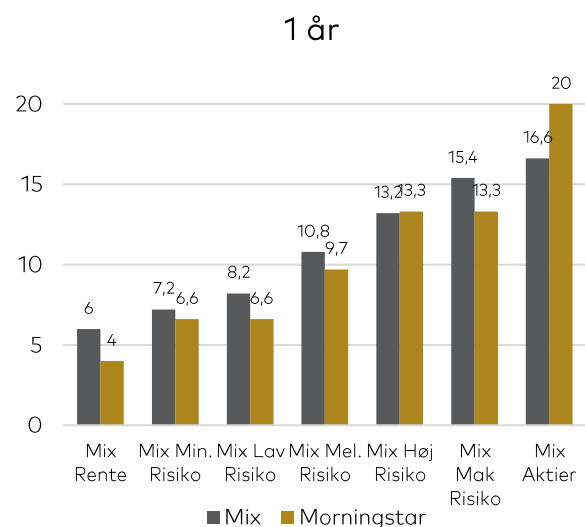
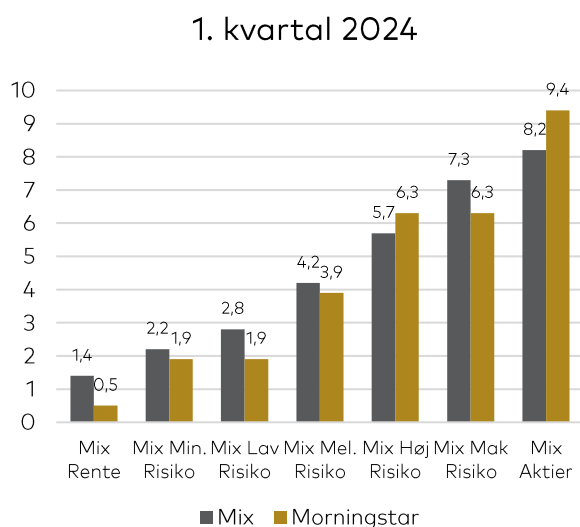


Kvartalsrapport for Mix-afdelingerne i 1. kvartal 2024

Såvel aktier som obligationer havde luft under vingerne i årets første kvartal

- Medvind fra såvel aktier som obligationer sendte alle Mix-fonde i positiv retning
- Aktierne havde i særdeleshed et forrygende kvartal og steg ca. 8%
- Mix-fonde med størst andel af aktier gav de højeste afkast
- Fem ud af syv Mix-fonde leverede højere afkast end sammenlignelige investeringsløsninger



Figuren viser afkastet i 1. kvartal 2024 for fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier. Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Sammenligningen giver derfor et retvisende billede af, hvad man som investor ville kunne få, hvis man investerede i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko. De enkelte fondes Morningstar-kategori findes på sparinvest.dk.

Figuren viser afkastet de seneste år (31.03.2023-31.03.2024) for fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier. Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Sammenligningen giver derfor et retvisende billede af, hvad man som investor ville kunne få, hvis man investerede i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko. De enkelte fondes Morningstar-kategori findes på sparinvest.dk.

Glimrende start på året til Mix-fondene

De finansielle markeder havde en forrygende start på året, hvilket bidrog til, at alle Mix-fonde gav pæne afkast i årets første kvartal. Den flotte afslutning på 2023 fortsatte således ind i de første måneder af 2024, hvor både aktier og obligationer bidrog positivt til afkastudviklingen.

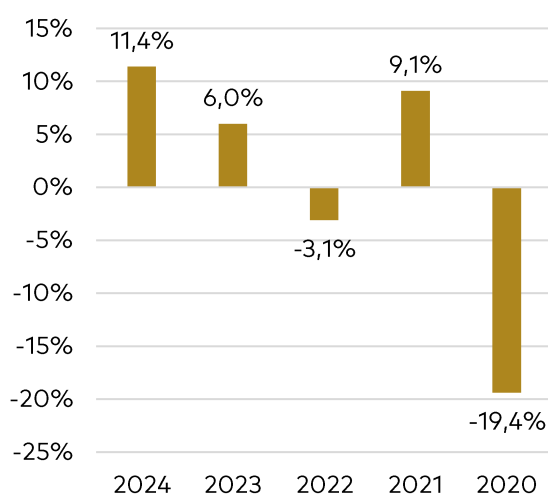
De globale aktiemarkeder blev sendt op med raketfart, og aktierne i Mix-fondene sluttede årets første kvartal med en stigning på ca. 8 pct. Historisk har det globale aktiemarked givet et afkast på mellem seks og syv pct. – om året, hvilket understreger, at vi har opnået ekstraordinære høje afkast i løbet af blot tre måneder.

De blandede Mix-fonde, der har den største andel af aktier, klarede sig bedst. Afkastet på Mix-fonde ligger fornuftigt relativt til sammenlignelige investeringsløsninger, målt ved Morningstar-kategorien, hvor fem ud af syv fonde gav et højere afkast i 1. kvartal. Hvis vi betragter afkastet på lidt længere horisont, har de blandede Mix-fonde givet et afkast på mellem syv og 15 pct. det seneste år, hvilket er ganske tilfredsstillende. Mix-Aktier, der udelukkende investerer i aktier, er det seneste års højdespringer med et afkast på over 16 pct.

Højeste 1. kvartalsafkast i fem år

Aktiemarkeder verden over var i hopla og leverede i første kvartal det højeste afkast i fem år. MSCI World-indekset, der måler aktieafkastet på de globale aktiemarkeder, steg 11 pct. i årets første tre måneder, hvilket er den bedste start på et år siden 2019. Årets første kvartal kunne også byde på en lang række rekorder for det amerikanske, europæiske og danske aktiemarked, der alle nåede nye kurstoppe.

Globale aktiemarked 1. kvartalsafkast



Kilde: Sparinvest; Udviklingen i MSCI World

Udviklingen på de globale aktiemarkeder var drevet af særligt tre forhold: Den økonomiske vækst i USA overraskede positivt, udsigt til rentesænkninger i år og sidst men ikke mindst, så har euforien blandt en håndfuld IT-selskaber trukket aktiemarkedet op.

Den amerikanske økonomi kom stærkt ud af 2023 med en økonomisk vækst, der overraskede de fleste markedsanalytikere. Der er indikationer på, at det er lykkedes at balancere en kombination af aftagende inflation, positiv økonomisk vækst og en lav arbejdsløshed med forventning om rentesænkninger. Da vi stod ved årsskiftet og kiggede ind i 2024, havde markedet en forventning om, at den amerikanske centralbank ville sænke renten seks gange i løbet af 2024. I løbet af 1. kvartal ændrede denne holdning sig, og markedet tror nu kun på tre rentesænkninger i år. Dette er helt i tråd med de indikationer, der kommer fra den amerikanske centralbank.

Kigger vi nærmere på de aktier, der særligt har bidraget til kursstigningerne, kommer vi ikke udenom en håndfuld IT-aktier. De såkaldte 'Magnificent Seven', der var på alles læber i 2023, har i stort omfang forsat den imponerende afkastudvikling i de første måneder af 2024. Vi har i løbet af de seneste måneder øget eksponeringen mod vækst-aktier i Mix-fondene, som også inkluderer disse IT-aktier. Hvis man som investor ikke var investeret i disse syv aktier, var det vanskeligt at følge med markedet.

Det mere hjemlige danske aktiemarked viste ligeledes positive takter. Det danske aktiemarked kan bryste sig af at omfatte Europas mest værdifulde selskab, målt på markedsværdi - nemlig Novo Nordisk. Salg af og forskning i fedmemedicinen har bidraget til imponerende stigninger for både Novo Nordisk og Zealand Pharma, der er steget hhv. 24 pct. og 84 pct. Begge selskaber indgår i de Mix-fonde, der indeholder aktier.

Pæne obligationsafkast trods rentestigninger

Under normale omstændigheder trækker aktier og obligationer i hver deres retning, hvor de beskytter hinanden. Men i løbet af kvartalet var der medvind på alle fronter, hvor også obligationerne viste positive takter - om end på lavere afkastniveauer end aktierne.

Rentestigningerne, vi har været vidner til i løbet af kvartalet, påvirkede isoleret set obligationsafkastet negativt. Men fordi vi samtidig har høje løbende renter, har det kunnet modvirke denne effekt. Derfor har fx danske stats- og realkreditobligationer også bidraget positivt.

Holder vi luppen over de forskellige obligationstyper, var det særligt højrisiko-obligationer, som virksomhedsobligationer med lavere kreditværdighed, der var højdespringerne i obligationsfamilien.

Forventninger til 2024

Renteudviklingen vil fortsat være omdrejningspunktet for verdensøkonomien i 2024. Det er vores forventning, at den europæiske og amerikanske centralbank vil sætte renterne ned i 2024. Det store spørgsmål er, hvornår vi får den første rentenedsættelse, og i hvilket tempo de efterfølgende kommer. Rentenedsættelserne vil komme på baggrund af en lavere inflation og ikke mindst en lavere økonomisk vækst.

Vi tror på, at 2024 vil byde på et lavere vækstmomentum i USA. Vi forventer derfor en opbremsning i væksten i USA - men ikke en tilbagegang. Den lavere vækst og efterspørgsel vil lægge en dæmper på omsætningen og indtjeningen i virksomhederne. Derfor forventer vi, at de globale aktiemarkeder vil opleve en moderat afkastudvikling de kommende måneder.

De høje løbende renter på obligationerne gør, at vi ser et attraktivt afkast-risikoforhold på danske stats- og realkreditobligationer relativt til aktier.

At forudsige aktie- og obligationsmarkederne er yderst vanskeligt. Derfor er det vores vurdering, at man er godt rustet, hvis man har en kombination af såvel aktier som obligationer i sin investeringsportefølje.