

FINANSIEL BAGGRUND



FORMUEFORVALTERNE
INVESTERING
& TRYGHED

I løbet af 2. kvartal har forventningerne til udviklingen i den globale økonomi ændret sig en smule. Selv om de økonomiske nøgletal umiddelbart ser fornuftige ud, er der små tegn på, at en afdæmpning er på vej. Afkastmæssigt har 2. kvartal været godt for aktier - især teknologi- og sundhedsaktier - har bidraget pænt til aktiemarkedernes positive udvikling. Det er som så ofte før renteudvikling og inflationstal, der bliver udslagsgivende for, hvad der kommer til at ske de kommende måneder. Samtidig er der fortsat geopolitiske usikkerhedsfaktorer, der kan påvirke økonomien og vækstudsigtene. Derfor er det fortsat vores anbefaling, at man som investorer sikrer en god risikospredning med flere aktivklasser i sin portefølje.

Mens Europa i over et år har oplevet økonomisk tilbagegang, er der nu også i USA begyndende tegn på afmatning – om end det er fra et meget højt væksthiveau.

Hvor der for nogle måneder siden var konsensus om, at økonomien ville ende i en ”no landing”, er der nu flere økonomer, der igen begynder at tale om ”soft landing”. Samtidig breder der sig en usikkerhed om, hvad der kommer til at ske i 2025.

I USA er det blandt andet nøgletallene for privatforbrug og arbejdsløshed, der giver anledning til de små panderynker hos markedsdeltagerne. Og samtidig er antallet af bolighandler næsten på niveau med antallet under finanskrisen på grund af høje boligrenter.

Inflationen er faldet på globalt plan, særligt tydeligt i Kina og Europa. I USA opleves ligeledes en afdæmpning, men i mere trægt tempo.

Pengepolitiske lempelser

Den europæiske centralbank, ECB, reagerede i juni på den faldende inflation og vækst med at nedsætte renten med 0,25%. Og meget tyder på, at den

pengepolitiske rente skal nedsættes med 0,25-0,50% yderligere resten af året.

I USA er der ikke samme forventning til pengepolitiske lempelser, og de fleste markedsdeltagere indstiller sig efterhånden på en enkelt rentesækning fra den amerikanske centralbank i år.

Temabaserede aktiekursstigninger

Den positive udvikling på aktiemarkedene i 2. kvartal og for 1. halvår samlet, er især drevet af to sektorer: sundhed og teknologi, hvor de underliggende temaer er bekæmpelse og forebyggelse af fedme og kunstig intelligens.

De globale aktier målt ved MSCI World har givet 3,5% i 2. kvartal og 14,8% samlet for 1. halvår. De nordiske aktier målt ved MSCI Nordic har givet henholdsvis 5,6% og 14,2%.

Novo Nordisk udgør fortsat ca. 30% af det brede nordiske indeks – hvilket understøtter billedet af, at det blandt andet er sundhedsaktierne, der har kørt. Uden Novo Nordisk har det nordiske marked da også kun leveret 0,2% i afkast i 1. halvår, hvilket er tankevækkende.



FORMUEFORVALTERNE
INVESTERING
& TRYGHED

De store kursstigninger har medført, at selskaberne inden for både sundhed og teknologi begynder at se lidt dyre ud. Det kan dog være svært at afgøre, hvad der er dyrt, især inden for kunstig intelligens: Hvis udviklingen fortsætter, og de meget store produktivetsforbedringer, som mange forventer, reelt indfinder sig, er der formentlig stadig et stort potentiale for afkast på denne type selskaber.

Generelt er der relativt stor risikovillighed hos investorerne i takt med, at inflationen aftager, og "recessionsspøgelset" er udeblevet. Hvis markedsrenterne falder lidt tilbage i de kommende måneder, kan det understøtte denne optimisme.

Renter

På rentesiden var 2. kvartal lidt "frem og tilbage", og renterne endte over en bred kam i stort set samme niveau, som ved kvartalets begyndelse. Det resulterede i små positive afkast på de fleste typer obligationer.

Hen imod slutningen af juni steg renterne lidt, ikke som sådan grundet i inflationsudviklingen, men som en reaktion på de store finanspolitiske lempelser og manglen på ansvarlig gældshåndtering fra de to kommende præsidentkandidater. En downgrade af ratingen på den amerikanske statsgæld vil føre til højere renter og forbliver en risikofaktor fremadrettet.

I Europa har rentemarkederne været påvirket af valgudskrivelsen i Frankrig. Frygten har været, at budgetdisciplinen vil forsvinde, hvis Marine Le Pen vinder. De franske renter er isoleret set steget i juni, og rentespændet til Tyskland og Danmark er blevet udvidet, som følge af usikkerheden.

Risikospredning anbefales

Generelt er obligationsmarkedet præget af, at markedsrenterne ikke er kommet så langt ned som ventet. Som aktivklasse vurderer vi dog stadig, at obligationer er attraktive – især fordi de kan bidrage til den risikospredning, som er så vigtig.

Vi mener også, at der på trods af en anstrengt prissætning på nogle aktiemarkeder fortsat er

lommer af værdi at finde. Med andre ord – der er stadig potentiale for gode afkast på aktier, men man skal være omhyggelig i udvælgelsen.

Ligeledes skal man sørge for at have en god risikospredning i sin portefølje, og gerne supplere porteføljen med alternative aktivklasser, som fx private equity (ikke-børsnoterede selskaber), hvis det passer til ens tidshorisont og investeringsprofil.

Lidt populært sagt opfordrer vi til at holde begge ben på jorden i den kommende periode – og man kan evt. i samråd med sin rådgiver overveje, om det giver mening at acceptere et lidt lavere afkastpotentiale mod en bedre formuebeskyttelse.



Aktier (opgjort i DKK)	2023	ÅTD 2024	Q2 2024
Norden			
Danmark (C25)	7,1%	7,3%	0,5%
Danmark (KAX)	16,8%	23,5%	7,7%
Sverige (OMX)	18,1%	4,9%	3,7%
Norge (OBX)	3,1%	8,7%	10,3%
Europa			
Tyskland (DAX)	20,6%	8,9%	-1,4%
Frankrig (CAC 40)	16,8%	-0,8%	-8,9%
Spanien (IBEX 35)	23,1%	8,4%	-1,2%
Italien (FTSE MIB)	28,3%	9,3%	-4,6%
Amerika			
USA (S&P 500)	20,6%	18,2%	4,7%
USA (DOW JONES)	10,3%	7,2%	-1,0%
USA (NASDAQ)	39,2%	22,0%	9,0%
Asien			
Japan (NIKKEI 225)	15,8%	7,0%	-7,2%
Kina (CSI)	-9,2%	0,7%	-2,4%
Regioner			
MSCI NORDIC 10/40	12,7%	6,6%	1,9%
MSCI NORDIC COUNTRIES	17,1%	14,2%	5,6%
MSCI EUROPE	16,3%	9,3%	1,2%
MSCI EM EASTERN EUROPE	42,8%	12,1%	7,4%
MSCI NORTH AMERICA	22,2%	17,8%	4,4%
MSCI EM LATIN AMERICA	28,8%	-12,9%	-11,6%
MSCI AC ASIA PACIFIC	8,2%	11,3%	3,3%
MSCI FM AFRICA	-5,0%	0,5%	4,2%
MSCI BRIC	-1,1%	9,8%	6,9%
MSCI EM	6,6%	11,0%	5,7%
MSCI AC WORLD	18,6%	15,0%	3,5%
Obligationer (i DKK)			
Nordea Const. Maturity 3Y Gov	4,1%	0,2%	0,3%
Danske Bank Realkredit	5,7%	0,7%	0,3%
J.P. Morgan EM Statsobl. Lokal Valuta	9,3%	-0,7%	-1,1%
J.P. Morgan EM Statsobl. Kerne Valuta	7,5%	5,5%	1,0%
Erhvervsobligationer (i DKK)			
Bloomberg Barclays Investment Grade	8,0%	0,5%	0,1%
Bloomberg Barclays High Yield	12,0%	3,1%	1,5%

Råvarer (opgjort i DKK)	2023	ÅTD. 2024	Q2 2024
Energi			
WTI CRUDE OIL	-13,4%	17,5%	-1,2%
ICE BRENT CRUDE OIL	-13,0%	15,9%	-0,5%
GASOLINE	-17,0%	24,2%	-7,7%
NATURAL GAS	-45,5%	6,9%	48,6%
Metaller			
ALUMINIUM	-2,9%	9,4%	8,7%
COPPER	-1,6%	15,5%	8,8%
NICKEL	-46,7%	7,4%	3,7%
ZINC	-14,2%	13,0%	21,1%
STEEL	48,0%	-38,7%	-21,1%
GOLD	10,1%	16,6%	6,3%
SILVER	-2,8%	25,4%	18,2%
PLATINIUM	-10,1%	4,0%	11,2%
Fødevarer			
CORN	-32,6%	-12,9%	-9,5%
WHEAT	-23,1%	-9,0%	-0,5%
SUGAR	-0,3%	1,9%	-9,2%
COFFEE	9,2%	25,6%	22,1%
COCOA	55,2%	68,3%	-25,8%
I&T-fonde (i DKK)			
I&T Balance	5,6%	3,6%	0,2%
I&T Aktier	11,9%	7,3%	0,8%
I&T Aktier Udloddende	12,4%	8,2%	0,9%
I&T Obligationer	5,2%	1,0%	0,1%
I&T Kreditobligationer	6,2%	1,2%	1,1%
I&T Alpha	9,3%	2,5%	-0,6%
I&T Alternativer	-10,1%	-39,7%	2,2%
I&T Nordiske Aktier	12,2%	7,2%	-0,2%
Large Cap			
I&T Globale Aktier	26,0%	10,5%	2,2%
ESG Select			
Valutakurser			
USD/DKK	-3,2%	3,1%	0,7%
SEK/DKK	0,1%	-1,9%	1,7%
NOK/DKK	-6,1%	-1,7%	2,7%
JPY/DKK	-9,4%	-9,6%	-5,2%

Kurser pr. 30/06-2024. Finansiell Baggrund er en status på de finansielle markeder, primært målrettet eksisterende kunder i Investering & Tryghed A/S. Finansiell Baggrund kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investering eller andre forhold. Investering & Tryghed påtager sig ikke ansvaret for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet – herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl. Investering & Tryghed fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af Finansiell Baggrund, og opfordrer investorer til at søge rådgivning, inden der investeres. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og faktisk realiserede afkast kan afvige fra forventningerne. Afkast og/eller kursudviklingen kan blive negativ og udsving i valutakurser kan påvirke afkast.