

## Puljeinformation 2022

Afkast i %	Årligt afkast				Gns.	2022				I alt 2022
	2018	2019	2020	2021		1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.	
<b>Korte obligationer</b>	0,3	-0,1	0,2	-0,8	-1,4	-2,0	-2,1	-2,3	0,1	-6,4
<b>Lange obligationer</b>	1,2	0,8	1,9	-2,9	-3,2	-6,1	-6,0	-7,2	3,6	-15,6
<b>Virksomheds- og højrenteobligationer</b>	-5,5	8,0	2,3	3,9	-0,9	-3,2	-6,9	-2,7	1,0	-11,9
<b>Aktier</b>	-9,1	25,1	5,6	24,9	5,9	-3,9	-9,5	-1,7	4,1	-11,0
<b>Puljeinvestering Bankvalg:</b>										
<b>Lang horisont</b>										
Lav risiko	-2,4	7,5	2,6	5,5	0,0	-4,3	-6,2	-4,2	2,6	-12,1
Middel risiko	-5,1	14,1	3,8	12,0	1,9	-4,6	-7,9	-3,8	3,5	-12,8
Høj risiko	-7,9	20,6	4,8	19,3	4,2	-3,9	-8,8	-2,2	3,5	-11,4
<b>Mellem horisont</b>										
Middel risiko	-2,4	7,5	2,6	6,9	0,4	-3,7	-6,4	-3,3	2,1	-11,3
Høj risiko	-5,1	14,1	3,8	12,0	1,9	-4,6	-7,9	-3,8	3,5	-12,8
<b>Kort horisont</b>										
Høj risiko	-3,9	7,5	2,6	7,3	0,6	-2,9	-5,6	-2,3	1,4	-9,5
<b>Sammenligningsafkast</b>										
Globale aktier (MSCI World i DKK)	-5,7	27,0	4,3	26,1	6,1	-2,4	-12,3	0,0	0,0	-14,4
Danske obligationer (Effas 5-10)	1,9	2,5	1,4	-3,4	-3,6	-5,7	-5,8	-5,5	-1,5	-18,5

Gennemsnittene er beregnet for perioden 2018-2022. 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 Ringkjøbing 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.

### Faldende aktiemarkeder og stigende renteniveau gav kurstab

2022 blev året, hvor inflationen virkelig vendte tilbage efter mange års fravær. Eftervirkningerne fra Corona, lempelig penge- og finanspolitik, forsyningsproblemer samt råvare- og energipriser på himmelflugt tog til. Alt dette gjorde, at finansmarkederne blev ramt af den perfekte storm, hvor både aktie-, obligations- og ejendomsmarkedet blev ramt. I Danmark så vi inflationstal helt oppe over 10% i oktober måned. Tallet er dog faldet lidt tilbage siden men ligger fortsat meget højt. Netop derfor er Centralbankerne, med USA i spidsen, ikke færdige med at hæve renten. Renten forventes at toppe midt på året i 2023.

Som konsekvens af ovennævnte faldt de globale aktiemarkeder markant tilbage. Verdensindekset, MSCI World, slutter året af med et afkast på -19,5% og -14,4% målt i DKK. Verdensindekset har dog rettet sig fra bunden midt i juni måned, hvor indekset havde tabt mere end 16% målt i DKK. Det danske aktiemarked, OMXC25, har også haft et ekstremt hårdt år og slutter af med et negativt afkast på 13,5%. Det danske marked så værst ud i slutningen af september, hvor indekset var nede med hele 27,8%. I 2022 så vi igen rentestigninger. Den 10-årige rente i USA gik fra 1,6% i starten af året og toppede i 4,24% i oktober - men sluttede året af lidt lavere i 3,87%. I Danmark fulgte de lange renter efter. Året startede med et renteniveau på en 10-årig statsobligation på 0,10%, toppede i 2,84% i oktober og sluttede året af i 2,83%.

(fortsættes)

Aktierne i det danske OMXC25-indeks viste store forskelle i afkast i 2022. Afkastene lå mellem -61% og +34% i de 25 deltagende selskaber. Vinderne skulle findes blandt finansaktierne og medicinalaktierne, mens taberne var selskaber, som blev hårdest ramt af komponentmangel og stigende råvarepriser. Herudover blev selskaber med stor gæld ligeledes ramt grundet højere finansieringsomkostninger.

### Forventninger til 2023

Vi ser med spænding frem mod år 2023, som forhåbentligt bliver et år med mindre uro. De senere års tendens til meget hurtige og store udsving på aktiemarkedene vil fortsat være mere reglen end undtagelsen, må vi nok konstatere. Det faktum gør, at det er endnu mere vigtigt, at man som investor husker at følge den risikoprofil, man har valgt. Skift af risikoprofil på det forkerte tidspunkt kan blive dyrt og kan have store konsekvenser for investeringsresultatet.

## Beholdningsoplysninger

(Beløb i tkr.)

	Beholdning 31.12.2022	
	Kursværdi	i %
<b>Korte obligationer</b>		
Obligationer	193.574	85,8
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer	18.280	8,1
Kontantbeholdning	13.251	5,9
Øvrige puljeaktiver	395	0,2
I alt	225.499	100,0
Renterisiko	5.505	2,4
<b>Lange obligationer</b>		
Obligationer	1.189.799	80,9
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer	257.363	17,5
Kontantbeholdning	18.895	1,3
Øvrige puljeaktiver	5.365	0,4
I alt	1.471.422	100,0
Renterisiko	118.325	8,0
<b>Virksomheds- og højrenteobligationer</b>		
Obligationer	228.938	25,3
BankInvest Virksomhedsobligationer IG	386.244	42,7
BankInvest Virksomhedsobligationer HY	184.376	20,4
BankInvest Korte HY Obligationer	90.485	10,0
Investeringsforeninger i alt	661.105	73,1
Obligationer og investeringsforeninger i alt	890.043	98,4
Kontantbeholdning	14.138	1,6
Øvrige puljeaktiver	4	0,0
I alt	904.186	100,0
Renterisiko	25.304	2,8
<b>Aktier</b>		
Danske aktier i alt	592.098	24,5
BankInvest Globale Aktier Indeks	1.053.348	43,6
BankInvest Højt Udbytte Aktier	309.231	12,8
BankInvest Globale Aktier	125.350	5,2
BankInvest Danske Aktier Indeks Bæredygtig	94.641	3,9
Stonehenge Globale Value Aktier	36.424	1,5
BankInvest BIX USA Aktier ESG Universal	93.850	3,9
BankInvest Børsnoterede Alternativer	9.775	0,4
Investeringsforeninger i alt	1.722.619	71,4
Aktier og investeringsforeninger i alt	2.314.717	95,9
Kontantbeholdning	98.844	4,1
I alt	2.413.561	100,0

Januar 2023