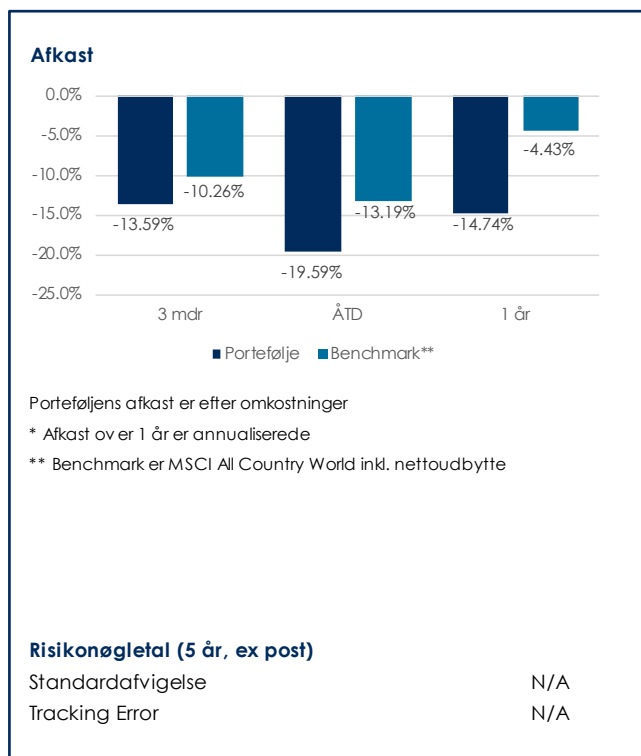


BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)**Kære investor**

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 en fundamental aktieudvælgelse med et bias mod kvalitet/vækst.
- 2.kvartal var fortsat præget af stigende renter og krigen i Ukraine, hvilket træk vækst-aktier betydeligt ned
- Porteføljen endte kvartalet med et afkast på -13.59%, hvilket er 3.33% dårligere end sammenlignings-indekset

**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

Siden årsskiftet er aktier i de udviklede markeder faldet markant som følge af blandt andet stigende renter, inflation og recessionsfrygt blandt investorerne. De kraftige fald kommer efter et rigtig godt år for aktiemarkedene i 2021, hvor amerikanske og europæiske aktier steg markant. Fra en dansk investors synspunkt betyder det, sammen med en styrket

amerikansk dollar, at man har oplevet et positivt samlet afkast siden begyndelsen af 2021. Det kinesiske marked derimod har gennemgået negative afkast gennem hele 2021, hvilket fortsatte ind i 2022. I løbet af de seneste måneder lader udviklingen til at være vendt i forbindelse med den kinesiske genåbning, og indekset for de kinesiske aktier er nu steget med mere end 20 % siden bunden i foråret.

Afkastet fra amerikanske aktier gennem det seneste kvartal har været præget af outperformance i value-, dividende- og profitabilitetsfaktorerne. Value-aktier har typisk en kortere varighed og lavere rentefølsomhed end det øvrige marked, så aktier inden for dette segment har nydt godt af de stigende renter. Derimod har growth-aktier med en længere varighed ikke været i stand til at følge med. Dividende- og profitabilitetsfaktorerne er klassiske kvalitetsmål, og de har været særligt attraktive for investorerne i det seneste kvartal i mødet med den stigende risiko for recession.

BankInvest Globale Aktier (Columbia Threadneedle)

På tværs af sektorerne har der været få steder at gemme sig for investorerne, og energi-aktier har som de eneste formået at holde sig i nærheden af fladt afkast på baggrund af de stigende energipriser. Derefter har de defensive sektorer Health Care, Utilities og Consumer Staples holdt værdien bedst, som følge af investorerens behov for beskyttelse mod en potentielt kommende recession. Som følge af den øgede recessionsfrygt er de stigende renteniveauer ikke slået igennem i afkastet fra Financials.

Hverken Apple eller Tesla er i porteføljen og er dermed de to største undervægte relativt til sammenligningsindekset.

Porteføljebidrag

Porteføljen endte kvartalet med et afkast på -13.59%, hvilket er 3.33% dårligere end sammenligningsindekset.

I 2.kvartal har alle sektorer givet negativt absolut afkast fra -4% i Energi til -26% i Cyklisk forbrug. Ejendomsaktier, som kun udgør ca 2% af porteføljen, har dog givet et lille positivt afkast.

Relativt til sammenligningsindekset er det aktieudvælgelsen inden for især Cyklisk forbrug og Industri, der trækker ned, mens Kommunikation og IT trækker op.

På enkelt-aktie niveau er det selskaber som Amazon og Nvidia, der har trukket ned, mens T-Mobile og Eli Lilly har bidraget mest positivt i kvartalet. Fravalget af selskaber som Tesla, Apple og Netflix har også bidraget positivt til afkastet relativt til sammenligningsindekset

Ændringer i porteføljen

I 2.kvartal er følgende aktier solgt helt ud af porteføljen: Medtronic PLC, UPM-Kymmene OYJ og Yaskawa Electric Corporation.

Følgende nye aktier er købt ind i porteføljen i løbet af kvartalet: First Republic Bank, Lorreal SA, LVNH Moët Hennessey Louis Vuitton, Rio Tinto PLC, SVB Financial Group og TotalEnergies SE.

Siden 1.kvartal er eksponeringen til aktier indenfor Finans øget med ca 2.9%, primært på bekostning af IT, hvor eksponeringen er reduceret fra ca 29.6% til 27.5%.

De største eksponeringer i porteføljen relativt til sammenligningsindekset er Microsoft og T-Mobile, som begge fylder næsten 3% mere end i sammenligningsindekset.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2022