



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Januar 2025

Sparinvest

DECEMBER MÅNEDS AFKAST

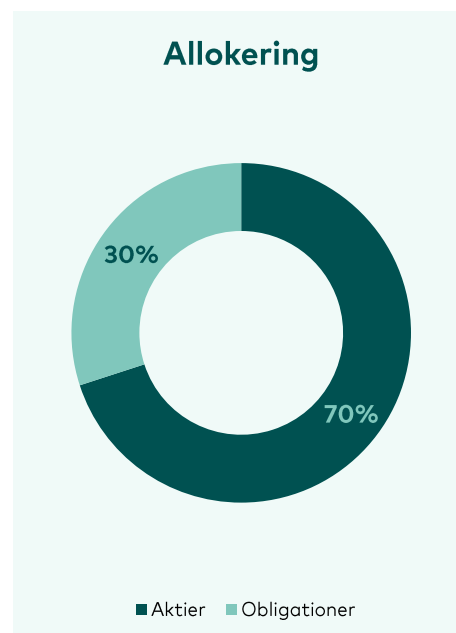
Høgeagtige Fed skaber fornyet usikkerhed

- **Globale aktier** oplevede udsving i december efter et mere høgeagtigt udfald fra den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), end forventet. Selvom Fed sænkede renterne igen, hvilket bragte de samlede rentenedsættelser i 2024 op på 100 basispunkter, signalerede de kun yderligere 50 basispunkters sænkninger for 2025. Selvom det egentlig var i linje med markedsforventningerne, skabte det et fornyet fokus på inflationsudviklingen og usikkerhed om den fremtidige inflationssti.
- **Statsobligationsrenterne** steg også markant. Den toneangivende 10-årige amerikanske statsobligationsrente lukkede året på 4,57 pct., det højeste månedlige lukkeniveau siden april. I Europa steg renterne ligeledes, selvom den europæiske centralbank, ECB, sænkede renten i december, da investorerne var skuffede over, at ECB ikke indtog en mere dueagtig tone. I Frankrig faldt Michel Barniers regering som følge af det første succesfulde mistillidsvotum siden 1962. Det øgede presset på franske aktiver yderligere, og spændet mellem franske og tyske 10-årige statsobligationer nåede det bredeste niveau siden eurokrisen i 2012.
- Ikke overraskende havde **kreditobligationer** også en udfordrende måned, men klarede sig relativt godt sammenlignet med statsobligationer.
- **Den amerikanske dollar** fortsatte sin styrkelse i forhold til alle andre G10-valuater i december, hvilket resulterede i, at dollarindekset sluttede året med en stigning på 7,1 pct. i 2024.

PORTEFØLJESTRATEGI

Moderat overvægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en overvægt af aktier mod obligationer. Selvom meget på den geopolitiske front har fået opmærksomhed i december, mener vi, at fundamentet for fremtidige aktiekursstigninger er intakt: Investorerne bliver mere komfortable med økonomiens styrke, og centralbankerne fortsætter de pengepolitiske lempelser i 2025.
- Der er større sandsynlighed for, at recessionsrisikoen nedjusteres yderligere snarere end opjusteres, og en bedring i fremstillingssektoren vil bidrage hertil. Aktiviteten kan stige i takt med potentiel 'frontloading' af varehandel, mens et fortsat robust amerikansk arbejdsmarked og privatforbrug er en afgørende forudsætning.
- Flere bløde indikatorer peger allerede nu på stigende optimisme, og en acceleration i de faktiske hårde data kan sandsynligvis forlænge optimismen ind i andet halvår 2025, men her er sigtbarheden endnu for lav. Alt i alt tilsiger det, at man fortsat bør lade de indkomne økonomiske data afgøre risikotagningen og fastholde en fleksibel tilgang til porteføljestrategien.



MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

	1 md.	3 mdr.	2024	2023
MSCI Verden AC	-0,4	6,8	25,9	18,9
MSCI Nordamerika	-0,7	10,7	32,9	22,6
MSCI Europa	-0,5	-2,3	9,3	16,9
MSCI Emerging markets	2,0	-1,5	15,3	6,8
OMX C25 Cap	-3,9	-7,5	-0,6	9,6
MSCI Cyklisk Forbrug	4,0	13,4	28,8	25,5
MSCI Stabilt Forbrug	-2,3	-0,1	11,8	-0,1
MSCI Informationsteknologi	3,0	14,0	40,7	46,7
MSCI Kommunikationsservice	4,2	11,8	40,8	33,8
MSCI Medicinal	-4,0	-4,8	8,4	0,8
MSCI Forsyning	-4,5	-2,5	8,4	0,8
MSCI Finans	-1,8	10,7	33,5	12,7
MSCI Industri	-3,8	1,9	20,3	18,7
MSCI Energi	-5,1	1,2	9,8	2,6
MSCI Råvarer	-6,1	-8,6	-1,5	9,1
MSCI Ejendomme	-5,2	-2,2	10,1	6,0
MSCI Vækst	2,4	12,4	34,6	33,0
MSCI Value	-3,8	3,1	19,8	8,9
MSCI Small Cap	-4,0	5,3	15,9	12,7
Danske Statsobligationer (5 år)	-0,7	0,2	3,5	5,2
Danske Konverterbare Realkreditobligationer (5 år)	-0,1	0,3	5,1	6,4
Europæisk Investment Grade-obligationer	-0,4	0,5	4,6	8,5
Globale High Yield-obligationer (EUR afdækket)	-0,3	0,1	7,5	10,4
Emerging Markets-obligationer (hård, DKK hedged)	-0,6	-1,2	1,8	4,9
USD/DKK	1,2	6,2	5,9	-3,3

Opdateret 2. januar 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