

Investorbrev – Kerne Invest Balance

Fjerde kvartal blev en stærk afslutning på, hvad der viste sig at være et stærkt år. Efter valgsejren til Donald Trump i november måned, steg aktier kraftigt. Dette på en forventning om, at mindre regulering, og lavere skatter, vil føre til en vækstacceleration i USA. Samme tema ledte også til en stigning i renterne. En stigning der var med til at holde afkastet på de obligationstunge afdelinger tilbage. Men samlet set et rigtig fornuftigt kvartal for balancerede porteføljer.

Trump vinder valget

Donald Trump vandt det amerikanske præsidentvalg. Dette var den altdominerende begivenhed over fjerde kvartal.

Håb om mindre regulering, mere energiudvinding, og lavere skatter ledte til en revurdering af vækstscenariet for 2025. Frygten for en recession er helt forstummet. Nu forventer de fleste økonomer en acceleration i den amerikansk vækst.

Som følge af den stigende optimisme steg aktier kraftigt over kvartalet. Imodsætning til 2023 og starten af 2024, var det ikke bare de store teknologiaktier som steg. Det var nu også brede industri- og forbrugsaktier som oplevede et stærkt opsving. Der tegner sig altså et billede af, at investorene også forventer sig et stærkt, vækstmæssigt, 2025.

Den økonomiske udvikling er stadig meget divergerende for USA, Europa, og Kina. Europa har stadig store økonomiske problemer. Ikke mindst fordi fremstillingssektoren i Tyskland er under pres. Dette pres blev forstærket over kvartalet, blandet andet fordi energipriserne steg relativt kraftigt.

For USA var det en mere positiv historie. Ledende indikatorer for fremstillingssektoren steg over kvartalet. Samtidigt med dette, holdt arbejdsmarkedet sig stærkt. Disse tendenser betød, at vækstestimatene for USA over kvartalet blev revideret op. Både for 2024, men også for 2025.

Inflationen har over de sidste par måneder haft svært ved at falde det sidste stykke ned til de ønskede 2%. Den er ikke kraftigt stigende, men de fald vi var vidne til over 2023 og starten af 2024 stilnede langsomt af.

Som en konsekvens af ovenstående, ændrede den amerikanske centralbank retorik. De opdaterede prognoser fra deres december møde, viste færre, end tidligere ventet, rentesænkninger. En konsekvens af dette var at de lange renter steg.

Forventninger til fremtiden

Det er vores forventning at vi kommer til at se en stærk amerikansk vækst over 2025. Dette understøttet af Trumps planer omkring deregulering og lavere skatter. En vækst omkring de 3% vil ikke være urealistisk.

For Europa ser situationen noget mere udfordrende ud. Regionen møder kraftig modvind fra den potentielle handelskrig og de høje energipriser. Når dette er sagt er det vores forventning at vi også her kommer til at undgå en recession.

Selvom vi har lagt to rigtig gode aktieår bag os, så er det vores forventning at aktier også vil levere flotte afkast over 2025. Indtjeningsvæksten skal dog være stærk nok til at modstå et næsten uundgåeligt pres på prisfastsættelsen. Noget vi dog også forventer den kan.

Selvom de korte renter vil blive sat ned, forventer vi, at den 10-årige rente i USA og Europa vil være relativt uændret. Det betyder, at vi går ind i en verden, hvor renten er højere i den lange ende af kurven end i den korte. Det, som man normalt ser, men som har været fraværende over de sidste par år.

Samlet går vi en meget interessant periode i møde. Efter flere år hvor mange har råbt på recession, er stort set alle nu enige om at væksten vil blive stærk. Det er som oftest når alle er enige om at ingenting kan gå galt, at det vitterligt gør det. Men indtil videre ser det hele fornuftigt ud.

Fond	Afkast		Formuefordeling		
	4. kvartal 2024	År til dato	Obligationer	Aktier	Konter
Balance A	2.77%	9.02%	59.82%	29.34%	2.36%
Balance A Akk.	2.77%	8.99%	60.24%	28.98%	1.84%
Balance B	4.60%	15.19%	24.35%	67.17%	1.51%
Balance C	5.70%	18.93%	8.39%	87.39%	1.67%
Balance C Akk.	5.71%	19.07%	8.28%	86.77%	2.49%

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/Væsentlig Investorinformation, som kan findes på www.bankinvest.dk eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.