

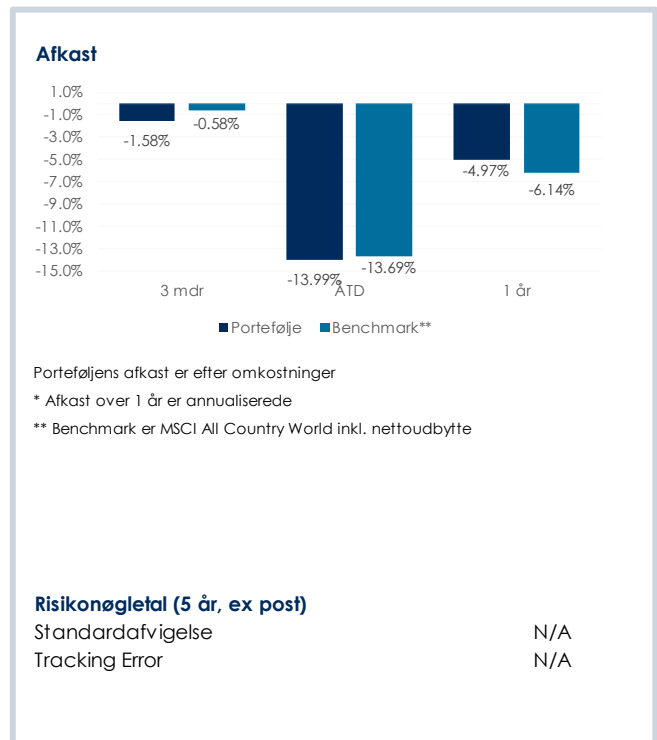


Investorbrev – BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk

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 negativ stemning på de globale aktiemarkeder
- o Stigende renter og høj inflation
- o Det globale aktiemarked faldt med -0,58%, mens BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk faldt med -1,58%
- o De største positive bidragsydere til merafkastet var Alphabet og Tencent Holdings



Høj inflation og stigende renter

Tredje kvartal bød på en yderligere forværring af de negative tendenser fra første halvår. Gentagne renteforhøjelser i både USA og Europa, som følge af vedvarende høj inflation, satte de i forvejen hårdt trængte aktiemarkeder under yderligere pres.

Inflationen i USA aftog en smule i forhold til forrige kvartal, omend den med 8,3% på årlig basis fortsat ligger højt. I Eurozonen var inflationen derimod stigende. Den nåede i tredje kvartal op på hele 10%, hvor mere end halvdelen kan tilskrives de fortsat stigende energi- og fødevarerpriser.

Som konsekvens af de stigende forbrugerpriser hævede den amerikanske centralbank i løbet af tredje kvartal af to omgange renten med i alt 1,5%. Samlet set svarer det til en rentestigning på 3,0% siden starten af 2022. Tilsvarende hævede den europæiske centralbank i løbet af kvartalet renten med i alt 1,25%. Det svarer til et renteniveau på 0,75% ved udgangen af

kvartalet og dermed fortsat noget lavere end det amerikanske renteniveau på 3,25%.

De pengepolitiske stramninger førte, udover højere statsobligationsrenter, også til stigende kreditspænd på virksomhedsobligationer. Kreditspændet på europæiske investment grade obligationer lå således ved udgangen af kvartalet på 2,25%, mens kreditspændet på amerikanske high yield obligationer nåede op på 5,60%.

Tendenser på aktiemarkederne

Til trods for store fald i andet kvartal fortsatte de globale aktiemarkeder med at falde i løbet af tredje kvartal. I USA faldt S&P500 med 5,3%, mens det europæiske Stoxx600 faldt med 4,8%. For begge markeder er der dermed tale om et samlet fald på 20%-25% siden starten af 2022.

I løbet af tredje kvartal blev den amerikanske dollar styrket ganske betragteligt. Derfor endte det samlede

afkast på verdensmarkedsindekset MSCI ACWI i tredje kvartal kun med et lille minus på -0,6% målt i DKK, sammenholdt med et afkast på -6,7% målt i USD. Den samlede set stort set neutrale udvikling, målt i DKK, dækker over en markant stigning i kvartalets første halvdel, hvor markedsindekset i midten af august var oppe med ca. 14%, for derefter at falde tilbage til udgangspunktet i løbet af kvartalets anden halvdel.

Makroøkonomiske tendenser

Den globale økonomiske aktivitet var i tredje kvartal præget af den fortsat høje inflation med stort set nulvækst i Eurozonen og et markant fald i forbrugertilliden. I USA var der marginalt mere positive tendenser med fortsat lav arbejdsløshed og en svagt positiv vækst.

I de kommende kvartaler forventes den økonomiske vækst i både USA og Eurozonen at stagnere eller falde i takt med at centralbankernes renteforhøjelser forplanter sig til samfundsøkonomien. Samtidig er der flere signaler i retning af yderligere rentestigninger i de kommende kvartaler med potentiale til yderligere afdæmpning af væksten.

Foreningens performance

BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk realiserede i tredje kvartal 2022 et afkast på -1,58% sammenlignet med benchmarkets afkast på -0,58%, svarende til et merafkast på -1,00%.

Foreningen består af en bredt diversificeret portefølje med en klar bæredygtig profil, hvilket blandt andet medfører en betydelig, aktiv undervægt i energisektoren relativt til benchmark.

På selskabsniveau kom de største positive bidrag til foreningens merafkast fra undervægte i Alphabet og Tencent Holdings. De største negative bidrag kom fra undervægte i Amazon og Tesla.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 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 undladelser 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/Væsentlig Investorinformation, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.