Investorbrev – BankInvest Optima

Andet kvartal har mildt sagt været begivenhedsrigt. Det startede den 2. april med Trumps høje toldsatser og store aktiefald til følge. Det sluttede med, at aktier stort set var tilbage på de højeste niveauer nogensinde. Udover handelskrig angreb Israel og Iran hinanden. Og sluttede fred. Alt sammen inden for andet kvartal. Samlet set står vi dog med en global økonomi, der ikke er gået i recession. Og aktiemarkeder, som ligger højere nu, end hvad de gjorde i starten af kvartalet.

Et meget begivenhedsrigt kvartal

Det har været et af de travleste kvartaler længe. Det startede med handelskrigen, hvor Trump den 2. april annoncerede meget høje toldsatser for resten af verden. Det fik aktier til at falde markant, fordi investorerne frygtede en recession. Den 9. april blev frygten dog skudt til hjørne, da Trump annoncerede en 90 dages pause i handelskrigen. Aktier steg naturligvis efterfølgende.

Vi så også en faktisk krig bryde ud mellem Israel og Iran i slutningen af kvartalet. Den endte dog hurtigt med en fredsaftale. En aftale, der vel at mærke kom på plads, efter at Trump bombede Irans nukleare produktion.

Samlet for kvartalet ligger aktier højere, end hvad de startede med. Det skyldes i høj grad pausen i handelskrigen, men også en amerikansk økonomi, der igen har vist sig langt mere resistent, end hvad de fleste havde turdet håbe på.

Beskæftigelsen har været god, forbruget har været positivt og tillidsindikatorer for virksomhederne er langt fra kollapset. Vi har på et eller andet plan set en gentagelse af det mønster, vi så i 2023 og 2024. Et marked, som frygter en recession, der aldrig kommer, og som følge heraf bliver presset højere og højere.

Det er ikke kun på aktiesiden, der har været volatilitet. På obligationssiden var der i starten af kvartalet frygt for, at renterne skulle gå signifikant højere. Højere toldsatser måtte jo være inflationært. Denne frygt blev dog også gjort til skamme. For over kvartalet har den amerikanske inflation kommet konsistent ud under forventningerne. Så meget, at den amerikanske centralbank i slutningen af kvartalet begyndte at åbne for rentesænkninger i andet halvår. Markedet tog dette til sig og forventer nu, at vi skal se tre rentesænkninger i både 2025 og 2026.

Oliepriserne var også på en rutsjetur hen over kvartalet – primært som følge af krigen i Mellemøsten. Men efter fredsaftalen faldt de kraftigt tilbage igen og ligger i skrivende stund på nogle af de laveste niveauer for året.

Forventninger til fremtiden

Der er naturligvis stor usikkerhed med hensyn til væksten og markederne, for det afhænger alt sammen af en politisk beslutning: Vil den amerikanske administration forsætte med at deeskalere handelskrigen eller ej?

Det er vores forventning, at det vil de. Rationelt er det ikke i USA's interesse at gå i recession, hvilket ville være den naturlige konsekvens af de toldsatser, der oprindeligt blev fremlagt den 2. april.

Kommer der aftaler på plads, hvilket vi forventer, så vil vi gå ind i et stærkt andet halvår. Det vil blive præget af en amerikansk vækst, der holder sig stærk. Af en Europæisk vækst, der bliver understøttet af kraftigt stigende offentligt forbrug. Og af en verden, som stadig ser en stigende produktivitetsvækst som følge af kunstig intelligens.

Det betyder, at vi ser ind i et aktiemarked, der ligger højere ultimo 2025, end hvad det gør i dag. Med hensyn til renter er det vores forventning, at de vil være stort set uændrede i den lange ende af kurven. De korte renter vil falde i takt med, at den amerikanske centralbank sænker renter.

Samlet set forventer vi altså ikke en recession.

	Afkast		Formuefordeling		
Fond	**2. kvartal 2025**	**År til dato**	**Obligationer**	**Aktier**	**Alternativer**
Optima Rente	1.27%	1.67%	100.0%	0.0%	0.0%
Optima 10	1.27%	0.27%	77.4%	14.8%	7.8%
Optima 30	2.06%	-0.18%	60.1%	34.3%	5.5%
Optima 55	2.90%	-0.82%	37.2%	58.9%	3.9%
Optima 75	3.38%	-1.52%	21.0%	78.5%	0.6%
Optima Aktier	4.38%	-2.03%	0.5%	99.5%	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 undladelser 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.