

# Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Årets tredje kvartal fortsatte den positive udvikling fra de to foregående kvartaler, og alle puljer sluttede kvartalet med pæne afkast. Afkastudviklingen har i årets første ni måneder vist sig at være imponerende stærk, hvor både aktier og obligationer har bidraget med positive afkast.

## Ensartet afkast på tværs

De blandede Mixpuljer med både aktier og obligationer havde en usædvanlig ensartet afkastudvikling i tredje kvartal på ca. 3 pct. Det skyldes, at afkastudviklingen i de globale aktie- og obligationsmarkeder viste sig at være nogenlunde ens og har derfor bidraget ligeligt. Med andre ord, har puljerne med lavere risiko givet stort set det samme afkast som puljer med en højere aktieandel, og dermed højere risiko.

## Markante kursudsving på aktier

Aktiemarkedet har det seneste kvartal adskilt sig markant fra de foregående to kvartaler. Det skyldes ikke, at aktierne for kvartalet har leveret en samlet kursstigning, men at det har været under nogle markante kursudsving.

De finansielle markeder blev vækket af sommerdvalen, da den japanske centralbank i slutningen af juli annoncerede en betydelig større rentestigning end forventet. Derefter begyndte økonomiske nøgletal fra USA at skabe tvivl om styrken i økonomien, og bekymring for økonomisk tilbagegang tog til blandt markedsdeltagere. Det gav store kursudsving på aktiemarkedene - særligt i nedadgående retning. Udsigten til lavere renter lagde dog en hånd under aktiemarkedene, der hurtigt rettede sig igen.

Danske aktier sluttede tredje kvartal med et mindre positivt afkast. Som andre markeder, har det danske aktiemarked også været præget af store

kursudsving, hvor særligt Novo Nordisk har trukket ned med et fald på over 20 pct.

## Stærke afkast på obligationer

Det har været et lige så begivenhedsrigt kvartal på obligationsmarkederne som på aktiemarkedene. Markante rentefald har understøttet afkastudviklingen på alle obligationstyperne i puljerne.

For første gang i over fire år sænkede den amerikanske centralbank renten. Samtidig meldte Den Europæiske Centralbank sig også på banen med endnu en rentenedsættelse.

## Fortsat gode udsigter

I vores optik befinder den amerikanske økonomi sig lige nu i en gylden balance, hvor økonomien hverken løber for stærkt, eller er på vej ind i en periode med negativ vækst.

Vi ser nu en forbedret kombination af økonomisk vækst og inflation end tidligere på året, hvilket betyder gode forudsætninger for særligt aktiemarkedet. Vi forventer derfor, at aktier vil fortsætte stigningerne i årets sidste kvartal, om end i et mere afdæmpet niveau.

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 |        |              |         |
|-------------------|-----------------|-------------|-----------------|--------|--------------|---------|
|                   | 3. kvartal 2024 | År til dato | Obligationer    | Aktier | Alternativer | Kontant |
| Obligationer      | 4,10 %          | 4,20 %      | 99,9%           | 0,0 %  | 0,0 %        | 0,1 %   |
| Mixpulje Minimum  | 2,75 %          | 5,33 %      | 82,7 %          | 14,4 % | 1,9 %        | 1,0 %   |
| Mixpulje Lav      | 2,80 %          | 6,27 %      | 72,8 %          | 23,8 % | 2,1 %        | 1,4 %   |
| Mixpulje Middel   | 2,97 %          | 8,15 %      | 53,4 %          | 43,1 % | 1,7 %        | 1,8 %   |
| Mixpulje Høj      | 3,14 %          | 9,88 %      | 34,8 %          | 62,1 % | 1,3 %        | 1,9 %   |
| Mixpulje Maksimum | 2,84 %          | 11,63 %     | 14,8 %          | 82,6 % | 0,6 %        | 2,1 %   |
| Globale Aktier    | 2,49 %          | 12,85 %     | 0,0 %           | 98,3 % | 0,0 %        | 1,7 %   |
| Danske Aktier     | 0,91 %          | 11,44 %     | 0,0 %           | 99,0 % | 0,0 %        | 1,0 %   |

\* 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.