

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

2026 er i den grad skudt i gang, og det er tid til at gøre status over puljerne. Det har været en periode med både medvind og modvind på de finansielle markeder. De globale aktie- og obligationsmarkeder indledte året med pæne kursstigninger, men festen fik en brat ende i slutningen af februar, og kvartalet sluttede med negative afkast til puljerne.

Krig og usikkerhed prægede aktier

Konflikten i Mellemøsten har nok ikke overraskende været det altoverskyggende tema på de finansielle markeder og har været katalysatoren for nogle markante udsving i både renter, aktier, valuta og ikke mindst olieprisen.

Afkastudviklingen i første kvartal kan groft sagt deles op i to faser. I perioden frem til 28. februar oplevede alle puljer kursstigninger, mens perioden derefter var præget af markante og hurtige kursfald på både aktie- og obligationsmarkederne.

Status er, at vi lukker kvartalet med fald til både aktier og obligationer. Generelt faldt aktier mere end obligationer, og derfor klarede investeringerne med lavest risiko sig bedre end de mere risikable og aktietunge investeringer.

Renter op og obligationer ned

Konflikten i Mellemøsten sendte olieprisen op med raket fart, da ca. 20% af verdens olieforbrug transporteres gennem Hormuzstrædet. Olieprisen steg ca. 60% på få uger og skabte frygt for stigende inflation og lavere økonomisk vækst.

Frygten for stigende inflation sendte renterne i vejret, fordi centralbankernes svar på højere inflation typisk vil være at hæve styringsrenterne. Olieprishokket sendte derfor renterne op og afkastet på obligationerne ned.

Danske aktier i modvind

Danske aktier var forrige kvartals store lyspunkt med en stigning på ca. 10%. Denne stærke udvikling har danske aktier ikke kunne fastholde ind i 2026, hvor de frem til udgangen af marts er faldet ca. 4%.

Danske aktier udgør ca. 8% af den samlede aktieandel i puljerne.

Forsigtig optimistiske på aktier

Ser vi på afkastforventningerne fremadrettet, er det tydeligt, at usikkerheden er vokset, og risikoen for negative scenarier er øget.

På den korte bane er sigtbarheden lav, og vi har derfor lettet foden fra speederen en smule og taget en mere forsigtig tilgang til aktier med en neutral vægtning af aktier relativt til obligationer i vores blandede strategier.

Vores hovedscenarie er, at krigen i Mellemøsten vil være afsluttet inden for en overskuelig fremtid. Vi forventer derfor, at dens betydning for inflationen og den økonomiske vækst vil være begrænset. Dermed forventer vi også, at aktier vil give et pænt positivt afkast over de kommende 6-12 måneder.

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 | | | |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|--------------|---------|
| | 1. kvartal 2026 | Seneste 12 mdr. | Obligationer | Aktier | Alternativer | Kontant |
| Korte Obligationer | -0,38 % | 1,34 % | 100,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % |
| Obligationer | -0,54 % | 0,89 % | 98,5 % | 0,0 % | 0,0 % | 1,5 % |
| Mixpulje Minimum | -0,76 % | 2,41 % | 80,6 % | 14,6 % | 3,2 % | 1,6 % |
| Mixpulje Lav | -0,96 % | 2,43 % | 71,5 % | 24,1 % | 2,9 % | 1,5 % |
| Mixpulje Middel | -1,29 % | 2,67 % | 53,3 % | 42,8 % | 2,4 % | 1,4 % |
| Mixpulje Høj | -1,54 % | 3,25 % | 34,5 % | 62,1 % | 1,9 % | 1,4 % |
| Mixpulje Maksimum | -1,77 % | 4,26 % | 14,8 % | 82,8 % | 0,8 % | 1,5 % |
| Globale Aktier | -2,02 % | 4,72 % | 0,0 % | 98,7 % | 0,0 % | 1,3 % |
| Danske Aktier | -4,62 % | 5,38 % | 0,0 % | 97,6 % | 0,0 % | 2,4 % |

* Det oplyste afkast er efter samtlige omkostninger. Afkastet kan variere i forhold til den enkelte puljedeltagers ordning.