

## Puljeinformation 2019

### Afkast i %

	Årligt afkast				Gns.	2019				I alt 2019
	2015	2016	2017	2018		1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.	
<b>Korte obligationer</b>	-0,2	1,3	0,5	0,3	0,5	0,2				0,2
<b>Indeksobligationer</b>	1,5	4,7	2,5	0,2	2,2	0,5				0,5
<b>Lange obligationer</b>	-0,3	4,6	2,9	1,2	2,3	1,5				1,5
<b>Virksomheds- og højrenteobligationer</b>	-2,4	6,7	3,9	-5,5	1,6	4,6				4,6
<b>Aktier</b>	9,4	5,2	8,6	-9,1	5,9	12,4				12,4
<b>Kontant pulje (lukket for tilgang)</b>	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0				0,0
<b>Mixpulje (lukket for tilgang)</b>	6,7	5,4	5,8	-5,4	4,7	7,8				7,8
<b>Pension Bankvalg:</b>										
<b>Lang horisont</b>										
Lav risiko	1,7	3,7	3,6	-2,4	2,5	4,1				4,1
Middel risiko	4,7	5,4	5,8	-5,1	4,2	7,4				7,4
Høj risiko	7,5	5,6	7,8	-7,9	5,3	10,4				10,4
<b>Mellem horisont</b>										
Lav risiko	-0,7	1,7	1,4	-0,6	0,9	1,9				1,9
Middel risiko	1,7	3,7	3,6	-2,4	2,5	4,1				4,1
Høj risiko	4,7	5,4	5,8	-5,1	4,2	7,4				7,4
<b>Kort horisont</b>										
Lav risiko	-0,7	1,7	1,4	-0,6	0,7	1,1				1,1
Middel risiko	0,5	2,9	2,5	-1,5	1,7	2,8				2,8
Høj risiko	3,0	4,6	4,8	-3,9	2,9	4,1				4,1
<b>Sammenligningsafkast</b>										
Globale aktier (MSCI World i DKK)	8,6	8,1	5,5	-5,7	7,0	14,2				14,2
Danske obligationer (Effas 5-10)	-0,2	4,5	0,8	1,9	2,3	2,7				2,7

Gennemsnit er beregnet for perioden 2015-2019. Afkastene er historiske og kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Al investering er forbundet med risiko for tab. Afkastene er ikke fratrukket puljegebyr.

I forbindelse med fusionen mellem Nordjyske Bank og Ringkøbing Landbobank blev de definerede tidshorisonter justeret en smule, hvor der før fusionen var 4 definerede tidshorisonter, er der efter fusionen 3 definerede tidshorisonter. En opgørelse over afkastudviklingen på "før-fusion" tidshorisonter kan rekvireres ved henvendelse til banken.

### Aktiefest i årets første kvartal

#### Den gode nyhed

De globale aktiemarkeder er ikke specielt dyrt prisfastsat. Det amerikanske aktieindeks S&P 500 handler i øjeblikket omkring 16,5 gange den forventede indtjening pr. aktie over de næste 12 måneder (12 måneders forward P/E). Det er højere end det langsigtede gennemsnit omkring 15x, men et godt stykke fra tidligere toppe. Målt ift. den amerikanske rente på statsobligationer fremstår aktierne relativt billigt prisfastsat. Europæiske aktier og aktier i Emerging Markets ser endda endnu billigere ud end amerikanske aktier. Værdifastsættelsen for aktiemarkederne som helhed er således ikke en hæmsko for yderligere kursstigninger.

#### Den dårlige nyhed

Aktiemarkederne er udfordret af vækstbilledet. Indtjeningsforventningerne kom under stort pres mod slutningen af 2018 og er ikke steget nævneværdigt hidtil i 2019. Fx forventer analytikerne nu, at indtjeningen pr. aktie stiger ca.

(fortsættes)

3,5% i USA i 2019, målt på S&P500. Et halvt år tilbage var analytikerne væsentligt mere optimistiske og så en indtjeningsfremgang på op mod 10%. De kommende ugers og måneders globale makroøkonomiske dynamik vil være et meget vigtigt pejlemærke for aktiemarkedene. En handelsaftale mellem USA og Kina synes i væsentligt omfang at være indregnet i kurserne på nuværende tidspunkt. De finansielle markeder synes også at tillægge scenariet om en blød Brexit-aftale stor sandsynlighed.

### Volatile markeder

De store fald i aktiemarkedene i fjerde kvartal 2018 og de betydelige kursstigninger hidtil i år vidner om, at vi har at gøre med særdeles volatile og følsomme aktiemarkeder. Vi kan som investorer forvente at se nye betydelige udsving i markederne skabt af både økonomisk og politisk ustabilitet. Den underliggende vækst i virksomhedernes indtjening peger imidlertid fortsat op, og renterne er som helhed lave globalt set. Det taler for, at kapitalen stadig vil flyde i retning af aktiemarkedene og skabe nye kursrekorder.

## Beholdningsoplysninger

(Beløb i tkr.)

	Beholdning 31.03.2019	
	Kursværdi	i %
<b>Korte obligationer</b>		
Obligationer	309.940	97,5
Kontantbeholdning	6.731	2,1
Øvrige puljeaktiver	1.106	0,3
I alt	317.778	100,0
Renterisiko	7.083	2,2
<b>Indeksobligationer</b>		
Indeksobligationer	26.346	35,5
BankInvest Globale Indeksobligationer	43.972	59,3
Kontantbeholdning	3.859	5,2
Øvrige puljeaktiver	9	0,0
I alt	74.187	100,0
Renterisiko	1.155	1,6
<b>Lange obligationer</b>		
Obligationer	857.222	99,0
Kontantbeholdning	4.406	0,5
Øvrige puljeaktiver	3.980	0,5
I alt	865.608	100,0
Renterisiko	59.080	6,8
<b>Virksomheds- og højrenteobligationer</b>		
Danske aktier i alt	61.984	15,2
BankInvest Virksomhedsobligationer IG	138.469	33,9
BankInvest Virksomhedsobligationer HY	192.806	47,2
Investeringsforeninger i alt	331.276	81,0
Aktier og investeringsforeninger i alt	393.260	96,2
Kontantbeholdning	15.601	3,8
Øvrige puljeaktiver	0	0,0
I alt	408.861	100,0

(fortsættes)

**Beholdning 31.03.2019**

	Kursværdi	i %
<b>Aktier</b>		
Danske aktier i alt	253.155	19,4
BankInvest Basis Globale Aktier	109.613	8,4
BankInvest Emerging Markets Aktier	40.157	3,1
BankInvest Basis Globale Aktier Akkumulerende	302.767	23,2
BankInvest Højt Udbytte Aktier	305.956	23,5
BankInvest Globale Aktier Indeks	210.105	16,1
Sparinvest Index Globale Aktier Min. Risiko	57.498	4,4
Investeringsforeninger i alt	1.026.097	78,7
Aktier og investeringsforeninger i alt	1.279.252	98,1
Kontantbeholdning	25.205	1,9
Øvrige puljeaktiver	0	0,0
I alt	1.304.457	100,0
<b>Kontant pulje</b>		
Kontantbeholdning	12.166	100,0
Øvrige puljeaktiver	0	0,0
I alt	12.166	100,0
<b>Mixpulje</b>		
Danske aktier i alt	171.234	15,7
Obligationer	302.513	27,8
BankInvest Globale Indeksobligationer	108.542	10,0
BankInvest Virksomhedsobligationer IG	11.822	1,1
BankInvest Virksomhedsobligationer HY	103.232	9,5
Investeringsforeninger - obligationsbaserede	223.595	20,6
BankInvest Basis Globale Aktier	94.096	8,6
BankInvest Basis Globale Aktier Akkumulerende	47.503	4,4
BankInvest Højt Udbytte Aktier	120.267	11,1
BankInvest Globale Aktier Indeks	72.268	6,6
Sparinvest Index Globale Aktier Min. Risiko	39.701	3,6
Investeringsforeninger - aktiebaserede	373.834	34,4
Investeringsforeninger i alt	597.429	54,9
Investeringer i alt	1.071.176	98,4
Kontantbeholdning	15.088	1,4
Øvrige puljeaktiver	1.785	0,2
I alt	1.088.051	100,0
Renterisiko	21.113	1,9

April 2019