

Investorbrev - BankInvest KontoInvest

Det var en flot afslutning på 2023 vi var vidne til. Over fjerde kvartal så vi at både obligationer og aktier leverede høje afkast. Dette betød at balancerede porteføljer havde et godt afkastmæssigt kvartal. Forklaringen på de stærke markeder lå i at investorerne fik bekræftet at inflationen er på vej ned. De frygtede derfor ikke, i samme grad som tidligere, at de store centralbanker bliver tvunget til at stramme yderligere. Og det var denne mindskede frygt som løftede aktie- og obligationsmarkederne over kvartalet.

Rentesænkningerne kommer

Fjerde kvartal var præget af forventninger til rentesænkninger i 2024. Dette står i skærende kontrast til tredje kvartal der var præget af forventningen om højere renter i længere tid. Skiftet medførte at optimismen kom tilbage til de finansielle markeder. Både aktier og obligationer steg kraftigt.

Stigningerne i aktier var så kraftige at globale aktier, målt i danske kroner og med dividender inkluderet, atter begyndte at sætte nye rekorder. Per definition betyder dette også at de tab der blev opnået over 2022 nu er genvundet. Imponerende udvikling i lyset af den pessimisme der prægede investorerne ved indgangen af 2023.

Over fjerde kvartal fik vi yderligere indikationer på at inflationen hastigt er på vej ned. Den amerikanske inflation faldt således til blot 3,1% i december måned. Det blev derfor alt mere sandsynligt at kampen mod inflation er vundet, og at centralbankerne derfor ikke bliver presset ind i i yderligere rentestigninger.

Væksten over kvartalet var blandet. Vi ser stadig en fremstillingsektor som ikke rigtig kan komme op i gear. Samtidigt med dette får vi flere og flere indikationer på at det amerikanske arbejdsmarked er ved at bremse lidt op. Sagt med andre ord at efterspørgslen efter arbejdskraft er aftagende. Grundet den frygt vi så for centralbankerne over tredje kvartal, så var opbremsningen i arbejdsmarkedet positivt for de finansielle markeder. For det reducerede frygten for at den amerikanske centralbank kunne blive tvunget til yderligere pengepolitiske stramninger.

Samtidigt med at aktier satte nye rekorder så vi meget kraftige fald i de lange renter. Efter den amerikanske 10-årige rente gik gennem 5% den 19. oktober så faldt

den over den resterende del af kvartalet. Vi endte således 2023 med en rente på lidt under 4%.

Målt på valutamarkederne så blev den amerikanske dollar svækket imod Euroen og den danske krone. Dette var en direkte konsekvens af den ændrede opfattelse af den amerikanske centralbank. Altså at denne ikke ville holde pengepolitikken stram i den grad markederne tidligere havde frygtet.

Forventninger til fremtiden

Med aftagende inflation og positiv vækst ser fremtiden relativt lys ud for risikofyldte aktiver. Det er vores forventning, at den globale økonomi undgår at falde ind i en recession over det kommende år. Indtjeningen i virksomhederne bør derfor ikke komme under pres, og vi bør se et aktiemarked, som kan stige relativt pænt.

Samtidigt med dette er det vores forventning, at obligationer også vil levere pæne afkast. Dette efter de meget udfordrende par år vi har været igennem. I takt med at inflationen aftager, forventer vi en gradvis sænkning af de pengepolitiske renter op gennem 2024.

Vi vil dog understrege, at vi befinder os i usikre farvande. Efter en dekade med utroligt lave renter er det uklart, hvad effekten bliver af de pengepolitiske stramninger, vi har set over det sidste halvandet år. Det vil være imponerende hvis ikke de medfører større skade end den vi tidligere har set. Men indtil videre har økonomien og virksomhederne vist sig relativt robust. Vores basecase er derfor, at det kommende år kommer til at tegne sig fornuftigt, både for væksten og risikofyldte aktiver.

Fond	Afkast		Formuefordeling			
	4. kvartal 2023	År til dato	Obligationer	Aktier	Alternativer	Kontanter
KontoInvest Rente	4,27%	6,55%	94,67%	0,00%	0,00%	5,33%
KontoInvest10 Akk.	5,33%	7,03%	73,99%	14,27%	7,08%	4,66%
KontoInvest 30 Akk.	5,51%	8,87%	55,74%	34,32%	4,89%	5,05%
KontoInvest 55 Akk.	5,84%	11,06%	33,10%	59,14%	3,40%	4,36%
KontoInvest 75 Akk.	6,10%	13,34%	17,56%	79,09%	0,00%	3,35%
KontoInvest Danske Aktier	5,81%	10,88%	0,00%	99,35%	0,00%	0,65%
KontoInvest Aktier	6,43%	13,97%	0,00%	97,89%	0,00%	2,11%

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale. Vær 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. Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. 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 uncladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger. Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør træffes på baggrund af prospekt/informations-dokument, Central/Væsentlig Investorinformation, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.