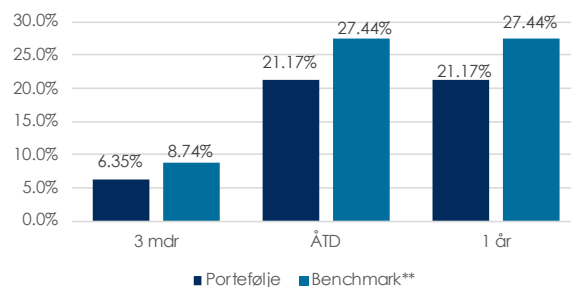


BankInvest Globale Aktier Akk (Columbia Threadneedle)**Kære investor**

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 fundamental aktieudvælgelse med et bias mod kvalitet/vækst.
- Afdelingen slutter året positivt med et afkast på 6.35% i 4.kvartal, hvilket bringer afkastet for hele året op på 21.17%. Det er dog ikke nok til at slå sammenlignings-indekset hverken i 4.kvartal eller på hele året
- Afdelingen ender således kvartalet med et afkast, der er 6.27% lavere end sammenlignings-indekset for året og 2.4% lavere i 4.kvartal.

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

Fjerde kvartal bød på en af årets største korrektioner i globale aktier, og selvom markederne ikke er tilbage på de hidtidige højder, formår kvartalet alligevel at levere et pænt afkast. Kursfaldene var foranledigede

af lavere værdiansættelser, som generelt har været aftagende.

Gennem kvartalet outperformede cykliske aktier defensive, men den seneste korrektion var til de defensive sektors fordel. Dermed er der næsten dødt løb mellem de to aktiegrupper.

Derudover er growth-aktier steget mere end value gennem kvartalet i forbindelse med investorernes positionering væk fra de mere risikobetonede aktiver.

Porteføljebidrag

I 4.kvartal er der primært aktier i USA der har trukket ned i det relative afkast, mens de øvrige regioner stort set er neutrale relativt til sammenligningsindekset. På sektorniveau er det Kommunikation, Cykliske forbrugsgoder, og IT der bidrager negativt til merafkastet. Finans-aktier bidrager også svagt negativt.

BankInvest Globale Aktier Akk (Columbia Threadneedle)

På positiv-siden er det primært Industri-aktier der trækker op.

På enkelt-aktie niveau er de største bidragsydere Nvidia med +0.67%, Microsoft med +0.34% og Union Pacific med +0.29%.

De største tab kommer fra Apple på -0.69%, Paypal på -0.54% og Medtronic på -0.41%. Alene det ikke at have Tesla har bidraget negativt med 0.28% relativt til sammenligningsindekset.

Ændringer i porteføljen

I løbet af kvartalet har der været få væsentlige ændringer i porteføljen.

Doximity, Qualcomm og Recruit Holdings er alle tre købt ind i porteføljen i løbet af 4.kvartal, og der er samtidig øget i Taiwan Semiconductor Manufacturing og Thermo Fisher Scientific.

Der er reduceret lidt i Nvidia, Paypal og Facebook. Mens Sekisui Holdings, Pinterest, Edwards Lifesciences, Comcast og Activision Blizzard er solgt helt ud.

Ændringerne betyder kombineret med markedsudviklingen, at vægten til Kommunikations-sektoren er sænket med 5%-point til 12.5%, mens Industri-sektoren er øget 1.9%-point til 11% og IT-sektoren med 2.3%-point til 32.1%.

Med venlig hilsen
Jakob Møller Petersen

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2021