

Afkast og udvikling på de finansielle markeder

Tredje kvartal var et godt kvartal, som leverede positive afkast på alle puljerne. Globale aktier gav de højeste afkast, hvilket kom både puljen med Globale Aktier samt de fire Mixpuljer, hvor en varierende del er investeret i globale aktier, til gode. Men også obligationer klarede sig flot; både de to obligationspuljer samt den andel af Mixpuljerne, som består af obligationer, er overvejende investeret i danske realkreditobligationer, som leverede de bedste afkast.

For tredje kvartal så puljernes afkast således ud:

Pulje	Afkast
Korte Obligationer	0,6%
Obligationer	1,1%
Danske Aktier	2,8%
Globale Aktier	3,1%
Mixpulje Minimum	1,1%
Mixpulje Lav	1,3%
Mixpulje Middel	2,1%
Mixpulje Høj	2,9%

Bemærk at ovenstående afkast er på puljeniveau. Kundernes individuelle afkast vil sandsynligvis variere herfra da likviditetsbevægelser er forskellige fra kunde til den samlede pulje.

Aktier

Baggrunden for kvartalets gode afkast på aktierne er, at det grundlæggende går godt med verdensøkonomien, og det skaber tillid blandt forbrugere og virksomheder. I de børsnoterede virksomheder, stiger indtjeningen over en bred kam både i USA og Europa. Men på flere områder klarer europæisk økonomi sig lidt bedre end den amerikanske. De europæiske forbrugeres tillid til fremtiden er på det højeste niveau i ti år. Vi tør altså bruge lidt flere penge, hvilket er til gavn for erhvervslivet. Det kan vi

også se, når man spørger indkøbschefer i de større virksomheder om deres forventninger til deres egen vækst, så er niveauet ligeledes på det højeste i ti år. En anden vigtig indikator på den økonomiske aktivitet er tilliden i byggeindustrien, som nu er på det højeste niveau siden 2001. Med så meget tillid og optimisme følger typisk en stigning i inflationen, hvilket er med til at holde væksten lidt igen. Men både den amerikanske og den europæiske centralbank fortsætter med at praktisere en lempelig pengepolitik, hvilket holder inflationen i ro. Aktiemarkedet får altså medvind på stort set alle fronter.

Obligationer

Generelt er renterne faldet i tredje kvartal, hvilket giver kursgevinster på obligationerne, og igen er det forventningerne til, at inflationen ikke vil stige i nævneværdig grad, der giver ro på obligationsmarkederne. Som nævnt indledningsvis investerer Lokal Puljeinvest en større del af obligationsporteføljerne i danske realkreditobligationer. Med de aktuelt meget lave renteniveauer, er investorerne sultne efter alt, hvad de kan få af højere renter. I tredje kvartal har udenlandske investorer købt ivrigt ind af danske realkreditobligationer, som på ti års horisont kan give i omegnen af blot en halv procent mere i afkast end statsobligationer. Og jo flere, der efterspørger en dansk realkreditobligation, des højere bliver kursen drevet op til glæde for dem, der allerede har investeret heri.

Mixpuljer

De fire mixpuljer er sammensat af en del aktier og en del obligationer, så forklaringen på, hvordan det er gået med afkastene her, hænger direkte sammen med de to ovenstående afsnit om udviklingen i aktier og obligationer. Både aktieandelen og obligationsandelen i de fire Mixpuljer har bidraget positivt til de samlede afkast. Da aktier er steget mere end obligationer i tredje kvartal, har puljerne med de højeste aktieandele fået de største afkast.