



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Februar 2025

Sparinvest

JANUAR MÅNEDS AFKAST

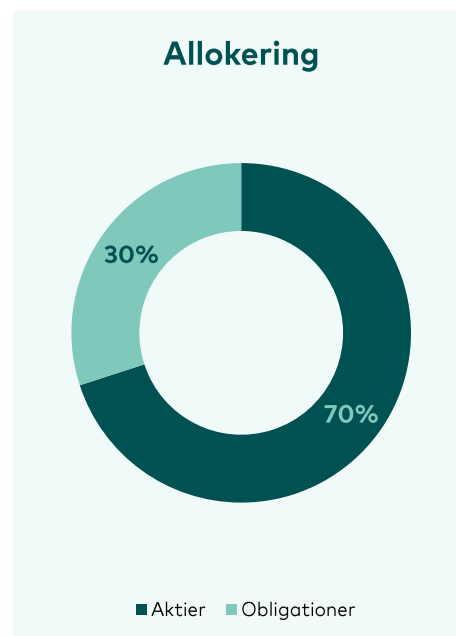
Europa i førersædet: Aktier sætter rekord fra årets start

- **Globale aktier** fik en stærk start på 2025, hvor ledende aktieindeks, særligt i Europa, satte nye rekorder. Kombinationen af stærke vækstdata, gode regnskaber og fornuftige inflationstal gav aktiemarkedene et godt udgangspunkt. Fraværet af markante tiltag på handelsområdet fra Trump gav et lettelsens suk til en start. Det varede dog ikke længe, inden administrationen ved udgangen af januar annoncerede straffold på USA's tre største handelspartnere – Mexico, Canada og Kina.
- Markedsreaktionen på DeepSeek's nye AI-model, som ledte til et kraftig kurssmæk til Nvidia, understreger den koncentrationsrisiko, vi tidligere har omtalt. Samtidig gav det også et varsel om det omskiftelige investeringsklima, vi forventer at se de kommende kvartaler.
- **Statsobligationsrenterne** endte måneden næsten uændrede, men steg markant i begyndelsen, da positive økonomiske data i USA pressede renten på 10-årige amerikanske statsobligationer op på 4,79 pct. – det højeste niveau siden oktober 2023. Kreditobligationer oplevede en indsnævring af kreditspænd og klarede sig relativt bedre end sammenlignelige statsobligationer.
- Den **amerikanske dollar** forblev stort set uændret mod euroen i januar, men var præget af store udsving undervejs. Protektionistiske signaler fra USA styrkede ikke overraskende dollaren og vil sammen med den økonomiske divergens på tværs af Atlanten holde dollaren stærk.

PORTEFØLJESTRATEGI

Moderat overvægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en overvægt af aktier mod obligationer. Trods den seneste volatilitet omkring AI-temaet mener vi fortsat, at der er et taktisk merafkast at hente i aktier over de kommende kvartaler. Om noget synes en mere effektiv udnyttelse af ressourcerne inden for kunstig intelligens at forbedre det fremtidige vækst/inflationsmix, selvom markederne på kort sigt har været præget af usikkerhed.
- På trods af, at amerikansk politik fylder meget i disse dage, og usikkerheden er stor, er der stadig vigtige underliggende drivkræfter, der peger på højere aktiekurser fra de nuværende niveauer. I de kommende uger er der fx mange regnskabsafregninger, som efter vores vurdering vil overgå forventningerne og bekræfte det robuste vækstbillede.
- Modsat for et par måneder siden synes aktieoptimismen at være mindre, og det gør fremadrettede kursstigninger sundere, men nøglen hertil er fortsat et makromiljø, der ligner 'Goldilocks' (stabil vækst og stabil inflation) med risiko for 'reflation'.



MARKEDSBEVÆGELSER

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

Opdateret 3. februar 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