacciner er sidenhen sat i produktion og distribueret. Det vil naturligvis tage tid, før hele verden er i nærheden af at

## BankInvest USA Small Cap Aktier

---

være immuniseret. Men alene visheden om at vaccinerne er på vej i store mængder, skaber en gryende optimisme.

### Porteføljebidrag

Stigningen i fjerde kvartal var bredt funderet med stigninger på tværs af alle sektorerne i porteføljen.

Højdespringeren blev igen IT sektoren med et afkast på næsten 37%, hvilket takket være god aktieudvælgelse var mere end 5% bedre end for IT sektoren i Russell 2000. IT var da også den sektor, der bidrog mest til afkastet i kvartalet efterfulgt af Industri, finans, og healthcare-aktier.

Det positive merafkast i kvartalet kommer primært fra aktieudvælgelsen inden for de enkelte sektorer.

En af de mest stigende aktier i kvartalet var Plug Power, der designer, udvikler og fremstiller brændselscelle systemer til elektriske løftetrucks. Aktier stege hele 142% målt i danske kroner i kvartalet. Enphase Energy Inc, en producent af all-in-one sol-energy paneler til privat og kommercielt brug, bidrog også markant til afkastet i fjerde kvartal med en stigning på ca 104% målt i danske kroner

Med venlig hilsen  
Jakob Møller Petersen

**BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**  
**"BankInvest"**

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2020