

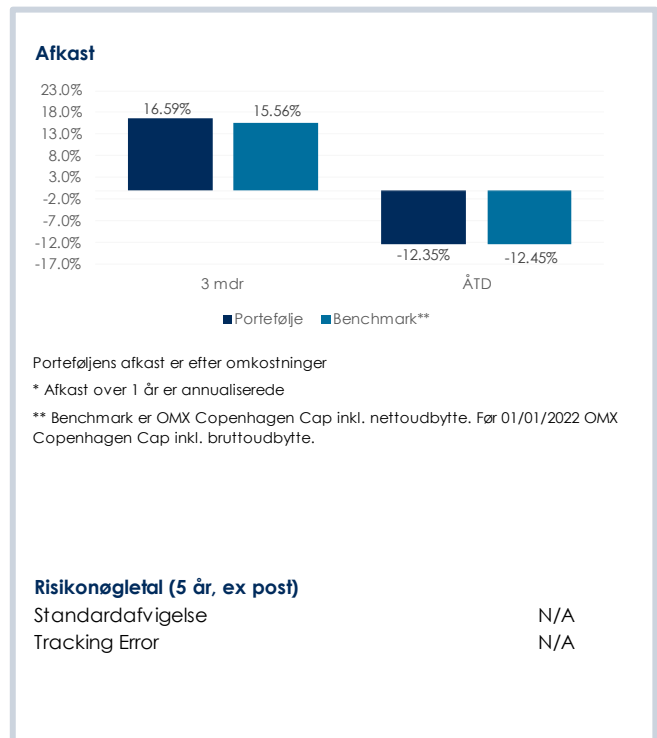


Investorbrev – BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig

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

- o Fortsat stigende renter og høj inflation
- o Det danske aktiemarked steg med 15,56%, mens BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig steg med 16,59%
- o De største positive bidragsydere til merafkastet var undervægte i Københavns Lufthavne og Jeudan



Stigende renter

I årets sidste kvartal fortsatte tendensen fra tredje kvartal med stigende renter, høj inflation og svage vækstudsigter. 3 ud af 4 centralbanker hævede renten i løbet af kvartalet, og alene i december måned hævede lige knap halvdelen af centralbankerne renten.

I Danmark lå Nationalbankens ledende rente på 0,65% ved indgangen til 4. kvartal og endte efter flere stigninger på 1,75% ved årets udgang. I Eurozonen nåede den ledende centralbankrente i december måned 2,5% og i USA hele 4,4%. I begge tilfælde de højeste niveauer siden Finanskrisen i 2007-2008.

På obligationssiden steg de korte renter mere end de lange og for amerikanske statsobligationer er rentekurven nu den mest inverterede siden 1980'erne. Historisk set har en inverteret rentekurve været en indikator for en foranstående recession.

Fortsat høj inflation

På den positive side tæller, at prisstigningstakten i den amerikanske økonomi ser ud til at være aftagende.

Inflationen i USA lå ved årets udgang på 7,1% og dermed på samme niveau som ved årets start, efter i løbet af 2022 at have været over 9%.

I Eurozonen forblev inflationen derimod på rekordhøje 10% og dermed næsten en fordobling i forhold til niveauet ved indgangen til 2022. Den er primært drevet af fortsat høje energipriser (som er steget 34,9% det seneste år) og høje fødevarerpriser (som er steget 13,6% det seneste år). I Danmark lå inflationen ved årets start på 3,1% og nåede ved årets slutning op på 8,9%.

Energipriserne udviklede sig imidlertid gunstigt i løbet af fjerde kvartal – olieprisen forblev stabil, mens gasprisen faldt. Dermed er både olie- og gaspris ved udgangen af kvartalet tilbage på samme niveau som ved starten af 2022.

Tendenser på aktiemarkederne

De globale aktiemarkeder har haft et udfordrende år med generelt faldende kurser iblandet korterevarende, kraftige bear market rallies. Fjerde kvartal blev ingen undtagelse, hvor verdensmarkedet efter en positiv udvikling i løbet af november faldt tilbage igen i december og samlet sluttede kvartalet med et mindre, positivt afkast på 0,77%.

Makroøkonomiske udsigter

De faldende energipriser betyder, at inflationen i Eurozonen forventes at falde i de kommende måneder. Omvendt er der ikke umiddelbart tegn på, at stigningerne i fødevarerpriserne er i aftagende. Dermed må inflationen i Eurozonen forventes at forblive høj i begyndelsen af 2023.

De makroøkonomiske nøgletal i både USA og Eurozonen er fortsat primært præget af negative tendenser, ligesom forbrugertilliden i Eurozonen er rekordlav og dermed et yderligere et varsel om forventet reduceret økonomisk aktivitet i starten af 2023.

Afdelingens performance

BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig realiserede i fjerde kvartal 2022 et afkast på 16,59% sammenlignet med benchmarkets afkast på 15,56%, svarende til et merafkast på 1,03%.

På selskabsniveau kom de største positive bidrag til afdelingens merafkast fra undervægte i Københavns Lufthavn og Jeudan. De største negative bidrag kom fra en undervægt i Noble Corp. og en overvægt i Carlsberg.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2022

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale. Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige. BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller unkladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger. Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør træffes på baggrund af prospekt/informations-dokument, Central information, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.