

# Afkast og udvikling på de finansielle markeder

De positive takter fra sommermånederne er fortsat ind i efteråret, dog på et lidt lavere blus. De finansielle markeder er præget af forsigtig optimisme, men det er stadig smitteudviklingen (covid-19) rundt omkring i verden, der sætter dagsordenen. I Europa er vi midt i 2. bølge af corona-pandemien, men de "bløde" nedlukninger har erstattet de "hårde", og det er godt nyt for økonomien og udviklingen på finansmarkederne.

*Puljeafkast	3. kvartal 2020	2020 ÅTD
Mixpulje Lav	0,73 %	-4,17 %
Mixpulje Middel	0,89 %	-7,84 %
Mixpulje Høj	0,72 %	-10,31 %
Mixpulje Maksimum	0,49 %	-13,56 %

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

## 2. bølge er over os

Som det også er tilfældet i Danmark, oplever de fleste europæiske lande for tiden en opløsning af coronasmitten i forbindelse med den ventede "2. bølge". Modtrækket er lokale reguleringer, hvor der løbende skrues op og ned for adfærdsreguleringen. Det er blevet den nye normal-situation, som vi skal vende os til, indtil en effektiv vaccine kan sætte et stopper for pandemien.

Modsat de hårde nedlukninger som satte økonomierne i stå, har de lokale, bløde nedlukninger gjort det muligt at holde liv i den økonomiske fremgang om end med meget lav fart. Det betyder også, at den forsigtige optimisme som prægede de finansielle markeder hen over sommeren, har bidt sig fast.

Aktiemarkederne har været præget af stabile eller på nogle markeder stigende kurser, og renterne har generelt stabiliseret sig på et lavt niveau. For aktiernes vedkommende er der dog fortsat flere steder et stykke vej tilbage til niveauet først på året.

De kontrollerede nedlukninger og omfattende hjælpepakker sammenholdt med en fremskreden vaccineudvikling giver dog grundt til optimisme for resten af året.

## Dans på stedet

Generelt set har de globale aktiemarkeder, bevæget sig "sidelæns" i det forgangne kvartal – dvs. uden de store forskudninger op eller ned. Det gælder f.eks. de fleste europæiske markeder samt det japanske. I USA derimod er kurserne fortsat med at stige, således at de nu befinder sig på et højere niveau end ved årets start. Det samme gælder det danske aktiemarked, som er en af de globale højdespringere i år.

## Fortsat lave obligationsrenter

På obligationsmarkederne har der også været relativt stille i det forgangne kvartal. Renterne er igen ved at indfinde sig på et stabilt, lavt niveau efter turbulensen i starten af året. De lave, og i mange tilfælde negative, renter og små kursudsving gør det vanskeligt at skabe positivt afkast på obligationsinvesteringerne. Men vi befinder os også i en tid, hvor renten på en helt almindelig inlånskonto oftest er negativ.

## Mixpuljerne – lidt har også ret

De fire 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. Derfor er det heller ikke prangende afkast, mixpuljerne har kunnet levere i de forgangne måneder. Den sidelæns bevægelse har således også kendetegnet mixpuljeafkastene, som alle ligger i omegnen af en halv procent for kvartalet. Det giver stadig et større eller mindre efterslæb for året som helhed, som vi håber de kommende måneder kan rette lidt op på.

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.