

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Begyndelsen af 2025 har været begivenhedsrig. Desværre har årets første kvartal overvejende budt på negative overraskelser særligt i forbindelse med Trumps varslede toldtariffer, og betydningen har været markant for aktiemarkederne, der har reageret med mærkbare kursfald.

Handelskrigen tager til

Trump's tariffer har sendt aktierne til tælling. I marts gennemførte den amerikanske administration sine planer om at indføre tariffer over for Mexico, Canada og Kina. Nyheden blev ikke modtaget positivt af aktiemarkederne, som reagerer negativt på udsigterne til en tiltagende handelskonflikt.

De globale aktiemarkeder har særligt været trukket ned af de største amerikanske teknologiselskaber, der tynges af stigende bekymringer om væksten. Tvivl og usikkerhed er og bliver en skidt cocktail for aktiemarkedet.

Den øgede politiske usikkerhed er også årsagen til, at vi i marts øgede eksponering mod en mere forsigtig og defensiv aktieeksponering i aktiebenet.

Aktierne i Europa klarer sig bedst

I modsætning til 2024 har de europæiske aktier klarer sig markant bedre end de amerikanske i år. Mens det brede amerikanske aktieindeks, målt ved S&P 500-indekset, er faldet ca. 8% i danske kroner, er det europæiske aktiemarked modsat steget ca. 8% for året pr. 31. marts.

De modsatrettede tendenser kan tilskrives, at den amerikanske økonomi forventeligt er på vej ned i gear samtidig med, at der er mere positive vinde, der blæser over den europæiske økonomi.

Største 'rentehop' siden 2008

Når vi ser nærmere på obligationerne i det seneste kvartal, så kommer vi ikke uden om, at et kæmpe rentehop har været afgørende for obligationsafkastet. Den tyske ti-årige statsrente præsenterede den største rentestigning på en enkelt dag siden 2008 i forbindelse med afstemningen omkring den tyske 'forsvarspakke'. Den bevægelse smittede også af på de danske obligationer.

Visse obligationstyper har klarer sig hæderligt gennem kvartalet, men særligt obligationer med lang løbetid – herunder danske realkreditobligationer – har været negativt påvirket af den stigende rente.

Forventning til kommende kvartaler

Den seneste tids nervøsitet og usikkerhed om USA's økonomiske vækst og handelspolitik rejser forståeligt nok spørgsmål om markedets retning fremadrettet.

Det der for os vejer tungest, og er afgørende for retningen på de finansielle markeder, vil fortsat være signalerne fra økonomiske data om bl.a. styrken på arbejdsmarkedet, udviklingen i inflation og renter samt virksomhedernes indtjening.

Du kan læse mere på lokalpuljeinvest.dk, hvor du også kan finde en video, der fortæller yderligere om udviklingen i det seneste kvartal.

Pulje	Puljeafkast*		Formuefordeling			
	1. kvartal 2025	Seneste 12 mdr.	Obligationer	Aktier	Alternativer	Kontant
Mixpulje Lav	-1,41 %	2,76 %	71,8 %	24,6 %	2,5 %	1,1 %
Mixpulje Middel	-2,54 %	2,25 %	52,4 %	44,1 %	2,0 %	1,5 %
Mixpulje Høj	-3,35 %	2,24 %	33,4 %	63,2 %	1,6 %	1,7 %
Mixpulje Maksimum	-4,06 %	1,94 %	14,3 %	82,6 %	0,7 %	2,4 %
Globale Aktier	-4,55 %	1,82 %	0,0 %	97,8 %	0,0 %	2,2 %

* Det oplyste afkast er efter samtlige omkostninger. Afkastet kan variere i forhold til den enkelte puljedeltagers ordning.

Materialet skal betragtes som generel information om de udbudte puljer. Der er således ikke tale om markedsføring af eller opfordring til investering i de pågældende puljer eller om generel investeringsrådgivning. Du opfordres til at kontakte din sædvanlige investeringsrådgiver og/eller dit pengeinstitut for individuel rådgivning om investering og skatteforhold m.v. før ind- eller udtræden af puljerne. Opmærksomheden henledes på, at historisk afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig kursudvikling og afkast, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Endvidere giver historiske data ingen sikker indikation af puljernes fremtidige udvikling, da puljernes afkast enten kan stige eller falde, blandt andet som følge af markeds- og valutaudsving. Fuldt tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret.