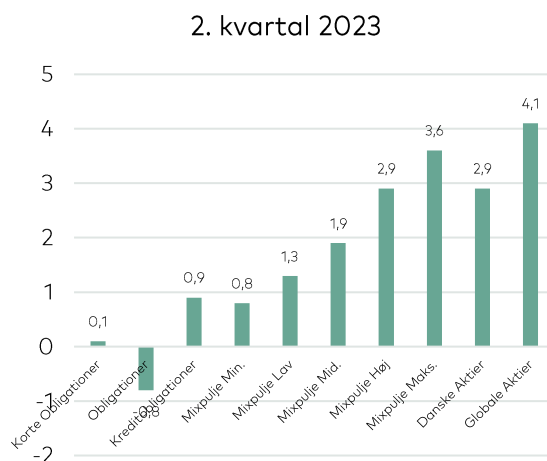


Kvartalsrapport for Puljer i 2. kvartal 2023

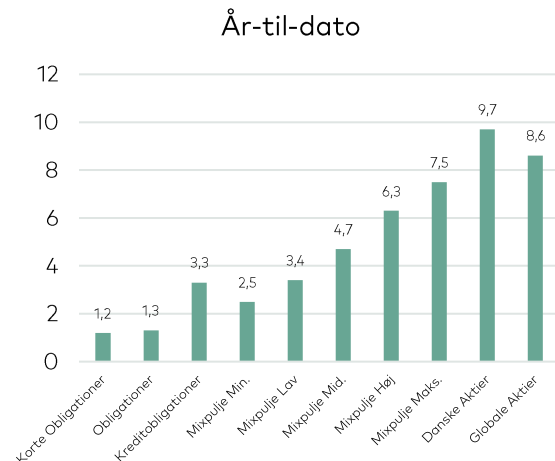
Stærkt kvartal for alle Mix-puljer – særligt juni markerede sig positivt

- Alle Mix-puljer gav pæne afkast i 2. kvartal - afkastene i de blandede fonde var på niveau eller bedre end sammenlignelige investeringsløsninger
- Et stærkt aktiemarked var en væsentlig bidragsyder til de gode afkast i kvartalet
- Obligationerne pegede i lidt forskellige retning – særligt de mere risikofyldte obligationer trak det samlede obligationsafkast i plus
- Første halvår 2023 var fremragende for Mix-puljerne – Pulje Globale Aktier steg 8,6%

Afkast-overblik



Periode: 31.03.2023 – 30.06.2023



Periode: 31.12.2022 – 30.06.2023

Mix-puljerne havde både et stærkt kvartal samt halvår

Årets 2. kvartal var præget af en positiv stemning på de finansielle markeder. Alle Mix-puljerne gav pæne afkast og fortsatte således den positive tendens fra 1. kvartal 2023. Den optimistiske stemning på de finansielle markeder var båret af medvind fra flere kanter, med kursstigninger fra både aktier og obligationer.

Aktierne dominerede afkastudviklingen i kvartalet, hvor Pulje Globale Aktier steg 4% og derfor særligt understøttede de Mix-puljer, der har størst andel af aktier. Alle Mix-puljer leverede et

højere afkast end sammenlignelige investeringsløsninger i første halvår, målt ved Morningstar-kategorien. Undtagelsen var Mixpulje Høj, der har en højere andel af lange danske obligationer, der har trukket afkastet i negativ retning. Den gode spredning i Mix-puljerne har derfor endnu engang vist sin styrke.

Udviklingen på de finansielle markeder kan fortsat beskrives som en balancegang mellem robuste økonomiske nøgletal på den ene side og bekymring om den høje inflation på den anden side. Inflationen ser ud til at have toppet og går nu hurtigt den rigtige vej. Herhjemme faldt inflationen i maj til 2,9%, efter at den i efteråret nåede de rekordhøje 10%.

Aktier i hopla i 2. kvartal

Det globale aktiemarked var i hopla i årets første måneder – og 2. kvartal var ingen undtagelse. Tydelige signaler om, at den globale økonomi er kommet solidt gennem de ekstraordinære markedsforhold i 2022, gav tiltrængt støtte til aktierne. Pulje Globale Aktier har med en stigning på ca. 8,6% siden nytår genvundet en betydelig del af det tabte fra sidste år.

Det hjemlige danske aktiemarked, der udgør 9% af Mix Aktier, markerede sig særdeles positivt med en stigning på ca. 10% og har dermed bidraget særligt positivt til Mix-puljernes afkast. Blandt de danske aktier har det særligt været aktier inden for sundheds- og industrisektoren, der har bidraget positivt til afkastet. Danske aktier har da også haft noget at skulle indhente, da de i 2022 samlet faldt med ca. 12%.

Virksomhedsobligationer markerede sig positivt. Retter vi blikket mod obligationsmarkederne var der generelt også medvind at finde her. Det lavere renteniveau var generelt understøttende for obligationsafkastet. Obligationerne i Mix-puljer dækker over en bred vifte af forskellige obligationstyper, hvilket endnu en gang viste sin styrke.

Virksomhedsobligationerne i de blandede Mix-puljer, dvs. de obligationer, der udstedes af selskaberne, var en væsentlig bidragsyder til afkastet på obligationsbenet i fondene. Ligeledes har vi set, at statsobligationer udstedt af emerging markets-lande markerede sig med pæne stigninger. I modsat retning trak de danske stats- og realkreditobligationer med lang løbetid, som sluttede kvartalet med et mindre fald.

Juni var en travl måned for centralbankcheferne i såvel Europa som i USA. Centralbankerne sendte et klart signal: Vi skal forberede os på flere rentestigninger. Så på trods af, at flere økonomiske nøgletal peger på, at vi fremadrettet kommer til at se lavere inflationsrater, er centralbankerne af den overbevisning, at inflationen fremadrettet fortsat vil være for høj.

Forventninger til resten af året

Optimismen har absolut været til at få øje på, når vi kigger på afkastet i år. Dette på trods af, at de økonomiske nøgletal peger i lidt forskellige retninger. Mens arbejdsmarkedet, boligmarkedet og servicesektoren har det relativt godt, står det mere sløjt til i fremstillings- og industrisektoren.

Det er vores forventning, at det stærke arbejdsmarked, og de heraf følgende stigende lønninger, vil presse indtjeningen i virksomhederne. Vi tror på, at den globale vækst vil bremse op hen over sommeren.

Den globale økonomiske udvikling er stadig omgærdet af en atypisk stor usikkerhed, set i lyset af at centralbankerne har hævet renterne i et omfang og med en hastighed, som ikke er set i årtier. Den fulde effekt af disse rentestigninger har endnu ikke udspillet sig, hvilket skaber stor usikkerhed.

Vores anbefaling er, at du holder fast i din overordnede investeringsstrategi – og hvis du er i tvivl, om det er det rigtige, så tag fat i din rådgiver.