

Investorbrev – Kerne Invest

Interessant tredje kvartal. Aktier korrigerede kraftigt over juli og august. På den værste dag faldt japanske aktier med 12 %. Markederne kom dog hurtigt tilbage, og her ved udgangen sætter vi atter nye rekorder. Den amerikanske centralbank sænkede renten med markante 0,5 %-point. Dette i et forsøg på at cementere en såkaldt blød landing i økonomien. Kvartalet har været positivt for balancerede porteføljer, da vi har opnået positive afkast på både obligationer og aktier.

Den amerikanske centralbank sænker renten

Inflationen er fortsat med at falde over tredje kvartal. Både i Europa og i USA. Samtidigt med det så vi opbremsning i arbejdsmarkedet for USA. Beskæftigelsesvæksten er stadig positiv – men i mindre grad, end hvad vi så over starten af 2024.

Ovenstående medførte, at den amerikanske centralbank påbegyndte den længe ventede sænkning af de pengepolitiske renter. Ved augustmødet sænkede Powell, chef for den amerikanske centralbank, renten med 0,5 %-point og indikerede, at yderligere rentesænkninger vil følge over de kommende par kvartaler.

Den finansielle effekt lod ikke vente på sig. For rentesænkningen medførte, at markederne reducerede frygten for en recession. Lavere renter betyder alt andet lige mindre slid på økonomien. Aktier steg derfor kraftigt og satte officielt nye rekorder efter rentesænkningen, opgjort gennem det toneangivende SP500-indeks.

De lange renter faldt kraftigt over kvartalet. Dette som en funktion af opbremsningen i arbejdsmarkedet. Ved udgangen af kvartalet stod de amerikanske renter således på de laveste niveauer siden sommeren 2023.

Økonomisk var kvartalet præget af meget blandede signaler. Over juli måned bredte der sig en frygt for en recession, da arbejdsløshedsraten steg. Denne frygt blev dog mindsket en smule, da tal for forbruget holdt sig stærke, og i takt med at antallet af ansøgere til arbejdsløshedsunderstøttelse forblev lavt. Det er ikke usædvanligt med sådanne blandede signaler sent i et opsving. Markederne endte som skrevet også med at

stige på tallene. Men det viser, at usikkerheden om væksten er på vej op igen.

Politisk var fokus over kvartalet på, at Biden trak sig fra præsidentvalget. I stedet bliver det Kamala Harris, som stiller op mod Trump. Denne udskiftning betød, at valget bliver langt mere lige. For mod Biden stod Trump til at vinde stort.

Forventninger til fremtiden

Det er som skrevet en usikker tid. Men vores forventning er, at den globale økonomi kommer til at undgå recessionen. Væksten vil komme lidt ned i gear, men den vil forblive positiv.

Ovenstående er en historie med modifikationer. For mens USA vil klare sig godt, er det bestemt ikke utænkeligt, at Europa vil gå i recession. Væksten er så lav, at man kan diskutere, om ikke dele af Europa allerede er i recession.

For markederne er det vækstudsigterne for USA, som betyder mest. Eftersom disse ser robuste ud, forventer vi også at se pæne aktieafkast over den kommende tid.

Selvom de korte renter vil blive sat ned, forventer vi, at den 10-årige rente i USA og Europa vil være relativt uændret. Det betyder, at vi går ind i en verden, hvor renten er højere i den lange ende af kurven end i den korte. Det, som man normalt ser, men som har været fraværende over de sidste par år.

Når dette er sagt, så går vi en interessant periode i møde. Ikke mindst i lyset af det amerikanske præsidentvalg i november. Udfaldet af dette vil have stor betydning både geopolitisk, men også finansielt.

Fond	Afkast		Formuefordeling		
	3. kvartal 2024	År til dato	Obligationer	Aktier	Konter
Balance AA	2.82%	4.67%	83.35%	14.69%	1.96%
Balance A	2.20%	6.13%	68.59%	29.36%	2.06%
Balance A Akk.	2.21%	6.09%	69.19%	29.31%	1.50%
Balance B	1.08%	10.14%	38.96%	59.51%	1.53%
Balance C	0.28%	12.54%	18.65%	79.70%	1.65%
Balance C Akk.	0.20%	12.64%	19.27%	79.20%	1.53%

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 unladelser 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.