

Gruppe 4
gav i 1. halvår et afkast på **-10,31 pct.**

De stigende renter og faldende aktiemarkeder betød, at både aktier og obligationer gav negative afkast i 2022, hvilket historisk set er et særsyn.

Aktier var den aktivklasse, der gav det største negative afkast i 1. halvår. Danske aktier havde det sværest i 1. kvartal set i forhold til udenlandske aktier, mens det omvendte var gældende i 2. kvartal.

Danske realkreditobligationer har igennem hele halvåret været ramt af både stigende renter og stigende rentespænd til statsobligationer, hvilket også afspejles i det historisk set relativt høje negative afkast. Tilsvarende gør sig gældende for virksomhedsobligationer og Emerging Markets obligationer.

Eneste lyspunkt afkastmæssigt har været obligationslignende alternative investeringer i form af ejendomsinvesteringer. De gav stort set et nulafkast i 1. halvår.

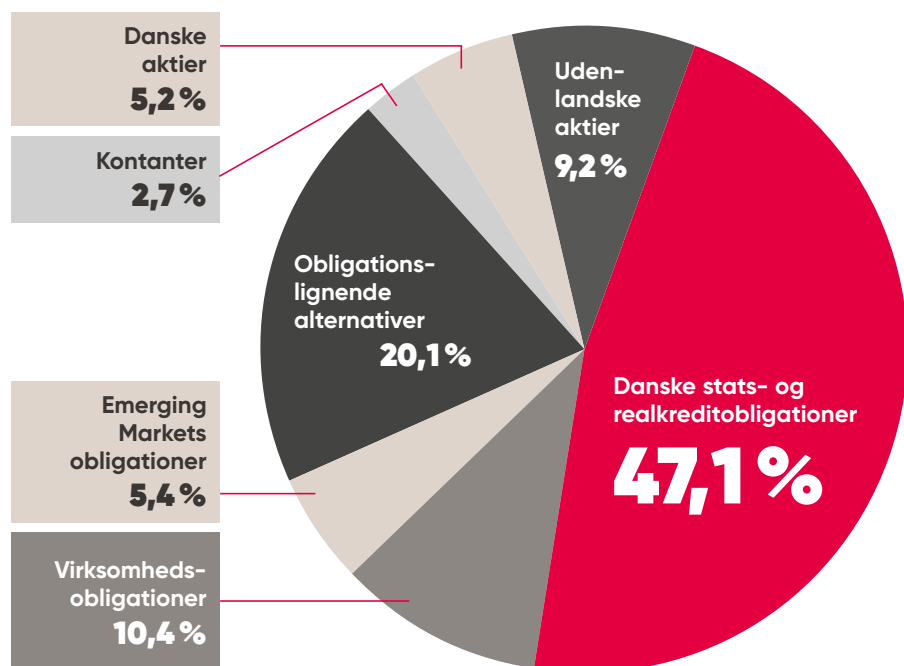
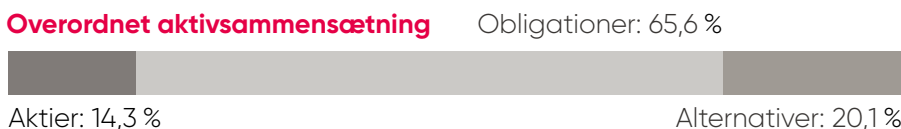
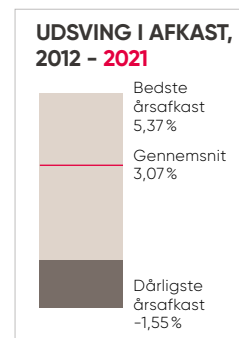
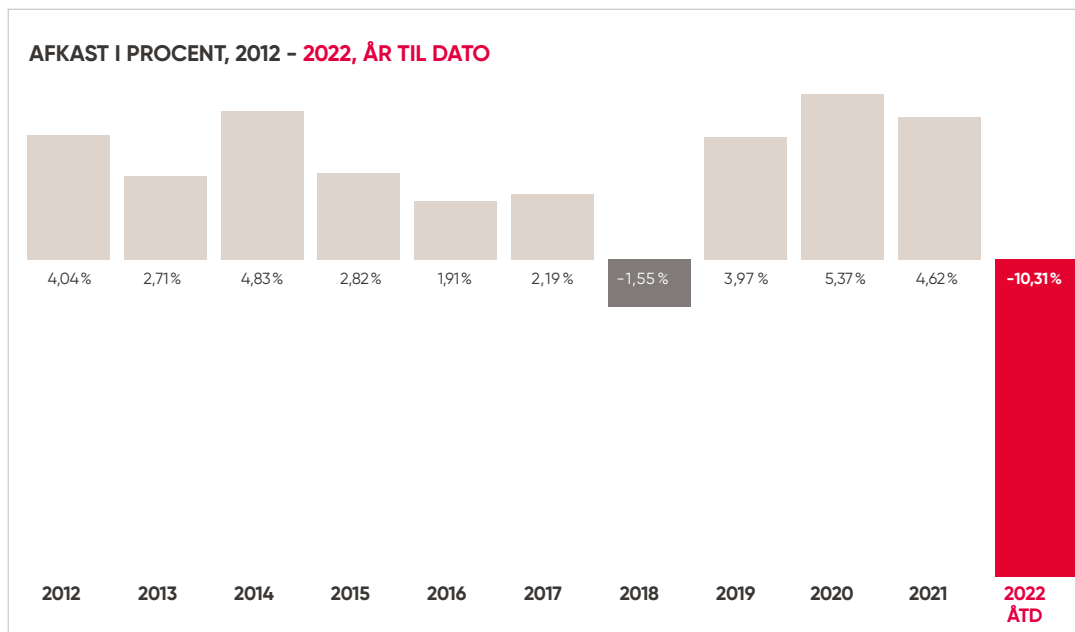
Frem til midten af marts har aktier været overvægtet, mens danske stats- og realkreditobligationer har været undervægtet i den taktiske fordeling mellem aktivklasserne. Derefter er denne overvægt hhv. undervægt ændret til en neutral fordeling af alle aktivklasserne i forhold til de overordnede investeringsrammer.

Investeringsklimaet har på alle måder været historisk svært i 1. halvår 2022, både på grund af de høje negative afkast og fordi både aktier og obligationer har givet markante negative afkast. Det har med andre ord ikke været muligt at finde ly. I situationer som denne anbefaler vi, at man er tro mod sin fastlagte investeringsstrategi og

forbliver investeret, da man ellers risikerer ikke at få sadlet om, når markedet vender igen.

Der er ingen tvivl om, at vi med den hurtige normalisering af renten, efter at vi i mange år har været vant til faldende renter og stigende obligationskurser, nu skal vænne os til mere normale renter. Vejen til et mere normalt rentemiljø har især ramt forsigtige investorer ekstraordinært hårdt, da det er sket meget hurtigt og pludseligt. Stigende renter betyder faldende obligationskurser, og da aktiekurserne samtidig også er faldet, har det været ekstraordinært udfordrende for porteføljer, der på papiret ellers skulle være forsigtige og stabile.

Et lyspunkt er dog, at obligationer nu tilbyder attraktive positive renter fremadrettet, hvor de for blot et år siden bød på ekstremt lave eller negative renter.



Afkast er efter kurtagte, men før administrationsgebyr og evt. PAL-skat.

DANSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Novo Nordisk -B-	18,9%
DSV A/S	10,0%
Genmab A/S	9,0%
Coloplast -B-	6,8%
Vestas Wind Systems A/S	6,0%

UDENLANDSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Asml Holding Nv	7,3%
Jp Morgan Chase & Co	4,5%
Visa Inc -A-	3,8%
Nvidia Corp.	3,5%
Freeport-Mcmoran Inc.	3,4%

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Realkredit Danmark 01 apr 2024	22,9%
1,00% Nykredit Real(Tot) 2050 lo	17,1%
1,00% Nykredit Real(Tot) 2050	9,4%

Bæredygtigt aftryk for Puljer Profil 4

30/06/2022

I denne oversigt kan du se det bæredygtige aftryk for din portefølje. Oversigten giver dig et indblik i porteføljens bidrag til FN's verdensmål for bæredygtig udvikling, CO₂-udledningen for selskaberne i porteføljen, og hvordan porteføljens investeringer vurderes at håndtere miljø, sociale forhold og ledelse, i daglig tale kaldet ESG.



Bidrag til FN's verdensmål

I dette afsnit kan du se, hvordan porteføljen bidrager til at realisere FN's verdensmål. I figuren til højre vises det samlede bidrag på en skala fra meget lavt til meget højt.

Porteføljens bidrag til FN's verdensmål er:



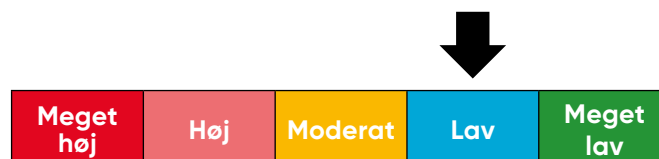
Det samlede bidrag til verdensmålene er baseret på, hvor stor del af selskabernes omsætning, der kommer fra produkter, som understøtter verdensmålene.



CO₂-udledning

Figuren til højre viser, hvor meget CO₂ porteføljens virksomheder udleder i forhold til deres omsætning, dette kaldes også CO₂-intensitet og er her målt på en skala fra meget høj til meget lav. CO₂-intensiteten er baseret på de enkelte virksomheders CO₂-udledning i forhold til deres omsætning. Tallet fortæller altså noget om, hvor effektivt selskaberne arbejder i forhold til deres CO₂-udledning.

Porteføljens CO₂-intensitet er:



ESG-profil

ESG-profilen viser, hvordan porteføljens investeringer positionerer sig, når man analyserer deres håndtering af miljø, sociale forhold og ledelse. AAA er bedst og CCC dårligst.

MSCI ESG Quality Rating



Metode

Dette materiale er udarbejdet på pengeinstituttets modelportefølje. Underliggende data og beregningsmetode er fra MSCI ESG. Der anvendes senest tilgængelig data for hver af de underliggende beholdninger.

74% af porteføljen indgår i beregningen af bidrag til FN's verdensmål, 75% til beregningen af CO₂-udledning og 76% til beregningen af ESG-profilen. Der findes ikke data på den resterende del af porteføljen.

Disclaimer

Certain information ©2021 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission. Although BankInvest's information providers MSCIs, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale. Formålet med materialet er at give generel information og skal ikke betragtes som investeringsanalyse, -anbefaling eller -rådgivning. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige. BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller unladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger.

Yderligere oplysninger om BankInvest findes på www.bankinvest.dk