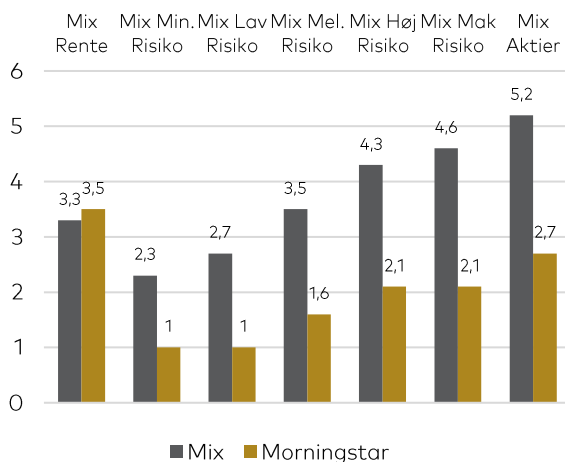


# Kvartalsrapport for Mix-afdelingerne i 4. kvartal 2022

## Stærk slutspurt på året – men desværre ikke tilstrækkeligt til at få årets afkast i plus

- Alle Mix-fonde gav pæne afkast i 4. kvartal, hvor afkastene var på niveau eller bedre end sammenlignelige investeringsløsninger
- Både aktie – og obligationsmarkederne bidrog til den positive udvikling
- Den positive udvikling i 4. kvartal var ikke nok til at trække 2022-afkastet i plus
- I 2022 lå alle Mix-fonde på niveau eller bedre end sammenligningsindekset

4. kvartal



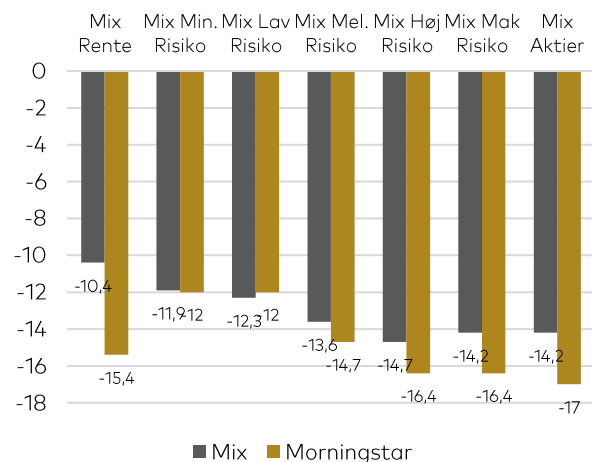
30.09.2022 – 30.12.2022

### Mix-fondene sluttede året af i god stil

Alle Mix-fondene gav pæne afkast i årets sidste kvartal, hvor både aktier og obligationer bidrog til de attraktive afkast. Trods den positive stemning på de finansielle markeder i årets sidste måneder var det ikke nok til at trække årets afkast i positivt territorium.

Krig, stigende renter og inflation bed sig fast i såvel aktie- som obligationsmarkedet, og alle fon-

År-til-dato



30.12.2021 – 30.12.2022

dene gav negative afkast i 2022. Helt ekstraordinært oplevede vi, at uanset risikoprofil gav de blandede mix-fonde stort set identiske afkast på ca. -10%.

Af ovenstående grafer fremgår det, at alle Mix-fonde, på nær Mix Rente, gav bedre afkast end sammenlignelige investeringsløsninger i 4. kvartal. Det positive afkastbillede ændrer sig dog drastisk, når vi betragter afkastene for 2022. Negative afkast er og bliver negative afkast, og det kan være

vanskeligt at finde lyspunkter i det. Men der er dog lys i mørket: Afkastet på Mix-fondene har i det forgangne år ligget helt i top i forhold til konkurrenterne, også selv om vilkårene har været vanskelige.

### Aktier i hopla i 4. kvartal

De globale aktier viste sig fra deres bedste side og gav pæne kursstigninger i 4. kvartal. Således steg Mix Aktier med over 5%. Den stærke afkastudvikling i globale aktier er årsagen til, at de blandede Mix-fonde med størst andel af aktier, klarede sig bedst.

De finansielle markeder havde øjnene stift rettet mod udviklingen i inflationen, og det er også her, vi skal finde årsagen til den positive udvikling i løbet af årets sidste måneder. Inflationen i USA ser ud til at have toppet, og i november faldt inflationen for femte måned i træk. Europa har vist første tegn på stabilisering og endda lavere inflation, da inflationen i eurozonen faldt for første gang i 17 måneder. Dette understøtter håbet om, at centralbankerne har formået at tøjle de stigende forbrugerpriser og ikke længere skal føle sig nødsaget til fortsat at gennemføre aggressive rentestigninger. Mix Aktier, der er aktiemotoren i de blandede Mix-fonde, gjorde det godt relativt til sammenlignelige investeringsløsninger. En af årsagerne til det gode relative afkast i 4. kvartal var de danske aktier i fonden. Det hjemlige danske aktiemarked, der udgør 9% af Mix Aktier, markerede sig særdeles positivt med en stigning på over 17% og har dermed bidraget særligt positivt til Mix-fondenes afkast. Danske aktier har da også haft noget at skulle hente, da de i 2022 samlet faldt med ca. 12%. Den positive udvikling blandt de globale aktier de seneste tre måneder var dog ikke tilstrækkelig til at trække årets afkast i Mix-aktier i plus. Så mens 2021 bød på aktiestigninger på ca. 30%, bød 2022 på kursfald på ca. 10%.

### Største fald i obligationer i mere end 30 år

Der har været medvind på alle fronter i 4. kvartal, hvor også obligationerne har vist positive takter. Mix rente, der er en bred vifte af forskellige obligationstyper, steg således 3,3% i kvartalet. Dette er

dog en lille plaster på såret, da afkastet på fx danske statsobligationer har haft det største fald i 2022 i mere end 30 år.

Under normale omstændigheder trækker aktier og obligationer i hver deres retning, hvor de beskytter hinanden. Men denne sammenhæng har været sat helt ud af spil i 2022. Helt ekstraordinært har danske stats- og realkreditobligationer givet et større negativt afkast end aktier i 2022. Den stigende inflation har sendt renterne på himmelflugt med historisk styrke og hast og været årsagen til, at investorer har oplevet det største fald i obligationsafkastet i over 30 år.

De traditionelt stabile danske stats- og realkreditobligationer med lang løbetid har vist kursfald på ca. 15%.

### Forventninger til resten af året

2022 var et af de mest turbulente år i nyere tid, hvor krig, inflation og galoperende renter satte dagsordenen. Det var 2022, nu tager vi hul på et nyt år – 2023. Og hvad kan vi så forvente som investorer? Vi forventer, at inflationen vil falde betydeligt i løbet af foråret 2023. Men vi skal indstille os på, at inflationen vil ligge på et højere niveau, end vi har været vant til de seneste år.

I gennem 2023 forventer vi samtidig, at renteniveauet gradvist vil aftage gennem året, som følge af den lavere økonomiske vækst. Det kan give en periode med nedadrettet eller flad tendens på aktiemarkedet i begyndelsen af året. Men længere inde i 2023 vil væksten i økonomien stoppe med at falde yderligere. Og hvis centralbankerne på samme tid bliver færdige med at hæve renterne, kan forholdene på aktiemarkedet blive gunstige igen. Lavere og mere stabile renter vil være understøttende for aktiemarkedet.

Vores anbefaling er derfor, at du bevarer roen og holder fast i din overordnede investeringsstrategi – og hvis du er i tvivl om, om det er det rigtige, så tag fat i din rådgiver.