



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Marts 2025

Sparinvest

MARTS MÅNEDS AFKAST

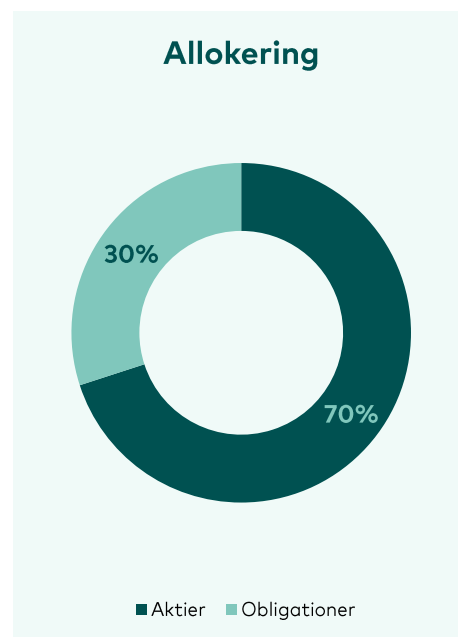
Europa i førersædet: Begyndende vækstfrygt gav aktiemarkederne en puster

- Globale aktier tog en pause i anden halvdel af februar, primært trukket ned af toneangivende amerikanske selskaber, der tynges af voksende vækstbekymringer og Trumps handelstrusler. Overordnet set vandt defensive aktier terræn på bekostning af cykliske – drevet af de samme usikkerheder.
- Statsobligationsrenterne faldt i løbet af måneden, og frygten for strammere pengepolitik fra centralbankerne forsvandt nærmest over natten. Det førte til, at korrelationen mellem aktier og obligationer svingede i negativt territorium for første gang siden efteråret sidste år. Spændene (renteforskellen mellem kreditobligationer og mere sikre obligationer, såsom statsobligationer) blev ikke overraskende større, men ikke desto mindre klarede globale kreditobligationer sig marginalt bedre end danske realkreditobligationer, der ikke nød godt af samme rentefald som resten af verden.
- Den amerikanske dollar svækkedes marginalt i løbet af måneden trods fornyet geopolitisk usikkerhed og vækstbekymringer.

PORTEFØLJESTRATEGI

Moderat overvægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en overvægt af aktier over obligationer trods den seneste usikkerhed om USA's vækstbillede og Trumps handelspolitiske agenda. Siden Trumps indsættelse har aktiemarkederne vist en vis robusthed trods handels- og geopolitiske spændinger. Og vi forventer også fremadrettet, at politik spiller andenviolin til økonomiske data, men den seneste usikkerhed om begge gør de kommende makrodata til en afgørende test for markederne.
- Finansmarkederne har i år virket langt mere trygge ved, at Donald Trump ikke vil gennemføre markante handelspolitiske tiltag. Selvom der er usikkerhed omkring den antagelse, mener vi, at det er for tidligt at drage en konklusion – især i lyset af de handelspolitiske initiativer, administrationen har varslet for foråret. Handelsrisikoen alene er næppe grund nok til at nedjustere aktieallokeringen, men hvis den begynder at påvirke virksomheder og forbrugere, kan den udgøre en væsentlig trussel mod vækstudsigterne. Derfor taler det nuværende miljø for en fleksibel investeringsstrategi i de kommende kvartaler.
- Stærkere økonomisk optimisme i Europa ændrer ikke på, at vi fortsat forventer en stærk dollar på den korte bane, men nøglen til eurostyrkelse ligger naturligvis i timingen af en potentiel vækst-acceleration i Europa relativt til USA, hvor forventningerne de seneste måneder er blevet ekstremt pessimistiske i forhold til Europa.



MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

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

Opdateret 3. marts 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