

Positive afkast

Af direktør Mads Stouby, mst@sparnord.dk, tlf. 96 34 42 33

- Efter et på alle måder udfordrende år investeringsmæssigt i 2022, gav både aktier og obligationer positive afkast i 1. kvartal 2023, som det fremgår af tabel 1 og 2.
- Dette til trods for vedvarende bekymringer om inflationsudviklingen, hård retorik og renteforhøjelser fra centralbankerne og i marts frygt for finansiell ustabilitet i kølvandet på bank-uro.
- Rente- og obligationsmarkederne udviste en meget ujævn udvikling i årets første kvartal. Ser vi på Danmark, steg renten på korte statsobligationer samlet set i kvartalet, mens de lange renter faldt lidt. Efter et meget turbulent 2022 startede 2023 lidt mere roligt for de danske konverterbare realkreditobligationer, og de gav samlet set også et positivt afkast i kvartalet godt hjulpet af en efterhånden høj direkte rente.
- Selvom virksomhedsobligationerne også blev ramt afkastmæssigt ifm. bank-uroen i marts, gav de alligevel et positivt afkast i 1. kvartal, da kreditspændsudvidelsen blot opvejede den indsnævring, som vi så først på året.
- Generelt set var aktiemarkederne stærkest først og sidst i kvartalet, hvor vi så stigende kurser. I februar blev aktiekurserne presset af hård retorik fra centralbankerne og medio marts af bank-uro, hvor to amerikanske banker krakkede og en problemfyldt schweizisk bank blev opkøbt af konkurrenten.
- Uroen i den finansielle sektor, som vi så i marts, afspejler efter vores vurdering primært enkeltstående og selskabsspecifikke forhold og markerer derfor ikke begyndelsen på en ny større finansiell krise.
- De overordnede vækst- og inflationsudsigter er efter vores vurdering uændrede i forhold til for tre måneder siden. Der er efter vores vurdering udsigt til en længere periode med meget lav vækst og gradvist faldende, men stadig høj inflation. Risikoen for en større økonomisk nedtur – en recession – er fortsat til stede, og derfor er udsigterne for såvel aktie- som obligationsmarkederne stadig præget af stor usikkerhed.

Tabel 1: Udvalgte markedsafkast i DKK

| Område | Indeks | 1. kv. 2023 |
|------------|-------------------|-------------|
| Danmark | KAX CAP | 6,3% |
| Europa | MSCI Europe | 8,8% |
| USA | S&P 500 | 6,1% |
| Fjernøsten | MSCI Asia Pacific | 3,4% |
| Verden | MSCI World | 5,6% |

De viste indekser beskrevet nærmere i boksen på sidste side.

Tabel 1: Udvalgte markedsafkast i DKK

| Område | Indeks | 1. kv. 2023 |
|------------|-------------------|-------------|
| Danmark | KAX CAP | 6,3% |
| Europa | MSCI Europe | 8,8% |
| USA | S&P 500 | 6,1% |
| Fjernøsten | MSCI Asia Pacific | 3,4% |
| Verden | MSCI World | 5,6% |

De viste indekser beskrevet nærmere i boksen på sidste side.

Stjerneinvest Forvaltning afkastkommentar ultimo 1. kvartal 2023

Såfremt at man har været fuldt investeret i samme investeringsprofil gennem hele 1. kvartal 2023, har man i de fire risikoprofiler opnået et periodeafkast i tråd med følgende:

Profil 3: ca. 2,60 pct.

Profil 4: ca. 1,40 pct.

Afkastene er vist efter handelsomkostninger, men før forvaltningshonorar.

Afkastmæssigt er Stjerneinvest kommet godt fra land i 2023. Den relativt store andel af danske/europæiske aktier i porteføljen har været positivt for afkastet, og samtidig har de udvalgte aktier klaret sig flot i sammenligning med verdensmarkedet generelt. Efter det seneste års markante rentestigninger er obligationer generelt blevet et attraktivt investeringsmål. Dette koblet med større end normal usikkerhed omkring vækst- og inflationsudsigter, hvilket berger for en forsigtig tilgang til aktierisiko gør, at vi har fastholdt vores beskedne overvægt af obligationer kontra aktier.

Redaktion afsluttet, 25. april 2023, kl. 13:29

Dette materiale er udgivet af Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S, Postboks 162, 9100 Aalborg. Materialet er en afkast- og markedskommentar; og opfylder derfor ikke de retskrav, der stilles til investeringsanalyser. Gengivelsen af kommentaren eller dele heraf er ikke tilladt uden forudgående tilladelse. Der er ikke forbud mod at handle inden offentliggørelse af denne materiale og Spar Nord Bank A/S og dens ansatte kan have positioner i de pågældende finansielle instrumenter og valutakryds.

Indholdet er baseret på offentligt tilgængeligt materiale, som Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S anser for at være pålideligt. Handelsområdet i Spar Nord Bank A/S tager forbehold for fejl i kilder, trykfejl og beregningsfejl. Alle vurderinger er udført på den angivne dato og kan ændres uden videre. Historiske afkast, vurdering af gevinstpotentiale og værdiansættelsesmæssige betragtninger kan ikke opfattes som garanti for fremtidigt afkast. Medmindre andet er angivet, er afkastberegninger opgjort eksklusive handelsomkostninger. Den fremtidige kursudvikling og/eller det fremtidige afkast kan blive negativt og gevinster eller tab kan blive forøget eller formindsket som følge af valutakursudsving.

Oplysningerne i publikationen er ikke investeringsanbefalinger og det er ikke et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. Spar Nord Bank A/S fraskriver sig ethvert ansvar for tab for dispositioner foretaget på baggrund af publikationen.