

Balance DKK

BLANDEDE FONDE

Solid økonomisk fremgang

Faldende smitte og massevaccination

Markedsudvikling. De vækstrelaterede nøgletal fortsatte deres himmelfart i 2. kvartal 2021 til niveauer, som typisk er kendetegnet ved klimaks i det økonomiske momentum. Udviklingen skyldes i høj grad, at faldende smittetal og massevaccination i Europa og USA har medført en omfattende genåbning af økonomisk aktivitet. Genåbningen kommer i kombination med historisk store finans- og pengepolitiske hjælpepakker i Europa og USA.

De globale aktiemarkeder reagerede positivt på den økonomiske fremgang og steg til nye rekordniveauer. Dog har udviklingen i finansmarkedet de seneste måneder synliggjort, at omgivelserne er blevet mere komplekse. Afkastet på risikofyldte aktiver relativt til risikofrie aktiver har i forsommeren ikke fulgt samme entydige mønster, som gjorde sig gældende i de forudgående kvartaler. Det kan være et varsel om, at forventningsdannelsen er ved at indstille sig på et skift i det økonomiske momentum i retning af mere opbremsning og mindre ekspansion.

Risikofyldte aktiver førte an i 2. kvartal

Porteføljen leverede efter omkostninger et afkast på 3,4% i 2. kvartal mod fondens sammenligningsindeks, der gav 4,6%. Aktier havde et godt 2. kvartal, hvor det globale aktiemarked givet ved MSCI World All Countries gav et afkast på 6,4% målt i euro.

I aktiekomponenten var højdespringeren danske aktier, der leverede et afkast på 10,3% i 2. kvartal, mens Emerging Markets leverede det laveste afkast i aktiekomponenten på 2,9%.

I obligationskomponenten havde danske obligationer et svært kvartal med negative afkast grundet en eksponering i konvertible obligationer. De mere risikobetonede obligationer som High Yield og Emerging Markets leverede positive afkast mellem 1,8 og 3,6%, mens Investment Grade gav 1,7%.

Konvertible obligationer gav et afkast på 2,8%, hvilket var 0,9% mere end dens sammenligningsindeks. Performance var primært drevet af positionering mod reflation trade, særligt i USA.

Se afkast og nøgletal

[Klik her >](#)

Strategi

Balance har en bred og veldiversificeret eksponering til aktier, realkreditobligationer, statsobligationer fra udviklede lande, emerging markets-statsobligationer, virksomhedsobligationer og kontanter. Aktieandelen er specielt etableret for at få gavn af value-, small cap- og momentum-faktorerne, ligesom eksponeringen til virksomhedsobligationer også søges via mindre udstedelser, lav nettogæld og stærke aktiver som sikkerheder. For stats- og realkreditobligationer følges en strategi, hvor porteføljevareigheden holdes konstant inden for et snævert bånd. Den overordnede eksponering til de forskellige aktivklasser er strategisk, og der gøres intet forsøg på at time markedet. Aktieandelen tilstræbes at være på 50 %, men det tillades, at den kan svinge med +/- 5 %-point i forhold til denne målallokering, før allokeringen genbalanceres.

