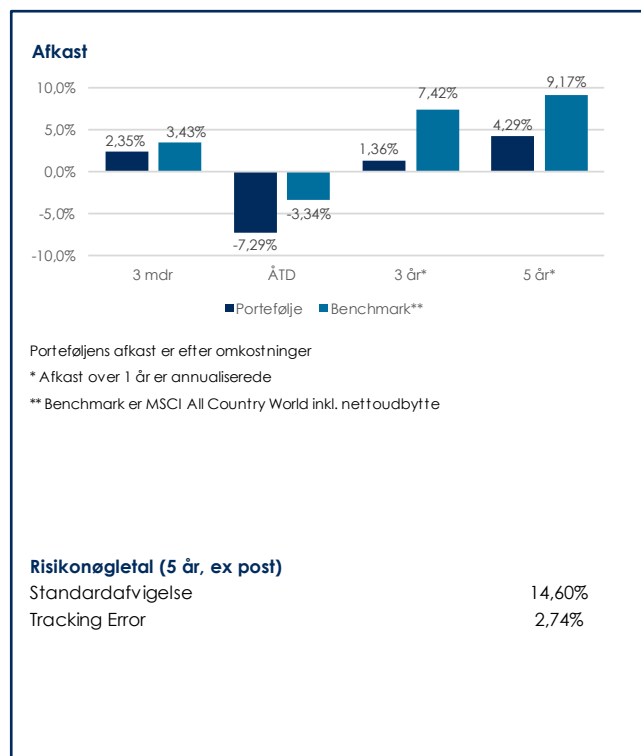


Kære investor

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

- I tredje kvartal 2020 oplevede de globale aktiemarkeder pæne stigninger som dog i danske kroner blev noget lavere på grund af en faldende dollar
- Det globale aktiemarked steg 3,43%, mens Basis Globale Aktier havde et afkast på 2,35% i kvartalet
- Momentum og Kvalitet bidrog positive til performance, men value havde endnu et svært kvartal med underperformance relativt til markedet og trak porteføljen ned



Positivt 3Q for aktier selvom Covid-19 usikkerheden forsætter

Gennem tredje kvartal 2020 oplevede investorerne pæne stigninger på tværs af de globale aktiemarkeder. Trods korrektionen på ca. 10% i september endte det globale marked oppe med cirka 7%. Covid-19 udviklingen var igen det helt store fokusområde, hvor en stigning i antallet af nye smittetilfælde i slutningen af kvartalet, særligt i Europa, har medført nye restriktioner og nedlukninger. Trods den delvise tilbagerulning af genåbningerne peger økonomiske indikatorer dog fortsat på fremgang i den økonomiske aktivitet, hvilket, sammen med den fortsat historisk lempelige pengepolitik og fremgang i indtjeningsforventningerne til 2021, har været understøttende for aktiemarkedet. Det brede MSCI AC World verdensindeks endte således kvartalet med en stigning på mere end 7%. Som dansk investor har man dog haft betydelig modvind på valutafrenten, hvor euroen er styrket 4,3% overfor den amerikanske dollar. Udviklingen har reduceret afkastet på verdensindekset

til knap 3,5% målt i DKK. Globale aktier nærmer sig dermed niveauet fra årets start efter i marts måned at have været nede med mere end 30%.

Mens flere økonomiske indikatorer peger i den rigtige retning, er udviklingen på arbejdsmarkedet fortsat skrøbelig. De seneste tal for antallet af førstegangsløse i USA er stagneret på et højt niveau og indikerer, at den samlede arbejdsløshed kun langsomt vil falde i de kommende måneder, og nye nedlukninger rundt omkring i verden kan forsinke denne fremgang.

Porteføljebidrag

Basis strategien er opbygget af de 4 faktorer, Kvalitet, Momentum, Stabilitet og Value samt et risikostyrings element. 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. Kvalitets selskaber har performeret stærkt over de sidste 3 år, og havde i kvartalet et lille positivt bidrag til porteføljen.

Stabilitetsaktier

Selskaber med forholdsvis stabil indtjening og stabile aktiekurser. Bidrog negativt til merafkastet i kvartalet da stabilitets faktoren underperformede det brede verdensindeks.

Cyklisk strategi:

Valueaktier

Selskaber, der handler billigt i forhold til den fundamentale værdi. I det længere perspektiv har denne type selskaber slået markedet, men de har efterhånden i en del år underperformet. Denne trend fortsatte i tredje kvartal og var den mest negative bidragsyder af de fire faktorer.

Ikke-konjunkturfølsomme strategier:

Momentumaktier

Selskaber, der oplever medvind på de finansielle markeder og i deres indtjening. Momentum faktoren har outperformet markedet i år og denne trend fortsatte i tredje kvartal på trods af at markedet solgte ud af FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix og Google/Alphabet) i september, hvilket trak momentum faktoren lidt tilbage.

Risikostyring

Risikostyrings elementet, som har erstattet den tidligere top-30 strategi, bidrog positivt til performance i tredjekvartal.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2020