

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

I andet kvartal blev der lagt til på de stærke afkast, som puljerne præsterede i første kvartal. Selvom maj så sort ud med nye toldsatser fra Trump på kinesiske varer, så sluttede kvartalet pænt med stigninger på både aktier og obligationer.

<i>*Puljeafkast</i>	2. kvartal 2019	2019 år til dato
<i>Korte Obligationer</i>	0,23 %	0,82 %
<i>Obligationer</i>	1,58 %	4,60 %
<i>Danske Aktier</i>	0,19 %	14,58 %
<i>Globale Aktier</i>	1,09 %	13,78 %
<i>Mixpulje Minimum</i>	0,69 %	3,56 %
<i>Mixpulje Lav</i>	1,02 %	5,26 %
<i>Mixpulje Middel</i>	1,20 %	7,97 %
<i>Mixpulje Høj</i>	1,20 %	9,17 %
<i>Mixpulje Maksimum</i>	1,21 %	11,94 %

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

Positive centralbankmeldinger overgik negative tiltag i handelskrig mellem USA og Kina

Det globale aktiemarked steg lidt over tre procent i kvartalet, hvor USA trak det største læs efterfulgt af europæiske og emerging markets aktier.

Puljen med globale aktier steg 1,1 % i kvartalet, hvilket var noget mindre end de generelle markedsstigninger. Dette skyldes primært, at den langsigtede value-strategi i puljen ikke fik samme gavn af de positive begivenheder, som det brede marked. Puljen har ligeledes en større andel af europæiske aktier end amerikanske, der som nævnt steg mest. Puljen med globale aktier har dog leveret et afkast på 13,8 % for året, hvilket er betydeligt over, hvad der var forventet for hele 2019.

Puljen med danske aktier havde en mere moderat afkast-udvikling i kvartalet, hvor den dog lagde 0,2 % oven på årets betragtelige stigning. Puljen med danske aktier er således i plus med hele 14,6 % for det første halve år.

Af de store temaer, som tidligere har bevæget aktiemarkederne og været omtalt i forrige kvartalers rapporter, var det primært centralbankernes meldinger om at holde renten i ro, der gav stigende kurser. Mens den amerikanske centralbank, FED, har afløst retorikken om rentestigninger til at holde renten i ro, har centralbanken i Europa decideret meldt ud, at man er villig til at understøtte væksten ved igen at lempe pengepolitikken. I maj måned alene så vi et fald på godt fem procent på globale aktier oven på meldingen fra Trump om, at USA hævede straffolden fra 10 % til 25 % på kinesiske varer for 300 milliarder dollars. Intensiveringen af handelskrigen øgede naturligvis markedernes frygt for en yderligere opbremsning i den globale samhandel, hvor det forventes, at Europa bliver næste mål for Trumps "America First" kampagne, hvor blandet andet de store europæiske bilproducenter har været nævnt som mål for øget told.

Fortsatte kursstigninger til obligationer

Ligesom aktiemarkedet reagerede positivt på centralbankernes meldinger (se afsnittet om aktier), havde retorikken fra de to store (FED og ECB) positiv indvirkning på obligationsmarkederne, hvor kurserne steg. Den tyske 10-årige statsobligation, der er toneangivende for europæiske renter, handler nu til en rente på -0,32 %, hvilket er det laveste niveau i nyere tid. At dette betragtes som en attraktiv investering blandt investorer, skyldes ganske enkelt, at der ikke findes bedre alternativer for en sikker placering af kapital.

Plus til alle Mixpuljerne

De fem mixpuljer er sammensat af globale aktier og obligationer i et forhold, som giver mulighed for forskellige afkast- og risikoprofiler. Mixpuljernes afkast bliver dermed påvirket af de samme faktorer, som er nævnt i de to foregående afsnit om aktier og obligationer. Mixpuljerne fik gavn af stigningen i både aktier og obligationer og opnåede i kvartalet positive afkast mellem 0,7 % på Mixpulje Minimum med 15 % aktier, og 1,2 % på Mixpulje Maksimum med 85 % Aktier. Dermed er også Mixpuljernes afkast for året betydeligt højere end, hvad der fra starten af året var forventet for hele 2019.