

Investorbrev - KontoInvest

2024 er startet meget positivt. Frygten for en recession er faldet i de finansielle markeder. Samtidigt har optimismen vedrørende kunstig intelligens spredt sig. Disse to faktorer har medført at aktier er steget kraftigt og at de store aktieindekser dermed har sat en række nye rekorder. Selvom renter er steget over første kvartal, har aktiestigninger været så store, at balancerede porteføljer som KontoInvest er kommet rigtig godt ud af første kvartal.

Optimismen spreder sig

Den positive stemning på de finansielle markeder er forsat her i første kvartal af 2024. Delvist drevet af en faldende frygt for en recession hos investorerne, delvist drevet af en spirrende optimisme vedrørende kunstig intelligens. Det er derfor de samme temaer som har domineret, som dem vi snakkede meget om op gennem 2023.

Den største begivenhed over kvartalet var nok Nvidias regnskab. Noget som i sig selv er sigende for kvartalet. Selvom forventningerne var høje med hensyn til omsætning, indtjening, og perspektiverne for fremtiden, så var virksomheden i stand til at overraske positivt. Dette fik aktien, og dermed også mange af de andre teknologiaktier, til at stige kraftigt. Målt i amerikanske dollars (virksomheden er noteret i USA) steg aktien med over 80% i kvartalet. I takt med det er den 3. største aktie i verden er det virkelig noget som rykker ved markederne.

Ser vi på realøkonomien, så viste første kvartal små spæde tegn på at tingene bevæger sig i den rigtige retning. Den meget vigtige amerikanske beskæftigelse holdt sig på høje niveauer, samtidigt med at tillidsindikatorer for fremstillingssektoren begyndte at vise en alt højere grad af optimisme. Alt sammen har været med til at skabe en stemning og forventning om at recessionen alligevel ikke kommer. Jævnfør Bloombergs opgørelse forventer økonomer nu blot med 35% sandsynlighed en recession over de kommende 12 måneder i USA. Dette er ned fra 65% over sommeren 2023. Så en god illustration på hvor hurtigt frygten for en recession er forsvundet.

I termer af inflationen har første kvartal været noget mere udfordrende. For den amerikanske kerneinflation

er desværre kommet ud højere end hvad analytikerne og markedet forventede. Dette var med til at fjerne mange af de rentesænkninger som markedet havde priset ind for 2024. Ved udgangen af kvartalet forventer markedet således 3 rentesænkninger mod de 7 som var forventet op gennem januar måned.

Ovenstående er fokuseret på USA. For Europa ser billedet desværre noget mere presset ud. Væksten synes ikke på samme måde som for USA på vej op i gear. Så i alt højere grad har vi altså set en øget divergens mellem USA og Europa over kvartalet.

Forventninger til fremtiden

Vi er stadigvæk positive på aktier. Selvom aktier er steget meget kraftigt over de seneste par måneder så forventer vi at de godt kan stige yderligere. Dette da tingene, om man vil det eller ej, i øjeblikket bliver bedre.

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 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			
	1. kvartal 2024	År til dato	Obligationer	Aktier	Alternativer	Konter
KontoInvest Rente	0,64%	0,64%	98,37%	0,00%	0,00%	1,63%
KontoInvest 10 Akk.	2,40%	2,40%	75,47%	14,55%	7,42%	2,56%
KontoInvest 30 Akk.	4,41%	4,41%	56,54%	34,54%	5,10%	3,81%
KontoInvest 55 Akk.	6,88%	6,88%	33,39%	59,58%	3,61%	3,41%
KontoInvest 75 Akk.	9,00%	9,00%	17,55%	79,46%	0,00%	2,99%
KontoInvest Danske Aktier	9,18%	9,18%	0,00%	98,16%	0,00%	1,84%
KontoInvest Aktier	11,38%	11,38%	0,00%	98,68%	0,00%	1,32%

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 unladelser 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 Information, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.