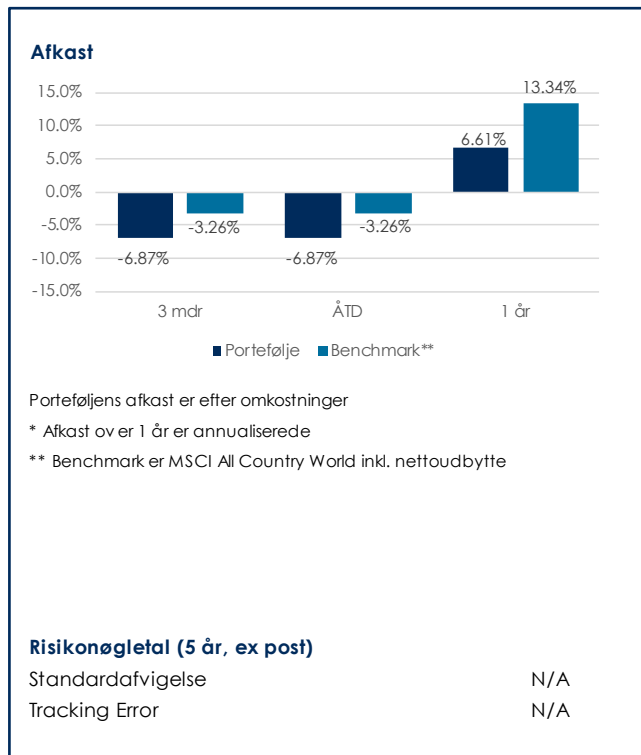


BankInvest Globale Aktier Akk (Columbia Threadneedle)**Kære investor**

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.

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.
- 1.kvartal var præget af stigende renter og krigen i Ukraine, hvilket træk vækst-aktier betydeligt ned
- Porteføljen endte kvartalet med et afkast på -6.87%, hvilket er ca 3.6% dårligere end sammenlignings-indekset

**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

Starten af året var præget af stigende lange renter og stramninger af pengepolitikken i flere vestlige økonomier og USA i særdeleshed. Det lagde særligt pres på vækstaktier og førte til generelle fald på de globale aktiemarkeder. Markedernes fokus på renteniveauerne blev derefter afløst af Ruslands invasion af Ukraine som ledte til yderligere fald globalt.

Efterhånden som krigen i Ukraine udfolder sig, lader markederne til at have indkredset de økonomiske konsekvenser, hvilket har dæmpet det negative pres på aktier.

Energipriserne lader igen til at være stabiliseret, selvom olie og europæisk naturgas fortsat handler på forhøjede niveauer.

Porteføljebidrag

Porteføljen endte kvartalet med et afkast på -6.87%, hvilket er ca 3.6% dårligere end sammenligningsindekset.

Undervægt til aktier indenfor energi og råvarer kostede ca -1.3% relativt til sammenligningsindekset.

Energi, Forsyning og Sundhed var de tre eneste sektorer, der bidrog positivt til det absolutte afkast med samlet ca 0.6%. Aktierne fra de resterende sektorer var

BankInvest Globale Aktier Akk (Columbia Threadneedle)

altså med til at trække det samlede afkast ned på de - 6.95% for kvartalet. Heraf stod IT sektoren alene for næsten 4%, drevet af aktier som Paypal, Adobe og Microsoft.

Ændringer i porteføljen

I 2.kvartal er følgende aktier solgt helt ud af porteføljen: Meta Platforms, Rohm og TE Connectivity.

Følgende nye aktier er købt ind i porteføljen i løbet af kvartalet: Eli Lilly, Intercontinental Exchange, Koninklijke DSM og Trimble.

Siden årskiftet er eksponeringen til aktier indenfor Sundhed øget med ca 2.3%, primært på bekostning af IT, hvor eksponeringen er reduceret fra ca 32.1% til 29.4%.

De største eksponeringer i porteføljen relativt til sammenligningsindekset er stadig Alphabet, Amazon og Microsoft, som alle tre hver især fylder næsten 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. 31. marts 2022