

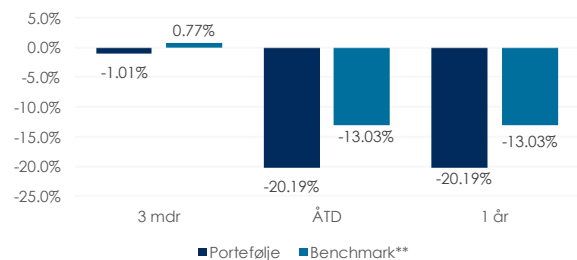
Investorbrev – BankInvest Globale Aktier Akk (Columbia Threadneedle)

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

- Afdelingen forvaltes af den eksterne forvalter, Columbia Threadneedle og deres globale aktieteam med Neil Robson i spidsen.
- Investeringsstrategien er baseret på en fundamental aktieudvælgelse med et bias mod kvalitet/vækst.
- Afdelingen leverede et afkast på -1,01%, hvilket er 1,78% lavere end sammenligningsindekset

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

Investeringsstrategi

Afdelingen BankInvest Globale Aktier (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

Det store tema for 2022 har været stigende renter. I første omgang blev temaet skudt i gang i forventningen om højere styringsrenter fra centralbankerne, og temaet blev yderligere forankret, da forventningerne blev indfriet. I mødet med stadig højere inflation har centralbankerne indledt pengepolitiske stramninger i form af rentehævninger og QT. Det har bragt de lange renter op fra -0,2 % til 2,5

% i Tyskland og fra 1,5 % til 3,8 % i USA. De stigende finansieringsudgifter har lagt en betydelig dæmper på risikoappetitten, hvilket har givet udslag i både aktie- og obligationsmarkederne. Den generelle opfattelse af den klassiske 60-40-portefølje som diversifikationsstrategi er blevet testet, da både aktie- og obligationsbenet oplevede betydelige fald. Samtidig har den meget omtalte "Fed put" ikke været i spil på grund af inflationspresset.

På trods af de kraftige stigninger i de lange renter er de korte renter steget endnu mere. I USA har dette resulteret i den mest inverterede rentekurve siden 1980'erne. En inverteret rentekurve har tidligere været en god indikator til at forudsige recessioner i USA, og efter vores vurdering lader denne invertering ikke til at være en undtagelse.

Globale aktier afsluttede 2021 med begyndende kursfald som fortsatte ind i 2022. Gennem hele året har det glidende 200-dages gennemsnit ageret loft for kursniveauet i S&P 500. Da det stod værst til i midten af oktober, lå det toneangivende indeks 25 % fra toppen

i slutningen af 2021. Faldene i globale aktier har været afbrudt af kraftige bear market-rallies gennem hele året, hvor det samlede draw down har fluktueret mellem 10 og 25 % fra toppen. Senest nåede aktier en midlertidig top i slutningen af november for efterfølgende at falde tilbage igen.

Porteføljebidrag

Porteføljen endte kvartalet med et afkast på -1,01%, hvilket er 1,78% dårlige end sammenligningsindekset.

I 4. kvartal har Energi givet det største absolutte afkast, mens forbrugsaktier har givet det største negative afkast. Det største negative bidrag til afkastet relativt til sammenligningsindekset kommer fra Kommunikation. Aktie-udvælgelsen inden for især IT trækker afkastet op.

På enkeltpapirniveau er det i 4. kvartal fravalget af Apple og Tesla, der bidrager mest positivt til afkastet samt de store overvægte i TotalEnergies og Mastercard.

Amazon, SVB Financial Group og Alphabet er de største negative bidragsydere til afkastet i årets sidste kvartal.

Ændringer i porteføljen

I 4. kvartal er General Motors solgt helt ud af porteføljen.

Følgende nye aktier er købt ind i porteføljen i løbet af kvartalet: Shell, Linde og Advanced Micro Devices.

Den største ændring på sektorniveau fra 3. kvartal til nu er en fremgang på 2,5% i Energi, så eksponeringen nu ligger på 6,5%. Denne fremgang er på bekostning af en nedgang i forbrugsvarer. Største sektor i porteføljen er fortsat IT på 25,7%.

De største eksponeringer i porteføljen relativt til sammenligningsindekset er TotalEnergies, HDFC Bank og Mastercard, som alle fylder omkring 3% mere end i sammenligningsindekset.

Apple er ikke i porteføljen og er dermed den største undervægt relativt til sammenligningsindekset, hvori den næsten fylder 4%.

Med venlig hilsen

Jakob Møller Petersen

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 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 Information, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.