

---

## PULJENYT 2. KVARTAL 2010

### **Kvartalet der gik**

Omkring medio april skiftede stemningen drastisk på markederne, da det gik op for markedet, at Grækenland balancerede på randen af en statsbankerot. Dette spredte sig som ringe i vandet til resten af Sydeuropa, og man begyndte endda at tale om, at det kunne være euroens endeligt. Markedseffekterne var, at euroen faldt kraftigt overfor stort set alle øvrige valutaer, mens aktierne også blev sendt til tælling. Den tiltagende risikoaversion var til gengæld understøttende for obligationsmarkedet, hvor renterne faldt over en bred kam.

### **Udvikling i Puljerne i 2. 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 1,97 %, hvilket var på niveau med referenceafkastet på 1,93 %. Pulje 2 Lange obligationer gav et afkast på 2,97 %, hvilket isoleret set var et pænt absolut afkast, men til gengæld markant lavere end referenceafkastet på 4,59 %. Dette skyldes dog, at referenceafkastet er baseret på statsobligationer, mens puljen hovedsagligt er investeret i realkreditobligationer, der har klaret sig markant dårligere end statsobligationer i 2. kvartal.

#### *Pulje 3 Indeksobligationer*

Puljen gav et afkast på 2,36 % i kvartalet, hvilket var noget lavere end referenceafkastet på 3,33 %.

#### *Pulje 4 Favorit Aktier*

Puljen gav et absolut afkast på -5,6 % i kvartalet, hvilket skyldes den generelt dårlige stemning på aktiemarkedet jf. ovenfor. Afkastet på -5,6 % var markant dårligere end referenceafkastet på 3,0 %. 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. At referenceafkastet i det hele taget er positivt skyldes alene, at Novo Nordisk, der vægter ca. 31 % i indekset, er steget kraftigt i kvartalet. Uden Novo Nordisk havde referenceafkastet også været negativt.

#### *Pulje 5 Verdensindeks*

Puljen gav et afkast på -14,2 % i kvartalet, hvilket var lidt dårligere end referenceafkastet på -13,6 %.

Med venlig hilsen

PULJEADMINISTRATIONEN



Bilag til PuljeNyt

Afkast tidligere år<sup>1</sup>

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%

<sup>1</sup> Afkast i puljerne er efter fradrag af handelsomkostninger og før fradrag af administrationsbidrag.

Faktisk afkast i år 2010<sup>1</sup>

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	0,46%	0,63%	0,07%	3,66%	0,00%
maj	1,30%	1,85%	0,33%	-8,01%	-11,87%
juni	0,21%	0,49%	1,96%	-1,31%	-2,34%
juli					
august					
september					
oktober					
november					
december					
<b>Fakt. afkast år til dato</b>	<b>3,63%</b>	<b>5,54%</b>	<b>3,96%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-11,59%</b>

<sup>1</sup> Beregnet efter handelsomkostninger og før administrationsgebyr. Al afkast er PAL-pligtigt.

Reference afkast i år 2010

Måned	Korte obligationer (tidl. pulje 1) <sup>1</sup>	Lange obligationer (tidl. pulje 2) <sup>1</sup>	Indeks-obligationer (tidl. pulje 3) <sup>1</sup>	Favoritaktier (tidl. pulje 4) <sup>2</sup>	Verdensindeks (tidl. pulje 5) <sup>3</sup>
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	0,54%	1,11%	0,51%	8,45%	-0,17%
maj	1,42%	3,33%	0,50%	-6,77%	-10,16%
juni	-0,03%	0,15%	2,32%	1,29%	-3,29%
juli					
august					
september					
oktober					
november					
december					
<b>Ref. afkast år til dato</b>	<b>3,68%</b>	<b>7,26%</b>	<b>5,02%</b>	<b>16,73%</b>	<b>-10,88%</b>

<sup>1</sup> Beregnet på baggrund af afkast på danske obligationer med samme risikoprofil.

<sup>2</sup> OMXC20 indekset bestående af de 20 mest omsatte selskaber på den danske fondsbørs.

<sup>3</sup> 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	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%
maj	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%
juni	0,02%	0,01%	0,01%	0,11%	0,00%
juli					
august					
september					
oktober					
november					
december					
<b>Handelsomk. år til dato</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,00%</b>

## Aktivfordeling pr. 30.06.2010 (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	74.220	96.076			
Aktier				118.312	
Investeringsforeninger	0	0		0	19.760
Indeksobligationer			4.566		
Kontanter	10.732	8.670	97	4.026	3.783
Tilgodehavende rente	849	1.126	55	14	2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>85.801</b>	<b>105.872</b>	<b>4.718</b>	<b>122.352</b>	<b>23.545</b>

### 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.

