

4. kvartal 2025

Investorbrev – Kerne Invest Balance

Den positive stemning fortsatte gennem fjerde kvartal. Bedre end forventede regnskaber, rentesænkninger i USA og generelt solide makroøkonomiske nøgletal var blandt de medvinde, vi oplevede. Samlet set blev kvartalet positivt for balancerede porteføljer.

Nedlukning i USA

Kvartalet indledtes med usikkerhed som følge af nedlukningen af det amerikanske statsapparat. Det kom dog ikke som en overraskelse for markederne. Mange havde forventet, at budgetforhandlingerne ville ende i en blindgyde. Alligevel dæmpede det risikovilligheden blandt investorerne. Desuden komplicerede det situationen yderligere, idet en række vigtige makroøkonomiske publikationer blev forsinket eller udskudt. Vi stod således delvist i blinde med hensyn til arbejdsmarkedets styrke og inflationens udvikling.

Det samme gjorde den amerikanske centralbank. Trods dette valgte den alligevel at sænke renten i december. Begrundelsen var en voksende overbevisning om, at inflationen nu er under kontrol, samtidig med at arbejdsmarkedet viser tegn på svækkelse. Det første punkt er bemærkelsesværdigt, da der længe har hersket frygt for, at handelskrigen kunne skabe inflationært pres.

Indtil videre må man konstatere, at denne bekymring har vist sig overdrevet. Med hensyn til svækkelsen i arbejdsmarkedet er investorerne ikke så urolige. Svækkelsen kommer efter et par år med stærk beskæftigelsesvækst. Og vi ser stadig ikke ansøgninger om arbejdsløshedsunderstøttelse stige. Det er altså mere en normalisering, end så meget andet vi er vidne til.

For virksomhederne var det igen et kvartal med stærke regnskaber. Det dominerende tema er fortsat kunstig intelligens og de massive investeringer, det medfører.

I Europa var kvartalet præget af usikkerhed. Væksten har stadig vanskeligt ved at komme rigtigt i gang – noget, der ellers var ventet tidligere på året. Det kan også noteres, at de tyske renter, repræsenteret ved den 10-årige statsobligation, nærmede sig de højeste niveauer siden 2023 og før det siden 2011. Isoleret set udgør dette en modvind for både den tyske og den bredere europæiske økonomi.

Forventninger til fremtiden

Vi fastholder vores forventning om, at aktier vil fortsætte med at stige i de kommende måneder.

Aktierne vil dermed ligge højere ved udgangen af 2026, end de gør i dag. Denne forventning hviler på flere sammenhængende faktorer.

For det første ser vi ingen recession i horisonten – hverken i USA eller Europa. De fleste økonomer venter en vækst på 2-3 %. Samtidig går vi ind i en periode med rentesænkninger fra den amerikanske centralbank. Historisk har det været positivt for aktiemarkederne, når renten sænkes i en periode med fortsat positiv vækst.

Samlet set fastholder vi derfor et positivt syn 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		
	4. kvartal 2025	År til dato	Obligationer	Aktier	Kontanter
Balance A	1.38 %	3.55 %	44.29 %	44.56 %	2.45 %
Balance A Akk.	1.37 %	3.50 %	44.67 %	44.87 %	1.20 %
Balance B	2.96 %	5.9 1%	14.15 %	74.78 %	4.51 %
Balance C	3.86 %	7.51 %	1.24 %	93.02 %	3.20 %
Balance C Akk.	3.83 %	7.50 %	1.11 %	91.63 %	5.07 %

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.