



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Juli 2025

Sparinvest

JUNI MÅNEDS AFKAST

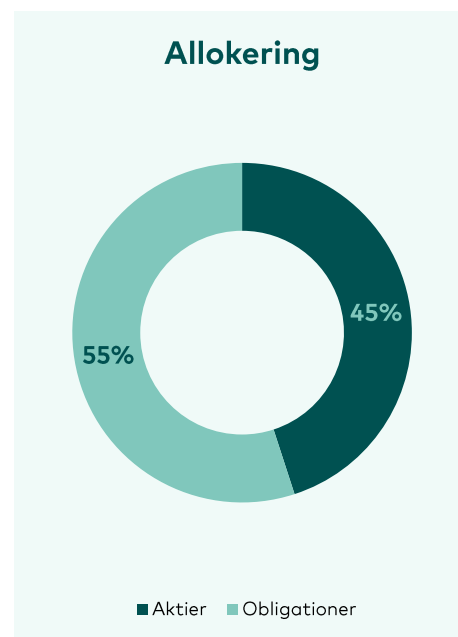
Aktier ryster pessimismen af sig – selv i en urolig verden

- Globale aktier fortsatte fremgangen i juni trods geopolitisk uro efter Israels angreb på Irans atom-anlæg, som udløste kraftige udsving i oliepriserne. En våbenhvile blev indgået halvanden uge senere med amerikansk mellemkomst. Øgede toldsatser har fortsat ikke påvirket inflation eller vækst markant og understøtter dermed risikofyldte aktiver.
- De lange amerikanske statsrenter faldt markant i juni, drevet af lavere end ventet inflation, mens de lange tyske statsrenter steg betydeligt, understøttet af stærkere nøgletal og lempelig finanspolitik. De lange danske statsrenter fulgte delvist med og endte måneden med en marginal stigning.
- Kreditmarkedet var præget af markante spændingsnævninger og solid risikoappetit i takt med, at markederne er blevet mere komfortable med det fremadrettede vækst- og inflationsbillede.
- Den amerikanske dollar, som har stor indflydelse på aktieafkastet for danske investorer, fortsatte sin svækkelse år-til-dato. For at finde en dårligere første halvårsperformance må man tilbage til 1973.

PORTEFØLJESTRATEGI

Lille undervægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en mindre undervægt i aktier. De amerikanske nøgletal viser tegn på aftagende momentum, og usikkerheden omkring handelsaftaler lægger yderligere pres på de globale vækstudsigter. Samlet peger det mod en opbremsning i G20-økonomierne – en udvikling, der bekræftes af den amerikanske vækstindikator (Composite Leading Indicator, CLI), som har befundet sig i opbremsningsfase i fire måneder. Da markederne på kort sigt drives af omskiftelig politik, holder vi de aktive positioner begrænsede.
- Deadline 9. juli for en mulig genindførelse af gengældelsestold nærmer sig. Op til tidligere deadlines har vi set et mønster, hvor investorerne på forhånd ikke forventede væsentlige ændringer. Præsident Trump har dog tidligere overrasket negativt – for kort efter at trække delvist i land. Det endelige udfald har typisk været mere negativt end forventet før deadline, men samtidig mere positivt end den umiddelbare markedsreaktion. Det har i sidste ende fået markederne til at tolke forløbet som relativt positive nyheder.
- Vi forventer ikke et egentligt kollaps i de hårde makrotal i form af en global recession, men vurderer samtidig, at vi befinder os i den tidlige fase af toldeffekterne, som endnu ikke har sat tydelige spor i data.



MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

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

Opdateret 1. juli 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