

PuljeNyt



Nr. 4 - 2000

- Puljeafkast for 3. kvartal samt de første 3 kvartaler 2000
Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999
- Puljekommentarer 3. kvartal 2000
- Spar Nord Banks forventninger 4. kvartal 2000
- Kommentarer til puljens grupper

Puljeafkast for 3. kvartal samt de første 3 kvartaler 2000

Puljeresultat for 3. kvartal 2000

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	25,5	26,8	16,7	12,6
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,4	2,4	4,8	5,4
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,6	0,6	-0,4	-0,3
Aktieafkast p.a.	23,5	23,8	12,3	7,5

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for de første 3 kvartaler 2000

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	19,0	18,3	10,9	7,6
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,7	1,0	2,6	3,5
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,5	0,5	-0,3	-0,4
Aktieafkast p.a.	17,8	16,8	8,6	4,5

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999

Puljeresultat for 1997

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	25,7	19,2	16,2	4,6
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,3	1,9	3,2	4,8
Afgiftsfrit afkast p.a.	24,4	17,3	13,0	-0,2

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1998

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	6,5	4,9	5,4	5,5
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,1	2,6	5,0	6,1
Afgiftsfrit afkast p.a.	1,0	0,8	-0,2	-0,3
Aktieafkast p.a.	4,4	1,4	0,6	-0,3

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1999

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	21,7	13,1	8,3	4,2
Afgiftspligtigt afkast p.a.	-0,1	0,0	-0,3	3,3
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,3	0,2	-0,1	-0,2
Aktieafkast p.a.	21,5	12,9	8,7	1,1

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljekommentarer 3. kvartal 2000

Obligationer

3. kvartal har (ligesom 2. kvartal) budt på store kursbevægelser. Den lange europæiske rente er ikke faldet som forventet og ligger p.t. på 5,23% fremfor en forventning om 5,05%. Dette skyldes i høj grad, at euroen har haft svært ved at stabilisere sig, men har testet nye bundniveauer over for dollar, inden den europæiske centralbank (ECB) intervererede (købte euro og solgte dollar for at styrke kursen).

Efter ØMU-afstemningen 28. september er der nu afklaring om Danmarks forhold. Det var på forhånd frygtet, at et NEJ ville udløse spekulation mod kronen samt generelt højere rente. Den sidste handelsdag i måneden blev dog en "positiv" affære, idet renterne i forhold til gårsdagens kun sluttede marginalt højere på de fleste obligationer.

3. kvartal har været meget nervøst med store kursudsving til følge.

Det europæiske marked har været præget af en faldende euro og usikkerhed om retningen på de europæiske renter. ECB's intervention har dog skabt fornyet tiltro til en stabilisering af euroen.

Set over året har realkreditobligationerne klaret sig bedst. Den 10-årige danske statsobligation har givet et afkast på 1,69% i 3. kvartal og 4,05% år til dato.

Omvendt med 6% realkredit 2029, 3,40% og 5,06%. De to-årige statsobligationer har givet henholdsvis 1,58% og 2,08%. Obligationer med høj risiko har således været attraktive for året som helhed, dog med store kursudsving undervejs.

Aktiemarkedet

Fokus i 3. kvartal har været rettet mod USD- stigningen over for euro, olieprisernes himmelflugt samt aftagende frygt for stigende renter i takt med sandsynligheden for en "blød landing" i USA. Den stigende USD samt de stigende oliepriser har ramt flere af de større amerikanske selskaber, og vi har således set flere nedjusteringer herfra. Derimod nyder de europæiske virksomheder godt af den lave euro. En del af de gamle industri-, transport- og luftfartsselskaber rammes dog også her af de stigende oliepriser.

Olieselskaberne derimod nyder særdeles godt af situationen, og vi har set pæne stigninger i sektoren. Nedjusteringer fra flere af de store tele- samt teknologiselskaber har ramt begge sektorer hårdt.

Generelt er Morgan Stanleys Verdens-indeks steget med beskedne 1,7 pct. Det danske marked har derimod udviklet sig særdeles positivt og er blandt de aktiemarkeder, der har klaret sig bedst.

KFX-indekset er således steget med hele 16,5 pct., hvilket primært kan henføres til markante stigninger i vindmølleaktierne, NOVO, A.P. Møller selskaberne, Willam Demant samt GN Store Nord.

Euro-afstemningen har bemærkelsesværdigt nok overhovedet ikke haft betydning for det danske aktiemarked.

Spar Nord Banks forventninger 4. kvartal 2000

Obligationsmarkedet

På længere sigt medfører et dansk nej - alt andet lige - en mere usikker situation for den danske økonomi - ikke mindst hvis det på et tidspunkt går mindre godt. Fortsætter udviklingen på det finansielle marked dog lige så positivt, som den er startet, vil det ikke få de helt store negative konsekvenser. Dog går Danmark efter al sandsynlighed glip af nogle positive effekter, som ville være opnået ved et ja.

På nuværende tidspunkt kan vi dog ikke helt afvise, at valutamarkedet - trods en forhøjelse af indskudsbevisrenten i Danmark den 29. september - vil teste den danske krone. Sandsynligheden vurderes at være lav.

Generelt forventer vi en stabil udvikling på det europæiske rentemarked den kommende tid. Med de nøgletal, der p.t. kommer ud af Euroland (stagnerende/lave væksttal), og med olieprisen i 28\$/tønde er der lagt op til let faldende renter i de 5 og 10-årige renter, svarende til 0,10 pct.-point - 0,25 pct.-point. Den danske rente forventes at ligge 0,35 til 0,50 pct.-point højere (p.t. 0,40) end den europæiske rente på grund af nej'-et til ØMU-en. En 5-årig tysk statsobligation ligger p.t. på 5,10 pct.-point, og en 10-årig tysk obligation ligger p.t. på 5,25 pct.-point.

Usikkerheden omkring de europæiske obligationer er primært i relation til den europæiske centralbanks evne til at styre eurokursen p.t. 0,85 til dollar.

I den korte europæiske rente er der indkalkuleret en yderligere rentestigning på 0,25 pct.-point på 1 måneds sigt (p.t. 4,60%). Dette er i overensstemmelse med Spar Nord Banks forventninger.

Aktiemarkedet

Spar Nord Bank forventer generelt pænt stigende aktiekurser i 4. kvartal. Således vil vi ikke blive overrasket over stigninger i størrelsesordenen 5-10 pct.

Årsagen hertil er, at det ser ud til renten i USA og Europa har toppet ligesom oliepriserne, og at der øjensynligt er ved at komme en bund under euro'en. Banken forventer desuden pæne 4. kvartals regnskaber samt et stort inflow af kapital til aktiemarkederne fra bl. a. investeringsforeninger og større porteføljeinvestorer.

Generelt forventes som minimum, at puljeresultaterne for 2000 ligger på niveauet til det lidt højere i forhold til afkastet pr. 30. september.

Hvis Bankens forventninger om stigende aktiekurser i 4. kvartal opfyldes, vil afkastet blive højere.

Kommentarer til puljens grupper

Gruppe 1

Andelen af aktier udgør ca. 78% mod ca. 72% primo kvartalet. Andelen af udenlandske obligationer er fortsat omkring 14%, mens øgningen i aktierne er sket med en reduktion af indeksobligationerne. Udenlandske aktier har efter de 3 første kvartaler bidraget negativt til afkastet, mens især danske aktier bidrager særdeles positivt. Obligationsafkastet er på et tilfredsstillende niveau. Resultatet for 3. kvartal er en værdistigning på 5,79%, mens resultatet for gruppen år til dato er 19,0% p.a. Resultatet anses som godt, specielt under hensyntagen til det gode afkast på danske aktier samt obligationsbeholdningen, som begge har givet mere end markedet generelt, mens udenlandske aktier har gjort det mindre godt.

Aktiver pr. 30.09.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	7,3	2,3
Udenlandske obligationer	42,9	13,6
Indeksobligationer	13,3	4,2
Danske aktier	132,9	42,1
Udenlandske aktier	112,3	35,6
Kontant	6,9	2,2
I alt	315,6	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 2

Andelen af aktier udgør ca. 66% mod ca. 61% primo kvartalet. Andelen af udenlandske obligationer udgør fortsat omkring 13%. Stigningen i aktieandelen er sket med en reduktion af indeksobligationerne. Afkastet er marginalt bedre end gruppe 1, idet andelen af udenlandske aktier er lidt lavere jf. kommentarerne ovenfor omkring afkastet af de enkelte aktivklasser. Resultatet for 3. kvartal er en værdistigning på 6,12%, mens resultatet for gruppen år til dato er 18,3% p.a. Resultatet anses som godt, specielt under hensyntagen til det gode afkast på danske aktier samt obligationsbeholdningen, som begge har givet mere end markedet generelt, mens udenlandske aktier har gjort det mindre godt.

Aktiver pr. 30.09.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	85,1	16,0
Udenlandske obligationer	67,8	12,7
Indeksobligationer	18,4	3,4
Danske aktier	209,2	39,3
Udenlandske aktier	144,2	27,0
Kontant	8,3	1,6
I alt	533,0	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 3

Danske obligationer udgør fortsat omkring 42%, mens udenlandske obligationer udgør ca. 14%. Resultatet for 3. kvartal udgør en værdistigning på 3,99%, mens resultatet for gruppen år til dato er 10,9% p.a. Andelen af danske aktier bidrager pænt til afkastet, mens obligationsandelen leverer et afkast på markedsniveau. Den lavere risiko for gruppen afspejler således det lavere afkast i forhold til gruppe 1 og 2.

Aktiver pr. 30.09.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	295,6	42,1
Udenlandske obligationer	99,9	14,2
Indeksobligationer	0,0	0,0
Danske aktier	150,9	21,5
Udenlandske aktier	134,5	19,1
Kontant	21,7	3,1
I alt	702,6	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 4

Danske obligationer udgør omkring 82% af formuen. Banken har over afstemningen ligget kontant med ca. 9% af formuen, jf. gruppens lave risikoprofil. Resultatet for 3. kvartal er en værdistigning 3,08%, mens resultatet for gruppen år til dato er 7,6% p.a. Resultatet anses som meget tilfredsstillende. Specielt de danske aktieplaceringer har givet pænt mere end det danske aktiemarked som helhed, mens obligationsafkastet er på niveau.

Aktiver pr. 30.09.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	216,6	81,6
Danske aktier	24,2	9,1
Kontant	24,6	9,3
I alt	265,4	100,0

1) Kursværdi

