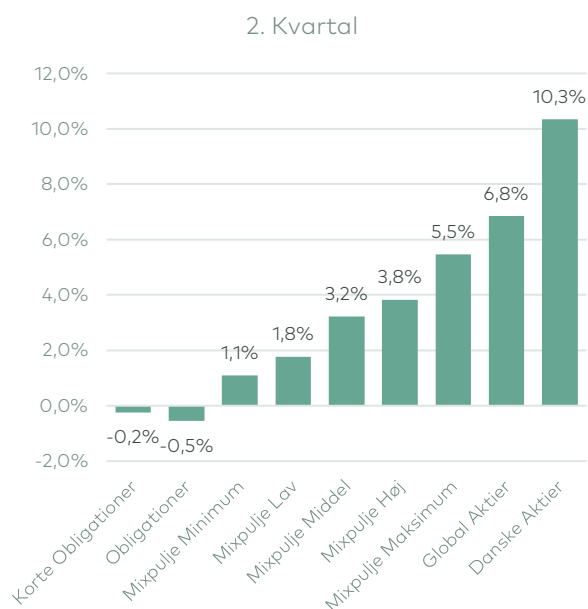


Kvartalsrapport for Puljer i 2. kvartal 2021

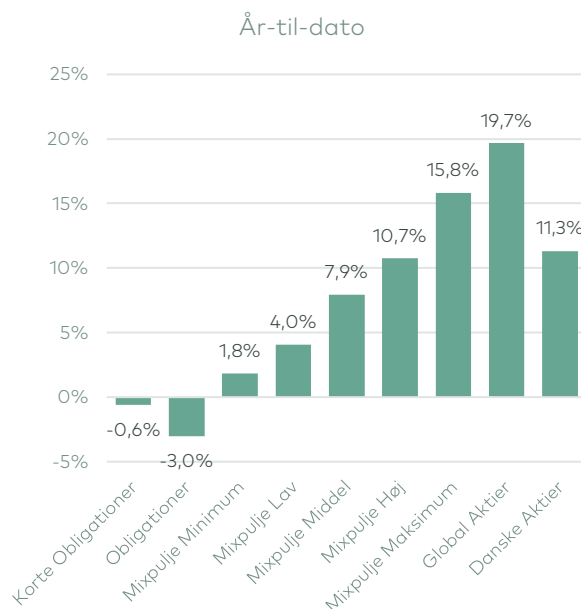
Mix-puljerne leverede flotte afkast i 2. kvartal.

- 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-puljerne har ligeledes bidraget positivt til afkastet på trods af, at stats- og realkreditobligationer har givet mindre negative afkast

Afkast-overblik



Periode: 31. 03.2021 – 30.06.2021



Periode: 31. 12.2020 – 30.06.2021

Alle Mix-puljerne kom godt igennem 2. kvartal

Uanset hvilken Mix-pulje du har valgt, har den leveret et positivt afkast i 2. kvartal og udvider således det samlede afkast for året. Mix-puljerne med en høj andel af aktier, som fx Mixpulje Høj og Mixpulje Maksimum, leverede et afkast på hhv. 3,8% og 5,5%. De obligationstunge porteføljer i form af Mixpulje Minimum og Mixpulje Lav leverede et afkast på hhv. 1,1% og 1,8%.

De solide afkast i 2. kvartal betyder, at Mix-puljerne i år har givet et afkast på mellem 1,8% og 15,8%. De globale aktier har givet et afkast på over 21%, hvilket ligger solidt over kategorien.

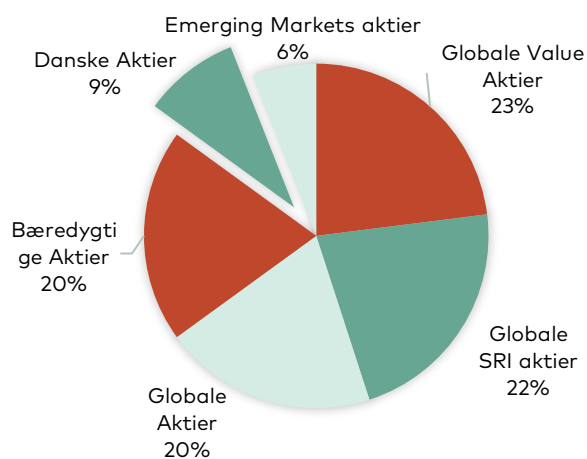
Solid økonomisk fremgang satte skub i aktiemarkedet

Kigger vi nærmere på, hvad der har bidraget til afkastene i Mix-puljerne, så tegner der sig en tydelig tendens. Aktiemarkedene har fortsat kursstigningerne fra 1. kvartal – hvilket har bidraget til, at Globale aktier er steget 7%. Det faldende smittetal og

genåbning af samfundet har sat skub i det økonomiske 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-puljerne, 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-puljerne dækker over en række forskellige obligationstyper, der har vist modsatrettede tendenser. Mens 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 højrentevirksomhedsobligationer, statsobligationer fra emerging markets-lande og ikke mindst de konvertible obligationer, 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-puljerne.

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.