

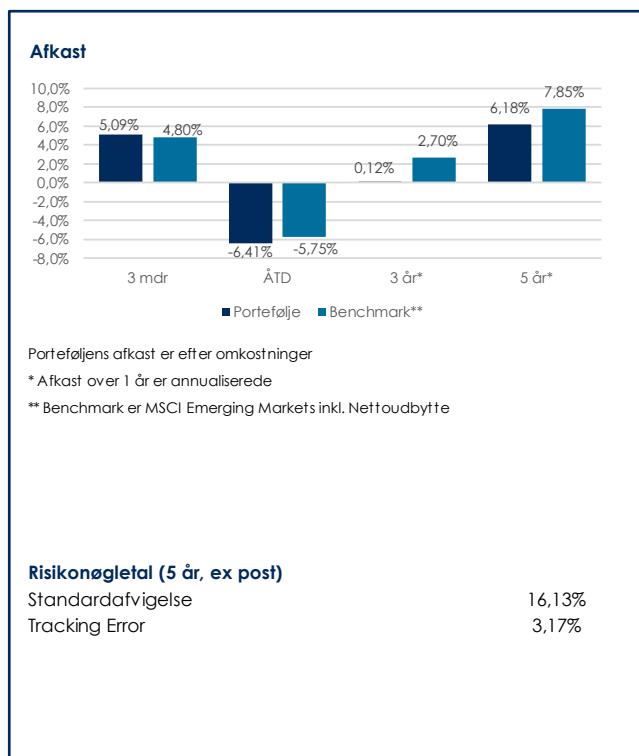
BankInvest Emerging Markets Aktier

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
- EM indekset steg med 4,80%, mens BankInvest EM portefølje havde et afkast på 5,09% i kvartalet
- I slutningen af tredje kvartal blev Asiatisk Aktier fusioneret ind i EM porteføljen og strategien omlagt til en core-satellit portefølje, der er en blanding af en kvantemetal og en fundamental strategi. Mere herom i dette investorbrev



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%. EM aktier havde også et solidt kvartal og EM indekset sluttede oppe med næsten 5% målt i DKK.

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.

Emerging markets porteføljen outperformede benchmarket med ca. 0,3% i tredje kvartal. De tre største positive bidragsydere til merafkastet var LG Chem, Gold Fields og Alibaba, som alle er overvægtede i forhold til benchmark.

BankInvest Emerging Markets Aktier

Ny core-satellit strategi implementeret i 3Q

Mod slutningen af tredje kvartal blev Asiatiske aktier fusioneret ind i Emerging market aktier og samtidig blev strategien omlagt til en core-satellit strategi.

Core delen er forvaltet af BankInvests kvantemental team og vil være en veldiversificeret lav-risiko portefølje, der har til mål at være likvid samt levere et stabilt afkast. Målet er at sammensætte en portefølje bestående af nuværende og fremtidige compounders, der skal understøtte målet om et stabilt afkast. De aktive positioner i enkelt selskaber vil maks være på omkring +/-1,5%. Ydermere fjernes virksomheder med en ESG rating på CCC fra det investerbare univers for at mindske risikoen. Porteføljen vil indeholde over 100 aktier.

Satellit delen er forvaltet af den schweiziske kapitalforvalter Vontobel, som har en high conviction fundamental tilgang. Deres alpha-target er på over 3%. Deres filosofi består af 4 pillars og de går efter selskaber med 1) høj profitabilitet målt som ROIC, 2) Industri ledende virksomheder, 3) Aktier med stor upside min 25%, og 4) Virksomheder med en ESG rating over gennemsnit. Deres endelige portefølje vil have 30-50 high conviction ideer. I forhold til sektorer og lande kan de afvige op til +/-20%.

Samlet set giver det en portefølje med omkring 150 aktier, beta omkring 1 og en forholdsvis lav tracking error.

Med venlig hilsen
Det globale aktieteam

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
"BankInvest"

Redaktionen er afsluttet d. 30. september 2020