

God afslutning på et stærkt investeringsår

Alle SparKron Invest-fonde sluttede året med **pæne afkast** – fjerde kvartal fik medvind fra både globale aktier og obligationer

Danske aktier i hård modvind i årets sidste måneder lagde en dæmper på aktieafkastet

Fire ud af fem SparKron Invest-fonde gav et **højere afkast** end sammenlignelige investeringsløsninger i 2024

SparKron Invest Maksimum var årets **højdespringer** med et afkast på over 14 %

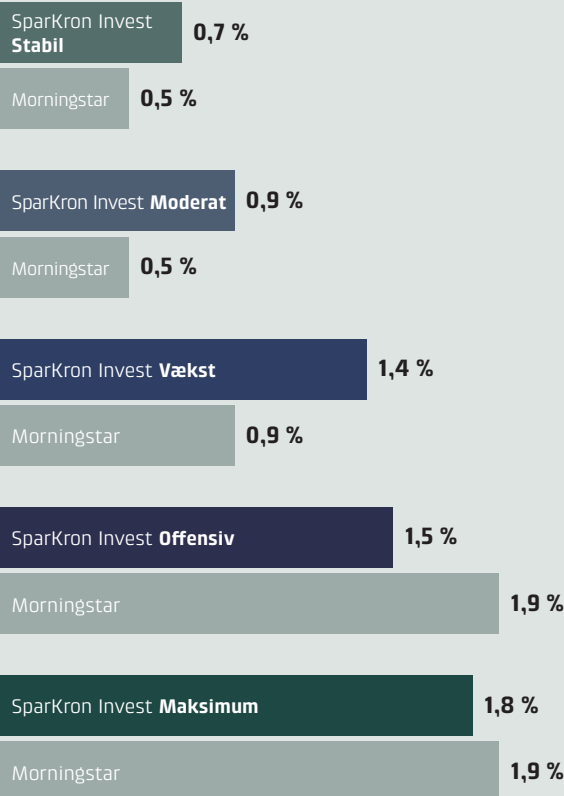
Solide afkast til investorer i SparKron Invest

Vi har nu afsluttet investeringsåret 2024 og kan se tilbage på et år, som har præsenteret et overraskende stærkt investeringsafkast. Årets sidste kvartal var ingen undtagelse og satte dermed et fint punktum for året.

I fjerde kvartal sluttede fondene med afkast på cirka 1-2 %. Fonde med flest aktier, som for eksempel SparKron Invest Maksimum, var kvartalets højdespringere, hvilket vidner om, at aktier generelt har givet et højere afkast end obligationer. Vi kan også konstatere, at det mere hjemlige danske aktiemarked skilte sig markant ud med et kursfald på over 7 %. Den usædvanligt hårde medfart, som danske aktier har fået i de sidste måneder af 2024, understreger endnu en gang styrken ved at sprede investeringerne på mange forskellige regioner og sektorer. Netop dette er en af grundprincipperne ved SparKron Invest-fondene.

For hele året 2024 kan vi konstatere, at fire ud af fem SparKron Invest-fonde har leveret et afkast, der er højere end sammenlignelige investeringsløsninger. SparKron Invest Offensiv er den eneste fond, der marginalt halter efter sammenligningsgrundlaget. Her skal det bemærkes, at SparKron Invest Offensiv og SparKron Invest Maksimum har samme sammenligningsgrundlag, som er Morningstar-kategorien 'Balanceret EUR Høj Risiko Global'. Læs eventuelt mere på sidste side af denne Markedskommentar.

Afkast, 4. kvartal 2024



Figuren viser afkastet i 4. 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. Læs mere på sidste side af denne Markedskommentar.

Tre faktorer var afgørende for aktieafkastet

Hvis vi zoomer ind på aktieafkastet i SparKron Invest-fondene, så kan tre temaer i grove træk forklare afkast-udviklingen i 2024. For det første er andelen af aktier øget gennem året, for det andet har der været en lavere eksponering til kunstig intelligens-aktier og sidst, men ikke mindst, så har der været flere danske aktier end sammenligningsindekset.

Andelen af aktier øget

Ved indgangen til 2024 havde vi en forsigtig tilgang til aktier og derfor en neutral vægt af aktier i de blandede investeringsløsninger. Den forsigtige tilgang skyldes primært, at vi forventede en vækststopbremsning i den amerikanske økonomi.

Den amerikanske økonomi overraskede både os og markedet ved at være særdeles stærk. Særligt arbejdsmarkedet og den amerikanske forbruger understøttede vækstfremgangen. Den overraskende udvikling var blandt andet årsagen til, at vi i sommeren 2024 så mere optimistisk på afkastudviklingen på det globale aktiemarked og derfor valgte at øge andelen af aktier. Det viste sig at være et fornuftigt valg, da globale aktier fortsatte det positive momentum resten af året.

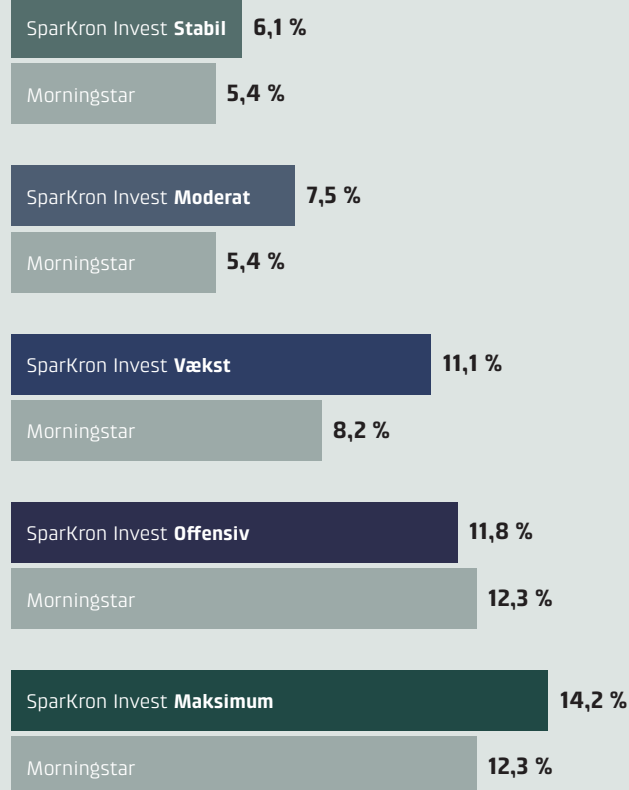
Øget fokus på kunstig intelligens

Ser vi nærmere på de aktier, der særligt har domineret kursstigningerne i 2024, kommer vi ikke uden om en håndfuld AI-aktier – altså aktier med relation til kunstig intelligens. Særligt kan amerikanske Nvidia fremhæves, der med en stigning på over 170 % i 2024 overhalede Microsoft som verdens største selskab målt på markeds-værdi.

Fondene har haft en undervægt til Nvidia og enkelte andre store amerikanske IT-aktier gennem året, hvilket er en af årsagerne til, at afkastet har haft vanskeligt ved at følge med sammenlignelige investeringsløsninger.

Det valg har vi været bevidste om, og derfor øgede vi tidligt i 2024 eksponeringen til vækst-aktier og dermed også AI-aktier.

Afkast, år til dato



Figuren viser afkastet i år (31.12. 2023 - 31.12. 2024) for SparKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

Holder fast i danske aktier trods kursfald i 2024

Danske aktier indgår som strategisk andel på cirka 9 % af aktierne i SparKron Invest-fondene. Det danske aktiemarked har ikke kunnet følge med det amerikanske eller det øvrige europæiske aktiemarked i 2024. Særligt fjerde kvartal var hård ved de hjemlige aktier. Danske aktier er steget cirka 3 % i 2024, mens det globale aktiemarked er steget cirka 23 %.

På trods af at danske aktier har haltet efter det globale aktiemarked, holder vi fast i eksponeringen mod danske aktier. Det er vores vurdering, at mange danske virksom-



heder har en unik konkurrencefordel, og via vores tætte dialog med selskaberne kan vi have en hjemmebanefordel. Det er også væsentligt at bemærke, at danske aktier historisk har klaret sig markant bedre end det globale aktiemarked. Vi ser ingen væsentlige årsager til, at dette billede skal ændre sig. Derfor holder vi fast i overvægten af danske aktier.

Stærke afkast til obligationer

Afkastet på obligationer har været fint i såvel fjerde kvartal som for året som helhed. Renteudviklingen har været afgørende for retningen på de finansielle markeder, og derfor har alles øjne været stift rettet mod centralbankerne. Sommeren 2024 blev startskuddet for rentenedsættelser for både den europæiske og amerikanske centralbank efter en periode med galoperende inflation og stigende renter. Rentenedsættelserne fortsatte ind i fjerde kvartal.

Holder vi luppen over de forskellige obligationstyper, var det særligt lavrisiko obligationer som danske stats- og realkreditobligationer, der klarede sig bedst i fjerde kvartal. Betragter vi udviklingen for hele 2024 var det modsat de mere risikofyldte obligationer, der var de største bidragsydere til afkastet. Blandt virksomhedsobligationerne var det særligt virksomhedsobligationer med lavere kreditværdighed, de såkaldte højrenteobligationer, der var højdespringerne i obligationsfamilien med afkast på cirka 8 %. Virksomhedsobligationerne har nydt godt af en styrket tro på, at virksomhederne kan tilbagebetale deres gæld til obligationsejerne samt faldende renteniveau.

Forventer fortsat stigende aktiemarked

Vi ser nu ind i et nyt og spændende investeringsår. Det er vores forventning, at vi fortsat vil opleve gunstige vilkår for aktier og obligationer. Vi er særligt optimistiske for aktiemarkedet, og det er årsagen til, at vi ad to omgange i 2024 har øget overvægten til aktier i de blandede investeringsløsninger.

Obligationsmarkedet har i vid udstrækning taget højde for centralbankernes kommende rentenedsættelser, og derfor forventes der her ikke store rentefald i 2025. På trods af det vurderer vi fortsat, at der er udsigt til attraktive afkast på obligationer, hvor drivkraften primært vil komme fra de løbende kuponbetalinger.

I vores optik befinder den amerikanske økonomi sig lige nu i en gylden balance, hvor økonomien hverken løber for hurtigt eller er på vej ind i en periode med negativ vækst. Med andre ord er vi i en periode med moderat økonomisk vækst og en relativ lav inflation. Denne kombination er en god cocktail for aktiemarkedet.

Den europæiske økonomi forventes at vokse mindre end den amerikanske, og samtidig er den europæiske økonomi udfordret af det ustabile politiske lederskab i både Tyskland og Frankrig – to af Europas største økonomier. Sidst, men ikke mindst, så er Europa ikke for alvor med på AI-bølgen. Selv om alle de økonomiske effekter af den kommende Trump-administrations politiske tiltag endnu er usikre, er forventningerne til amerikansk vækst øget i forhold til Europa og resten af verden. Det er primært årsagen til, at vi har en overvægt af amerikanske aktier relativt til de europæiske.

I de kommende måneder kan optimismen vokse blandt virksomheder og forbrugere i USA. Fundamentet er på plads: Et robust arbejdsmarked vil understøtte et fortsat stærkt privatforbrug, og eventuelle skattelettelser samt deregulering kan yderligere øge troen på fremtiden.

På trods af vores positive syn på finansmarkederne, anerkender vi samtidig, at der også er væsentlige udfordringer, som kan få betydning for den globale vækst. Implikationerne af en eventuel handelskrig og geopolitisk uro følges nøje, og det kan ændre vores syn på de finansielle markeder. Derfor er det også vores vurdering, at man som investor er godt rustet ved at have en god blanding af såvel aktier som obligationer i sin portefølje.

Morningsstar

Morningsstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Hvert sammenligningsunivers eller Morningsstar-kategori omfatter mere end 1.500 forskellige investeringsløsninger i Europa. Det giver derfor et retvisende billede af, hvad man ville kunne få i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko.

Kategorisering af SparKron Invest

Morningsstar kategoriserer alle blandede fonde – altså fonde, der både investerer i aktier og obligationer – i tre forskellige Morningsstar-kategorier. SparKron Invests fem fonde bliver placeret efter deres aktieandel. Derfor er for eksempel SparKron Invest Offensiv og SparKron Invest Maksimum placeret i samme kategori, og afkastet på sammenligningsuniverset (Balanceret – Høj Risiko, Global) er derfor det samme for de to fonde.

Morningsstar-kategori

SparKron Invest

Balanceret – Lav Risiko, Global

Stabil, Moderat

Balanceret – Moderat Risiko, Global

Vækst

Balanceret – Høj Risiko, Global

Offensiv, Maksimum

De enkelte SparKron Invest-fondes aktuelle Morningsstar-kategori kan ses her og på sparkroninvest.dk.