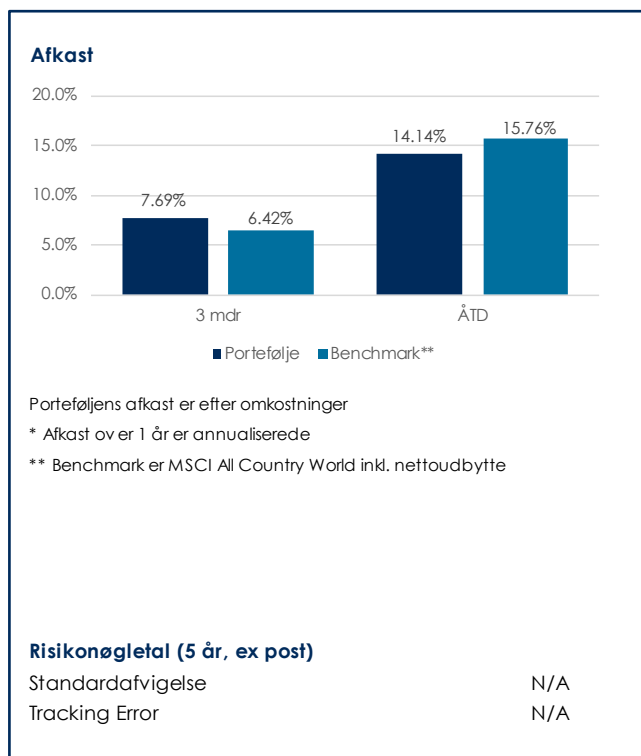


BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)**Kære investor**

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.
- 2.kvartal bød igen på flotte afkast til aktier – og til afdelingen, som steg 7.69%, hvilket er 1.27% mere end sammenligningsindekset.
- Afdelingens afkast blev trukket op af især vækstaktier, som efter en svær start på året fik et comeback fra midten af maj måned.
- Afdelingens bedste aktie i kvartalet var den amerikanske leverandør af grafikkort, Nvidia, som steg næsten 50% i kvartalet.

**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

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 næsten 6,5% i andet kvartal, målt i DKK. Dermed var afkastet i første halvår ca 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.

Der var som altid væsentlige afkastforskelle på aktieregioner, sektorer og faktorer. Emerging Markets aktier haltede efter verdensmarkedet med et markedsafkast på ca. 4% mod 6,5%. Japanske aktier lå helt i bund blandt de store lande/regioner, med et afkast på ca. -1% målt i DKK. Danske aktier fik derimod et stærkt comeback med ca. 10% afkast, mens både europæiske og amerikanske aktier steg en smule mere end MSCI AC World, målt i samme valuta.

BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)

På faktorniveau fik Growth-aktier et klart comeback, mens Value haltede efter. Value toppede i midten af maj, relativt til Growth, men siden har Value tabt mærkbart, relativt set. Udviklingen her korrelerer ret tydeligt med tendensen til faldende lange USD-renter, jf. også figuren herunder. High Dividend faktoren kom også relativt svagt gennem kvartalet, mens global Small Cap performede næsten som verdensmarkedet.

Porteføljebidrag

Afdelingen steg 7.69% i kvartalet, hvilket er 1.27% mere end sammenligningsindekset.

Det er primært IT sektoren, som trækker både det absolutte og det relative afkast op. Nvidia, den amerikanske leverandør af grafikort, steg næsten 50% i kvartalet. En anden positiv bidragsyder er Adobe, som steg 22%.

De to største negative bidragsydere var kinesiske Ping An Insurance Group og danske Ørsted.

Ændringer i porteføljen

I kvartalet er den amerikanske producent af landbrugsmaskiner, Deere & Co, samt Pinterest købt ind i porteføljen. Unitedhealth Group er solgt helt ud af porteføljen.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021