

Gruppe 2

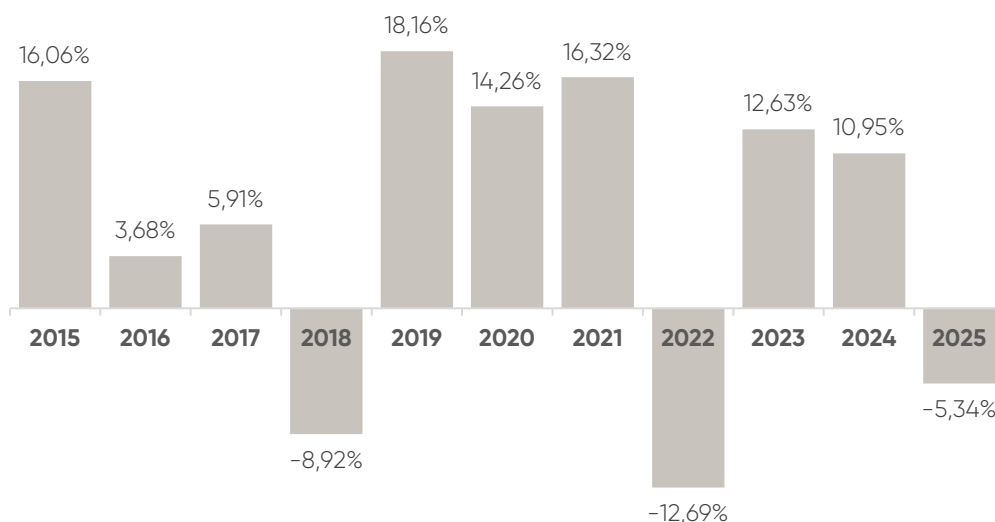
Gruppe 2 har i 1. kvartal 2025 leveret et negativt afkast på -5,34 pct.

Starten af 2025 har afkastmæssigt været en meget vanskelig periode på de finansielle markeder. Der har generelt været stor uro og tab på aktiemarkederne ikke mindst forårsaget af usikkerhed relateret til handelspolitikken, læs "Trumps tariffen". Samtidig har frykten for øget importtold givet anledning til frygt for ny stigning i inflationen, hvilket koblet med udsigten til massive offentlige investeringer i bl.a. våben og infrastruktur har medført stigende renter og dermed også negative eller meget begrænsede obligationsafkast. Alle aktivklasser har således leveret negative afkast med undtagelse af europæiske aktier og kreditobligationer.

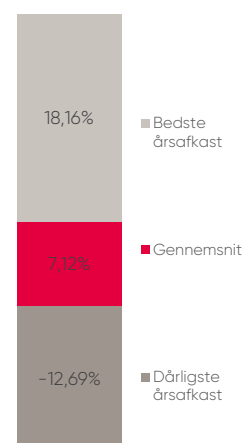
Danske aktier har klaret sig bedre end verdensmarkedet, men har ikke kunnet følge med resten af Europa, hvilket blandt andet skyldes manglen på ikke mindst våbenproduktion samt industri generelt.

I begyndelsen af marts sænkede vi andelen af aktier i puljerne og købte i stedet op i kreditobligationer, og herunder blandt andet obligationer udstedt af Emerging Markets lande i hård valuta (US dollars eller Euro). Vi ønskede dermed at reducere aktierisikoen med udsigt til den stigende usikkerhed.

AFKAST I PROCENT, 2015 – 2025



UDSVING I AFKAST, 2015 – 2024



Afkast er efter kurtage, men før administrationsgebyr og evt. PAL-skat.

Overordnet aktivsammensætning



DANSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

DSV A/S	14,1%
Novo Nordisk A/S -B-	11,4%
Novonesis (Novozymes)-B	10,1%
Danske Bank A/S	7,4%
Vestas Wind Systems A/S	6,8%

UDENLANDSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Bix Globale Aktier Indeks	13,5%
Visa Inc -A-	4,8%
Amazon.com Inc	4,5%
Apple Inc	4,4%
Microsoft Corp	4,4%

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

4,00% Nykredit (Tot) 2056	19,3%
3,50% Nykredit (Tot) 2056	12,6%
4,00% Nykredit (Tot) 2053	9,5%

