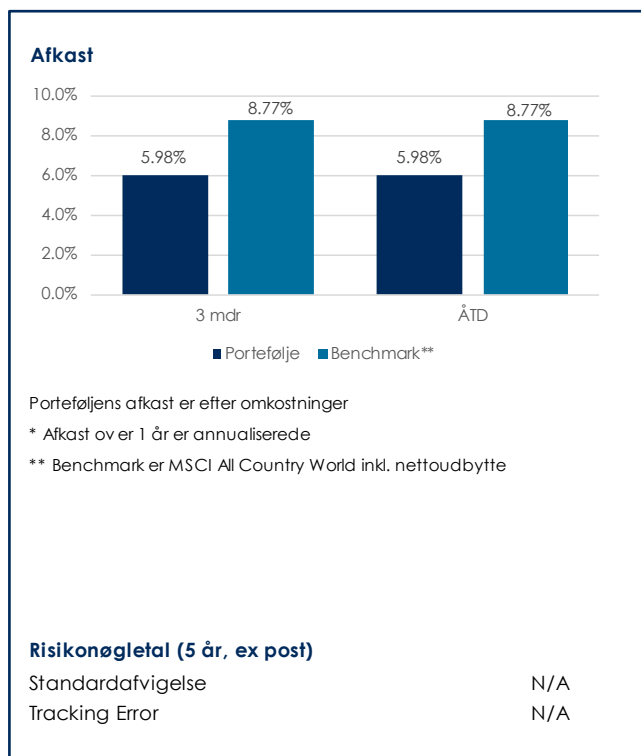


BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)**Kære investor**

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.
- 1.kvartal bød generelt på flotte afkast til aktier, og afdelingen gav da også et afkast på 5,98%, hvilket dog er ca 2,8% lavere end sammenlignings-indekset, MSCI AC world, der steg 8,77%
- Såkaldte value-aktier steg over en bred kam mere end dobbelt så meget som kvalitet- og vækstaktier, hvilket gav en "generel" modvind til porteføljen.

**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 forventning 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

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 Stox600 steg 7,7%, mens danske aktier (OMX Copenhagen Cap) holdede 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.

BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)

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.

Porteføljebidrag

Det flotte kvartal på de globale aktiemarkeder var især drevet af såkaldte value-aktier, der over en bred kam steg mere end dobbelt så meget som kvalitet- og vækstaktier. Med den generelle "modvind" på afdelingens investeringsstrategi, var det måske ikke helt overraskende, at afdelingen i kvartalet gav et lavere afkast end sammenligningsindekset på 5,98% i forhold til 8,77% for MSCI AC World.

Samlet set trak de fleste sektorer ned i afkastet relativt til sammenligningsindekset. Det var dog primært inden for diskretionært forbrug, finans, industri.

Selvom de relative tab var bredt fordelt, var det primært overvægtede i Ørsted, Amazon, Adidas og Keyence Corp der trak ned.

På positiv siden kan nævnes især overvægtede i Alphabet og LAM Research Corporation.

Derudover har det også været fordelagtigt relativt til sammenligningsindekset helt at have fravalgt Apple, som faldt 4.3% i kvartalet målt i danske kroner.

Ændringer i porteføljen

I kvartalet er det købt nye positioner i Autodesk, Edward Lifescience Corp, General Motors, Paypal Holdings, Tryg og Yaskawa Electric Corp.

Samtidig er Baxter International, Danaher Corp, Illumina og Unilever solgt helt ud.

Ved udgangen af kvartalet er de fem største positioner i porteføljen relativt til sammenligningsindekset: Alphabet, Amazon, Microsoft, Samsung Electronics og Adobe

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. marts 2021