



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Maj 2025

Sparinvest

APRIL MÅNEDS AFKAST

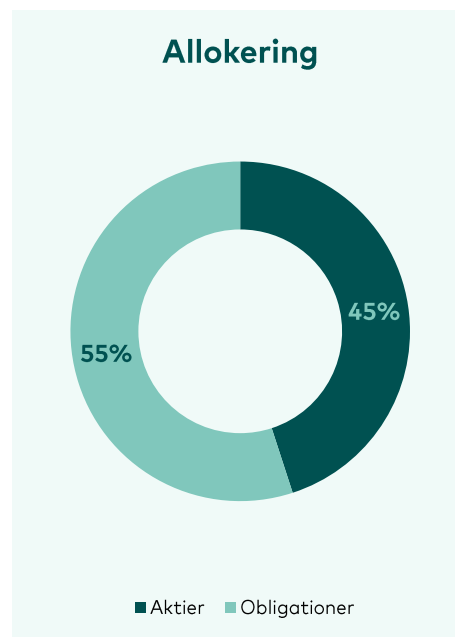
Toldsatser, turbulens og tro på bedring (trods alt)

- **Globale aktier** faldt kraftigt oven på den såkaldte "Liberation Day", hvor præsident Trumps markante toldforhøjelser overraskede markedet negativt. Det amerikanske aktiemarked oplevede sit femtestørste todages fald siden 2. verdenskrig, og volatiliteten nåede niveauer sidst set under pandemien og finanskrisen. Markederne rettede sig dog gradvist, og 9. april udløse nyheden om en 90-dages toldpause den største éndagsstigning til aktier siden oktober 2008.
- **De lange statsrenter i Europa** fungerede som en klassisk stødpude og leverede i perioden en vis beskyttelse til porteføljen. I modsætning hertil steg de lange amerikanske renter i første omgang som en reaktion på toldudmeldingerne, men rettede sig gradvist igen.
- **På kreditmarkedet** var billedet præget af spændudvidelser og lavere risikoappetit – en naturlig konsekvens i et klima præget af usikkerhed.
- Endelig oplevede **den amerikanske dollar** et markant tilbageslag. Mod en bred kurv af valutaer havde dollaren sin svageste to-måneders udvikling siden juni 2002, hvilket reducerede afkastet for danske investorer i amerikanske aktier.

PORTEFØLJESTRATEGI

Mindre undervægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en mindre undervægt af aktier. Det skyldes, at vi vurderer, at den amerikanske vækst har toppet, og at den førte handelspolitik øger risikoen for en svækkelse af G20-økonomierne. Den politiske usikkerhed og den lave sigtbarhed i data taler stadig for en begrænset risikoappetit og fleksibilitet på begge sider for nu – afhængigt af, om de politiske tværstrømme aftager, eller hvorvidt det økonomiske fundament forværres. Jo længere tid den nuværende usikkerhed varer ved, desto større er sandsynligheden for sidstnævnte.
- Vi vurderer, at risikoen for en recession er tiltaget – om end det endnu ikke er vores hovedscenarior. Forbrugernes tillid til økonomien er faldende, og udsigterne for jobmarkedet ser mere usikre ud end for blot et par måneder siden.
- Endelig bør man ikke forvente en snarlig redningskrans fra Federal Reserve. Den førte handelspolitik har en stagflationær karakter, hvilket gør det vanskeligt for centralbanken at agere offensivt uden klare tegn på svækkelse i arbejdsmarkedet – og det ser vi trods alt ikke endnu. Derfor retter vi i stedet blikket mod de økonomiske nøgletal, som i den nuværende situation bliver afgørende pejlemærker for aktivallokeringen.



MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

	1 md.	3 mdr.	YTD	2024
MSCI Verden AC	-4,0	-11,8	-9,1	25,9
MSCI Nordamerika	-5,2	-15,3	-13,0	32,9
MSCI Europa	-0,6	-1,0	5,4	9,3
MSCI Emerging markets	-3,7	-6,2	-4,8	15,3
OMX C25 Cap	-0,4	-4,8	-5,0	-0,6
MSCI Cyklisk Forbrug	-4,5	-18,5	-15,3	28,8
MSCI Stabilt Forbrug	-1,2	-1,2	0,2	11,8
MSCI Informationsteknologi	-3,0	-16,6	-17,8	40,7
MSCI Kommunikationsservice	-3,2	-15,8	-9,4	40,8
MSCI Medicinal	-6,6	-11,0	-5,8	8,4
MSCI Forsyning	-1,4	-0,7	1,0	20,3
MSCI Finans	-3,9	-7,5	-2,2	33,5
MSCI Industri	-2,3	-7,9	-4,1	20,3
MSCI Energi	-14,5	-12,2	-10,3	9,8
MSCI Råvarer	-3,8	-7,5	-3,3	-1,5
MSCI Ejendomme	-3,9	-6,4	-5,1	10,1
MSCI Vækst	-1,9	-15,1	-13,2	34,6
MSCI Value	-6,2	-9,3	-5,5	19,8
MSCI Small Cap	-4,2	-14,2	-11,5	15,9
Danske Statsobligationer (5 år)	1,2	0,6	0,4	3,3
Danske Konverterbare Realkreditobligationer (5 år)	0,8	0,7	0,6	5,0
Europæisk Investment Grade-obligationer	1,0	0,6	1,2	4,6
Globale High Yield-obligationer (EUR afdækket)	-0,3	-0,5	0,6	7,5
Emerging Markets-obligationer (hård, DKK hedged)	1,1	1,6	2,2	1,8
USD/DKK	-4,9	-8,6	-8,1	5,9

Opdateret 1. maj 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