



Euforien dalede

Efter en virkelig stærk kursudvikling de seneste tre måneder, dalede euforien på aktiemarkederne i november. Det skyldtes primært investorernes bekymringer omkring en potentiel aktieboble indenfor kunstig intelligens, der førte til markante kursfald blandt udvalgte teknologiselskaber.

Risikoappetitten vendte dog tilbage senere på måneden i takt med, at investorernes bekymringer aftog, og markedet begyndte at se frem mod endnu en rentenedsættelse fra den amerikanske centralbank (FED) i december.

Disse nyheder påvirkede også porteføljeløsningerne, som dog formåede at holde skindet på næsen rent afkastmæssigt henover måneden med svagt negative månedsafkast til følge.

Sådan har markedsudviklingen påvirket dine investeringer

På aktiesiden er det primært selskabsudvælgelsen indenfor industri- og materialesektoren, der trækker Global Stars ned for året på trods af et positivt afkastbidrag fra ESG-undervægten indenfor energisektoren.

På obligationssiden har investment grade (virksomhedsobligationerne) leveret de højeste afkast på grund selskabernes mere solide balancer og lavere gældsætning. Det betyder,

at disse obligationer har fungeret som en sikker havn investering for investorerne sammenlignet med de mere risikobetonede obligationstyper.

Efter tre stærke måneder leverede Fleksibel fonden et negativt månedsafkast på -0.5% i november. Det skyldes særligt vores løbende aktieovervægt henover måneden. Fonden har dog givet et positivt årsafkast på +2.7% pr. 05.12.2025.

Udover aktieovervægten fra ultimo oktober til medio november måned, er det særligt varigheden (dvs. løbetiden) på obligationerne i porteføljerne, der har været den største negative bidragsyder til fondens lavere afkast i år.

Vores porteføljer med et ansvarligt fokus klarer sig fortsat noget bedre end vores klassiske løsninger. Det skyldes blandt andet aktieinvesteringerne i fonden Aktier Ansvarlig, der har klaret sig bedre end markedet. Her er det særligt vores aktieudvælgelse indenfor teknologiaktier, der trækker op for året.

Årsafkast i Ansvarlig Portefølje

(31.12.2024 – 05.12.2025)

Offensiv	+7.7%
Vækst	+6.6%
Balanceret	+5.4%
Moderat	+4.3%
Stabil	+3.4%

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

Find din egen rapport i Netbank

Du finder rapporten om udviklingen i din Ansvarlige 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.

[Kan Nvidia få styr på sit CO2-aftryk?](#)