

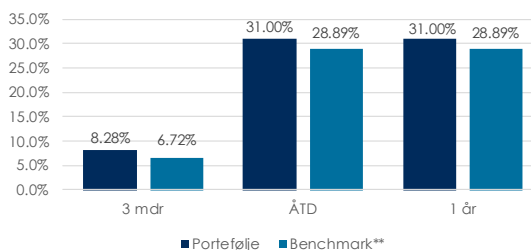
Kære investor

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

- De globale aktiemarkeder afsluttede året med store stigninger.
- Det globale value-benchmark steg i fjerde kvartal med 6,72%, mens BankInvest Value Globale Aktier realiserede et afkast på 8,28%.
- Qualcomm og CVS Health var de største enkeltbidragydere til merafkastet.

Afkast



Porteføljens afkast er efter omkostninger

* Afkast over 1 år er annualiserede

** Benchmark er MSCI AC World Pure Value inkl. nettoudbytte. Før 01/04/2020 MSCI All Country World inkl. nettoudbytte. Før 02/12/2019 MSCI USA inkl. nettoudbytte

Risikonøgletal (5 år, ex post)

Standardafvigelse
Tracking Error

N/A
N/A

Positive aktiemarkeder

Årets sidste kvartal bød endnu engang på store stigninger på de globale aktiemarkeder. Efter et svagt tredje kvartal steg verdensindekset MSCI AC World i fjerde kvartal med 8,74% og endte dermed på 27,44% for hele året. Den positive udvikling sker samtidig med høj økonomisk vækst og et fortsat lavt renteniveau.

Aktievæksten har været ligeligt fordelt mellem cykliske og defensive aktier, mens der har været en større vækst i growth- end i value-aktier.

Økonomisk vækst

Den amerikanske økonomi fortsatte væksten, og BNP er på nuværende tidspunkt mere end 5% højere end før Covid-19-pandemien. En del af væksten skyldes en relativt kraftig inflation, men samtidig er arbejdsløsheden tilbage på samme lave niveau som før pandemien.

I Eurozonen er der også fortsat pæn økonomisk vækst med Frankrig, Tyskland og Italien som de primære vækstmotorer, mens Kina derimod oplever stadig lavere vækst og i øjeblikket er på det laveste niveau i de seneste 10 år.

Svagt stigende renter

Fjerde kvartal bød på de første rentestigninger i udviklede markeder med rentestigninger fra centralbankerne i England, Norge og New Zealand. Derudover annoncerede Fed en tilbagerulning af QE-programmet og ECB begyndte også at tale om en reduktion af opkøbsprogrammerne.

Forventninger til 2022

Væksten i den amerikanske økonomi forventes at aftage i løbet af 2022 for derefter at vende tilbage til sit historiske gennemsnitsniveau i 2023. For Eurozonen forventer analytikerne fortsat vækstrater over 5% for både 2022 og 2023, og der er også positive

forventninger til den kinesiske vækst, trods den aftagende tendens igennem 2021.

Den nuværende, høje amerikanske inflation – der i et vist omfang kan tilskrives midlertidige Covid-19- effekter – forventes at aftage i løbet af 2022. Derudover forventes FED i løbet af 2022 at hæve renten og dermed presse inflationen yderligere ned.

Generelt forventes finans- og pengepolitikken i USA og Eurozonen at blive mindre ekspansiv end i 2021. Særligt i USA, som er længere i den økonomiske cyklus og oplever både højere inflation og lavere arbejdsløshed end i Eurozonen.

Foreningens performance

Value-aktier vendte i fjerde kvartal tilbage med endnu en klar outperformance i forhold til det brede verdensmarked efter i de to foregående kvartaler at have underperformet en smule.

BankInvest Value Globale Aktier har i fjerde kvartal 2021 realiseret et afkast på 8,28% sammenlignet med benchmarkets afkast på 6,72%. Det resulterede i et samlet merafkast for 2021 på 2,11% i forhold til det globale value-benchmark og på hele 3,56% i forhold til det brede verdensindeks. Foreningens markante merafkast i fjerde kvartal er primært drevet af mindre overvægte i sektorerne Health Care og Information Technology.

På selskabsniveau kommer de største positive bidrag til merafkastet fra overvægte i IT-selskabet Qualcomm og "health services"-konglomeratet CVS Health. De største negative bidrag stammer fra undervægte i bilproducenten Ford og IT-producenten Marvell Technology, der begge steg med ca. 50% i løbet af fjerde kvartal.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2021