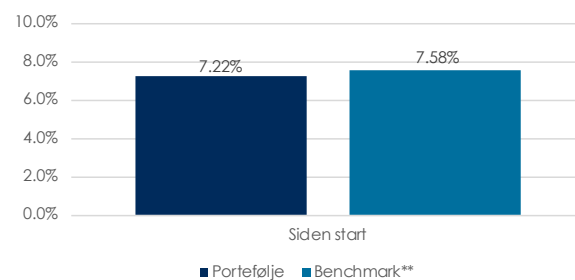


**BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig****Kære investor**

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**

- Nyopstartet afdeling med første handelsdag to uger inde i andet kvartal.
- Afdelingen har som mål at levere et afkast, som matcher OMX Copenhagen Capped Indexet og sikrer en skarp bæredygtighedsprofil.
- Afdelingen har siden lancering givet 7,22% i afkast.
- CO2-hensynet afstedkommer en undervægt i AP Møller Mærsk, hvilket er den primære årsag til, at afkastet ligger en smule under indeksets.

**Afkast**

Porteføljens afkast er efter omkostninger

\* Afkast over 1 år er annualiserede

\*\* Benchmark er OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte.

**Risikonøgletal (5 år, ex post)**

Standardafvigelse

N/A

Tracking Error

N/A

**Opjusterede vækstforventninger**

De globale aktiemarkeder fortsatte i andet kvartal 2021 den positive udvikling fra de foregående kvartaler. Afkastet på MSCI AC World nåede 6,5% i andet kvartal, målt i DKK. Dermed var afkastet i første halvår 2021 hele 16%. Til sammenligning har afkastet været ca. 12% p.a. de sidste 10 år og 6% p.a. de sidste 20 år.

Billedet af et stærkt globalt økonomisk opsving blev fastholdt gennem kvartalet. BNP-konsensus-estimatet for både 2021 og 2022 blev opjusteret til henholdsvis 6% og 4,5%. Det er markant højere end den langsigtede globale vækstrate på ca. 3,5% siden 1980.

Forventningerne til den amerikanske vækst i 2021 nåede helt op på 6,6%. I starten af 2021 var konsensus blandt økonomerne ellers "kun" en vækst på ca. 4%. Der er tale om opjusteringer af forventningerne til både udviklingen i privatforbruget og i investeringerne. Forventningerne til væksten i eurozonen begyndte også at stige mod slutningen af kvartalet og endte på 4,5% for 2021.

**Aftagende vækst og stigende inflation i andet halvår**

I gennem andet kvartal blev stigende global inflation et stadigt mere dominerende tema. I USA nåede den årlige forbrugerpris-inflation i maj måned helt op på 5%. Der var tegn på et voksende prispres på tværs af hele værdikæden, fra råvarepriser til lønninger.

Prisstigningerne er, ifølge de fleste vestlige centralbanker, en konsekvens af den "ketchupeffekt" i forbrugsefterspørgslen efter varer og services, som genåbningen efter den globale Covid-relaterede nedlukning af verdensøkonomien har afstedkommet.

Ovenpå særdeles kraftige vækstrater i Q2, der forventeligt fortsætter ind i Q3, forventes en moderat vækststopbremsning mod årets udgang. Samtidig har Covid-krisen forårsaget omfattende forstyrrelser af forsyningskæderne og arbejdsmarkederne i mange lande. Hvorledes det transformeres over i en permanent stigning i inflationen er der betragtelig usikkerhed om. Umiddelbart forventes inflationen at

## BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig

toppe i de kommende måneder, hvorefter den formentlige vil finde et lavere niveau, som dog fortsat vil være over de lave inflationsrater, der var gældende forud for Covid-krisen.

### Danske Aktier Indeks Bæredygtig

Afdelingen blev lanceret medio april og siden da har indekset for danske aktier givet 7.58% i afkast. Danske Aktier Indeks Bæredygtig investerer bæredygtigt med lavest mulig risiko til OMX Copenhagen Capped Indekset. Afdelingen er svanemærket og består af 40 aktier. Bæredygtighed skal forstås i bred forstand, idet afdelingen har flere dimensioner af bæredygtighed, herunder ESG, FN's verdensmål, CO2-udledning, overholdelse af menneskerettighederne m.m.

De største forskelle mellem afdelingens og indeksets afkast er i dette kvartal (angivet i bidrag til merafkast):

- Danske Bank +0,64% (klarede sig svagere end indekset og var nulvægtet pga. hvidvask-sagen: "Non-compliant" betyder, at aktien ikke er investérbar for denne afdeling)
- Carlsberg +0,12% (afdelingen har kun den likvide B-aktie, og B-aktien klarede sig bedre end A-aktien)
- AP Møller Mærsk -0,41% (klarede sig bedre end indekset mens afdelingen var undervægtet pga. hensyntagen til CO2-udledning)
- Alm Brand -0,34% (klarede sig svagt ift. indekset men var overvægtet for at kompensere for Danske Bank-undervægten).

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

**BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**  
**"BankInvest"**

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2021