

## Puljeinformation 2026

### Afkast i %

	Årligt afkast				Gns.	2026				I alt 2026
	2022	2023	2024	2025		1.kvt.	2.kvt.	3.kvt.	4.kvt.	
<b>Korte obligationer</b>	-6,4	4,4	4,6	2,5	1,0	-0,4				-0,4
<b>Lange obligationer</b>	-15,6	6,7	5,1	1,4	-1,1	-0,7				-0,7
<b>Virksomheds- og højrenteobligationer</b>	-11,9	4,5	5,0	3,2	-0,1	-0,1				-0,1
<b>Aktier</b>	-11,0	16,0	17,6	5,8	5,0	-4,3				-4,3
<b>Puljeinvestering Bankvalg:</b>										
Lav risiko	-12,1	8,3	8,2	3,0	1,1	-1,4				-1,4
Middel risiko	-12,8	11,1	11,4	4,0	2,2	-2,4				-2,4
Høj risiko	-11,4	13,3	14,6	5,1	3,7	-3,4				-3,4
Meget høj risiko				0,8	-0,8	-4,3				-4,3
<b>Sammenligningsafkast</b>										
Globale aktier (MSCI World/DKK)	-14,4	17,4	25,0	5,5	6,3	-2,2				-2,2
Danske obligationer (Effas 5-10)	-17,5	7,4	3,2	-1,1	-2,5	-0,6				-0,6

Gennemsnittene er beregnet for perioden 2022-2026. 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.

Pr. 1. december 2025 er bankens investeringsunivers blevet opdateret, så der nu arbejdes med fire investeringsprofiler. Tidligere blev profilerne fastlagt ud fra både risikoprofil og tidshorisont, men tidshorisonterne er nu fjernet, og fokus er udelukkende på den enkelte kundes risikoprofil. En opgørelse over afkastudviklingen før ændringen kan rekvireres ved henvendelse til banken.

### Aktiemarkedet

Vi har netop afsluttet 1. kvartal, og det må siges, at de finansielle markeder i den grad har været præget af geopolitisk usikkerhed. Året startede ellers positivt og med optimisme på markederne. Det ændrede sig dog hurtigt, da Trump meddelte, at han ville overtage Grønland. Herefter truede han med højere toldsats, hvorefter krigen i Iran og stigende oliepriser tog fokus. Alt dette har resulteret i, at det globale aktiemarked, MSCI World, er faldet 2,23% målt i danske kroner. Hvis vi kigger mod USA, så har særligt IT-sektoren været hårdt ramt i 1. kvartal. Det er bekymringer om overinvesteringer i blandt andet AI, der har været et negativt tema i markedet. S&P500-indekset faldt med 2,99% målt i danske kroner i 1. kvartal. Hvis vi derimod kigger mod Europa, så er det gået en lille smule bedre. Stoxx600-indekset faldt 1,50% i 1. kvartal. Allerværst er det gået for de danske aktier, som er faldet 7,85% i løbet af kvartalet, hvis vi kigger på C25-indekset.

### Inflation og renter

FED, den amerikanske centralbank, har fastholdt renten i intervallet 3,50-3,75% i 1. kvartal. Centralbanken leverede 3 rentenedsættelser i slutningen af 2025, men har nu sat yderligere lempelser på pause. FEDs fokus er delt mellem et svækket arbejdsmarked og inflationsrisikoen fra de højere oliepriser. Markedet forventer mellem 0 og 1 renteforhøjelse i år. Dette kommer til at afhænge af varigheden på krigen i Iran og udviklingen i olieprisen. ECB, Den Europæiske Centralbank, og Danmarks Nationalbank har ligeledes fastholdt renten i 1. kvartal. I Europa indpriser markedet 2-3 renteforhøjelser i løbet af 2026. Den amerikanske 10-årige rente har i år været oppe at ramme 4,43%. Den er sidenhen faldet lidt tilbage og ligger nu i 4,26%. Den 10-årige tyske rente har været i 3,10% - og ligger nu i 2,94%. Stigende energipriser har drevet renterne op - og niveauet begynder at være en faktor, der presser risikovilligheden i markedet.

### Den globale økonomi

Verdensøkonomien er fortsat i fremgang, men udsigterne må siges at være blevet mere usikre. De globale vækstestimer for 2026 ligger på 3,1%, hvilket er en anelse under niveauet for 2025. Den globale økonomi er udfordret af oliemarkedet og de højere energipriser slider på økonomien. Særligt Europa rammes hårdt af de stigende olie- og energipriser. Her forventes en vækst på 1,1%, hvorimod man i USA forventer en vækst på 2,4%. I Kina forventes der mellem 4,5-5%, hvilket er det laveste mål siden 1991. Til trods for de geopolitiske spændinger er vores syn fortsat positivt på det globale aktiemarked.

## Beholdningsoplysninger

(Beløb i tkr.)

	Beholdning 31.03.2026	
	Kursværdi	i %
<b>Korte obligationer</b>		
Obligationer	145.420	26,6
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer	306.432	56,0
BankInvest Korte Danske Obligationer	63.689	11,6
BankInvest Korte Danske Obligationer Akk	27.719	5,1
Kontantbeholdning	3.484	0,6
Øvrige puljeaktiver	824	0,2
I alt	547.569	100,0
Renterisiko	16.956	3,1
<b>Lange obligationer</b>		
Obligationer	1.156.084	83,9
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer Akk	137.785	10,0
BankInvest Korte Danske Obligationer Akk	52.300	3,8
Wealth Invest Obligationer AKL SWMB	21.813	1,6
Kontantbeholdning	2.963	0,2
Øvrige puljeaktiver	7.648	0,6
I alt	1.378.592	100,0
Renterisiko	102.747	7,5
<b>Virksomheds- og højrenteobligationer</b>		
Obligationer	177.761	22,3
BankInvest Virksomhedsobligationer IG	222.476	27,9
BankInvest Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital	84.779	10,6
BankInvest Korte HY Obligationer Royal London	142.348	17,9
BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta	160.961	20,2
BankInvest Erhvervsjendomme A/S	105.404	13,2
Investeringsforeninger i alt	610.564	76,6
Obligationer og investeringsforeninger i alt	788.325	98,9
Kontantbeholdning	7.623	1,0
Øvrige puljeaktiver	1.173	0,1
I alt	797.120	100,0
Renterisiko	22.958	2,9
<b>Aktier</b>		
Danske aktier i alt	358.301	7,4
BankInvest Globale Aktier Akk	23.615	0,5
BankInvest BIX USA Aktier Indeks	627.449	12,9
BankInvest Europæiske Aktier Akk	452.358	9,3
BankInvest Engros Globale Aktier	702.632	14,4
BankInvest Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk	208.215	4,3
BankInvest BIX Globale Aktier Indeks	695.486	14,3
BankInvest BIX Globale Aktier Indeks Akk	181.687	3,7
BankInvest Europæiske Aktier	196.079	4,0
BankInvest Globale Aktier Select Columbia Threadneedle	292.002	6,0
BankInvest Europæisk ForsvarFremsyn Akk	39.140	0,8
BankInvest Emerging Markets Akt Akk	303.496	6,2
BankInvest Børsnot. Alternativer Akk	31.518	0,6
BankInvest Value Globale Aktier Brandes	701.699	14,4
iShares MSCI Japan	46.258	0,9
Investeringsforeninger i alt	4.501.634	92,4
Aktier og investeringsforeninger i alt	4.859.935	99,7
Kontantbeholdning	12.735	0,3
I alt	4.872.670	100,0

April 2026