

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

De gode takter tidligere på året fortsatte ind i tredje kvartal, som rent afkastmæssigt blev et godt et af slagsen. De flotte kvartalsafkast dækker dog over betydelige udsving, hvor særligt august måned var præget af nervøsitet og faldende kurser på aktiemarkederne. Det tabte blev dog hentet igen i september, således at alle puljerne sluttede kvartalet i plus.

<i>*Puljeafkast</i>	3. kvartal 2019	2019 år til dato
Mixpulje Minimum	0,87 %	4,46 %
Mixpulje Lav	1,32 %	6,65 %
Mixpulje Middel	2,17 %	10,32 %
Mixpulje Høj	2,44 %	11,84 %

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

Så længe musikken spiller...

Så længe musikken spiller kan vi roligt danse videre - men hvad sker der når musikken stopper? Det synes, sådan i overført betydning, at have været temaet på de finansielle markeder i de forgangne måneder. For selv om både aktier og obligationer verden over bliver handlet til højere og højere kurser, så er der stadig stor investeringslyst, så længe centralbankerne holder renten lav. Og det er der stor tiltro til at de gør. På begge sider af Atlanten har man således sænket renten og samtidig signaleret, at det kan ske igen. Men de høje kursniveauer afstedkommer også en vis bekymring for, hvad der skal ske, når rentevåbnet har udspillet sin rolle. Selv små begivenheder kan således give store skvulp på aktiemarkedet, hvilket vi så et tydeligt eksempel på i august måned, hvor aktiemarkederne verden over på kort tid tabte 5-6 %. Heldigvis fandt aktiemarkederne igen takten i september, således at kvartalet sluttede med pæne afkast. De største kursstigninger kunne konstateres i Europa, mens udviklingen var lidt mere beskednen i USA. Emerging markets fandt ikke rigtig melodien igen, og sluttede kvartalet nede med ca. 5 %. En direkte konsekvens af den verserende handelskrig mellem USA og Kina, som lader til at trække ud.

Fortsatte kursstigninger til obligationer

Rentesænkninger fra de toneangivende centralbanker, FED i USA og ECB i EU, har været med til at presse obligationsrenterne længere ind i det negative territorie. Det koster nu over en halv procent om året, at låne penge ud til den danske stat i 10 år! Når det kan lade sig gøre at finde långivere/investorer på de vilkår, er det fordi det kan være vanskeligt at finde bedre, billigere alternativer til en sikker placering. De faldende renter betyder stigende obligationskurser, og så længe investorerne tror på, at de kan sælge obligationerne dyrere i morgen, end hvad de kan købe dem til i dag, kan udviklingen fortsætte. Det har de lidt længereløbende obligationer nydt godt af i de forgangne måneder og de har således også bidraget positivt til puljernes afkast.

Plus til alle Mixpuljerne

De fire mixpuljer er sammensat af globale aktier og obligationer i et forhold, som matcher forskellige afkast- og risikoprofiler. Fra lav risiko/aktieandel til høj risiko/aktieandel. Det er dermed de samme underliggende faktorer, der driver afkastet i de forskellige puljer, blot i forskellig grad. De høje kvartalsafkast kan primært tilskrives den positive udvikling på aktiemarkederne, og det er derfor ikke overraskende Mixpulje Høj med 65 % aktieallokering, der har realiseret det højeste afkast (2,44 %), mens Mixpulje Minimum med en aktieallokering på blot 15 % har haft et afkast på 0,87 %. For året som helhed er der tale om høje afkast i alle puljerne - også højere end forventet ved årets start.