

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Mens første halvår bød på markante kursudsving på aktiemarkederne, var tredje kvartal præget af mere rolige finansielle markeder. Det amerikanske aktiemarked, der er toneangivende på globalt plan, har stille og roligt genvundet det tabte fra foråret, hvilket førte til nye rekorder i de ledende amerikanske aktieindeks.

Tre faktorer har været afgørende

Der var medvind til såvel aktier som obligationer det seneste kvartal. Den positive udvikling var især understøttet af tre faktorer, som alle bidrog til at skabe et gunstigt klima for aktier: En robust indtjeningsvækst i virksomhederne, udsigt til rentefald i USA samt en afklaring af toldpolitikken i USA.

Otte ud af ti selskaber i det amerikanske S&P 500 indeks overgik analytikerens forventninger til både omsætning og indtjening, og positive over-raskelser belønner sig ofte i aktiekurserne.

Udsigten til, at september ville blive startskuddet til en ny periode med rentesænkninger i USA, var understøttende for aktiemarkedet. Lavere renter gør det billigere for virksomhederne at finansiere investeringer i fremtidig vækst, hvilket er gunstigt for aktiemarkedet.

Den politiske usikkerhed er bestemt ikke helt forsvundet over sommeren. Vi kan dog konstatere, at markedet har fundet en større ro omkring de politiske udmeldinger, der kommer fra den amerikanske administration.

Danske aktier i modvind

Mens det globale aktiemarked har vist positive takter i 3. kvartal, har det set noget anderledes ud for de mere hjemlige danske aktier. Danske aktier har været ramt af store kursfald i bl.a. Ørsted og Novo Nordisk, der begge er faldet mere end 20% i 3. kvartal alene.

Obligationer leverede solide afkast

Afkastpotentialet på obligationer er generelt lavere end aktiers, men stabiliteten i obligationsafkastet er væsentlig større.

Obligationerne kan samtidig give et stabilt afkast i perioder hvor der er ro på rentemarkedet. Og det var præcis den udvikling, vi oplevede i 3. kvartal, og årsagen til, at vi har set pæne afkast på tværs af alle obligationstyper.

De mere risikofyldte obligationer, som fx obligationer udstedt af Emerging Markets-lande, i fx Asien og Latinamerika, var kvartalets højdespringer.

Gode udsigter for aktier

Kombinationen af bedre vækstudsigter og forventningen til flere rentenedsættelser i USA har fået os til at øge andelen af aktier i de blande investeringsløsninger.

Baggrunden for vores forsigtige optimisme skyldes også, at de negative effekter af de højere toldsatser har vist sig at være mindre omfattende, end vi først frygtede.

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 2025	År til dato	Obligationer	Aktier	Alternativer	Kontant
Obligationer	0,88 %	0,91 %	98,5 %	0,0 %	0,0 %	1,5 %
Mixpulje Minimum	1,70 %	2,19 %	80,2 %	14,8 %	3,0 %	2,0 %
Mixpulje Lav	1,69 %	1,08 %	71,0 %	24,6 %	2,9 %	1,5 %
Mixpulje Middel	1,97 %	0,08 %	51,7 %	44,1 %	2,4 %	1,8 %
Mixpulje Høj	2,29 %	-0,55 %	32,9 %	63,4 %	1,9 %	1,8 %
Mixpulje Maksimum	2,65 %	-0,80 %	14,0 %	83,2 %	0,8 %	2,0 %
Globale Aktier	2,91 %	-0,97 %	0,0 %	98,2 %	0,0 %	1,8 %
Danske Aktier	-2,36 %	-1,95 %	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.

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. Fuld tilbagebetaling af investeret kapital er således ikke garanteret.