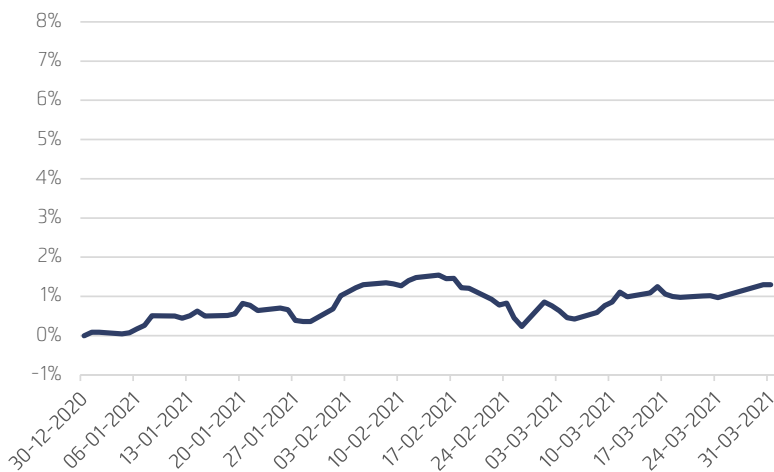


Sparkron Invest | STABIL KL

Porteføljen Sparkron Invest Stabil har før omkostninger leveret et afkast på 1,2 procent i første kvartal. Det kan sammenlignes med benchmark, som uden omkostninger har leveret et afkast på 0,0 procent. Afdelingen har dermed givet et afkast, der er højere end den sammenlignelige investering (benchmark) før omkostninger. Begge afkast skal fratrækkes omkostninger.

Afkastet i Sparkron Invest afdelingen var efter omkostninger i dette kvartal 1,0 procent. Som du kan se i tabellen nedenfor, er det på niveau med tilsvarende fonde i Europa, som måles ved Morningstar.



Grafen viser afkast for porteføljen efter omkostninger. Porteføljernes gennemsnitlige afkast og din personlige afkastrapport kan afvige i forhold til løbende handler i fonden.

Kilde: sparkron.dk/privat/investering/sparkron-invest

Afkast

	Før omkostninger SK Invest	Bench- mark	Efter omkostninger SK Invest	Morning- star
2021				
- Seneste kvartal	1,2 %	0,0 %	1,0 %	0,8 %
- År til dato	1,2 %	0,0 %	1,0 %	0,8 %
2020	1,3 %	2,6 %	0,2 %	1,0 %
2019	7,7 %	6,4 %	6,5 %	7,5 %
2018	-1,6 %	-1,8 %	-2,8 %	-4,7 %
2017				
- 2. til 4. kvartal	1,9 %	0,9 %	0,9 %	0,7 %

Afkast efter omkostninger siden opstart i april 2017 5,8 %

Hvad er et benchmark?

Et benchmark giver et indblik i, hvad en tilsvarende investering ville have givet uden omkostninger. Benchmark kan bruges som rettesnor for udviklingen i afdelingen. Bemærk, at det kun er vejledende, og at der ikke kan investeres direkte i et benchmark.

Hvad er Morningstar?

Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast i kategorier efter omkostninger. Det giver dermed et mere retvisende billede af, hvad man som investor ville kunne få, hvis man investerede i en tilsvarende fond.

Sparkron Invest | STABIL KL

Stærke økonomiske nøgletal løfter aktiemarkedet

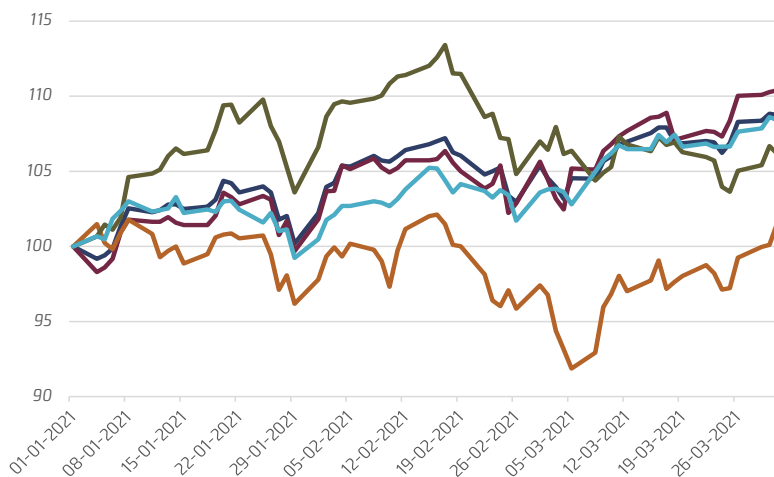
I første kvartal af 2021 blev de finansielle markeder mødt af en række gode nyheder. I USA går det bedre end ventet med udrulningen af vacciner, og smittetrykket er faldet markant. Det har medført en gradvis åbning af økonomien og i enkelte stater en total åbning. Samtidig har de økonomiske nøgletal været rigtig stærke og signaleret en meget hurtig genopretning af økonomien. Der kom også en afklaring på magtfordelingen i den amerikanske kongres til præsident Bidens og demokraternes fordel.

Med demokraternes sejr ved det ekstra senatsvalg i Georgia genvandt de magten i senatet, da vicepræsidenten har den afgørende stemme ved stemmelighed. Det har åbnet op for en mere ekspansiv amerikansk finanspolitik. Det fik vi at se, da der blev vedtaget endnu en - og den hidtil største - finanspolitiske hjælpepakke på 1900 milliarder dollars, hvilket har haft en positiv indflydelse på aktierne.

Udviklingen i COVID-19 har bølget frem og tilbage, men har overordnet været positiv for globale aktier. På den positive side tæller en hurtig udrulning af vacciner i USA, og med data fra Israel og Storbritannien er der kommet klare tegn på, at vaccinerne virker, og at de også har en effekt over for de kendte mutationer af COVID-19. Det øger muligheden for en fuldkommen genåbning af samfundene i den nærmeste fremtid. På den negative side findes effekterne af nedlukningerne som følge af et fortsat højt smittetal i nogle regioner, særligt i Europa. Her er udrulningen af vacciner indtil videre gået langsommere end ventet. Der er dog tegn på forbedringer med tiltagende daglige vaccinationer og udsigt til markant flere leverancer af vacciner i andet kvartal.

Med vedtagelsen af en ny stor hjælpepakke samt nøgletal for økonomien, der er bedre end ventet, opjusterede markedet vækstforventningerne til indeværende år. De bedre udsigter betyder også, at forventningen til inflationen - altså de generelle prisstigninger på varer og serviceydelser - stiger, hvilket samlet set har fået de lange renter til at stige meget og hurtigt. Rentestigninger pressede de mere rentefølsomme dele af markedet, såsom virksomheder med høj gæld eller med indtjening længere ude i fremtiden og de mere defensive aktiesektorer.

Dette førte til markante udsving i afkastet i løbet af kvartalet på tværs af aktieregioner. Med en højere følsomhed over for hurtigt stigende renter er det særligt aktietyper med høj prissætning, der har været under pres - såsom sundheds- og teknologiaktier. Dette så vi tydeligt fra midten af februar, hvor både danske- og Emerging Markets aktier trak lavere, imens de resterende aktieregioner var mindre påvirket.



Grafen viser aktiekursudviklingen på henholdsvis danske (orange), europæiske (lyseblå), globale (mørkeblå), Emerging Markets (mørkegrøn) og amerikanske aktier (rød) i danske kroner siden 1. januar 2021. Grafene er indekseret, så 1. januar 2021 er lig med 100. Kilde: Bloomberg

Hvordan investerer vi ansvarligt?

Vi har sat os det mål, at investeringer i Sparkron Invest skal være mere bæredygtige end gennemsnittet af vores europæiske kollegers tilsvarende investeringer.

Derfor har vi hele tiden fokus på at forbedre os og fortsætte vores positive udvikling mod en endnu mere bæredygtig portefølje.

Det betyder, at vi har investeret endnu mere i bæredygtige fonde. Det bidrager blandt andet til et væsentligt lavere CO₂-aftryk for porteføljen.

Alle Sparkron Invest-fondene er kategoriseret som Artikel 8-produkter (lysegrønne produkter), hvor bæredygtighed er en del af investeringsprocessen.

Hvordan fondene konkret indarbejder bæredygtighed i investeringsprocessen, kan du læse om i Sparekassen Kronjyllands politik for ansvarlige investeringer, som du finder ved at klikke her.

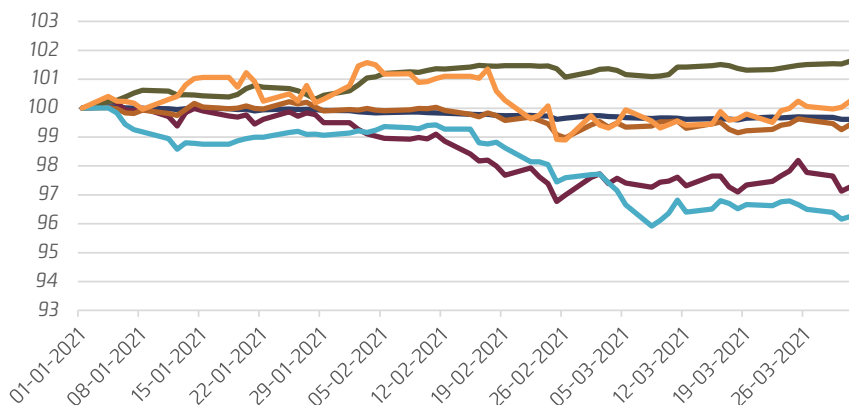
Stigende renter trækker obligationsafkastet ned

I takt med de positive nyheder knyttet til COVID-19 har markederne i højere grad kunnet se en genåbning af samfundet rykke tættere på. Dertil kommer de store finans- og pengepolitiske hjælpepakker, som nu påvirker økonomien positivt, hvor vi har set bedre økonomiske nøgletal end ventet. Alt dette har løftet markedets forventninger til den økonomiske vækst markant. Især i USA, hvor hjælpepakkerne har været højere end i Europa, og hvor vaccineudrulningen er gået hurtigere, er forventningerne til væksten i økonomien opjusteret markant. Det har ført til en stigning i forventningerne til den fremtidige inflation og dermed løftet de lange renter. Investorerne vil nemlig have en højere rente, idet højere inflation vil forringe købekraften af deres opsavede midler i obligationer - en højere rente er således også deres forsikring imod en større inflation end ventet.

Ud over en positiv indflydelse på vækstforventningerne medfører de store finanspolitiske hjælpepakker et spørgsmål om, hvor pengene skal komme fra. Især i USA, hvor hjælpepakkerne har været enorme. Samtidig baner en demokratisk kontrolleret kongres vejen for en mere ekspansiv finanspolitik i årene fremover, der betyder et øget finansieringsbehov. Det medfører et øget udbud af amerikanske statsobligationer. Disse udsigter har presset obligationskurserne nedad og lagt et opadgående pres på de lange amerikanske renter.

Kombinationen af højere vækstforventninger, stigende inflationsforventninger og et øget finansieringsbehov har betydet, at renten på den toneangivende 10-årige amerikanske statsobligation er oppe med hele 0,83 procentpoint år til dato.

Selvom Europa er bagud på vaccineudrulningen, så er vi i gang, og også her har det givet en positiv indvirkning på forventningerne til den økonomiske vækst. I sympati med de stigende lange amerikanske renter og højere vækstforventninger har vi set stigende lange europæiske renter om end i mindre grad. Renten på den 10-årige tyske statsobligation er oppe med 0,28 procentpoint. De stigende lange statsrenter i USA og Europa har i dette kvartal trukket afkastet på stats-, Emerging Markets- og Investment Grade obligationer ned. Kun virksomhedsobligationer med lavere kreditvurdering (High Yield) sluttede kvartalet med et positivt afkast på 1,6 procent, godt hjulpet af en indsnævring i kreditspændet, som er forskellen mellem renten på de mindre sikre High Yield obligationer og en sikker statsobligation.



Grafen viser udviklingen i forskellige obligationstyper. Mørkeblå er korte danske statsobligationer (1-3 års varighed), mens lilla viser udviklingen i de længere danske statsobligationer (7-10 års varighed). Brun viser udviklingen i Investment Grade virksomhedsobligationer, mens grøn viser High Yield virksomhedsobligationer. Lyseblå er Emerging Markets gæld i dollar valutasekret til kroner, mens gul viser Emerging Markets gæld i lokalvaluta omregnet til kroner. Graferne er indekseret, så 1. januar 2021 er lig 100.

Kilde: Bloomberg

SparKron Invest | STABIL KL

Vores forventninger til 2021

2020 sluttede i positivt terræn, men vejen derhen var belagt med store udsving. Vi forventer et positivt afkast i 2021. Vejen kan igen blive præget af moderate udsving, men uden sammenligning til udsvingene i 2020.

Makroøkonomisk vil året blive præget af en ny politisk dagsorden i USA, og vaccinationsprogrammerne verden over vil være i fokus i hele 2021. Vi forventer en økonomisk vækst i bruttonationalproduktet på omkring fire til fem procent i Europa og syv til otte procent i USA. Det skal ses i lyset af det store fald i 2020 og det forhold, at husholdningerne har en høj løbende opsparing, som venter på at blive omsat til forbrug. På den politiske scene vil der blive holdt øje med, hvilken dagsorden præsident Biden sætter i forhold til den økonomiske politik og med, hvordan han vil forme forholdet til Kina og Europa.

Hvad angår **virksomhedernes indtjening**, vil vi globalt set opleve en markant vækst i indtjeningen ovenpå et betydeligt fald i 2020.



SparKron Invest | STABIL KL

Afkastforventninger på længere sigt

Ovenstående giver et godt indblik i vores forventninger på kort sigt, men som regel gør man investeringer på længere sigt, og det er derfor vigtigt, at man afstemmer sine afkastforventninger med denne horisont. Hvad angår afkastforventninger, er der en masse faktorer, som spiller ind i fremtiden. Her tager man også højde for historiske perioder med makroøkonomiske høj- og lavkonjunkturer.

I Sparekassen Kronjylland bruger vi Det Sagkyndige Råds afkastforventninger fra oktober 2020, samt den efterfølgende opdatering fra den 11. december 2020. Disse opdeles på horisonterne 1-5 år og 6-10 år. Dette råd består af Jesper Rangvid (professor ved CBS), Torben M. Andersen (professor ved Aarhus Universitet og tidligere overvismand) og Peter Engberg Jensen (bestyrelsesformand for Finansiell Stabilitet). Det Sagkyndige Råds opgave er at fastsætte prognoseforudsætningerne for forventede investeringsafkast. Det skal pointeres, at der er tale om et velkvalificeret bud på det fremtidige afkast, og at det ikke er nogen garanti for, at afkastet bliver som estimeret.

Vi har i nedenstående graf brugt rådets prognose og benyttet en model, som tager den statistiske usikkerhed med i afkastberegningen. Dette giver et velkvalificeret bud på, hvor det samlede afkast inden for en bestemt tidshorisont med 95 procent sandsynlighed vil ligge. Der er således 2,5 procent sandsynlighed for, at afkastet vil ligge under det pessimistiske bud og 2,5 procent sandsynlighed for, at det ligger over det optimistiske bud. På kort sigt er der større risiko for, at afkastet vil ligge uden for 95 procent-spændet. Man oplevede eksempelvis et afkast mindre end det pessimistiske bud, hvis man havde investeret lige inden finanskrisen, men allerede kort tid efter var man inden for det pessimistiske og optimistiske bud – altså 95 procent sandsynlighedsberegningen.

Grafen nedenfor giver et indblik i det forventede afkast på SparKron Invest porteføljen ved en given tidshorisont. Afkastforventningen er fratrukket omkostninger og giver derfor det mest reelle bud på et forventet afkast. Ser vi på finansmarkederne i første kvartal 2021, så har vi bevæget os under linjen for vores pessimistiske afkastforventning, men allerede i tredje kvartal 2021 var vi tilbage inden for intervallet. Det skete også under finanskrisen, men allerede i år to var man dengang inden for intervallet mellem den optimistiske og pessimistiske afkastforventning.

Forventet afkast efter omkostninger

SparKron Invest | STABIL KL

Årligt 1,20 %

Samlet efter 10 år 12,70 %

Holder du din investering i ti år, er det forventede afkast 12,70 procent. Statistisk betyder det, at der er 95 procent sandsynlighed for, at afkastet ligger i intervallet -13,3 procent til 38,60 procent. Sparekassen giver ingen garanti for, at det forventede afkast opnås.

Forventet ÅOP for 2021

SparKron Invest | STABIL KL 1,09 %

Ud over ÅOP vil der være omkostninger til Værdipapircentralen (VP-gebyr).
Se rente- og prisoversigt på sparkron.dk.

Læs mere på
[Det Sagkyndige Råds hjemmeside](http://DetSagkyndigeRadsHjemmeside.pensionsprognoser.dk)
pensionsprognoser.dk

