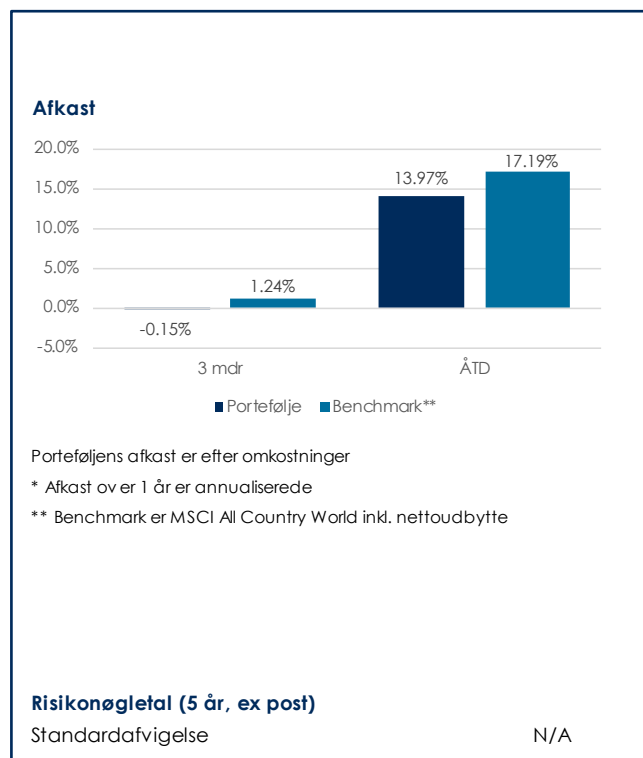


BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)**Kære investor**

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 forvaltes af den eksterne forvalter, Columbia Threadneedle og deres globale aktieteam med Neil Robson i spidsen.
- Investeringsstrategien er baseret på fundamental aktieudvælgelse med et bias mod kvalitet/vækst.
- 3.kvartal var præget af noget volatilitet som følge af udviklingen i rentemarkedet.
- Afdelingen endte kvartalet med et næsten fladt afkast på -0.15%, hvilket er ca 1.4% lavere end sammenligningsindekset.

**Investeringsstrategi**

Afdelingen BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle) forvaltes eksternt af Columbia Threadneedle og deres globale aktieteam med Neil Robson i spidsen.

Investeringsstrategien er baseret på fundamental aktieudvælgelse, hvor teamet leder efter aktier med en høj forrentning af den investerede kapital kombineret med en holdbar forretningsmodel og et vækstpotentiale. Porteføljen består typisk af 60-90 aktier udvalgt fra hele verden.

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.

Emerging markets aktier fortsatte med at give lavere afkast end de udviklede markeder. Det skyldtes i høj grad modvinden fra Kina oven på en øget regulering af landets private virksomheder og forventninger om yderligere fremtidige reformer.

BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)

Mens den samlede ændring i aktierne for de udviklede markeder var begrænset, var der en kraftigere rotation i de underliggende faktorer. Vækstaktierne tabte deres momentum på grund af udsigterne til et højere renteniveau, hvilket førte til en reduktion af spændet mellem vækst- og valueaktier.

Porteføljebidrag

Udviklingen på de globale aktiemarkeder afspejler i høj grad også udviklingen i porteføljen med kurstigninger i starter af kvartalet og kursfald mod slutningen, så afkastet samlet set ender på 0%.

Med porteføljens bias mod kvalitet og vækst, var porteføljen naturligt udfordret mod slutningen af kvartalet relativt til sammenligningsindekset. I september måned taber porteføljen 1.75% relativt til indekset. For hele kvartalet taber porteføljen ca 1.4% til indekset.

År til dato har porteføljen således givet et afkast på ca 14%, hvilken er ca 3.2% lavere end sammenligningsindekset.

De største positive bidragsydere til porteføljens merafkast i kvartalet er Alphabet, der har bidraget med +0.36%, hvilket bringer dens bidrag for hele året op på +1.25%. Næst-bedste aktie i kvartalet var Keyence Corp, der bidrog med +0.23%. På tredjepladsen kommer danske Novo Nordisk med et bidrag på +0.18%.

På negativ-siden kostede Pinterest -0.29% relativt til benchmark. Også Samsung Electronics trak ned med -0.24%, hvilket bringer dens negative bidrag for året op på -0.66%.

Ændringer i porteføljen

I 3. kvartal er følgende aktier solgt helt ud af porteføljen: CME Group, Pernod Ricard, Ping An Insurance, Reckitt Benckiser, Service Corporation International, Tencent og Visa.

Følgende nye aktier er købt ind i porteføljen i løbet af kvartalet: Equinor, Mercadolibre og SSE Plc.

Med venlig hilsen

Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2021