

# Afkast og udvikling på de finansielle markeder

De finansielle markeder sluttede årets sidste kvartal med pæne stigninger, hvor flere af verdens ledende aktieindeks trådte ud af 2025 med nye kursrekorder. På trods af stor usikkerhed og markante kursfald i foråret, har alle puljerne leveret positive afkast ved årets udgang.

## Medvind til aktier og obligationer

Vi sluttede årets sidste kvartal med stigninger til såvel aktier som obligationer. Derfor var der positive afkast til alle puljer.

Udviklingen på de finansielle markeder har i 2025 været præget af en øget global usikkerhed, hvor toldkonflikter og en generel geopolitisk uro har taget mange overskrifter. Men på trods af politisk usikkerhed har det globale aktiemarked været imponerende stærkt.

Den positive udvikling var især understøttet af tre faktorer, som alle bidrog til at skabe et gunstigt klima for aktier: lavere renter, en større afklaring af toldpolitikken og sidst men ikke mindst, en overraskende stærk indtjeningsvækst i virksomhederne.

## Danske aktier i markant comeback

Det danske aktiemarked leverede et solidt comeback i 4. kvartal, med en stigning på ca. 9 pct.

Denne stærke slutspurt reddede et ellers udfordrende år for danske aktier, som endte 2025 med et samlet pænt positivt afkast.

Danske Aktier udgør ca. 8 pct. af aktieinvesteringerne i Mixpuljerne, og har derfor bidraget væsentligt til aktieafkastet.

## Obligationer giver stabilitet

Obligationer har den unikke egenskab, at de kan beskytte afkastet i perioder, hvor der er stormvejr på aktiemarkedet. Samtidig giver de et stabilt afkast i perioder med ro på rentemarkedet. Det var den udvikling, vi oplevede i 2025, hvor vi så pæne afkast på tværs af alle obligationstyper.

De mere risikofyldte obligationer, fx virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af Emerging Markets-lande, var både kvartalets og årets højdespringere på obligationssiden.

## Attraktive udsigter for 2026

Hvis vi nu skal kigge lidt fremad, ser det lovende ud for de finansielle markeder i 2026. Og vi tror, at aktiemarkedet vil fortsætte de positive takter og fortsætte stigningerne i 2026.

Baggrunden for vores optimisme er, at den økonomiske vækst, ikke mindst i USA, vil være understøttet af det lavere renteniveau og skattelettelser, der vil give forbrugerne et større økonomisk råderum. Lavere renter vil betyde, at virksomheder med gæld vil få lavere renteudgifter og gøre det billigere at låne til nye projekter.

Du kan læse mere på [lokalpuljeinvest.dk](https://lokalpuljeinvest.dk), hvor du også kan finde en video, der fortæller yderligere om udviklingen i det seneste kvartal.

| Pulje             | Puljeafkast*    |             | Formuefordeling pr. 31.12.2025 |        |              |         |
|-------------------|-----------------|-------------|--------------------------------|--------|--------------|---------|
|                   | 4. kvartal 2025 | År til dato | Obligationer                   | Aktier | Alternativer | Kontant |
| Mixpulje Lav      | 0,98 %          | 1,83 %      | 72,6 %                         | 25,5 % | 2,3 %        | -0,4 %  |
| Mixpulje Middel   | 1,53 %          | 1,38 %      | 52,0 %                         | 45,0 % | 2,0 %        | 1,0 %   |
| Mixpulje Høj      | 2,17 %          | 1,40 %      | 33,1 %                         | 64,1 % | 1,6 %        | 1,2 %   |
| Mixpulje Maksimum | 2,95 %          | 1,94 %      | 14,0 %                         | 84,0 % | 0,7 %        | 1,4 %   |
| Globale Aktier    | 3,54 %          | 2,35 %      | 0,0 %                          | 98,7 % | 0,0 %        | 1,3 %   |

\* 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.

## Ændringer i aktiestrategien

Betragter vi afkastudviklingen i 2025, så har der været positive afkast til alle Mixpuljer.

Positive afkast er og bliver glædeligt, men sammenligner vi afkastet i Mixpuljerne med tilsvarende investeringsløsninger, må vi konstatere, at afkastet det forgangne år ikke helt er, hvor vi gerne vil være.

I 2025 har aktieafkastet været udfordret, hvilket også har påvirket afkastet i de blandede strategier i form af Mixpuljerne negativt.

Aktiestrategien består overordnet set af en række forskellige 'aktie-byggeklodser' – som hver især bidrager til både afkast og risikospredning. Men to af aktie-byggeklodserne har ikke klaret sig tilfredsstillende i 2025.

Vi overvåger og evaluerer naturligvis løbende vores investeringsstrategier. Og det er ikke unormalt, at afkastet i perioder kan afvige i både positiv eller negativ retning.

I løbet af efteråret har vi taget konsekvensen og foretaget ændringer i aktiestrategien og herunder udskiftet de to 'ømme tæer' i aktiestrategien.

Vi har bl.a. valgt en ny amerikansk forvalter, som over en årrække har leveret gode konsistente afkast og som har en investeringsstrategi, som passer godt ind vores overordnede aktiestrategi.

Hør chefstrateg Andreas Østerheden fortæller om Sparinvests forventninger og bud på fem temaer, der vil præge investeringsåret 2026.



Klik her eller scan koden.

Klik her

## Ændrede minimumsniveauer af bæredygtige investeringer

I foråret skærpede vi vores krav til, hvornår en investering kan klassificeres som bæredygtig.

Derfor har vi valgt at sænke minimumsandelen af bæredygtige investeringer i fire Mixpuljer for at få bedre rammebetingelser for at skabe et attraktivt langsigtet afkast. De øvrige puljer er uændret.

Baggrunden for justeringen er, at de tidligere minimumsniveauer begrænsede fleksibiliteten i forvaltningen og dermed påvirkede afkastet. Med ændringerne sikrer vi, at fondene bedre kan forvaltes i overensstemmelse med deres investeringsstrategier – uden at gå på kompromis med vores ansvarlige tilgang.

Det er vigtigt at understrege, at vores ESG-tilgang forbliver uændret. Integration af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer er fortsat en integreret del af investeringsprocessen.

Ændringerne i minimumsandelen af bæredygtige investeringer i puljerne fremgår af tabellen herunder:

| Pulje             | Minimumsandel af bæredygtige investeringer |                  |                      |
|-------------------|--------------------------------------------|------------------|----------------------|
|                   | Tidligere niveau                           | Nuværende niveau | Ændring i pct. point |
| Mixpulje Lav      | 25 %                                       | 15 %             | -10 %                |
| Mixpulje Middel   | 35 %                                       | 30 %             | -5 %                 |
| Mixpulje Høj      | 50 %                                       | 30 %             | -20 %                |
| Mixpulje Maksimum | 50 %                                       | 50 %             | Uændret              |
| Globale Aktier    | 50 %                                       | 50 %             | Uændret              |