

## BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling

## 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.

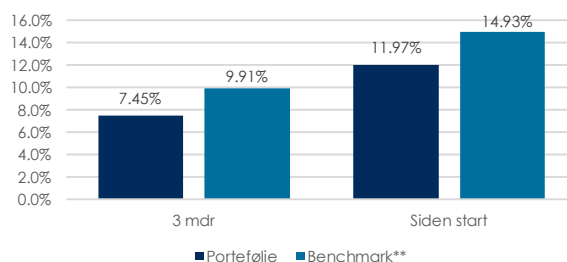


Investeringsfond

## Opsummering

- De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling i fjerde kvartal trods den stigende udbredelse af Covid-19. I danske kroner blev afkastet lidt lavere på grund af en svækkelse af dollaren.
- Det globale aktiemarked steg 9,91%, mens Globale Aktier Bæredygtig Udvikling havde et afkast på 7,45% i kvartalet.
- De største negative bidragsydere var selskaber som Best Buy, Salesforce og Kimberly Clark, mens der var pæne positive bidrag fra eksempelvis Enphase Energy, Alexion Pharmaceuticals og Vestas.

## 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

## Positiv markedsudvikling i Q4

Fjerde kvartal 2020 bød på betydelige stigninger på tværs af de globale aktiemarkeder. Afklaringen af det amerikanske præsidentvalg kombineret med opmuntrende nyheder på vaccinefronten fik investorerne til at smide den sidste forsigtighed over bord og sende aktiemarkedet mod nye højder. Yderligere blev markedet understøttet af massiv medvind fra både den finans- og pengepolitiske front, og i slutningen af december lykkedes det langt om længe Kongressen i USA at blive enige om en ny hjælpepakke til i alt 900 mia. USD.

Det brede MSCI AC World verdensindeks endte kvartalet med en stigning på ca. 10% målt i DKK, trods modvind fra valutafronten, hvor euroen blev styrket med hele 4,3% overfor dollaren. Udviklingen bringer det samlede afkast for året som helhed op på 6% målt i DKK. På trods af et ekstraordinært år med ekstrem volatilitet, og en svækkelse af dollaren, er der således for året som helhed tale om et ganske "normalt" afkastår målt i danske kroner.

## Konsekvenserne af Covid-19

Antallet af Covid-19 smittetilfælde er i mange lande steget betydeligt igennem fjerde kvartal, hvilket har ført til nye restriktioner og nedlukninger. Udviklingen har sat sit præg på de økonomiske nøgletal, som flere steder er svækket - dog langt fra i samme grad, som vi så tilbage i foråret.

Det makroøkonomiske billede viste, trods svækkelsen, tegn på bedring mod slutningen af året. Prognoserne (konsensus blandt økonomer) peger på, at det globale BNP er faldet ca. 4% i 2020, hvilket er voldsomt i en historisk kontekst. Selv under finanskrisen var der blot tale om en årlig nedgang i BNP på 0,1% i 2009. Den gode nyhed er, at prognoserne peger i klart positiv retning med en forventet BNP-vækst på ca. 5% i 2021.

## Forventninger til 2021

Vi forventer at se yderligere mærkbart positive afkast på aktiemarkedet i 2021, drevet af et stort løft i den økonomiske aktivitet, selskabernes indtjening og et lavt

## BankInvest Globale Aktier Bæredygtig Udvikling

renteniveau, hvilket kontinuerligt vil drive kapitalen ind i aktiver med højere potentielt afkast, herunder aktier. Der vil være store forskelle i, hvordan aktiesektorer og regioner klarer sig relativt, men vi forventer, at tendensen fortsætter mod nye globale kursrekorder.

### Medvind til lav kvalitet i Q4

Investeringsstrategien i Globale Aktier Bæredygtig Udvikling baserer sig på investering i selskaber med en bæredygtig profil med fokus på kvalitetsselskaber med en fornuftig prisfastsættelse.

I forbindelse med udbruddet af Covid-19 i første kvartal 2020 oplevede en lang række selskaber med lav kvalitet og/eller dårlig indtjening voldsomme kurstab. Da vaccineresultaterne fra Pfizer/BioNtec og Moderna tikkede ind i starten af november, vandt mange af disse selskaber en del af det tabte tilbage i form af betragtelige kursstigninger. Det har været en drivende kraft bag afkastet på de globale aktiemarkeder og den primære forklaring på, at Globale Aktier Bæredygtig Udvikling trods et afkast på 7,45% i kvartalet har underperformat benchmark med 2,46%.

### Dekomponering af afkast

De største negative afkastforskelle kommer fra sektorerne Information Technology, Consumer Staples og Industrials, mens der omvendt er positive bidrag fra Energy, Communication og Utilities. Geografisk set stammer størstedelen af de negative bidrag fra nordamerikanske selskaber.

På selskabsniveau findes de største negative bidragsydere blandt selskaber som Best Buy, Salesforce og Kimberly Clark, mens der omvendt er pæne positive bidrag fra selskaber som Enphase Energy, Alexion Pharmaceuticals og Vestas.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

**BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S**  
**"BankInvest"**

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2020