3. kvartal 2025

Investorbrev – BankInvest Optima

Aktier steg pænt over tredje kvartal. Fortsat deeskalering i handelskrigen, stærke regnskaber fra teknologi-selskaberne og rentenedsættelser fra centralbankerne var alle understøttende for den gode stemning. Samlet set var tredje kvartal positivt for balancerede porteføljer.

Et meget positivt kvartal

Tredje kvartal var markant mere roligt end andet kvartal. Naturligvis var der stadig diskussioner om handelskrigen. Og mange ting med hensyn til den globale samhandel er stadig ikke afklaret. Men der var en anden stemning i markedet omkring handelskrigen. En form for accept af tingenes tilstand. Denne stemning blev jo så forstærket af, at EU og USA underskrev deres handelsaftale den 27. juli.

Den rolige stemning med hensyn til handelskrigen betød, at markederne kunne fokusere på andre ting. Blandt andet regnskaber, vækst og udsigterne for pengepolitikken i Europa og USA. Med hensyn til førstnævnte så vi en række rigtig flotte regnskaber komme ud over juli og august. Især de store amerikanske teknologiselskaber leverede høj vækst på bundlinjen, og som følge heraf steg de kraftigt over kvartalet.

Med hensyn til væksten var det en blandet historie for kvartalet. For efter nogle omgange af revisioner viste det sig, at beskæftigelsesvæksten i USA var relativt svag. Der var altså blevet skabt relativt få nye jobs. Nu skulle man tro, at dette var negativt for markederne. Men over kvartalet gik vi ind i en periode, hvor dårlige nyheder endte ud med at blive positive nyheder for aktier. Forklaringen ligger i, at når væksten i USA bremser op, så kan den amerikanske centralbank sænke renten mere end tidligere ventet. Og dette var præcis, hvad der skete over tredje kvartal. For efter de lidt dårligere end ventede jobrapporter steg aktier, og de korte renter falder.

Endelig er det værd at bemærke, at den amerikanske centralbank i september måned satte renten ned. Dette var den første rentesænkning siden december 2024.

Forventninger til fremtiden

Vi fastholder vores forventning om, at aktier vil fortsætte med at stige over de kommende par måneder. Aktier vil dermed ligge højere ultimo 2025, end hvad de gør nu. Vi baserer denne forventning på en række argumenter, der hænger samme med hinanden.

For det første ser vi ikke ud til at få en recession i hverken USA eller Europa. De fleste økonomer peger på en vækst mellem 2 og 3 %. Samtidigt med dette ser vi ind i en periode med rentesænkninger fra den amerikanske centralbank. Historisk har det, ikke overraskende, været positivt, når centralbanken sænker renten, samtidig med at væksten holder sig positiv. Det sidste argument er, at der stadig er en lav deltagelsesgrad i det nuværende aktierally. Der er stadig overraskende mange investorer, som venter på en recession, og som står på sidelinjen af markedet. Det er vores forventning, at disse vil blive presset ind i aktier over de kommende par måneder.

Så samlet set fastholder vi altså et positivt view på markederne.

Der gøres opmærksom på, at omtale af selskaber og værdipapirer 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.

Fond	Afkast		Formuefordeling		
	3. kvartal 2025	År til dato	Obligationer	Aktier	Alternativer
Optima Rente	1.26%	2.95%	100.00%	0.00%	0.00%
Optima 10	2.17%	2.44%	77.81%	14.52%	7.68%
Optima 30	3.14%	2.95%	60.25%	34.46%	5.29%
Optima 55	4.40%	3.54%	37.24%	59.16%	3.60%
Optima 75	5.40%	3.80%	20.31%	79.24%	0.45%
Optima Aktier	6.34%	4.18%	0.41%	99.59%	0.00%

Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale.

Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen i investeringsproduktet og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til investeringsproduktets portefølje- og risikoprofil. 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 ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central information. Informationen findes på bankinvest.dk.

BANKiNVEST