

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Efter et 2019 som bød på rigtig flotte afkast i alle puljer, særligt de med høj aktieandel, har det første kvartal her i 2020 været noget af en kontrast. Der blev ellers lagt godt fra land efter årsskiftet, men tingene ændrede sig omkring midten af februar, da coronavirus udbruddet i Kina begyndte at brede sig til resten af verden. Og siden har krisen for alvor taget fart, med store ikke bare sundhedsmæssige men også økonomiske konsekvenser for hele verden. Og det har desværre også sat sit præg på puljeafkastene, som alle har sluttet kvartalet i "rødt". Men, selv om krisen har ramt hårdt og hurtigt, er der lys for enden af tunnelen.

Puljeafkast*	1. kvartal 2020	Seneste 12 måneder
Mixpulje Minimum	-6,84 %	-5,25 %
Mixpulje Lav	-10,25 %	-7,25 %
Mixpulje Middel	-14,85 %	-9,72 %
Mixpulje Høj	-17,79 %	-11,65 %

**Det oplyste afkast er på puljeniveau og kan derfor variere i forhold til den enkelte puljedeltagers individuelle puljeordning.*

I coronakrisens skygge

Ikke bare Danmark men hele verden, er blevet ramt af den omsiggribende coronakrise. Det gælder også de finansielle markeder, hvor kursbevægelserne har ledt tanker tilbage til Finanskrisen for over 10 år siden. Coronakrisen har afstedkommet et økonomisk tilbageslag, som nærmest ikke er set før i den moderne historie. Frem for alt fordi det er gået så stærkt. Men myndighederne verden over har også reageret hurtigt, og hjælpepakker af historiske dimensioner har set dagens lys. Under parolen "hvad end der skal til", har myndighederne forsøgt at mindske skaden samt at skabe det bedst mulige udgangspunkt for en hurtig tilbagevenden til normale tilstande. Det har i nogen grad bremset de voldsomme

kursfald på aktier og obligationer og skabt forhåbninger om, at krisen nok bliver dyb, men til gengæld også kort.

Chok-reaktion på aktiemarkederne

På aktiemarkederne kom reaktionen på krisen prompte og ganske kraftigt. Måske ikke overraskende efter en historisk lang periode med stigende kurser. Men kursfald på 30-40 pct. er alligevel, og heldigvis, sjældne. Efter den første chok-reaktion rettede markederne sig dog lidt igen. Globalt set var aktiemarkederne ved udgangen af første kvartal faldet ca. 25 pct. fra topniveauet tidligere på året. I Danmark var reaktionen lidt mere afdæmpet med fald på ca. 15 pct. Bevægelserne er udtryk for, at aktiemarkederne er gået ind i en ny fase, hvor der forsigtigt blive spejdet efter attraktive investeringsmuligheder, på de lavere kursniveauer. Og det er positivt.

Obligationerne også ramt

Obligationerne udgør normalt den sikre havn, når stormen raser på aktiemarkederne. Under coronakrisen har de fleste obligationsmarkeder imidlertid også oplevet kursfald. Det hænger sammen med, at investorerne har været bekymret for de mange penge som stater og virksomheder skal ud og låne for at klare sig igennem krisen. Det øger obligationsudbuddet og presser renten op – og kurserne ned.

Mixpuljerne

Afkastet i de fire Mixpuljer har i sagens natur lidt under kursfaldene på aktie- og obligationsmarkederne. Værst er det gået ud over puljerne med højest aktieandel. Så selv om obligationskurserne også er faldet, har obligationsandelen dog været med til at begrænse den negative effekt af krisen. Og så er det værd at huske på, at Mixpuljerne løbende bliver "rebalanceret" når aktiekurserne falder. Det betyder, at der købes flere aktier på de lavere kurser, så aktieandelen i puljerne er intakt. Det vil være en fordel når kurserne begynder at stige igen, og det kan få stor betydning for det langsigtede afkast.