



InvesteringsFokus

PORTEFØLJE- STRATEGI

Januar 2026

Sparinvest

DECEMBER MÅNEDS AFKAST

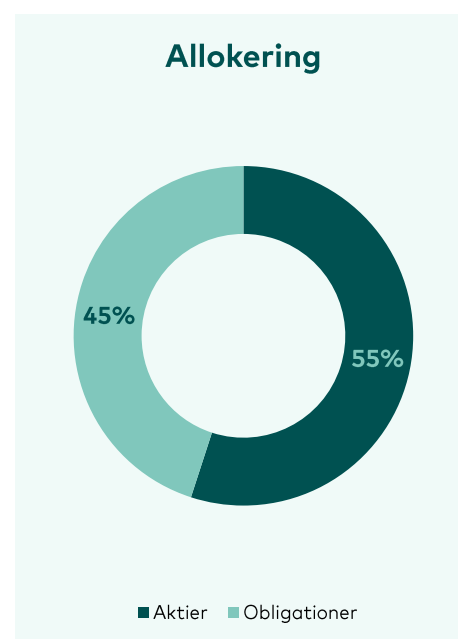
Året sluttede med en svækket dollar og stærke aktieafkast uden for USA

- Globale aktier var stort set uændrede i december, men med relativt stærkere afkast uden for USA – et mønster, der også kendetegnede 2025 som helhed. Makrodata gennem måneden, særligt fra USA, var samlet set tilfredsstillende på både vækst- og inflationsfronten og har derfor ikke i nævneværdig grad ændret markedsnarrativet.
- Kreditspændene indsnævredes en smule i løbet af måneden, og det bliver interessant at følge udviklingen de kommende måneder, i takt med at udstedelsesaktiviteten også breder sig til AI-komplekset. De amerikanske renter faldt i den korte ende, mens de lange løbetider steg, hvilket fastholdt stejlingen af den amerikanske rentekurve. I Europa var billedet det modsatte, idet rentekurven fladede ud, da den korte ende steg mere end den lange – blandt andet som følge af høgeagtige udtalelser fra ECB-medlemmer samt opjusterede vækst- og inflationsskøn.
- Endelig blev den amerikanske dollar svækket i december og cementerede dermed en markant svækkelse gennem 2025 på 11,1% over for den danske krone, mens dollarindekset mod toneangivende valutaer oplevede sit svageste år siden 2017.

PORTEFØLJESTRATEGI

Overvægt af aktier mod obligationer i porteføljerne

- Vi fastholder en forsigtig overvægt af aktier mod obligationer. Vi er konstruktive omkring udviklingen i det globale vækstmiljø, og de seneste markedsudsving vurderes ikke som starten på en dybere aktienedtur, da globale aktier fortsat understøttes af solid indtjeningsvækst, lavere renter og aftagende politiske modvinde.
- Vores hovedscenarie er fortsat, at vi bevæger os ind i et reflationært miljø, hvor vækstforventningerne løftes – dog potentielt på bekostning af færre rentenedsættelser fra Fed, end markedet aktuelt indpriser. Vi forventer, at væksten opjusteres globalt, i takt med at den negative effekt på væksten fra toldforhøjelser aftager, stimulansen fra de globale finanspakker får gennemslag, og de finansielle forhold forbliver lempelige.
- Om det makroøkonomiske miljø bevæger sig i en reflationær retning (højere vækst og inflation) eller mod et goldilocks-scenarie (højere vækst og lavere inflation), er af sekundær betydning for den taktiske aktivallokering mellem aktier og obligationer. Det afgørende er, at væksten forbliver tilstrækkelig robust til at understøtte risikofyldte aktiver.



MARKEDSBEVÆGELSER

Afkast i %

	Dec. 25	3 mdr.	YTD	2025
MSCI Verden AC	-0,1	2,9	0,4	8,5
MSCI Nordamerika	-1,0	2,2	0,2	4,7
MSCI Europa	2,7	5,2	0,7	20,3
MSCI Emerging markets	1,8	4,7	1,7	18,6
OMX C25 Cap	4,6	9,4	0,2	5,1
MSCI Cyklisk Forbrug	-0,5	-1,5	-0,4	-3,0
MSCI Stabilt Forbrug	-2,2	1,4	-0,2	-3,5
MSCI Informationsteknologi	-0,4	1,4	0,4	11,8
MSCI Kommunikationsservice	-2,2	3,4	0,0	17,4
MSCI Medicinal	-2,1	6,5	0,3	1,8
MSCI Forsyning	-3,9	3,0	1,2	9,9
MSCI Finans	3,1	6,0	0,5	14,4
MSCI Industri	0,9	2,7	1,4	11,4
MSCI Energi	-1,3	5,0	1,6	1,3
MSCI Råvarer	3,3	7,1	0,7	16,9
MSCI Ejendomme	-2,6	-1,9	0,1	-5,3
MSCI Vækst	-1,3	1,7	0,0	7,1
MSCI Value	0,5	3,7	0,6	7,4
MSCI Small Cap	-0,2	3,1	0,9	6,4
Danske Statsobligationer (5 år)	-0,7	-0,3	0,1	0,0
Danske Konverterbare Realkreditobligationer (5 år)	-0,6	0,3	0,2	1,8
Europæisk Investment Grade-obligationer	-0,2	0,1	-0,1	3,2
Globale High Yield-obligationer (EUR afdækket)	0,5	0,6	0,0	6,2
Emerging Markets-obligationer (hård, DKK hedged)	0,7	1,3	0,0	6,1
USD/DKK	-1,6	0,3	0,3	-11,1

Opdateret 5. januar 2026

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