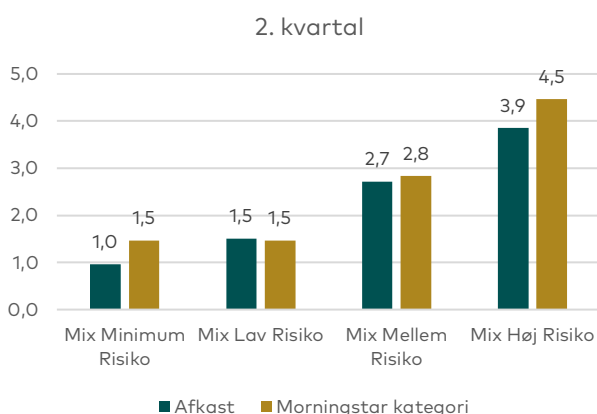


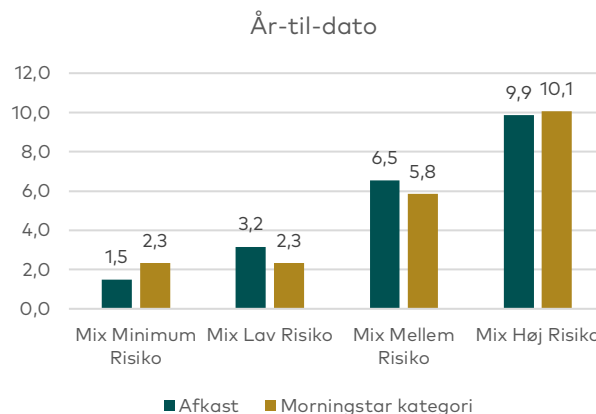
Kvartalsrapport for Mix-afdelingerne i 2. kvartal 2021

- Genåbning af samfundet har sat skub i det økonomiske momentum – og aktierne
- Danske aktier har markeret sig særlig positivt i 2. kvartal
- Obligationsandelen i mix-afdelingerne har ligeledes bidraget positivt til afkastet på trods af, at stats- og realkreditobligationer har givet mindre negative afkast

Afkast-overblik



31. 03.2021 – 30.06.2021



31. 12.2020 – 30.06.2021

Alle Mix-fonde kom godt igennem 2. kvartal

Uanset hvilket Mix du har valgt, har fonden leveret et positivt afkast i 2. kvartal og udvider således det samlede afkast for året. De solide afkast i 2. kvartal betyder, at Mix-fonden i år har givet et afkast på mellem 1,5% og 10% - hvilket er tilfredsstillende.

Mix-fondene med en høj andel af aktier, som fx Mix Mellem Risiko og Mix Høj Risiko, leverede et afkast på hhv. 2,7% og 3,8%. De obligationstunge porteføljer i form af Mix Minimum Risiko og Mix Lav Risiko

leverede et afkast på hhv. 1% og 1,5%. De flotte afkast i kvartalet har bidraget til, at fondene i år har leveret et afkast, der ligger på niveau eller en spids over det pågældende kategori afkast.

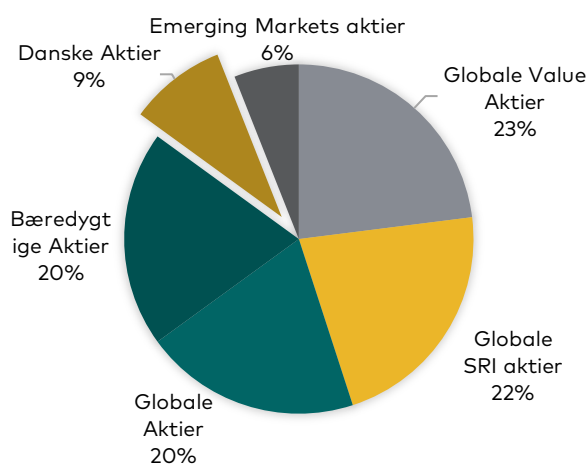
Solid økonomisk fremgang satte skub i aktiemarkedet

Kigger vi nærmere på, hvad der har bidraget til afkastene i Mix-afdelingerne, så tegner der sig en tydelig tendens. Aktiemarkedene har fortsat kursstigningerne fra 1. kvartal. De faldende smittetal og genåbning af samfundet har sat skub i det økono-

miske momentum. Genåbningen kommer i kombination med historisk store støttepakker i Europa og USA, hvilket skaber optimisme hos virksomhederne og ikke mindst på aktiemarkedet.

Sætter vi luppen over aktierne i Mix-fondene, kan vi konstatere, at alle regioner har bidraget med kursstigninger - både de amerikanske, europæiske og de mere eksotiske emerging markets-aktier.

Det er dog et enkelt land, som skiller sig særligt positivt ud – og det er det hjemlige aktiemarked, hvor de danske aktier, som udgør ca. 9% af aktieandelen, er steget med over 10% i kvartalet.



Obligationerne pegede i forskellige retninger

Spredning er redning, hvilket også 2. kvartal er et rigtig godt billede på. Obligationsinvesteringerne i Mix-afdelingerne dækker over en række forskellige obligationstyper, der har vist modsatrettede tendenser. Mens de stigende renter har presset afkastet på danske stats- og realkreditobligationer og særligt de konverterbare danske obligationer, så har vi til gengæld oplevet positive afkast på både højrente-virksomhedsobligationer og statsobligationer fra emerging markets-lande, hvilket har betydet, at obligationerne samlet set har bidraget positivt til afkastet.

Den store spredning på mange obligationstyper har således været en stor fordel for Mix-afdelingerne.

Forventninger til resten af året

I løbet af forsommeren steg de vækstrelaterede nøgletal til niveauer, som typisk er kendetegnet ved klimaks i det økonomiske momentum. Det er vores forventning, at væksten vil forblive høj i indeværende kvartal - for derefter at falde til lavere vækstrater frem mod udgangen af året. Det er samtidig vores forventning, at afkastet på markederne vil afspejle opbremsning mod lavere vækstniveauer – og dermed mere moderate afkastniveauer resten af året. Vi kan samtidig forvente mere ensartede afkastniveauer på aktier og obligationer.

I løbet af sommeren inkluderer Sparinvest investeringer i både infrastruktur og 'private equity' i de blandede Mix-afdelinger. Men mere om det i kvartalskommentaren for tredje kvartal.