



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

December 2024

Sparinvest

NOVEMBER MÅNEDS AFKAST

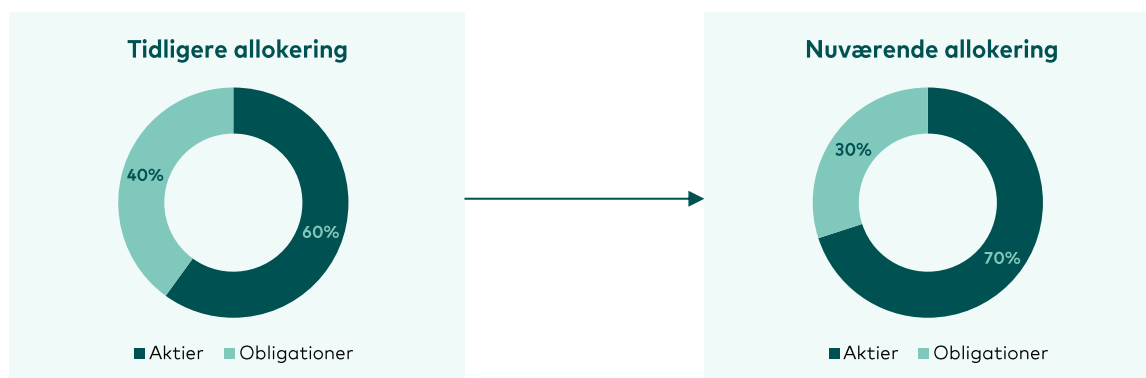
Trump udløste aktiehop med markante regionale forskelle

- **Globale aktier** steg kraftigt i kølvandet på det amerikanske valg. Det var dog næsten udelukkende drevet af stærke kursstigninger for amerikanske aktier og ikke mindst kraftig dollarstyrkelse. Særligt de mere konjunkturfølsomme aktier oplevede pæn fremgang, hvilket er naturligt med udsigterne til deregulering og potentielt lavere selskabsskatter.
- **Statsobligationer** steg overraskende nok i løbet af november. Selv de toneangivende amerikanske 10-årige renter faldt ovenpå et valgudfald, som mange havde forventet ville give højere renter. Markederne tager sandsynligvis ikke alle Trumps udsagn for pålydende og forventer derfor en vis pragmatisme. Særligt udnævnelsen af investeringsprofilen Scott Bessent som ny finansminister skaber ro.
- Ikke overraskende havde **kreditobligationerne** en god måned, selvom kreditspændene steg med 1 basispoint i europæiske Investment Grade-obligationer, hvilket overvejende skyldtes de franske budgetvanskeligheder. Omvendt indsnævredes spændene (som er merrenten ved investering i en kreditobligation relativt til en statsobligation) i globale High Yield-obligationer med 5 basispunkter, hvilket stemmer langt mere overens med den generelle risikoappetit.

PORTEFØLJESTRATEGI

Øger overvægten af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi øger allokeringen til aktier i forhold til obligationer fra 20 pct. til 40 pct. af risikorammen. På kort sigt dominerer implikationerne af det amerikanske valg markederne, og vi forventer, at nyhedsstrømmen vil løfte aktieoptimismen yderligere.
- Selvom de fulde økonomiske effekter af den kommende Trump-administrations politiske tiltag endnu er usikre, er konsensusforventningerne til amerikansk vækst og inflation steget i forhold til resten af verden. Denne tendens kan vi sagtens se fortsætte i de kommende måneder, og i lyset af fortsat solid økonomisk vækst samt centralbanker, der lempet pengepolitikken yderligere over det kommende år, følger vi den optimistiske konsensus for nu.
- Optimismen i USA vil sandsynligvis stige yderligere i de kommende måneder. Det skete også efter valget i 2016 og vil blive understøttet af et fortsat stærkt privatforbrug og et robust arbejdsmarked. Tendenser, som vil understøtte selskaberne, og sammen med potentiel 'frontloading' af varehandel, som følge af udsigterne til straffold på amerikanske samhandelspartnere i 2025, vil løfte fremstillingssektoren i de kommende kvartaler.



MARKEDSBEVÆGELSER

	Afkast i %			
	1 md.	3 mdr.	ÅTD	2023
MSCI Verden AC	4,1	9,7	26,4	18,9
MSCI Nordamerika	6,3	14,0	33,9	22,6
MSCI Europa	-1,4	2,5	9,8	16,9
MSCI Emerging markets	-2,9	3,6	13,2	6,8
OMX C25 Cap	-2,8	-6,9	3,4	9,6
MSCI Cyklisk Forbrug	7,8	18,3	23,9	25,5
MSCI Stabilt Forbrug	3,3	3,8	14,4	-0,1
MSCI Informationsteknologi	2,1	11,3	36,6	46,7
MSCI Kommunikationsservice	3,9	14,1	35,1	33,8
MSCI Medicinal	0,0	-3,3	12,9	0,8
MSCI Forsyning	3,4	8,6	25,9	0,8
MSCI Finans	7,8	14,4	35,9	12,7
MSCI Industri	5,2	10,1	25,2	18,7
MSCI Energi	6,9	5,1	15,8	2,6
MSCI Råvarer	-1,3	2,5	4,8	9,1
MSCI Ejendomme	3,7	8,2	16,1	6,0
MSCI Vækst	4,5	11,5	31,5	33,0
MSCI Value	5,3	9,3	24,5	8,9
MSCI Small Cap	7,7	11,4	20,8	12,7
Danske Statsobligationer (5 år)	1,4	2,3	3,9	5,2
Danske Konverterbare Realkreditobligationer (5 år)	0,6	2,0	5,1	6,4
Europæisk Investment Grade-obligationer	1,1	2,4	5,0	8,5
Globale High Yield-obligationer (EUR afdækket)	0,7	1,9	7,8	10,4
Emerging Markets-obligationer (hård, DKK hedged)	0,7	0,4	2,4	4,9
USD/DKK	2,0	5,0	4,7	-3,3

Opdateret 1. december 2024

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 oplysningerne 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