God afslutning på et stærkt investeringsår

Et turbulent kvartal sluttede med mindre positive afkast på alle SparKron Invest-fondene

Medvind fra både aktier og obligationer – obligationer var største bidragyder

Markante aktiekursfald efter den såkaldte 'Liberation Day' blev hurtigt afløst af kursstigninger

Fin udvikling i 2. kvartal ikke tilstrækkelig til at trække årets afkast i plus på alle fonde

Først kursfald – så kursstigninger

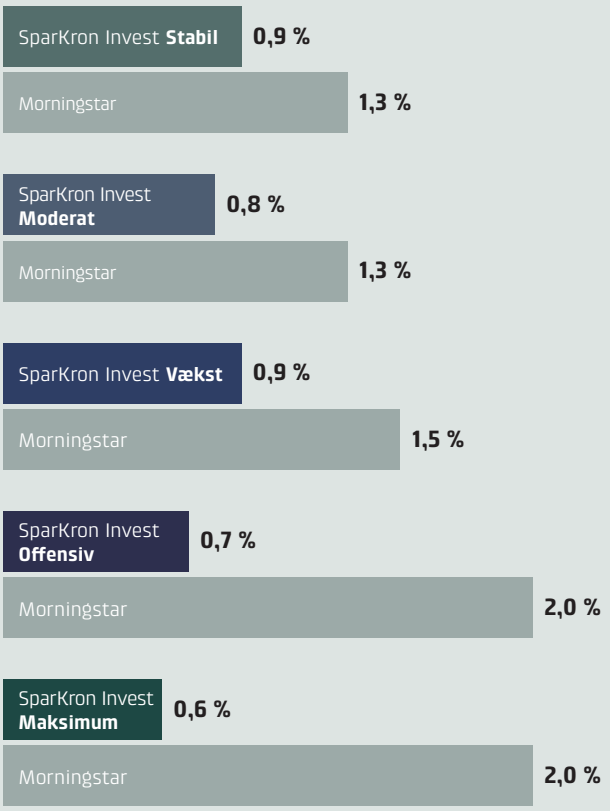
Efter en stærk start på de finansielle markeder i årets første to måneder, hvor aktiemarkederne satte nye rekorder, blev udviklingen afløst af nogle særdeles turbulente måneder.

Afkastudviklingen i alle SparKron Invest-fondene sluttede 2. kvartal med mindre og meget ens stigninger. Udviklingen i fondene dækker dog over markante kursudsving på aktiemarkedet.

Aktie- og obligationsafkastet var meget ensartet, hvor aktierne i fondene steg cirka 1 % i kvartalet. Afkastet fra obligationerne var en lille spids højere, hvilket er årsag til, at lav-risiko-fondene, for eksempel SparKron Invest Stabil, har gjort det marginalt bedre end høj-risiko-fondene, som for eksempel SparKron Invest Maksimum. Obligationsafkastet var særligt drevet af en stærk udvikling blandt de mere risikofyldte obligationstyper som eksempelvis højrente virksomhedsobligationer. Aktieafkastet blev særligt drevet af en stærk udvikling i de danske aktier samt amerikanske teknologiaktier.

Sammenligner vi afkastudviklingen med sammenlignelige investeringsløsninger i Europa, målt ved Morningstar-kategorien, så har de generelt klaret sig dårligere. Den primære årsag er, at SparKron Invest-fondene investerer geografisk bredere og derfor har en større eksponering mod amerikanske aktier. De amerikanske aktier har præsteret dårligere end de europæiske i løbet af kvartalet og i år. Ikke nok med det, så har der været modvind fra en svækket dollar, hvilket også påvirker danske investorers afkast negativt.

Afkast, 2. kvartal 2025



Figuren viser afkastet i 2. kvartal 2025 for henholdsvis forskellige SparKron Invest-fonde og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Læs mere på sidste side af denne Markedskommentar.

Bekymringer om handelskonflikter dominerede aktiemarkederne

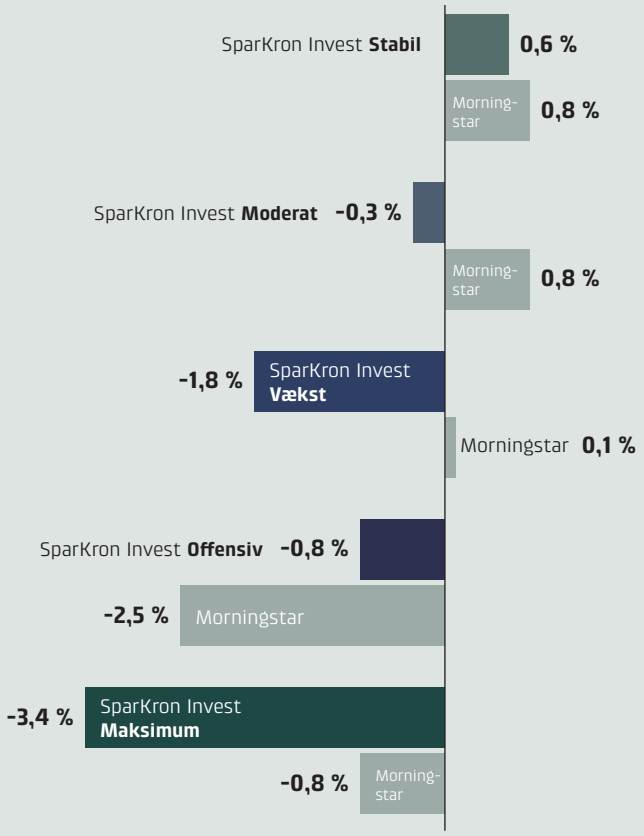
Trumps trusler om øget told sendte aktierne til tælling. I marts gennemførte den amerikanske administration sine planer om at indføre tariffer over for Mexico, Canada og Kina. En udmelding, der sendte den første uro gennem de finansielle markeder. Omfanget af toldplanerne blev udvidet 2. april, hvor USA's præsident Donald Trump annoncerede, at der vil blive indført told på varer fra stort set hele verden – en dag han selv kaldte 'Liberation Day'.

Nyheden blev bestemt ikke positivt modtaget af aktiemarkederne, der blev bekymrede for udsigten til en tiltagende handelskonflikt. De første dage efter 'Liberation Day' faldt aktierne derfor kraftigt. Frygten for konsekvenserne for verdensøkonomien – og ikke mindst den amerikanske økonomi – fik investorerne til at sælge aktier i større omfang. Frygten for, at øget told på eksport til USA vil påvirke virksomhedernes salg og indtjening, satte klare spor i aktiemarkedet.

Det globale aktiemarked nåede sit lavpunkt 12. april med et samlet fald på over 12 % på kun ti dage. Derefter vendte stemningen, og godt seks uger senere – 16. maj – lå aktiemarkedet højere end før 'Liberation Day'. Stemningsskiftet på de finansielle markeder blev udløst af USA's villighed til at deltage i forhandlinger om at reducere de tidligere udmeldte toldsatser.

Selvom udsigten til reduceret told er godt nyt for verdensøkonomien, ændrer det ikke på den grundlæggende usikkerhed, der præger virksomhederne i hele verden. Trumps zigzag-kurs skaber utryghed – især blandt selskaber, der har USA som vigtig handelspartner. Usikkerhed er altid et dårligt fundament for virksomhederne, da det potentielt vil bremse investeringer og andre strategiske forretningsmæssige beslutninger.

Afkast, år til dato



Figuren viser afkastet i år (31. 12. 2024 - 30. 06. 2025) for SparKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

Danske aktier tog førertrøjen

Zoomer vi ind på udviklingen i aktierne, er det særligt de hjemlige danske aktier, der har vist en stærk udvikling. Danske aktier imponerede med et afkast på 4 % i 2. kvartal, og de udgør aktuelt cirka 8 % af aktiemotoren. Derfor har de været den væsentligste bidragyder til aktieafkastet. Blandt de danske aktier har vi blandt andet ALK-Abello A/S og H+H International som højdespringere med afkast på cirka 30 %.

Hvis vi ser på aktieafkastet i år, har de europæiske aktier generelt klaret sig markant bedre end de amerikanske. Mens det brede amerikanske aktiemarked er faldet cirka 6 % i danske kroner, er det europæiske aktiemarked modsat steget cirka 10 %.

De modsatrettede tendenser kan tilskrives, at den amerikanske økonomi forventeligt er på vej ned i gear, og der samtidig blæser mere positive vinde over den europæiske økonomi.

Det øgede fokus på Europa har ikke kun påvirket aktiemarkedet. Den amerikanske dollar har også været hårdt ramt med et fald på cirka 8 % alene i dette kvartal.

Du kan altid følge den aktuelle udvikling for SparKron Invest-fondene på sparkroninvest.dk

Dollaren er derfor svækket med cirka 11 % i år, hvilket har haft stor negativ påvirkning på aktieafkastet for danske investorer.

Udviklingen har været meget usædvanlig, da dollaren historisk set er steget i perioder, hvor der er finansiel uro.

Dollaren betragtes normalt som 'sikker havn'. Bekymringerne om den amerikanske økonomi har altså sendt dollaren til tælling, og den ligger på det laveste niveau i forhold til kronen siden 2021. Denne udvikling påvirker afkastet negativt for danske investorer.

Obligationer har beskyttet afkastet

Obligationer har generelt den unikke egenskab, at de kan beskytte afkastet i en portefølje i perioder, hvor der er stormvejr på aktiemarkedet. De er en slags stødpude, og derfor kan de bidrage til at skabe en robusthed i investeringer. Og det er lige præcis den udvikling, vi har oplevet i 2. kvartal.

Afkastet fra obligationer afhænger som bekendt ikke kun af de løbende rentebetalinger fra obligationerne, men også af renteudviklingen. Når renterne stiger, falder obligationskurserne – og omvendt. Den øgede usikkerhed omkring den globale vækst har sendt særligt de korte renter ned – og kurserne op. Derfor har vi set pæne afkast på tværs af alle obligationstyper.

De mere risikofyldte obligationer, for eksempel virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af Emerging Markets-lande, var kvartalets højdespringere.

Forventninger til de kommende kvartaler

Det er vores forventning, at man som investor fortsat skal være indstillet på, at den politiske usikkerhed er ekstraordinær høj, og sigtbarheden er ekstraordinær lav.

Nem oversigt og nye videoer

På **sparkroninvest.dk** kan du altid finde en opdateret status på SparKron Invest-fondene.

- Nem oversigt over din fonds status
- Afkast år til dato – eller vælg en anden periode
- Fondens udbytte, indre værdi, underliggende investeringer og meget andet
- Tryk nemt flere detaljer frem og vælg selv periodevisning

Nederst på siden finder du også en ny kvartalsvideo for 2. kvartal og video med investeringsfokus.

Toldsatser, turbulens og efterfølgende tro på bedring kan fint beskrive den seneste periode. På trods af den seneste opblødning af toldsatser, vurderer vi ikke, at usikkerheden er forduftet. De nuværende effektive toldsatser er på det højeste niveau i mange årtier, og vores forventning er, at det med en vis forsinkelse vil få en væsentlig negativ effekt på den amerikanske og globale økonomi.

Vi begynder at kunne skimte en række gule flag for den amerikanske økonomi. Det amerikanske jobmarked er ved at tabe pusten, og vi ser ind i et scenarie med stigende risiko for svagere vækst og højere priser. De kommende måneder bliver afgørende for at vurdere de vækstmæssige effekter af usikkerheden.

Vi er med andre ord endnu ikke overbeviste om, at vi bare kan slå en streg over den seneste økonomiske og politiske usikkerhed, og vi fastholder derfor en forsigtig tilgang til investeringsstrategien.

Vi kan ikke forudse Trumps næste træk, og set i det lys giver det bedst mening at ligge nogenlunde midt på vejen, og vi har i øjeblikket en lille undervægt i aktier.

Men det er også tydeligt, at hvis man har en lidt længere tidshorisont, er tålmodig og har is i maven, når bølgerne går højt, så viser historikken, at man øger sandsynligheden for at blive belønnet med pæne afkast.

Morningsstar
Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Hvert sammenligningsunivers eller Morningstar-kategori omfatter mere end 1.500 forskellige investeringsløsninger i Europa. Det giver derfor et retvisende billede af, hvad man ville kunne få i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko.

Kategorisering af SparKron Invest
Morningstar kategoriserer alle blandede fonde – altså fonde, der både investerer i aktier og obligationer – i tre forskellige Morningstar-kategorier.
SparKron Invests fem fonde bliver placeret efter deres aktieandel. Derfor er for eksempel SparKron Invest Offensiv og SparKron Invest Maksimum placeret i samme kategori, og afkastet på sammenligningsuniverset (Balanceret – Høj Risiko, Global) er derfor det samme for de to fonde.

Morningstar-kategori	SparKron Invest
Balanceret – Lav Risiko, Global	Stabil, Moderat
Balanceret – Moderat Risiko, Global	Vækst
Balanceret – Høj Risiko, Global	Offensiv, Maksimum

De enkelte SparKron Invest-fondes aktuelle Morningstar-kategori kan ses her og på sparkroninvest.dk.