



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Juni 2025

Sparinvest

MAJ MÅNEDS AFKAST

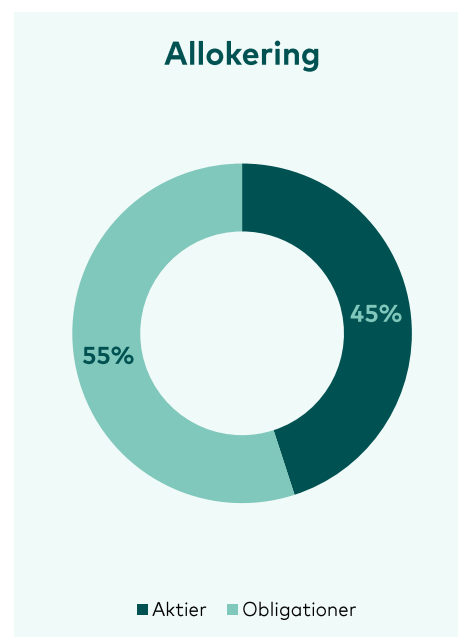
Varm luft, våbenhvile og flakkende aktiemarkeder

- Globale aktier fortsatte de positive takter i første halvdel af maj, men udviklingen vendte i anden halvdel, hvor markederne blev mere nervøse og trak lidt tilbage. Handelspolitikken sætter stadig dagsordenen, og her har den amerikanske administration i første omgang formået at berolige finansmarkederne. En kombination af bedre end ventede nøgletal og en midlertidig "våbenhvile" i handelskrigen i mellem USA og Kina gav også medvind.
- De lange statsrenter kørte først betydeligt op, men faldt delvist tilbage i anden halvdel af maj. Det var især den politiske usikkerhed i USA omkring den finanspolitiske situation og budgetaftalen, der drev bekymringerne.
- Kreditmarkedet var præget af markante spændingsnævninger og solid risikoappetit, i takt med at markederne gradvist afskrev risikoen for en amerikansk recession.
- Den amerikanske dollar, som driver en betydelig del af aktieafkastet for os som danske investorer, holdt omtrent niveauet trods pæne udsving i løbet af måneden.

PORTEFØLJESTRATEGI

Lille undervægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en mindre undervægt i aktier. Det skyldes, at forhandlingerne med centrale amerikanske handelspartnere stadig er uafklarede, og at vi endnu har til gode at se de økonomiske konsekvenser af den politiske usikkerhed. Da markederne på den korte bane drives af (omskiftelig) politik, holder vi vores aktive positioner på et begrænset niveau.
- Vi har – som mange andre – undervurderet den amerikanske administrations evne til midlertidigt at stabilisere finansmarkederne siden bunden i april måned. Selvom den seneste våbenhvile mellem USA og Kina er positiv for økonomien og markederne på kort sigt (da den værste recessionssandsynlighed er afværget), ændrer det ikke ved, at de effektive amerikanske todsatser stadig ligger på det højeste niveau siden 1930'erne.
- Efter det seneste aktiecomeback er fraværet af dårlige nyheder næppe tilstrækkeligt til at løfte markedet markant herfra. Investorstemningen er ikke længere præget af samme grad af skepsis som tidligere, men et egentligt aktiefald kræver en negativ katalysator – og her har vi aktuelt ikke en stærk overbevisning om timingen. Vi vurderer dog fortsat, at potentialet er til stede i de kommende måneder for både negative økonomiske og politiske overraskelser. Og den usikkerhed vil begrænse potentialet for højere aktiekurser.



MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

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

Opdateret 1. juni 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