



### **Solide afkast i et udfordrende år**

Den dalende eufori blandt investorerne varede indtil midten af december måned, hvorefter markedsudviklingen vendte med positive afkast til følge.

Det blev afslutningen på et år præget af stor usikkerhed og geopolitisk uro på verdensplan, hvor afkastet hovedsageligt blev drevet af få toneangivende amerikanske teknologiselskaber med fokus på kunstig intelligens.

På trods af disse nyheder og markante markedsudsving leverede porteføljeløsningerne solide årsafkast.

#### **Sådan har markedsudviklingen påvirket dine investeringer**

På aktiesiden har Emerging Markets aktierne bidraget med det højeste afkast. Det skyldes, at disse aktier var relativt billigt prissat ved årets start (januar 2025). Samtidig gav investorernes fokus væk fra de dyrt prissatte amerikanske teknologiaktier også fornyet medvind til de nye markeder (Emerging Markets).

På obligationssiden har de europæiske virksomhedsobligationer klaret sig bedst relativt til benchmark på grund af selskabernes mere solide balancer og lavere gældsætning sammenlignet med de mere risikobetonede obligationstyper. De danske obligationer leverede også positive årsafkast, som også lå over markedsafkastet.

Efter et udfordrende første halvår leverede Fleksibel fonden et stærkt comeback i august, september og oktober måned primært drevet af aktieovervægten. Aktieovervægten havde dog en mindre negativ påvirkning af afkastet i november og december måned. Det betød, at fonden sluttede året med et positivt afkast på +1.8%, hvor den løbende overvægt af aktier og kreditobligationer har været de største positive bidragsydere.

Det er primært varigheden (løbetiden) på obligationerne, der i perioder har trukket fondens afkast ned over året.

Så på trods af endnu et udfordrende år, har investorerne fortsat opnået virkelig stærke afkast de seneste år.

Tak fordi du læste med og rigtig godt nytår!

### Årsafkast i Premium Portefølje

(31.12.2024 – 31.12.2025)

|            |       |
|------------|-------|
| Offensiv   | +7.5% |
| Vækst      | +6.3% |
| Balanceret | +5.0% |
| Moderat    | +4.2% |
| Stabil     | +3.6% |

Afkast er opgjort efter løbende omkostninger, men før honorar. Eventuelle omkostninger i forbindelse med ind- og udtrædelse af fondene er ikke fratrullet.

### Find din egen rapport i Netbank

Du finder rapporten om udviklingen i din Premium Portefølje løsning i Netbank. Du finder rapporten under Profil/dokumenter/arkiv. Har du i øvrigt spørgsmål til din portefølje, er du velkommen til at kontakte din rådgiver.

[Se videoen med opfølgning på 4. kvartal](#)