

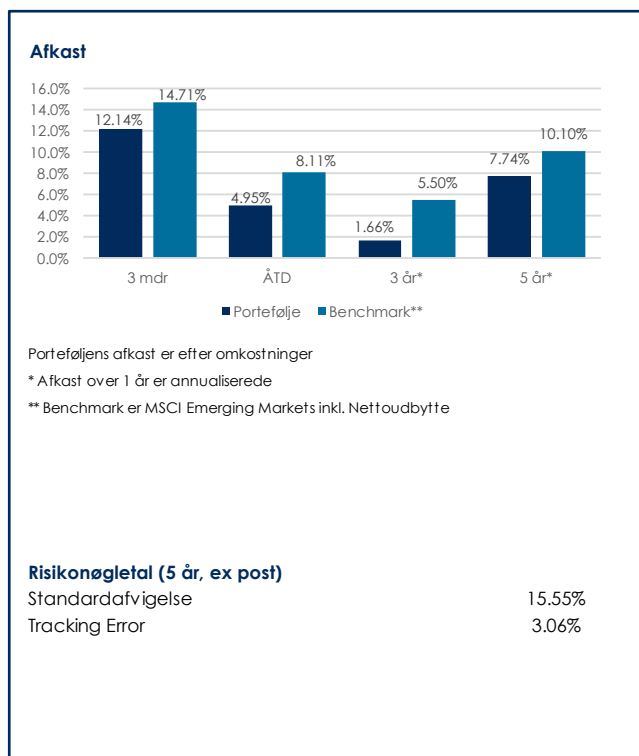
## BankInvest Emerging Markets Aktier

## 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

- 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.
- Emerging Markets indekset steg 14,71%, mens BankInvest Emerging Markets Aktier havde et afkast på 12,14% i kvartalet.
- SK Hynix og Kumho Petrochemical var blandt de største positive bidragydere til merafkastet i fjerde kvartal.



## 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.

Aktieopturen i fjerde kvartal var bredt funderet på tværs af regioner og markeder. Amerikanske Large Cap aktier endte, for en sjældent gangs skyld, som én af de dårligste aktieklasser med et afkast på ca. 7%, mens Emerging Markets aktier steg ca. det dobbelte.

## BankInvest Emerging Markets Aktier

---

### 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 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.

### Core-satellit strategi

Investeringsstrategien i BankInvest Emerging Markets Aktier består af en core-del, forvaltet af BankInvests eget kvantamental team, og en satellit-del forvaltet af den schweiziske kapitalforvalter Vontobel. Core-delen består af ca. 120 selskaber, satellit-delen af ca. 50 selskaber og de to komponenter har leveret sammenlignelige afkast i fjerde kvartal.

### Dekomponering af afkast

De største negative afkastforskelle relativt til benchmark kommer fra sektorerne Health Care og Materials, mens der omvendt er positive bidrag fra Information Technology og Financials.

På selskabsniveau findes de største negative bidragsydere blandt selskaber som Pinduoduo, Alibaba og China Overseas Land and Investment, mens der omvendt er pæne positive bidrag fra selskaber som SK Hynix og Kumho Petrochemical.

Med venlig hilsen  
Det globale aktieteam

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

Redaktionen er afsluttet d. 31. december 2020