

Kvartalet sluttede med pæne stigninger

Begivenhedsrigt kvartal på de finansielle markeder med markante kursudsving

Alle fonde steg cirka tre procent, og aktier og obligationer bidrog ens

Lavrisiko-fonde opnåede tilsvarende afkast som højrisiko-fonde

Samtlige SparKron Invest-fonde gav et højere afkast end sammenlignelige investeringsløsninger

Ensartet afkast på tværs af risikoklasser

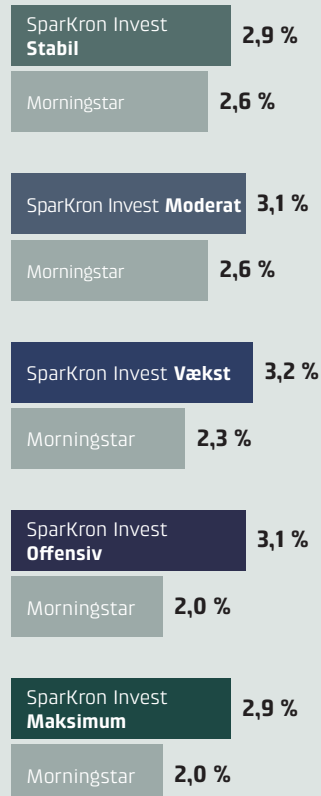
Årets tredje kvartal fortsatte den positive udvikling fra de foregående to kvartaler, og alle fonde sluttede kvartalet med pæne afkast. Afkastudviklingen har i årets første ni måneder vist sig at være imponerende stærk – med afkast i niveauet 5-12 procent, hvor både aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastudviklingen. SparKron Invest-fondene havde en usædvanlig ensartet afkastudvikling i tredje kvartal. Det skyldes, at afkastudviklingen i globale aktier og obligationer viste sig at være stort set ens. De bidrog derfor ligeligt til afkastudviklingen. Med andre ord har investorer i lavrisiko-fondene, eksempelvis SparKron Invest Stabil, opnået tilsvarende afkast som investorer i højrisiko-fondene, som for eksempel SparKron Invest Maksimum.

Medvind til Value Aktier og emerging markets-aktier

Kigger vi nærmere på aktierne i fondene, så har der været medvind på stort set alle parametre. Dog skal Value-aktier og emerging markets-aktier fremhæves, da de har bidraget med de største kursstigninger. Udviklingen i de kinesiske aktier var et rent festfyrværkeri. Kina har i september præsenteret en perlerække af økonomiske stimuli, som har til formål at løfte landets skrantende økonomi. Det reagerede det kinesiske aktiemarked prompte på, og aktierne skød i vejret.

De mere hjemlige danske aktier har haltet efter udviklingen på de globale aktiemarkeder det seneste kvartal. De danske aktier steg nemlig cirka én procent, mens det globale aktiemarked steg cirka tre procent.

Afkast, 3. kvartal 2024



Figuren viser afkastet i 3. 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

Begivenhedsrigt kvartal med vilde kursudsving

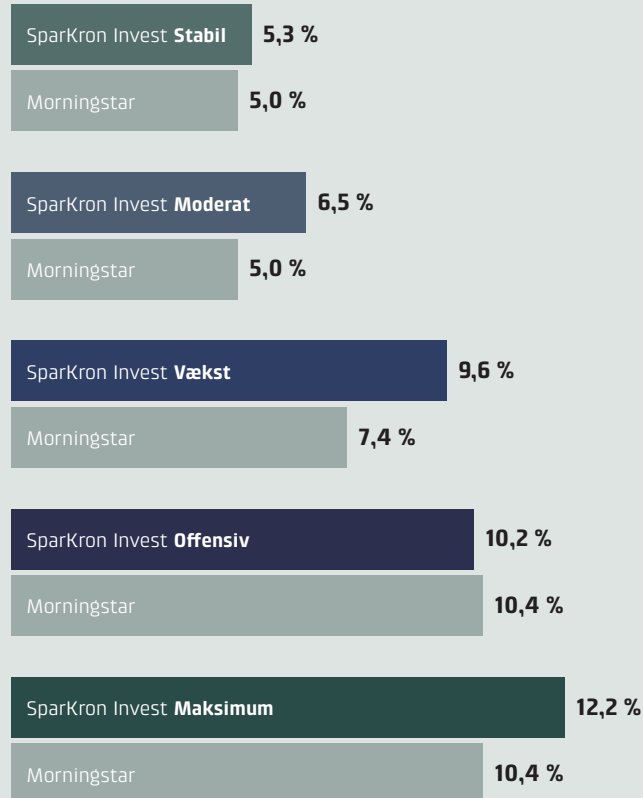
Når vi kigger tilbage på aktiemarkederne det seneste kvartal, så adskiller det sig markant fra de foregående to kvartaler. Kvartalet sluttede godt nok med en samlet kursstigning, men det var under nogle markante kursudsving, hvilket kan ses af figuren herunder, der viser afkastudviklingen i globale aktier i år.

I begyndelsen af august blev der sendt rystelser gennem aktiemarkederne, og på blot tre dage faldt de globale aktiemarkeder med cirka otte procent. De finansielle markeder blev vækket af sommerdvalen, da den japanske centralbank i slutningen af juli annoncerede en betydeligt større rentestigning end forventet. Derefter begyndte økonomiske nøgletal fra USA at skabe tvivl om styrken i økonomien og bekymringen for en recession (økonomisk tilbagegang) tog til. Det gav store kursudsving på aktiemarkederne, mens obligationerne fik medvind af udsigten til lavere renter.

Aktiemarkederne rettede sig dog hurtigt igen, da udsigten til endnu lavere renter lagde en hånd under aktiemarkederne.

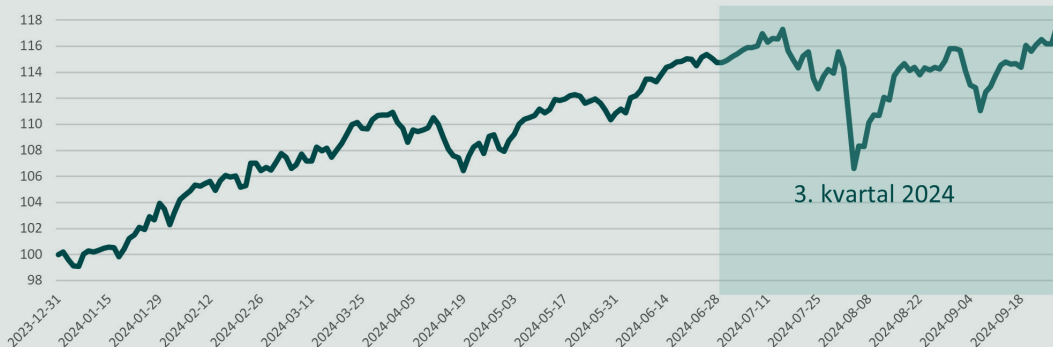
Renteudviklingen er afgørende for retningen på de finansielle markeder, og derfor var alles øjne stift rettet mod centralbankerne. For første gang i over fire år sænkede den amerikanske centralbank renten, mens Den Europæiske Centralbank meldte sig samstemmende på banen med endnu en rentenedsættelse.

Afkast, år til dato



Figuren viser afkastet i år (31.12.2023-30.09.2024) for SparKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

Globale aktier 2024



Stærke afkast til obligationer

Det har været et lige så begivenhedsrigt kvartal på obligationsmarkederne som på aktiemarkederne. Markante rentefald har understøttet afkastudviklingen på alle obligationstyper i SparKron Invest-fondene.

Holder vi luppen over de forskellige obligationstyper, var det særligt de mere risikofyldte obligationer, der var de største bidragydere til afkastet. I obligationsfamilien var det særligt virksomhedsobligationer med lavere kreditværdighed, de såkaldte højrenteobligationer, og obligationer fra emerging markets-lande, der var højdespringerne. Virksomhedsobligationerne har nydt godt af en styrket tro på, at virksomhederne kan tilbagebetale deres gæld til obligationsejerne samt faldene renteniveau.

Forventninger til kommende kvartaler

I vores optik befinder den amerikanske økonomi sig lige nu i en gylden balance, hvor økonomien hverken løber for stærkt eller er på vej ind i en periode med negativ vækst. Med andre ord befinder vi os i en periode med moderat økonomisk vækst og lav inflation. Det er en kombination, der er gunstig for aktiemarkedet – og som er bedre end tidligere på året. Vi forventer derfor, at aktierne vil fortsætte deres stigninger det kommende kvartal – om end i et mere afdæmpet niveau.

Selvom vi fortsat befinder os i en økonomisk vækstperiode, er det vores vurdering, at vi befinder os i den sidste fase, hvorfor usikkerheden er høj og sigtbarheden lav. Samtidig oplever vi stigende geopolitisk uro, som kan skabe nervøsitet på de finansielle markeder. Det tilsiger en forsigtig tilgang til den taktiske over- og undervægt af aktier relativt til obligationer. Derfor fastholder vi en neutral fordeling mellem aktier og obligationer.

Det er samtidig vores vurdering, at vi skal være forberedt på større kursudsving, da det finansielle marked fortsat er præget af en lav økonomisk sigtbarhed og geopolitisk uro, ligesom vi står foran et præsidentvalg i USA. Markedets fokus er i stigende grad rykket væk fra at være entydigt rettet mod inflationen til nu at være rettet mod styrken i økonomien og arbejdsmarkedet i særdeleshed. Vi skal være særligt opmærksomme på det amerikanske arbejdsmarked, da det vil være den vigtigste enkeltstående parameter for at vurdere robustheden af aktieopturen fremover.

I november skal amerikanerne til stemmeurnerne og pege på deres kommende præsident. Ifølge de seneste meningsmålinger har Kamala Harris indhentet Donald Trump, men meningsmålingerne er usikre. Kort sagt, så kan vi ikke med sikkerhed forudsige udfaldet; både Harris og Trump kan vinde. Fra et markedsperspektiv er vækstudsigterne i virksomhederne og den generelle økonomi vigtigere, end hvem der bliver USA's næste præsident. Derfor har selve valget begrænset betydning for porteføljestrategien, om end det bliver interessant at følge.

