

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 otte af de ni puljer sluttede kvartalet i plus.

<i>*Puljeafkast</i>	3. kvartal 2019	2019 år til dato
<i>Korte Obligationer</i>	-0,22 %	0,60 %
<i>Obligationer</i>	1,31 %	5,98 %
<i>Danske Aktier</i>	2,15 %	17,05 %
<i>Globale Aktier</i>	4,41 %	18,79 %
<i>Mixpulje Minimum</i>	0,87 %	4,46 %
<i>Mixpulje Lav</i>	1,32 %	6,65 %
<i>Mixpulje Middel</i>	2,17 %	10,32 %
<i>Mixpulje Høj</i>	2,44 %	11,84 %
<i>Mixpulje Maksimum</i>	3,53 %	15,89 %

**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 beskedent 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.

Puljen med globale aktier steg hele 4,41 % i kvartalet, men også puljen med danske aktier bød sig til med et afkast på 2,15 %. Aktieafkastene for årets tre første kvartaler er således imponerende høje og langt over det forventede.

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 længere obligationer nydt godt af i de forgangne måneder og puljen Obligationer lagde således yderligere 1,31 % til årets afkast. De korte obligationer kunne derimod ikke følge med, og de negative renter har således givet tab i puljen Korte Obligationer i 3. kvartal.

Plus til alle Mixpuljerne

De fem 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. Mixpuljernes afkast bliver dermed påvirket af de samme faktorer, som er nævnt i de to foregående afsnit om aktier og obligationer. De høje aktieafkast slår således også igennem på Mixpuljerne i forskellig grad. Fra et plus på 0,87 % i Mixpulje Minimum til 3,53 % i Mixpulje Maksimum i det forgangne kvartal.