

## Investorbrev - BankInvest Optima

Andet kvartal 2024 har været rigtig positivt for investorerne. I takt med at inflationen endeligt begyndte at tikke mere entydigt nedad, lettede presset på den amerikanske centralbank. Og i disse tider, betyder det næsten per automatik, at aktier skal stige. Som de også gjorde vel og mærke. På toppen af denne positive historie, så forsætter de store teknologi giganter i USA med at øge og øge deres omsætning og resultat. Så samlet set et rigtig godt kvartal for balancerede porteføljer.

### Inflationen giver sig endeligt

Inflationen i USA begynder endeligt at give sig. Efter at være kommet ud lidt for højt over januar, februar, og marts, så vi i andet kvartal nogle langt mere positive (lave) målinger. Især inflationen for maj kom ud så lavt, at markedet for alvor kunne begynde at ånde lettere ud.

Linket til de finansielle markeder, kommer fra at lavere inflation mindsker presset på den amerikanske centralbank. For når inflationen langsomt kommer ned, kan de tage foden lidt af bremsen. Så over kvartalet, fik vi en stabilisering i forventningen til FED. Dette således at markedet nu forventer 2 rentesænkninger i 2024.

Ovenstående var positivt for aktier. Lavere renter gav rum for yderligere kurstigninger. Især dele af de rentefølsomme vækstaktier drog fordel af udviklingen over kvartalet. Denne bevægelse blev så forstærket af de stærkere end ventede rengskaber fra de store amerikanske teknologiaktier. Regnskaber som også viste, at de nu begynder at tjene penge på hele kunstig intelligensmarkedet.

Når vi er på kunstig intelligens, bliver vi også nødt til at snakke Nvidia. Aktien der mere end nogen anden har domineret markederne op gennem 2023 og 2024. For i takt med at Microsoft, Apple, Meta og alle de andre skal med på bølgen, er efterspørgslen efter Nvidia chips steget kraftigt. Så kraftigt at selskabet, kvartal efter kvartal har været i stand til at slå forventningerne i markedet. Dette kulminerende her i andet kvartal, da aktien kortvarigt blev verdens mest værdifulde.

Desværre var vækstbilledet ikke lige så positivt som inflationshistorien eller regnskaberne. Om end den amerikanske økonomi forsat ser ud til at komme stærkt

igennem andet kvartal, tippede flere af de ledende indikatorer over. Det er især værd at nævne at fremstillingssektoren kom under fornyet pres. Ydermere så vi en forsat svækkelse i forbrugertilliden. Det er alt sammen med til at tegne et lidt mudret billede af fremtiden.

Endeligt kan vi bemærke, at kvartalet over en bred kam bød på rigtig pæne arbejdsmarkedstal. Dette er måske den mest stabile indikation vi fik på at den amerikanske økonomi stadigvæk vokser.

### 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. Især fordi presset fra centralbankerne forsat falder, og også fordi vi stadig ser kraftige oprevideringer af indtjeningsestimaterne.

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 gerne 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 risikofylde aktiver.

Fond	Afkast		Formuefordeling		
	2. kvartal 2024	År til dato	Obligationer	Aktier	Alternativer
Optima Rente	0.38%	1.16%	100.0%	0.0%	0.0%
Optima 10	0.52%	2.85%	77.6%	14.6%	7.8%
Optima 30	1.51%	5.89%	60.0%	34.6%	5.4%
Optima 55	2.67%	9.63%	36.9%	59.3%	3.9%
Optima 75	3.78%	13.13%	20.5%	79.5%	0.0%
Optima Aktier	4.52%	16.08%	0.4%	99.6%	0.0%

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](http://www.bankinvest.dk) eller ved at kontakte dit lokale pengeinstitut.