

**BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk****Kære investor**

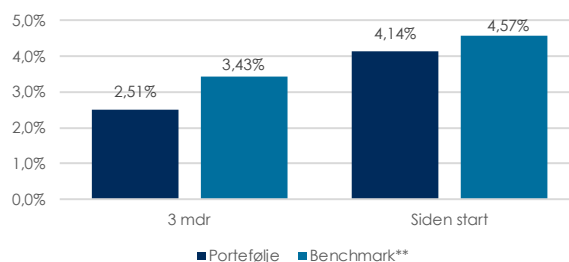
Indledningsvist gøres opmærksom på, at omtale af selskaber (udstedere) og værdipapirer (fx aktier eller obligationer) i dette investorbrev ikke skal ses som investeringsanbefalinger om at købe, sælge eller holde værdipapirer. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens portefølje- og risikoprofil for det pågældende kvartal.



Investeringsfond

**Opsummering**

- I tredje kvartal 2020 oplevede de globale aktiemarkeder pæne stigninger som dog i danske kroner blev noget lavere på grund af en faldende dollar
- Det globale aktiemarked steg 3,43%, mens Globale Aktier Bæredygtig Udvikling havde et afkast på 2,51% i kvartalet
- På enkelte aktie niveau var TSMC, Infosys og BYD de mest positive bidragsydere, mens Gilead og Eli Lilly var blandt de mest negative.

**Afkast**

Porteføljens afkast er efter omkostninger

\* Afkast over 1 år er annualiserede

\*\* Benchmark er MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

**Risikonøgletal (5 år, ex post)**

Standardafvigelse

N/A

Tracking Error

N/A

**Positivt 3Q for aktier selvom Covid-19 usikkerheden forsætter**

Gennem tredje kvartal 2020 oplevede investorerne pæne stigninger på tværs af de globale aktiemarkeder. Trods korrektionen på ca. 10% i september endte det globale marked oppe med cirka 7%. Covid-19 udviklingen var igen det helt store fokusområde, hvor en stigning i antallet af nye smittetilfælde i slutningen af kvartalet, særligt i Europa, har medført nye restriktioner og nedlukninger. Trods den delvise tilbagerulning af genåbningerne peger økonomiske indikatorer dog fortsat på fremgang i den økonomiske aktivitet, hvilket, sammen med den fortsat historisk lempelige pengepolitik og fremgang i indtjeningsforventningerne til 2021, har været understøttende for aktiemarkedet. Det brede MSCI AC World verdensindeks endte således kvartalet med en stigning på mere end 7%. Som dansk investor har man dog haft betydelig modvind på valutafrenten, hvor euroen er styrket 4,3% overfor den amerikanske dollar. Udviklingen har reduceret afkastet på verdensindekset

til knap 3,5% målt i DKK. Globale aktier nærmer sig dermed niveauet fra årets start efter i marts måned at have været nede med mere end 30%.

Mens flere økonomiske indikatorer peger i den rigtige retning, er udviklingen på arbejdsmarkedet fortsat skrøbelig. De seneste tal for antallet af førstegangsløse i USA er stagneret på et højt niveau og indikerer, at den samlede arbejdsløshed kun langsomt vil falde i de kommende måneder, og nye nedlukninger rundt omkring i verden kan forsinke denne fremgang.

**Porteføljebidrag**

Globale Aktier Bæredygtig Udvikling strategien er opbygget af de 4 faktorer, Kvalitet, Momentum, Stabilitet og Value. Her følger en kort gennemgang af de enkelte strategiers bidrag til afkastet. Hver af de enkelte elementer lever op til de høje bæredygtighedskrav i porteføljen som er: ESG rating

## BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk

på AA eller over, ingen ESG laggards i porteføljen, SDG på 20% eller over, CO2 som er halvdelen af benchmark eller mindre. Ydermere investerer Globale Aktier Bæredygtig Udvikling ikke i virksomheder, der er på Sustainalytics watchlist eller non-compliant liste.

På enkelte aktie niveau var TSMC, Infosys og BYD de mest positive bidrags ydere, mens Gilead og Eli Lilly var blandt de mest negative. BYD blev købt ind i porteføljen i løbet af september, mens vi blandt andet solgte ud af Gilead og Eli Lilly for at øge eksponeringen til cykliske aktier.

### Defensive strategier:

#### Kvalitetsaktier

Finansielt gode selskaber med profitable forretningsmodeller, god indtjeningskvalitet, sunde balancer og lavt gearingsniveau. Kvalitets selskaber har performeret stærkt over de sidste 3 år, og havde i kvartalet en lille positivt bidrag til porteføljen.

#### Stabilitetsaktier

Selskaber med forholdsvis stabil indtjening og stabile aktiekurser. Bidrog negativt til merafkastet i kvartalet da stabilitets faktoren underperformede det bredde verdensindeks svagt.

### Cyklisk strategi:

#### Valueaktier

Selskaber, der handler billigt i forhold til den fundamentale værdi. I det længere perspektiv har denne type selskaber slået markedet, men de har efterhånden i en del år underperformet. Denne trend fortsatte i tredje kvartal og var den mest negative bidragsyder af de fire faktorer.

### Ikke-konjunkturfølsomme strategier:

#### Momentumaktier

Selskaber, der oplever medvind på de finansielle markeder og i deres indtjening. Momentum faktoren har outperformet markedet i år og denne trend fortsatte i tredje kvartal påtrods af at markedet solgte ud af FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix og Google/Alphabet) i september, hvilket trak momentum faktoren lidt tilbage.

#### Risikostyring

Risikostyrings elementet bidrog positivt til afkastet i tredje kvartal.

Overordnet set endteporteføljen nede med cirka 40bps før omkostninger i tredje kvartal, den er dog stadig foran benchmark siden starten før omkostninger.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

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

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2020