

# Den gode stemning fortsatte



## Medvind til SparKron Invest-fondene

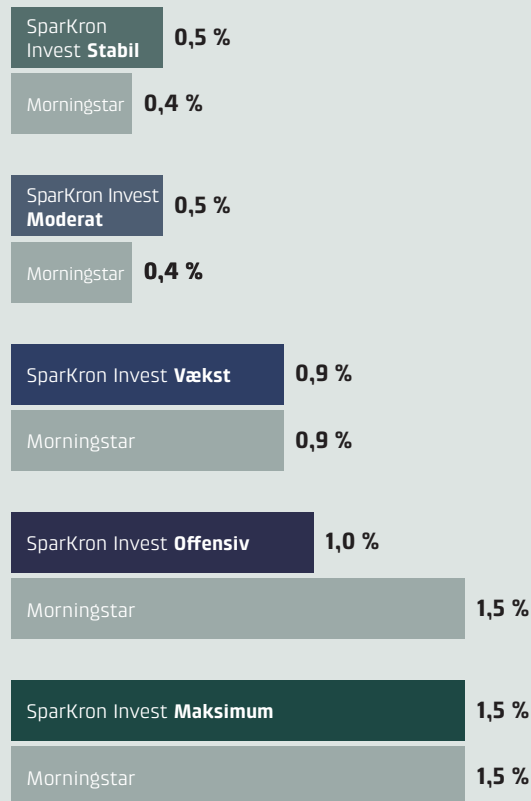
De finansielle markeder har haft en forrygende udvikling i første halvår, hvor afkastudviklingen i såvel aktier som obligationer bidrog til, at alle SparKron Invest-fonde gav pæne afkast i årets første seks måneder. Den flotte afslutning på 2023 er således fortsat langt ind i 2024.

De globale aktiemarkeder blev sendt op med raket fart i årets første tre måneder, hvorefter udviklingen er stilnet lidt af, men den positive afkastudvikling er fortsat.

Vi har haft medvind fra såvel aktier som obligationer. Men der er ingen tvivl om, at aktierne i SparKron Invest-fondene har været den største bidrager til afkastudviklingen. SparKron Invest-fonde med den største andel af aktier har derfor klaret sig bedst. Aktieafkastet i fondene ligger under afkastet på sammenlignelige investeringsløsninger. Dette skyldes primært en lavere eksponering til aktier, der er relateret til AI-temaet – altså aktier med relation til kunstig intelligens.

Hvis vi betragter afkastet i årets første seks måneder, har de blandede SparKron Invest-fonde givet et afkast på mellem cirka 2 og 9 % i år, hvilket er ganske tilfredsstillende. Fire ud af fem SparKron Invest-fonde har givet et afkast, der er på niveau eller højere end sammenlignelige investeringsløsninger, målt ved Morningstar-kategorien. SparKron Invest Maksimum er årets højdespringer med et afkast på over 9 %.

### Afkast, 2. kvartal 2024



Figuren viser afkastet i 2. kvartal 2024 for henholdsvis forskellige SparKron Invest-fonde og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.



Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Sammenligningen giver derfor et retvisende billede af, hvad man som investor ville kunne få, hvis man investerede i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko. De enkelte fondes Morningstar-kategori findes på [sparkroninvest.dk](https://sparkroninvest.dk)

## Aktiemarkedet øgede afkastet fra 1. kvartal

Aktiemarkederne verden over har været i hopla i årets første seks måneder, og de seneste tre måneder har samlet set øget denne tendens. April er den eneste måned i første halvår, hvor pilen peger nedad på de globale aktiemarkeder.

Dette tegner et billede af en global økonomi, der generelt er solid. Afkastet på de globale aktiemarkeder, målt ved MSCI World-indekset, steg cirka 3,5 % i andet kvartal. Det seneste kvartal har igen budt på en lang række rekorder for såvel det amerikanske, europæiske og danske aktiemarked, der alle nåede nye kurstoppe. Eksempelvis har det toneangivende amerikanske aktieindeks, S&P 500 indekset, der måler afkastudviklingen for de 500 største amerikanske aktier, sat kursrekord 25 gange i år.

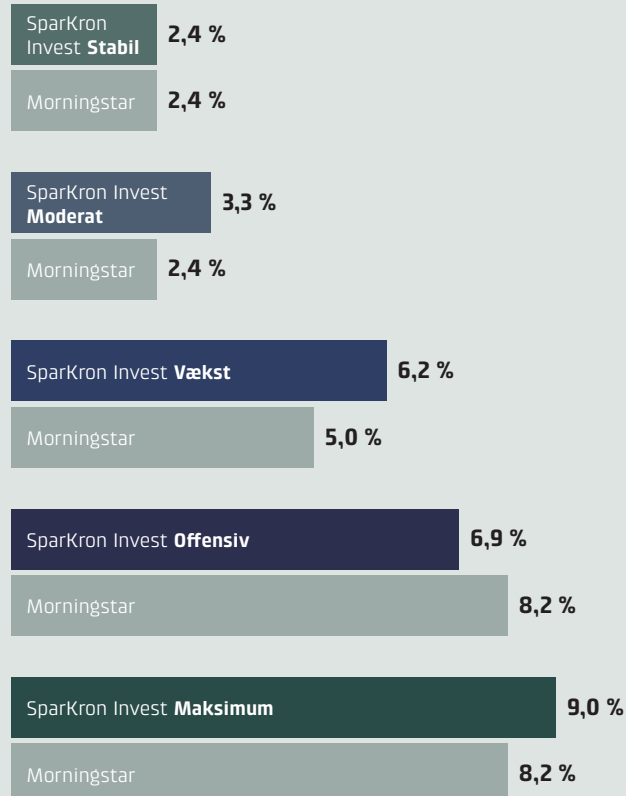
Den globale økonomi overrasker positivt, hvor vækst-estimer for Kina og Europa er opjusteret, mens USA godt nok bremser op, men fortsat er i vækst. I et overordnet perspektiv forekommer det samlede billede mere robust. Mange økonomer har tidligere forventet, at de 11 rentestigninger startende i 2022 ville udløse en økonomisk recession – men denne risiko synes nu afblæst. Og meget tyder på, at den amerikanske økonomi overraskende lander bedre end ventet efter corona-pandemien.

Renteudviklingen og inflationen er fortsat afgørende for retningen på de finansielle markeder, og derfor er alles øjne stift rettet mod centralbankerne. Centralbankerne i Europa og USA bevæger sig ikke fuldstændig synkront, men de er enige om den grundlæggende analyse – at der er plads til rentenedsættelser i år. Den Europæiske Centralbank var først på banen med en rentenedsættelse i juni.

Det store spørgsmål er nu, hvornår den amerikanske vil sætte renten ned og med hvor meget? Inflationsspøgelset er fortsat en bekymring, og derfor er markedets forventninger til, hvornår den første rentelepelse indtræder, udskudt. Signalerne fra centralbanken i USA er nu på kun én rentenedsættelse i år, hvor den i begyndelsen af året var på cirka seks rentenedsættelser.

Kigger vi nærmere på de aktier, der særligt har bidraget til kursstigningerne, kommer vi ikke udenom en håndfuld AI-relaterede aktier. Særligt kan man fremhæve én, amerikanske Nvidia, der for første gang nogen sinde blev verdens største selskab målt på markedsværdi. Microsoft har således måttet se sig slået i løbet af juni. Nvidia er steget over 150 % i år. Vi har først på året øget eksponeringen til vækst-aktier og dermed også AI-aktierne.

### Afkast, år til dato



Figuren viser afkastet i år (31.12.2023–30.06.2024) for SparkKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

## Gode obligationsafkast trods rentestigninger

Det har været et begivenhedsrigt kvartal på obligationsmarkederne. Dette skyldes, at renterne har bevæget sig ganske betydeligt – både med rentestigninger og senest med rentefald i juni.

I løbet af juni har såvel den europæiske og den amerikanske centralbank været på banen. To rentemøder med to forskellige udfald. Den Europæiske Centralbank satte renten ned. Den amerikanske centralbank, Federal Reserve, holdt renten i ro. I Europa er inflationen kommet langt ned, og væksten er svag. I USA er inflationen højere, og økonomien stærk, hvilket gør det sværere at sætte renten ned her og nu. Signalerne fra USA er dog tydelige, og vi skal forberede os på minimum én rentenedsættelse fra deres kant i år.

Holder vi luppen over de forskellige obligationstyper, var det særligt virksomhedsobligationerne, der var de største bidragsydere til afkastet. Blandt virksomhedsobligationerne var det særligt virksomhedsobligationer med lavere kreditværdighed, de såkaldte højrenteobligationer, der var højdespringerne i obligationsfamilien. Højrenteobligationerne har nydt godt af de stærke økonomiske nøgletal, som har styrket troen på, at virksomhederne kan tilbagebetale deres gæld til obligationsejerne.

### Forventninger til 2024

Vi tror på, at det aktuelle høje væksthøjniveau, særligt i USA, vil fastholdes i en længere periode. Dette scenarie vil forbedre forudsætningerne for, at indtjeningsvæksten i virksomhederne vil stige i den kommende periode. Det er årsagen til, at vi i løbet af andet kvartal har øget den taktiske eksponering til aktier. Aktieeksponeringen er derfor ændret fra en undervægt af aktier til den nuværende neutrale aktievægt.

De høje løbende renter på obligationerne gør, at vi ser et attraktivt afkast-risikoforhold på obligationer relativt til aktier – derfor fastholdes en neutralvægt til de to aktiv typer.

At forudsige aktie- og obligationsmarkederne er yderst vanskeligt. Derfor er det vores vurdering, at man er godt rustet, hvis man har en kombination af såvel aktier som obligationer i sin investeringsportefølje.

