Store udsving på de finansielle markeder

***Begivenhedsrig start** på året for de finansielle markeder med markante kursudsving*

*Kvartalet sluttede med **kursfald til aktier** – det påvirkede SparKron Invest-fondene negativt*

*Obligationer var **kvartalets lyspunkt** med moderate stigninger til korte obligationer og kreditobligationer*

***Afkastet** på SparKron Invest-fondene ligger efter sammenlignelige investeringsløsninger i første kvartal*

Rapporten er skrevet, inden de seneste store udsving på de finansielle markeder. Derfor finder du til sidst en aktuel update.

Mindre fald til SparKron Invest-fondene

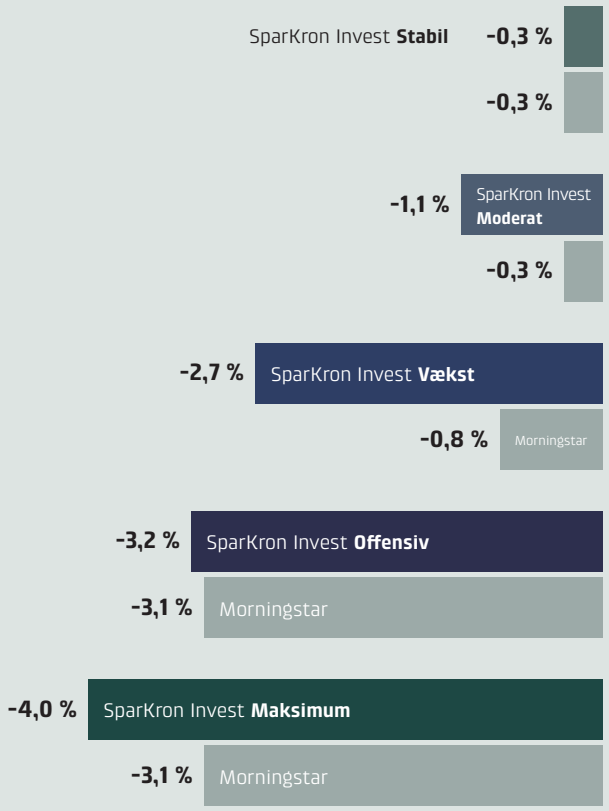
De finansielle markeder startede året i forrygende fart og fortsatte den positive stemning fra 2024. Aktiemarkederne satte nye rekordniveauer. Denne gode stemning vendte dog brat i februar, hvor tiltagende geopolitisk usikkerhed sendte aktierne på rutsjetur. SparKron Invest-fondene sluttede derfor kvartalet med kursfald.

Afkastudviklingen i fondene blev særligt påvirket af det faldende globale aktiemarked, hvilket var årsag til, at de fonde med højest andel af aktier, som for eksempel SparKron Invest Maksimum, oplevede de største kursfald. Særligt danske stats- og realkredit-obligationer med kort løbetid og de mere risikofyldte udenlandske obligationer var kvartalets lyspunkt, da de trak afkastet i positiv retning. Det var dog ikke tilstrækkeligt til at modvirke kursfaldene i aktier.

SparKron Invest-fondene har givet et afkast, der var en spids lavere end tilsvarende investeringsløsninger målt ved Morningstar-kategorien det seneste kvartal.

Det seneste kvartals negative udvikling har dog ikke ændret ved, at afkastet i SparKron Invest-fondene det seneste år fortsat ser ganske fine ud. Alle fondene ligger på niveau med sammenlignelige investeringsløsninger.

Afkast, 1. kvartal 2025



Figuren viser afkastet i 1. 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.

Trump, trusler og tariffer dominerede aktiemarkederne

Trumps indførsel af told har sendt aktierne til tælling. I marts gennemførte den amerikanske administration sine planer om at indføre tariffer over for Mexico, Canada og Kina. Nyheden blev ikke modtaget positivt af aktiemarkederne, som ser negativt på udsigterne til en tiltagende handelskonflikt. Mexico og Canada er USA's største handelspartnere og forsyner blandt andet amerikanerne med råstoffer og fødevarer. Usikkerheden om omfanget af øgede tariffer mod andre lande har skabt bekymring om den globale vækst og har samtidig understreget, at Trump er villig til at gå længere, end mange havde forventet.

De globale aktiemarkeder har særligt været trukket ned af toneangivende amerikanske teknologiselskaber. De amerikanske teknologiselskaber tynges af stigende vækstbekymringer. Usikkerhed er og bliver en skidt cocktail for aktiemarkedet. Når virksomhederne bliver nervøse, kan de blive tilbageholdende med at ansætte og investere, hvilket smitter af på væksten. På samme måde kan forbrugerne begynde at holde igen med forbruget, hvis der er udsigt til at miste job.

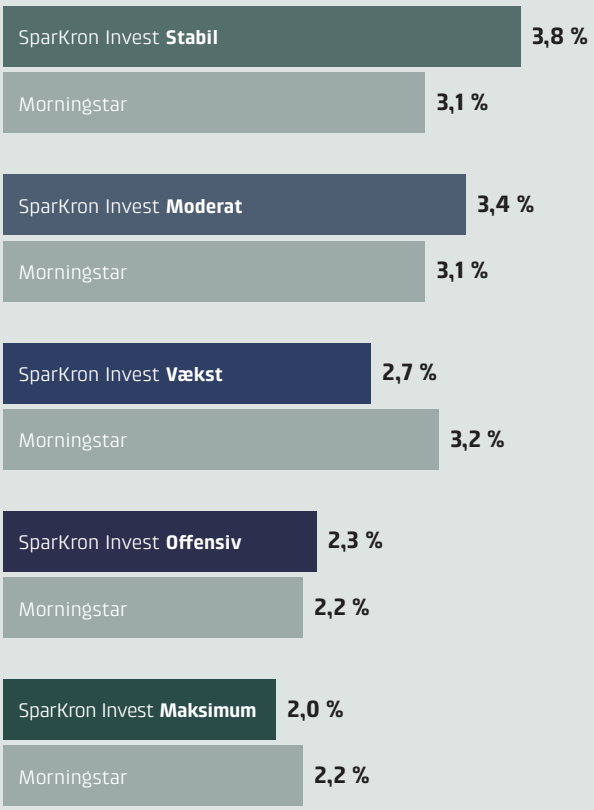
Aktierne i Europa og USA går hver sin retning

De europæiske aktier har klaret sig markant bedre end de amerikanske i år. Mens det brede amerikanske aktieindeks, målt ved S&P 500 indekset, er faldet cirka 8,6 % i danske kroner, er det europæiske aktiemarked mod sat steget cirka 8 %.

De modsatrettede tendenser kan tilskrives, at den amerikanske økonomi forventeligt er på vej ned i gear samtidig med, at der er mere positive vinde, der blæser over den europæiske økonomi. Gennem de seneste to år har den amerikanske økonomi buldret derudaf, og i samme periode har økonomien i Europa stort set stået stille. Den europæiske økonomi forventes at blive understøttet af en mere ekspansiv finans- og pengepolitik.

Europas største økonomi, Tyskland, har planer om at lempe den såkaldte 'gældsbremse' for at muliggøre betydelige investeringer i både forsvar og infrastruktur. Samtidig har valget af Fredrich Merz som kansler medført en ny økonomisk retning med fokus på at stimulere vækst gennem øgede offentlige udgifter.

Afkast, det seneste år



Figuren viser afkastet det senesteår (31. marts 2024 - 31. marts 2025) for SparKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

Den tyske regering har annonceret en særlig fond på 500 milliarder euro, som primært er målrettet forsvar og infrastruktur. Den forventede indsprøjtning til økonomien er taget godt imod af aktiemarkederne. Markedet forventer, at europæiske lande vil investere mere og dermed skabe et investeringsmæssigt opsving, hvilket har sat skub i de europæiske aktier.

Største rentehop siden 2008 pressede afkastet på obligationer

Når vi ser nærmere på obligationerne i det seneste kvartal, så kommer vi ikke uden om, at et kæmpe rentehop har været afgørende for obligationsafkastet. Den tyske

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

ti-årige statsrente præsenterede den største rentestigning på en enkelt dag siden 2008. Den bevægelse smittede af på de danske stats- og realkreditobligationer.

Rentestigningen kommer som konsekvens af, at der er udsigt til en 'tsunami' af nye statsobligationer, der skal finansiere de kommende års investeringer i infrastruktur og forsvar. Tyskland planlægger at investere op mod 7.000 milliarder danske kroner. Det er et svimlende beløb, der skal dækkes ved udstedelse af nye obligationer.

Ser vi nærmere på de forskellige obligationstyper, var der modsatrettede tendenser. Mens der var kursfald til danske stats- og realkreditobligationer, blæste der mere positive vinder over de mere risikofyldte obligationer som for eksempel virksomhedsobligationerne. Blandt virksomheds-obligationerne var det særligt virksomhedsobligationer med lavere kreditværdighed, de såkaldte højrenteobligationer, og obligationer fra Emerging Markets-lande, der var højdespringerne i obligationsuniverset.

Den store spredning på mange forskellige obligationstyper i de blandede SparKron Invest-fonde har endnu engang vist sin styrke.

Forventninger til de kommende kvartaler

Den seneste tids nervøsitet og usikkerhed om USA's økonomiske vækst og handelspolitik rejser forståeligt nok spørgsmål om markedets retning fremadrettet. Den politiske usikkerhed er ekstraordinær høj.

Og vi har desværre ikke grund til at tro, at denne usikkerhed letter endnu. Vi forbereder os derfor på, at USA vil fortsætte med trusler om yderligere straftold over for handelspartnere i løbet af de kommende måneder, som dernæst vil annoncere deres modsvar.

Den øgede politiske usikkerhed er årsagen til, at vi i marts øgede eksponering mod mere forsigtig og defensiv aktieeksponering i aktiebenet. Dette har vi gjort ved at øge eksponeringen mod minimum risikoaktier.

Det nuværende vækst- og inflationsmiljø giver os ikke anledning til at forvente, at renterne bryder ud af de nuværende niveauer.

Morningsstar-kategorier

Morningstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner danske og europæiske fondes afkast efter administrationsomkostninger. Morningstar kategoriserer alle blandede fonde, altså fonde der både investerer i aktier og obligationer, i tre forskellige Morningstar-kategorier. SparKron Invests fem fonde bliver derfor indplaceret i de tre kategorier af Morningstar baseret på deres aktieandel. Det er årsagen til, at fx SparKron Invest Offensiv og SparKron Invest Maksimum er indplaceret i samme kategori, og afkastet på sammenligningsuniverset (Balanceret – Høj Risiko, Global) er derfor det samme for de to fonde.

Hver sammenligningsunivers eller Morningstar-kategori omfatter mere end 1.500 forskellige investeringsløsninger i Europa. Derfor vurderes det, at det er et relevant og retvisende billede af, hvad man som investor ville kunne få, hvis man investerede i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko.

Morningstar-kategori		SparKron Invest
Balanceret – Lav Risiko, Global	0-35 %	Stabil, Moderat
Balanceret – Moderat Risiko, Global	35-65 %	Vækst
Balanceret – Høj Risiko, Global	65-100 %	Offensiv, Maksimum

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

Update: Gengældelsestold ryster markederne

Skrevet ved redaktionens afslutning 7. april 2025

Den amerikanske præsident har kastet grus i maskineriet ved at indføre markante toldsatser. De udmeldte toldsatser er langt højere end ventet af det finansielle marked, og derfor falder aktier og renter mærkbart. Læs om baggrunden for den nuværende aktieuro her.

- Præsident Trump har annonceret en toldplan i to dele. En 10 % basistold på import fra alle lande (undtagen Canada og Mexico) gældende fra 5. april.

- Derudover pålægges de fleste større handelspartnere en yderligere told, som træder i kraft 9. april.

- Told hæmmer de positive ting ved frihandel som: Mere konkurrence, adgang til flere og billigere varer og ikke mindst større vækstmuligheder for de effektive virksomheder. Oven i kommer usikkerheden, som får virksomheder til at investere mindre og husholdninger til at holde på pengene.

- Desværre forventer vi ikke, at usikkerheden vil aftage de kommende måneder. Trump har ikke holdt sig tilbage med at indføre yderligere straftold på USA's handelspartnere, hvilket vil føre til gengældelse fra blandt andet Europa og Kina, som allerede har svaret tilbage med en straftold på 34 %.

- Tidligere erfaringer viser, at handelskonflikter som denne ofte lander mere moderat, når parterne har haft lejlighed til at forhandle. Det kan dog sagtens blive værre, før det bliver bedre.

- Som altid bør man som investor huske på, at det ikke er usædvanligt at have perioder med kraftige udsving på markederne. Selv kraftige udsving er historisk blevet efterfulgt af perioder med opture. Vi anbefaler at være varsom med at foretage store ændringer i porteføljen og opfordrer til, at man følger sin langsigtede investeringsstrategi.

Når aktier over hele verden falder voldsomt, skyldes det, at risikoen for et større økonomisk tilbageslag og en amerikansk recession nu rykker tættere på, men det er fortsat ikke vores hovedscenarie. De største økonomier har stadig vækst, men risikoen for en opbremsning er steget som følge af Trumps handelspolitik. Toldsatserne dæmper væksten gennem højere forbrugerpriser, der svækker realindkomsten, strammere finansielle vilkår og øget usikkerhed, der får virksomheder til at udskyde investeringer. De store fald på aktiemarkedet skyldes, at markedet er begyndt at tage højde for, at fremtiden er mindre rosenrød end ved årets begyndelse. Det er vores vurdering, at markedet nu regner med en lavere økonomisk vækst.

Viser det sig, at effekten af tolden er mindre slem, end markedet tror, skal aktierne op. Presset på politikerne kan blive så stort, at kongressen indfører en lov, der mindsker præsidentens magt på dette område. Historisk har vælgerne været meget utilfredse med told, og de kan ikke lide faldende aktiekurser. Trump kan måske få kolde fødder og droppe tolden. Eller der kan blive indført nogle internationale handelsaftaler. Det er også en mulighed, at man lancerer en skattereform, der hjælper økonomien og aktierne.

Politisk usikkerhed og manglende sigtbarhed i økonomiske data taler for en mere forsigtig tilgang. Derfor skal man være varsom med at ændre i sin investeringsstrategi.
I usikre tider er det vigtigt at være tro mod sin langsigtede investeringsstrategi. Har man både aktier og obligationer i sin portefølje, så forventer vi også fremadrettet, at obligationerne vil give beskyttelse i usikre tider.