

# Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Trump, trusler og told prægede i høj grad udviklingen i 2. kvartal. Et turbulent kvartal sluttede med mindre, men dog positive afkast på alle puljerne. Det var dog ikke tilstrækkelig til at trække årets afkast i plus på alle puljerne.

## Bekymringer om handelskonflikt

Trumps trusler om øget told sendte aktierne til tælling. 2. april, annoncerede USA's præsident Donald Trump, at der vil blive indført told på varer fra stort set hele verden – en dag han selv kaldte 'Liberation Day'. Nyheden blev negativt modtaget af aktiemarkedene, der blev bekymret for udsigterne til en tiltagende handelskonflikt. De første dage efter 'Liberation Day' faldt aktierne kraftigt.

Det globale aktiemarked nåede sit lavpunkt 12. april med et samlet fald på over 12% på kun ti dage. Men derefter vendte stemningen, og godt seks uger senere – lå aktiemarkedet højere end før 'Liberation Day'. Stemningsskiftet blev udløst af USA's villighed til at deltage i forhandlinger om at reducere de tidligere udmeldte toldsats.

## Obligationer har beskyttet afkastet

Obligationer har generelt den unikke egenskab, at de kan beskytte afkastet i en portefølje i perioder, hvor der er stormvejr på aktiemarkedet. De er en slags stødpude, og derfor kan de bidrage til at skabe en robusthed i ens investeringer. Og det er lige præcis den udvikling, vi har oplevet i 2. kvartal.

Afkastet fra obligationer afhænger som bekendt ikke kun af de løbende rentebetalinger fra obligationerne, men også af renteutviklingen. Når renterne stiger, falder obligationskurserne – og omvendt. Den øgede usikkerhed omkring den globale vækst har sendt særligt de korte renter ned – og kurserne op. Derfor har vi set pæne afkast på tværs af alle obligationstyper.

## Ændring på bæredygtighed

Området for bæredygtig investering udvikler sig konstant. Senest med en mere konkret lovgivning, der definerer hvornår en investering betragtes som bæredygtig.

Det betyder, at vi har justeret vores definition af bæredygtig og ansvarlig investering. Konsekvensen er, at flere af vores investeringsløsninger får et lavere defineret niveau af bæredygtighed, og de minimumsandele vi arbejder ud fra, bliver også lavere. Det er vigtigt at understrege, at det udelukkende drejer sig om en metodeændring. Derfor vil investeringstilgang, afkastforventninger og risiko-profil i vores investeringsløsninger være uændrede.

Ændringerne har ikke betydning for din placering i puljer, hvor du kan forvente at vi investerer på samme måde som hidtil. Med de nye definitioner, kan du dog opleve, at vi i nogle tilfælde ikke vil kunne imødekomme de samme bæredygtighedspræferencer som tidligere.

## Forventning til kommende kvartaler

Det er vores forventning, at man som investor fortsat skal være indstillet på, at den politiske usikkerhed er ekstraordinær høj, og sigtbarheden er ekstraordinær lav. Når bølgerne går højt, viser historikken, at man med tålmodighed og is i maven ofte øger sandsynligheden for pæne afkast.

Du kan læse mere på lokalpuljeinvest.dk, hvor du også kan finde en video, der fortæller yderligere om udviklingen i det seneste kvartal.

Pulje	Puljeafkast*		Formuefordeling			
	2. kvartal 2025	1. halvår 2025	Obligationer	Aktier	Alternativer	Kontant
Korte Obligationer	0,87 %	1,46 %	96,6 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %
Obligationer	0,91 %	0,03 %	99,6 %	0,0 %	0,0 %	0,4 %
Mixpulje Minimum	0,78 %	0,21 %	79,8 %	13,9 %	3,0 %	3,2 %
Mixpulje Lav	0,69 %	-0,66 %	71,3 %	23,6 %	2,9 %	3,0 %
Mixpulje Middel	0,52 %	-2,01 %	52,5 %	42,8 %	2,4 %	2,3 %
Mixpulje Høj	0,38 %	-2,96 %	33,9 %	62,1 %	1,9 %	2,1 %
Mixpulje Maksimum	0,48 %	-3,57 %	14,5 %	82,3 %	0,8 %	2,4 %
Globale Aktier	0,47 %	-4,13 %	0,0 %	98,2 %	0,0 %	1,8 %
Danske Aktier	3,44 %	0,16 %	0,0 %	98,1 %	0,0 %	1,9 %

\* 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.