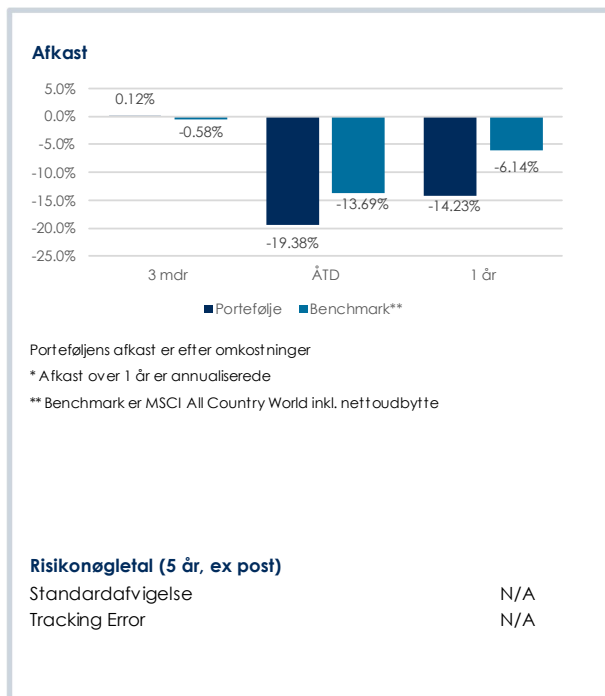


Investorbrev – BankInvest Globale Aktier Akk (Columbia Threadneedle)

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 Afdelingen forvaltes af den eksterne forvalter, Columbia Threadneedle og deres globale aktieteam med Neil Robson i spidsen.
- o Investeringsstrategien er baseret på en fundamental aktieudvælgelse med et bias mod kvalitet/vækst.
- o Afdelingen leverede et afkast på 0,12%, hvilket er 0,7% højere end sammenligningsindekset



Investeringsstrategi

Afdelingen BankInvest Globale Aktier Akk. (Columbia Threadneedle) forvaltes eksternt af Columbia Threadneedle og deres globale aktieteam med Neil Robson i spidsen.

Investeringsstrategien er baseret på fundamental aktieudvælgelse, hvor teamet leder efter aktier med en høj forrentning af den investerede kapital kombineret med en holdbar forretningsmodel og et vækstpotentiale. Porteføljen består typisk af 60-90 aktier udvalgt fra hele verden.

Udvikling i kvartalet

Årets tredje kvartal bød på en forværring af de negative tendenser på de finansielle markeder fra første halvår. Obligationsrenterne steg mærkbart, og de toneangivende aktiemarkeder kom under yderligere pres. Fokus var i den grad rettet mod de førende centralbanker, der fortsatte med at sætte renterne op i kampen for at få inflationen ned. I USA steg renten på 10-årige statsobligationer med ca. 0,7%

point og ramte 4% i slutningen af september. Ved årsskiftet var renten nede på 1,5%.

Aktiemarkederne reagerede med en betydelig negativ sensitivitet til de stigende renter gennem kvartalet. Renterne faldt ganske vist i juli og støttede aktiemarkederne. Men renterne steg herefter markant i august-september og bidrog til at sende aktiemarkederne ned igen. S&P500 faldt samlet set med 5,3% og var ved udgangen af september 25% lavere end ved årsskiftet. Det brede europæiske Stoxx600 faldt 4,8% og var nede 21% år til dato. Det danske OMX Copenhagen Cap indeks faldt markante 9% i kvartalet og ramte dermed et fald på 26% år til dato.

Samlet set var afkastet på MSCI AC World meget tæt på 0% i tredje kvartal, målt i DKK. Det skyldtes i høj grad styrkelsen af USD, der løftede afkastet på de amerikanske aktier. Målt i USD var afkastet på MSCI AC

World -6,7% i kvartalet. For året som helhed lukkede afkastet på -13%, målt i DKK pr. ultimo september.

Porteføljebidrag

Porteføljen endte kvartalet med et afkast på 0,12%, hvilket er 0,7% bedre end sammenligningsindekset.

I 3. kvartal har Industri givet det største absolutte afkast, mens ejendomsaktier har givet det største negative afkast. Ejendomsaktier udgør under 3% af porteføljen, så afkastbidraget fra er relativt lille. Det største negative bidrag til afkastet relativt til sammenligningsindekset kommer fra aktie-udvælgelsen inden for IT. Aktie-udvælgelsen inden for især Kommunikation og Industri trækker afkastet op.

På enkeltpapirniveau er det klart fravalget af Apple og Tesla, der bidrager mest negativt samt at have Adobe, Adidas og Ørsted. Deere, Amazon, HDFC Bank samt Thrane Technologies bidrager mest positivt i kvartalet.

Ændringer i porteføljen

I 3. kvartal er følgende aktier solgt helt ud af porteføljen: Airbus, Transunion, Fidelity National Information Services.

Følgende nye aktier er købt ind i porteføljen i løbet af kvartalet: DBS Group Holdings, Elevance Health Inc, Nutrien.

Den største ændring på sektorniveau fra 2. kvartal til nu er en fremgang på 2,4% i Finans, så eksponeringen nu ligger på 13,2%. Største sektor er IT på 25,5%.

De største eksponeringer i porteføljen relativt til sammenligningsindekset er T-Mobile og Microsoft, som begge fylder omkring 3% mere end i sammenligningsindekset.

Hverken Apple eller Tesla er i porteføljen og er dermed de to største undervægte relativt til sammenligningsindekset.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

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.