

LOKAL PULJEINVEST

Markedskommentar

3. kvartal 2018

*Udarbejdet af Lokal Puljeinvest
Redaktionen er afsluttet 30. september 2018*



**SPAREKASSEN
KRONJYLLAND**

Tredje kvartal 2018 blev et godt kvartal for aktier mens obligationsmarkedet endte med svagt negative afkast. De fire Mixpuljer endte alle kvartalet med fine afkast, både drevet af aktier, men også puljernes investering i virksomhedsobligationer og statsobligationer fra Emerging Markets bidrog positivt.

AFKAST · MIXPULJERNE

De fire mixpuljer er sammensat af både aktier og obligationer, derfor afspejler udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne sig direkte i mixpuljernes afkast. Det er som beskrevet overvejende aktieandelen, der har bidraget med de pæne afkast i tredje kvartal. Men også i Mixpuljerne med de lave aktieandele blev værdien af den høje risikospredning tydelig: Eksempelvis gav Mixpulje Minimum med kun 15 % i aktier et relativt højt afkast på 0,52 %. Over halvdelen af denne puljes afkast kom fra de mindre andele af forskellige typer virksomhedsobligationer og statsobligationer i Emerging Markets, som puljen også investerer i.

Puljeafkast	3. kvartal 2018	Seneste 12 mdr.
Mixpulje Minimum	0,52 %	0,63 %
Mixpulje Lav	1,06 %	1,81 %
Mixpulje Middel	1,86 %	3,71 %
Mixpulje Høj	2,30 %	4,46 %

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

Aktiemarkedet

Tredje kvartal var vidne til et modsætningsforhold mellem såkaldt 'hårde' og 'bløde' nøgletal. Begge er nøgletal, der tager pulsen på den globale økonomi, og som enten kan sende globale aktier op eller ned. På den ene side viste de bløde nøgletal positive tendenser – særligt PMI, der står for Purchasing Manager's Index, hvor man spørger indkøbschefer i hele verden, om de mærker en øget efterspørgsel. Der er altså tale om en stærk forventningsindikator for, hvordan virksomhederne forudser deres egen vækst i typisk et halvt år frem.

På den anden side havde vi et af de vigtige "hårde" nøgletal, nemlig antallet af byggetilladelser i USA, der gik tilbage sammenlignet med for et år siden. Herudover viste industriproduktionen, som et andet hårdt nøgletal, ligeledes negative takter. Alligevel endte kvartalet med flotte stigninger til aktier.

Man kan på den baggrund konstatere, at den følte tillid til økonomien, aflæst i de bløde nøgletal, var mere optimistisk end, hvad der reelt afspejlede sig i de konkrete

resultater, aflæst i de hårde nøgletal, og at det derfor var den følte optimisme, der trak aktierne op i tredje kvartal.

Obligationsmarkedet

Obligationssiden af Mixpuljerne gav et svagt negativt afkast i kvartalet. Det skyldes, at renten generelt steg lidt henover kvartalet, med kurstab til følge. Igen slog USA tonen an på obligationsmarkederne, hvor en fremgang i lønniveauet og en lavere arbejdsløshedsprocent bidrog til forventning om en stigende inflation. Et af værktøjerne til at undgå, at inflationen stiger for meget, sidder den amerikanske centralbank på, og det er beslutningen om at hæve renten. Dette er den amerikanske centralbank allerede i gang med, og de nye tal bestyrkede altså markedets forventning til fortsatte rentestigninger.

Rentestigningen i kvartalet dækkede dog over lidt limbo frem og tilbage med stigning i juli, fald i august og så igen stigning i september. Rentefaldet i august opstod primært med baggrund i nervøsiteten omkring økonomierne i Tyrkiet og Italien.

