



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

April 2025

Sparinvest

MARTS MÅNEDS AFKAST

Mens Trump buldrer videre, har vi reduceret aktierisikoen

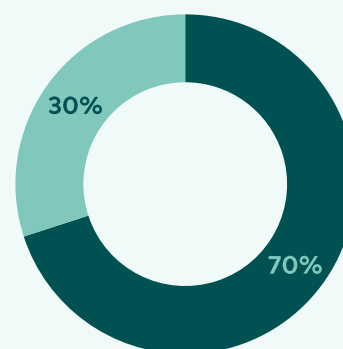
- Globale aktier fortsatte den nedadgående tendens fra anden halvdel af februar, primært trukket ned af de toneangivende amerikanske tech-selskaber, der blev tynget af stigende vækstbekymringer og Trumps handelstrusler. Europæiske aktier klarede sig langt bedre end de amerikanske modparter i en kombination af stærke finanspolitiske udmeldinger – særligt Tyskland – og fortsatte sprækker i forventningerne til amerikanske aktiver.
- Det var også de finanspolitiske udmeldinger, der gav et markant løft til de lange europæiske statsobligationsrenter i starten af marts, mens de amerikanske 10-årige renter omvendt endte måneden omtrent uændrede.
- Kreditobligationer oplevede, ikke overraskende, spændudvidelser sammen med en vigende risikoappetit.
- Den kombination gav også et boost til euroen og medførte en markant svækkelse af den amerikanske dollar, hvilket ramte aktieafkastene for os som danske investorer.

PORTEFØLJESTRATEGI

Moderat overvægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Midt i marts reducerede vi aktierisikoen i porteføljen ved at allokere en del af aktieporteføljen til aktier med en lavere risiko
- Vi fastholder en mindre overvægt af aktier mod obligationer, selvom denne har haft en hård medfart over marts måneds aktiekursfald. Politisk usikkerhed og lav sigtbarhed på datafronten taler naturligvis for begrænset risikotagning i det nuværende miljø samt en fleksibilitet begge veje, såfremt den politiske usikkerhed enten letter eller det økonomiske fundament smuldrer. Samtlige forhold udover den politiske risiko - det underliggende vækst- og pengepolitiske miljø - taler for, at aktier vil gøre det bedre relativt til obligationer over de kommende seks måneder.
- Det er for tidligt at tale om en amerikansk recession. De hårde økonomiske data ligger fortsat på et solidt niveau, mens de bløde, spørgeskemabaserede indikatorer, viser svaghed – sandsynligvis påvirket af den ekstreme politiske usikkerhed. Dette vil givetvis blot blive yderligere forstærket oven på den seneste runde af tariffier, som blev annonceret i begyndelsen af april.
- Ligesom mange andre er vi blevet overrasket over Donald Trumps villighed til at gå på kompromis med amerikansk vækst og inflationspres på kort sigt, særligt i en tid hvor de offentlige budgetter er pressede.
- Vi har ingen grund til at tro, at denne usikkerhed vil lette lige foreløbig. Det ser ikke ud til, at Trump kommer til at holde sig tilbage med at annoncere yderligere straffetold på handelspartnere i løbet af de kommende måneder, som dernæst vil annoncere deres modsvar. I sidste ende vil udfaldene typisk blive mere moderate, som forhandlingerne skrider frem.

Allokering



■ Aktier ■ Obligationer

MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

	1 md.	3 mdr.	YTD	2024
MSCI Verden AC	-7,4	-5,3	-5,3	25,9
MSCI Nordamerika	-9,2	-8,2	-8,2	32,9
MSCI Europa	-3,9	6,1	6,1	9,3
MSCI Emerging markets	-3,0	-1,2	-1,2	15,3
OMX C25 Cap	-8,5	-4,6	-4,6	-0,6
MSCI Cyklisk Forbrug	-10,2	-11,3	-11,3	28,8
MSCI Stabilt Forbrug	-4,1	1,4	1,4	11,8
MSCI Informationsteknologi	-12,2	-15,2	-15,2	40,7
MSCI Kommunikationsservice	-9,6	-6,4	-6,4	40,8
MSCI Medicinal	-5,7	0,8	0,8	8,4
MSCI Forsyning	-0,8	2,4	2,4	8,4
MSCI Finans	-5,2	1,8	1,8	33,5
MSCI Industri	-5,2	-1,9	-1,9	20,3
MSCI Energi	1,0	5,0	5,0	9,8
MSCI Råvarer	-3,8	0,6	0,6	-1,5
MSCI Ejendomme	-5,4	-1,3	-1,3	10,1
MSCI Vækst	-10,9	-11,5	-11,5	34,6
MSCI Value	-4,8	0,7	0,7	19,8
MSCI Small Cap	-7,2	-7,6	-7,6	15,9
Danske Statsobligationer (5 år)	-1,1	-1,0	-1,0	3,3
Danske Konverterbare Realkreditobligationer (5 år)	-0,8	-0,4	-0,4	5,0
Europæisk Investment Grade-obligationer	-1,0	0,1	0,1	4,6
Globale High Yield-obligationer (EUR afdækket)	-1,0	0,8	0,8	7,5
Emerging Markets-obligationer (hård, DKK hedged)	0,0	1,1	1,1	1,8
USD/DKK	-3,7	-3,4	-3,4	5,9

Opdateret 1. april 2025

Disclosure og disclaimer

Disclosure

Dette materiale er udarbejdet af Sparinvest, som er en del af Nykredit-koncernen. Sparinvest er under tilsyn af Finanstilsynet.

Nærværende materiale anvendes i forbindelse med vores investeringsrådgivning af de rådgivere, som vi har udarbejdet materialet til. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbredelsen heraf.

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Sparinvest til personlig orientering for de rådgivere, som Sparinvest har udleveret materialet til.

Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Sparinvest påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og Sparinvest påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkast kan blive negativ. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling, og kursudvikling kan blive negativ. Gevinster kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Så fremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Så fremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Sparinvest og/eller andre selskaber i Nykredit-koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Sparinvest.

Sparinvest
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
T: 36 34 75 00