

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Med afslutningen af fjerde kvartal blev der sat punktum for et rigtig godt investeringsår. Et investeringsår, som i alle henseender står i skarp kontrast til 2018. Heldigvis! Hvor investeringsåret 2018 bød på tab for de fleste investorer, så har 2019 generelt budt på rigtig flotte afkast. De høje puljeafkast har ikke alene kompenseret tabene fra 2018. For flere puljers vedkommende har afkastet i 2019 været omtrent dobbelt så højt, som det der blev tabt i 2018. Fra et investeringsmæssigt synspunkt går 2019 dermed over i historien som et af de bedre.

Puljeafkast*	4. kvartal 2019	Hele året 2019
Korte Obligationer	-0,58 %	0,02 %
Obligationer	-2,32 %	3,52 %
Danske Aktier	12,09 %	31,20 %
Globale Aktier	4,96 %	24,68 %
Mixpulje Minimum	0,13 %	4,60 %
Mixpulje Lav	0,97 %	7,68 %
Mixpulje Middel	2,54 %	13,12 %
Mixpulje Høj	3,66 %	15,92 %
Mixpulje Maksimum	4,30 %	20,87 %

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

Når usikkerheden fortager sig

2018 var præget af stor nervøsitet på de finansielle markeder. Efter en længere periode med positive afkast på både aktier og obligationer, begyndte usikkerheden at brede sig. Usikkerheden blev næret af en ulmende handelskrig mellem stormagterne USA og Kina, samt den uafklarede situation omkring skilsmissen mellem Storbritannien og EU. Og det er for så vidt de samme temaer, der har præget udviklingen i 2019, altså blot med positivt fortegn. Troen på en snarlig nedrustning i handelskrigen, og afklaringen i forhold til "Brexit" efter det britiske

parlamentsvalg, har således stimuleret investeringslysten verden over til gavn for både aktie- og obligationskurserne. Stemningen blev bestemt ikke dårligere af at centralbankerne i USA og EU i 2019 valgte sænke renterne endnu engang. Rentesænkninger har det med at smitte positivt af på investorerne, og 2019 blev ingen undtagelse, hvad det angår.

Aktiemarkederne i hopla

Aktiemarkedsafkast på 25-30% hører så afgjort til i den høje ende. Men det er ikke desto mindre det, vi kan se tilbage på i det forgangne år. Vilde st var festen på det danske aktiemarked, og puljen Danske Aktier kunne således notere et positivt afkast på hele 31,20%. Men de globale aktiemarkeder som helhed fulgte også godt med, drevet af såvel USA, Europa som de nye vækstlande ("Emerging Markets"). Hele 24,68% afkast blev det til i puljen Globale Aktier.

Historisk lave renter

Det med de historisk lave renter har man hørt før, men der blev altså sat nye rekorder igen i 2019. Og det har været positivt for obligationsmarkederne over en bred kam. I hvert fald i den første del af året. I fjerde kvartal kravlede obligationsrenterne imidlertid lidt opad igen, hvilket gav mindre tab i obligationspuljerne Korte Obligationer og Obligationer. Det ændrer dog ikke ved, at afkastet i de to obligationspuljer for året som helhed er positivt – for Korte Obligationer lige med nød og næppe.

Mixpuljerne

Afkastet i de fem Mixpuljer har i sagens natur nydt godt af den positive udvikling på aktie- og obligationsmarkederne. Puljerne er sammensat af obligationer, virksomhedsobligationer og aktier i forskellige forhold, alt efter risikoprofil. Størst er afkastet på Mixpulje Maksimum, som også har den største aktieandel. Men alle Mixpuljerne har leveret et flot højt afkast for året som helhed, der, som nævnt, er omtrent dobbelt så højt som det, der blev tabt i 2018.