

PULJENYT 1. KVARTAL 2010

Kvartalet der gik

Aktierne

Den gode stemning, der prægede aktiemarkedene i de sidste 3 kvartaler af 2009 fortsatte ind i 1. kvartal 2010. Verdensøkonomien viste tegn på bedring, hvor investorerne især var lettede over, at stigningen i arbejdsløsheden i USA, så ud til at være stoppet. De fleste selskabers årsregnskaber for 2009 overraskede til den gode side, og endelig har det beskedne alternativ afkast på obligationer, pga. det lave renteniveau, givetvis også været en understøttende faktor for aktiemarkedene. Jo lavere rente en investor får ved at købe obligationer, desto mere interessant bliver det at købe aktier i stedet for.

Obligationer

Som 2009 skred frem, dukkede det såkaldte Guldlok scenarie op på markederne. Guldlok scenariet refererer til en periode, hvor aktier og obligationer stiger samtidigt. Det var faktisk præcist det billede, som vi så i gennem store dele af 2009 og tendensen fortsatte i 1. kvartal af 2010. Årsagen er pengeregighed, da centralbankerne har pumpet enorme mængder af likviditet ud i banksystemet – penge som bankerne i høj grad har benyttet til køb af obligationer. Som kvartalet skred frem bredte der sig en mere generel opfattelse af, at det varer længe endnu før ECB er klar til at hæve renten, og det hjalp naturligvis også obligationerne.

Udvikling i Puljerne i 1. kvartal 2010

Pulje 1+2 Korte og Lange Obligationer

Begge vores obligationspuljer nød godt af det generelt gode klima for obligationer i 1. kvartal. Pulje 1 Korte obligationer gav et afkast på 1,7 %, hvilket var på niveau med referenceafkastet på 1,8 %, og det samme var tilfældet med pulje 2 Lange obligationer, der gav et afkast på 2,6 % mod et referenceafkast på 2,7 %. For begge puljers vedkommende bidrog vores beholdning af højforrentede danske realkreditobligationer godt til afkastet, og vores mindre positioner i norske statsobligationer gav også et rigtig godt afkast.

Pulje 3 Indeksobligationer

Puljen gav et afkast på 1,6 % i kvartalet, hvilket var på linje med referenceafkastet på 1,7 %.

Pulje 4 Favorit Aktier

Puljen gav et absolut afkast på 7,5 % i kvartalet, hvilket var noget under referenceafkastet på 13,8 %. Årsagen til puljens underperformance skyldes først og fremmest, at vi bruger OMXC20 indekset (danske aktier) som benchmark, men samtidig har vi ca. 40 % af pengene investeret i udenlandske aktier, der generelt har underperformet kraftigt i forhold til de danske aktier. På enkeltaktieniveau blev vi endvidere hårdt ramt af, at vi tabte hele 40 % på vores position i Renewable Energy.

Pulje 5 Verdensindeks

Puljen gav et afkast på 2,6 % i kvartalet, hvilket var på linje med referenceafkastet på 2,7 %.

Med venlig hilsen

PULJEADMINISTRATIONEN



Afkast tidligere år¹

År	Korte obligationer (tidl. pulje 1)	Lange obligationer (tidl. pulje 2)	Indeks-obligationer (tidl. pulje 3)	Favoritaktier (tidl. pulje 4)	Verdensindeks (tidl. pulje 5)
2004	1,11%	4,16%	5,77%	12,31%	17,77%
2005	0,04%	5,11%	3,71%	52,97%	7,57%
2006	2,84%	1,84%	1,91%	20,45%	16,75%
2007	1,89%	1,31%	-0,70%	-2,35%	6,67%
2008	-4,39%	-0,56%	6,16%	-46,38%	-42,66%
2009	13,01%	13,60%	8,04%	37,25%	27,41%

¹ Afkast i puljerne er efter fradrag af handelsomkostninger og før fradrag af administrationsbidrag.

Faktisk afkast i år 2010¹

Måned	Korte obligationer (tidl. pulje 1)	Lange obligationer (tidl. pulje 2)	Indeks-obligationer (tidl. pulje 3)	Favoritaktier (tidl. pulje 4)	Verdensindeks (tidl. pulje 5)
januar	0,64%	1,01%	0,33%	1,29%	-3,50%
februar	0,58%	0,98%	0,69%	-2,75%	-0,31%
marts	0,43%	0,58%	0,58%	8,96%	6,44%
april					
maj					
juni					
juli					
august					
september					
oktober					
november					
december					
Fakt. afkast år til dato	1,66%	2,58%	1,60%	7,49%	2,62%

¹ Beregnet efter handelsomkostninger og før administrationsgebyr. Al afkast er PAL-pligtigt.

Reference afkast i år 2010

Måned	Korte obligationer (tidl. pulje 1) ¹	Lange obligationer (tidl. pulje 2) ¹	Indeks-obligationer (tidl. pulje 3) ¹	Favoritaktier (tidl. pulje 4) ²	Verdensindeks (tidl. pulje 5) ³
januar	0,58%	0,84%	0,26%	5,39%	-4,19%
februar	0,77%	1,20%	1,00%	-0,02%	1,18%
marts	0,40%	0,63%	0,43%	8,40%	5,75%
april					
maj					
juni					
juli					
august					
september					
oktober					
november					
december					
Ref. afkast år til dato	1,75%	2,67%	1,69%	13,77%	2,74%

¹ Beregnet på baggrund af afkast på danske obligationer med samme risikoprofil.

² OMXC20 indekset bestående af de 20 mest omsatte selskaber på den danske fondsbørs.

³ MCSI-indekset bestående af ca. 1.500 af verdens største virksomheder.



Handelsomkostninger i år 2010

Måned	Korte obligationer (tidl. pulje 1)	Lange obligationer (tidl. pulje 2)	Indeksobligationer (tidl. pulje 3)	Favoritaktier (tidl. pulje 4)	Verdensindeks (tidl. pulje 5)
januar	0,01%	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%
februar	0,05%	0,03%	0,00%	0,11%	0,00%
marts	0,01%	0,01%	0,00%	0,14%	0,00%
april					
maj					
juni					
juli					
august					
september					
oktober					
november					
december					
Handelsomk. år til dato	0,06%	0,04%	0,00%	0,32%	0,00%

Aktivfordeling pr. 31.03.2010 (i kr. 1.000)

Aktivtype	Korte obligationer (tidl. pulje 1)	Lange obligationer (tidl. pulje 2)	Indeksobligationer (tidl. pulje 3)	Favoritaktier (tidl. pulje 4)	Verdensindeks (tidl. pulje 5)
Obligationer	95.226	114.700			
Aktier				146.794	
Investeringsforeninger	0	0		3.943	32.664
Indeksobligationer			5.083		
Kontanter	-987	-3.354	491	5.849	1.329
Tilgodehavende rente	974	1.382	31	7	2
Aktiver i alt	95.213	112.728	5.605	156.593	33.995

Disclaimer:

Dette materiale er udarbejdet af SPARBANK Markets, som er en del af SPARBANK. SPARBANK er en bank under tilsyn af Finanstilsynet. Materialet er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter, og materialet bør ikke træde i stedet for udøvelse af eget skøn over, hvorvidt sådanne dispositioner skal foretages. Efter bankens opfattelse er materialet korrekt og retvisende, men tager ikke ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed eller for evt. tab opstået som følge af dispositioner foretaget på baggrund af materialet. SPARBANK og ansatte i SPARBANK kan have positioner i de nævnte værdipapirer, valutaer eller finansielle instrumenter. Investorer skal være opmærksomme på at køb og salg af værdipapirer, herunder de i materialet omtalte, er forbundet med risiko, idet kursen på værdipapirer afhænger af udsving på kapitalmarkederne m.v. Investering i værdipapirer medfører derfor også risiko for tab.

