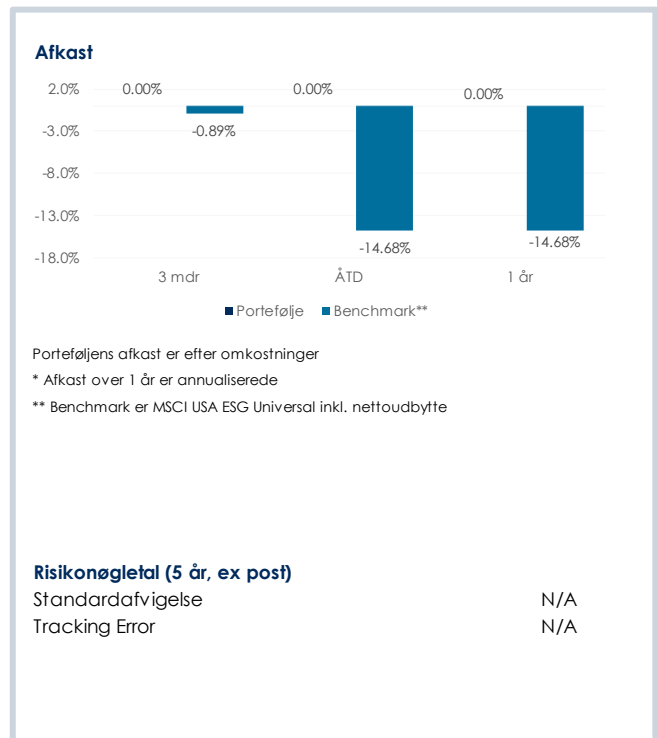


## Investorbrev – BankInvest BIX USA Aktier ESG Universal

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

- Fortsat stigende renter og høj inflation
- Benchmarket steg med 1,04%, mens BankInvest BIX Globale Aktier ESG Universal steg med 0,83%
- Produktet er et indeksprodukt og forventes at følge det amerikanske aktiemarked
- Foreningen er nystartet pr. 1/12



### 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 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).

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 aktiemarkedene

De globale aktiemarkeder har haft et udfordrende år med generelt faldende kurser iblandt 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.

### Foreningens performance

BankInvest BIX USA Aktier ESG Universal er en nystartet forening pr. 1/12 og har derfor ikke realiseret et afkast for fjerde kvartal 2022.

Foreningen er et indeksprodukt, der giver en bred eksponering til det amerikanske aktiemarked. Foreningens benchmark stiller krav til selskabernes ESG performance og sikrer samtidig muligheden for at investere i et bredt og diversificeret aktieunivers.

"ESG" måler selskabernes indsats indenfor miljø (Environment), sociale forhold (Social) og god selskabsledelse (Governance). De bedste ESG-selskaber inden for hver industri (leaders) vægtes op i foreningens benchmark, mens de værste (laggards) vægtes ned.

På samme måde belønner benchmarket selskaber, der er blevet ESG-upgraderet inden for de seneste 12 måneder, mens selskaber der er blevet ESG-downgraderet straffes i vægtingen.

Foreningens benchmark tillader således en bred eksponering til det amerikanske aktiemarked, men med øget vægt på selskaber med en god ESG performance. 610 af de 626 aktier, der indgår i det brede aktieindeks MSCI USA, indgår også i foreningens benchmark MSCI USA ESG Universal. Forskelle i selskabernes ESG-performance betyder imidlertid, at

selskaberne vægter forskelligt i henholdsvis MSCI USA og MSCI USA ESG Universal.

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](http://www.bankinvest.dk) eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.