

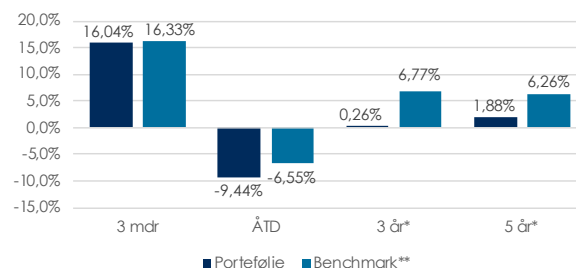
## Kære investor

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

- Andet kvartal var i høj grad påvirket af Covid-19 i nyhedstrømmen, men modsat første kvartal var aktieprisudviklingen særdeles positiv.
- Det globale aktiemarked steg 16,33%, mens Basis Globale Aktier havde et afkast på 16,04%.
- De ikke konjunktur følsomme faktorer momentum og top 30 bidrog mest positivt til porteføljen mens stabilitet bidrog mest negativt i andet 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	15,16%
Tracking Error	2,82%

### Covid-19 rebound

Andet kvartal 2020 bød på betydelige stigninger på de globale aktiemarkeder efter de kraftige fald i Q1. Virusudbruddet satte i løbet af kvartalet store dele af den globale økonomi i stå, hvilket medførte den kraftigste vækstobremser siden depressionen i 1930'erne. Historisk store penge- og finanspolitiske hjælpepakker har dog holdt hånden under både økonomien og de finansielle markeder, som er kommet stærkt tilbage. Samtidig har den gradvise genåbning af økonomierne globalt understøttet den positive udvikling på aktiemarkedet. Det brede MSCI AC World verdensindeks endte således kvartalet med en stigning på 16% målt i DKK, efter markedet i første kvartal oplevede et fald på hele 20%.

Siden bunden på aktiemarkedet d. 23. marts har vi været vidne til de kraftige stigninger på de finansielle markeder trods de historisk dårlige vækstudsigter. Amerikanske aktier er steget knap 40% og nærmer sig niveauet fra årets start. Kombinationen af stigende

kurser og faldende indtjening betyder, at prisfastsættelsen på aktiemarkedet er steget markant. Markederne har dog fundet støtte i de historisk store penge- og finanspolitiske hjælpepakker, som understøtter økonomien og ikke mindst aktiemarkedet.

### Porteføljebidrag

Basis strategien er opbygget af de 4 faktorer, Kvalitet, Momentum, Stabilitet og Value samt en fundamentalt udvalgt fokus portefølje. Her følger en kort gennemgang af de enkelte strategiers bidrag til afkastet.

## BankInvest Basis Globale Aktier

### Defensive strategier:

#### Kvalitetsaktier

Finansielt gode selskaber med profitable forretningsmodeller, god indtjeningskvalitet, sunde balancer og lavt gearingsniveau. Kvalitet har været en af de bedste faktorer de sidste 3 år. I andet kvartal i år var faktoren svagt positiv set i forhold til verdensmarkedet.

#### Stabilitetsaktier

Selskaber med forholdsvis stabil indtjening og stabile aktiekurser. Stabilitetsaktier har været den dominerende faktor siden Trump indledte handelskrigen mod Kina i midten af 2018, men i andet kvartal i år var det den svageste faktor. Det skyldes blandet andet det stærke aktiemarked var drevet af come-back fra aktier som havde gjort det dårligt i første kvartal hvilket ikke var tilfældet for stabilitetsaktier.

### Cyklisk strategi:

#### Valueaktier

Selskaber, der handler billigt i forhold til den fundamentale værdi. I det længere perspektiv vil denne type selskaber slå markedet. Value havde et meget svært første kvartal og gjorde det relativt bedre i andet kvartal, dog har vi i Basis valgt at gøre faktoren mere markedsvægtet hvilket resulterede i at strategien har bidraget med et lille negativt merafkast.

### Ikke-konjunkturfølsomme strategier:

#### Momentumaktier

Selskaber, der oplever medvind på de finansielle markeder og i deres indtjening. Drevet af det brede markeds comeback i andet kvartal har momentum faktoren haft god medvind. Specielt det amerikanske og Europæiske aktier marked gjorde det godt hjulpet af solide hjælpepakker fra både centralbanker og regeringer i de fleste lande. Strategien har bidraget med et positivt merafkast i kvartalet.

### Top 30-aktier

Porteføljeforvalternes top 30-aktier er typisk selskaber, hvis langsigtede forretningsmodel er undervurderet i markedet. De aktier der bidrog mest positivt i kvartalet Tractor Supply, IQVIA, First Republic og Net Ease.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

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

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2020