

Afkastrapport

December 2022

JA kapitalpleje



Sydbank

Indholdsfortegnelse

Vi har hermed fornøjelsen af at fremsende deres afkastrapport for perioden:

1. januar 2022 - 31. december 2022

Eventuelle spørgsmål til afkastrapporten kan rettes til deres porteføljemanager

Indholdsfortegnelse

Side: 2 - Indholdsfortegnelse

Side: 3 - Overblik

Side: 4 - Markedskommentar

Side: 5 - Grafer

Side: 7 - Afkastopgørelse

Side: 9 - Beholdningsoversigt

Side: 11 - Transaktionsliste

Side: 13 - Disclaimer

Følgende depoter og konti indgår i rapporten

Depot	0080750001401292	Jordbrugsakademikerne
Konto	0807500001180821	Jordbrugsakademikerne

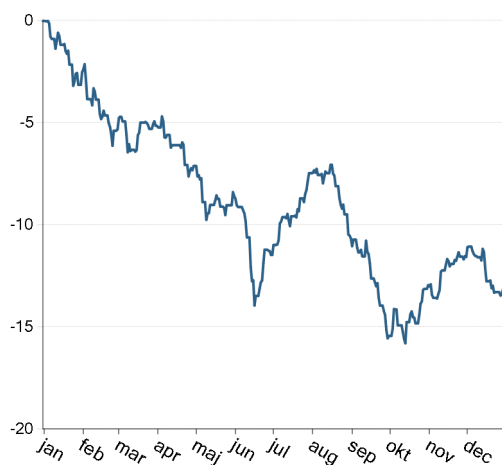
Investeringerne er gennemført i overensstemmelse med den indgåede aftale om kapitalforvaltning.

Overblik

Rapporteringsperiode	01-01-2022 til 31-12-2022
Forvaltningsbeløb ultimo	43.237.938,98 kr.
Forvaltningsbeløb primo	50.261.145,19 kr.
Porteføljens afkast i rapporteringsperiode i %	-13,35 %
Sammenligningsgrundlagets afkast i %	-10,35 %
Total afkast i rapporteringsperiode*	-6.673.232,22 kr.
Gebyr	62.500,00 kr.
Seneste måneds afkast i %	-2,00 %
Porteføljens sammenligningsgrundlag	55,00 % Danske statsobligationer 30,00 % Aktier 5,00 % Virksomhedsobl. inv. grade 10,00 % Andre

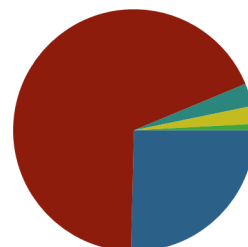
*Afkastet i rapporteringsperioden kan afvige fra forskellen mellem forvaltningsbeløbet primo og forvaltningsbeløbet ultimo. Dette kan skyldes transaktioner på kontoen, for eksempel indskud/udlodninger, tilbageholdt udbytteskat, diverse gebyrer mm.

Porteføljeafkast i %.



Porteføljens aktivklassefordeling

Aktier
Obligationer
Virksomheds Obligati...
EM Obligationer
Kontant



Sydbank Kapitalforvaltning

Lars Asp Møller
Seniorporteføljemanager
laml@sydbank.dk
+45 74 37 44 84

Sydbank Kapitalforvaltning

Johnny Kuld Sørensen
Seniorporteføljemanager
johnny.soerensen@sydbank.dk
+45 74 37 81 39

Markedskommentar

Negativ stemning på finansmarkederne i december

Det globale aktieindeks faldt med 5,8%, så kursfaldet i 2022 blev på 13,2 %, målt i kr. Den amerikanske dollar tabte 2,8 % i kurs, og det øgede nedturen på amerikanske værdipapirer i december for en dansk investor. Nedturen skyldes især, at den europæiske og den amerikanske centralbanks chefer i begyndelsen af måneden meldte ud, at finansmarkederne var for optimistiske om, hvornår kampen mod stigende inflation var overstået, og hvornår centralbankerne derfor kunne holde igen med at stramme pengepolitikken og forhøje deres styringsrenter. Den japanske centralbank meldte sig i december desuden også i koret af centralbanker, som fører en strammere pengepolitik. Det blev taget meget negativt imod af både aktie- og obligationsmarkederne med kraftige internationale rentestigninger og kursfald på de fleste aktiemarkeder til følge, da det øger sandsynligheden for, at det ventede tilbageslag i de vestlige økonomier i 2023 vil blive hårdere og mere langvarigt end hidtil forventet. De kinesiske aktier var dog en behagelig undtagelse med pæne kursstigninger, da regeringen har lempet Covid-19-restriktionerne yderligere.

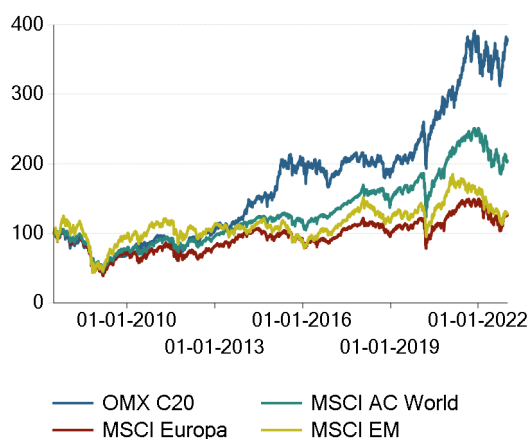
Markant rentestigning

De internationale renter steg markant i december efter centralbankernes hårde udmeldinger. Det til trods for at inflationen nok har toppet, og en afmatning i økonomierne også vil øge muligheden for lavere renter i 2023. Det seneste fald i gas- og olieprisen er i relation til lavere inflation godt nyt. Dollaren har tabt noget af sin styrke i efteråret, og det har medført lidt mere medvind til Emerging Markets-obligationer sidst på året efter den store nedtur tidligere i 2022. Virksomhedsobligationer har været presset i december, da investorerne frygter flere dårlige betalere næste år. De danskerealkreditobligationer blev også ramt af kursfald i december pga. frygt for større salg fra japanske investorer.

Forventninger til 2023

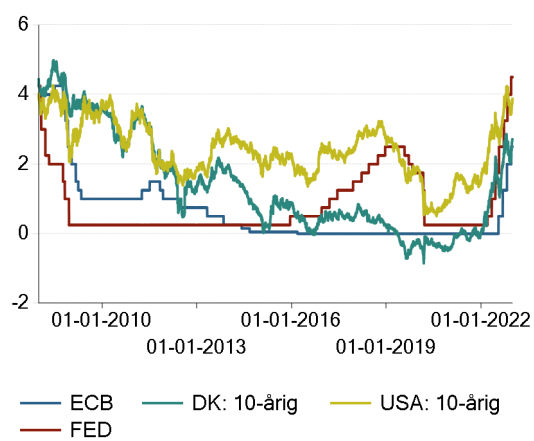
2023 kan blive et godt år for obligationer, hvis centralbankernes kamp for at dæmpe inflationen lykkes. Udmeldinger om høje lønstigninger for industrien i Tyskland næste år, kan dog gøre inflationen mere sejlivet og dæmpe rentefaldet næste år. For aktiemarkederne giver afmatningen i økonomien, krig i Ukraine, en usikker energiforsyning og fortsatte Covid-19-problemer i Kina et vanskeligt investeringsklima. En mild afmatning, en robust indtjening i virksomhederne og lavere renter vil dog være godt nyt for investorerne og for aktiemarkederne i 2023.

Aktier



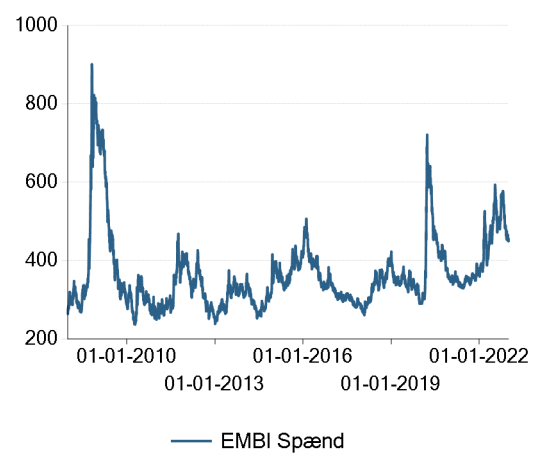
Kilde: Bloomberg

Renter



Kilde: Bloomberg

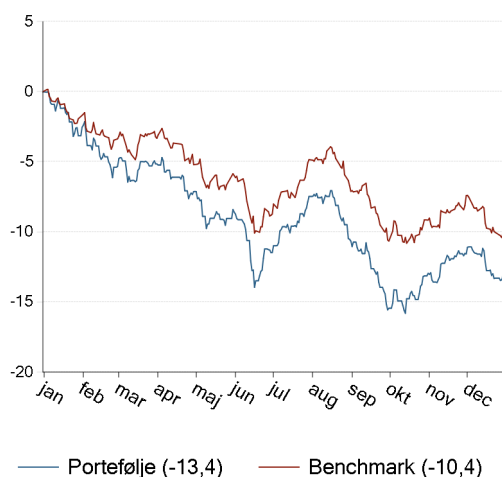
EMBI Spænd



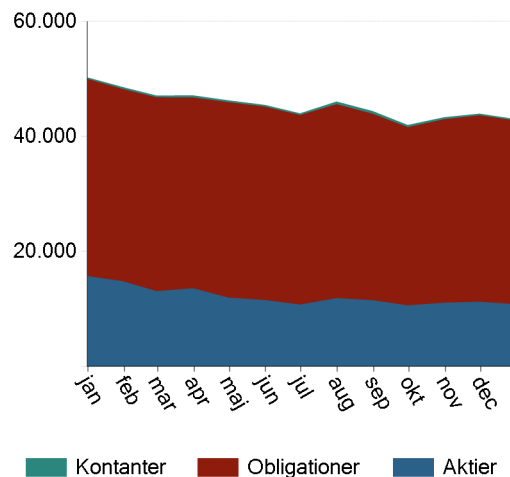
Kilde: Bloomberg

Porteføljeoverblik - Obligationer og aktier

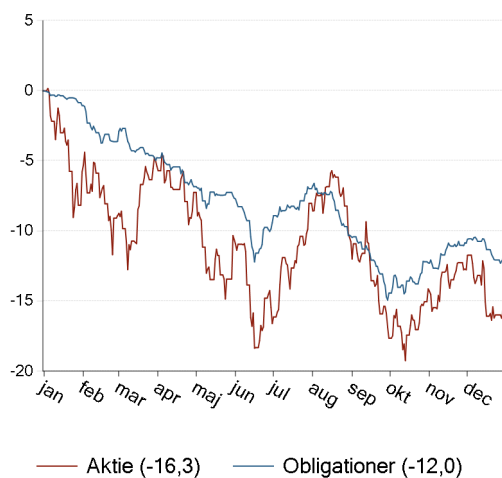
Afkast



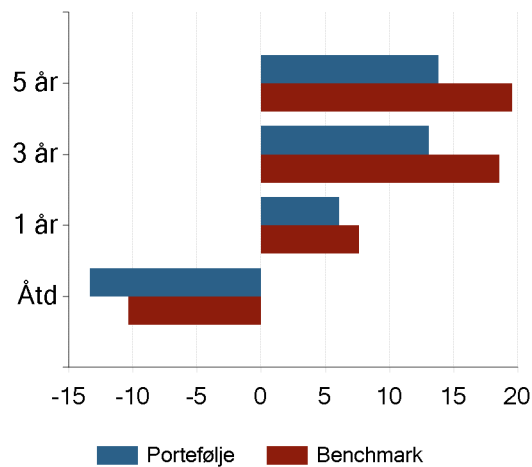
Markedsværdi



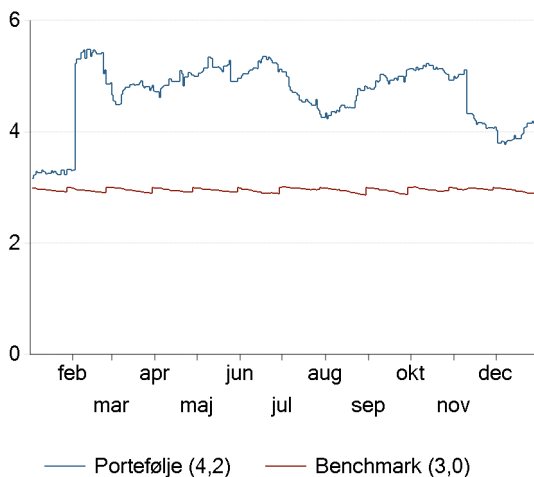
Afkast på aktivklasser



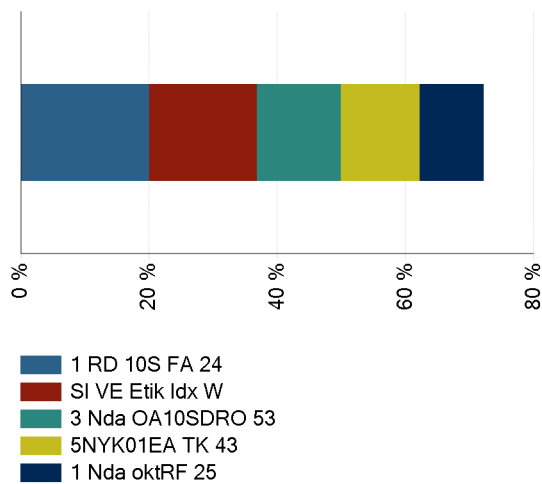
Historiske porteføljeafkast



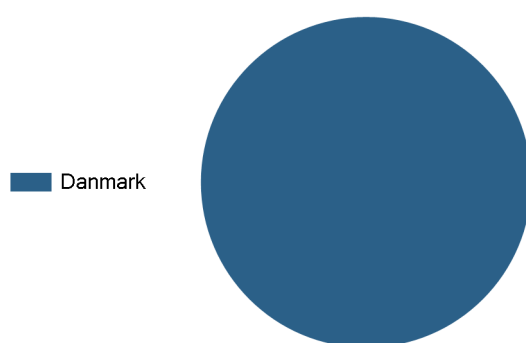
Varighed



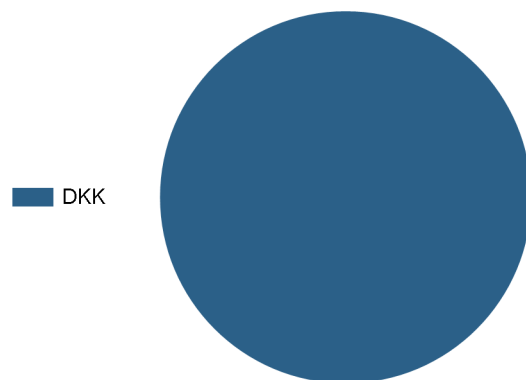
Største positioner



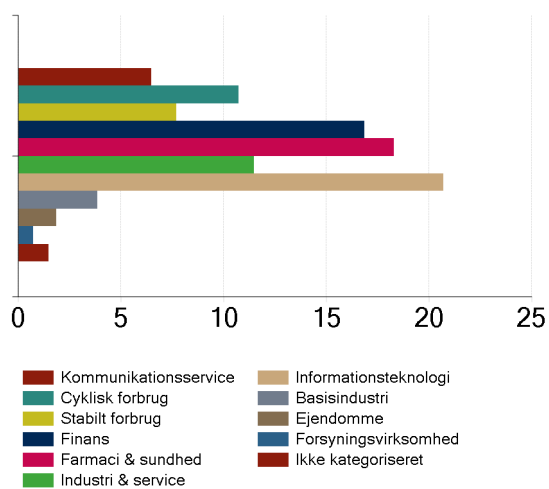
Lande Fordeling



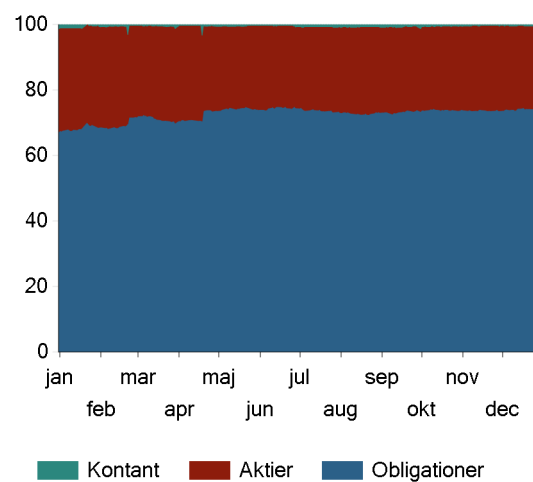
Valuta Fordeling



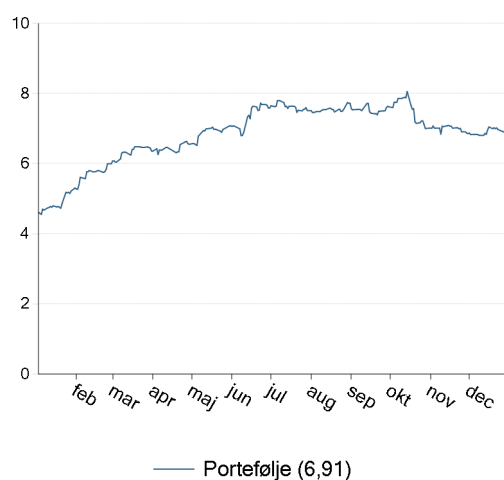
Branchefordeling



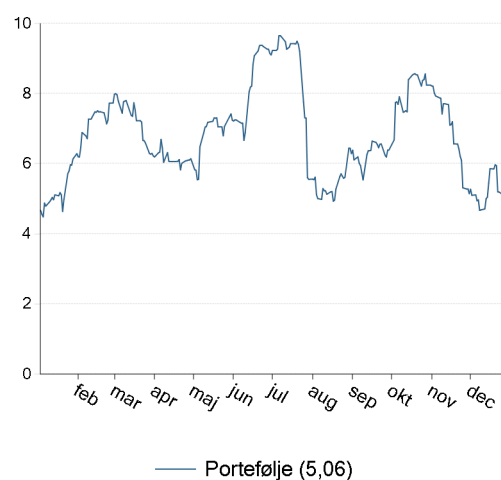
Aktiv fordeling Overtid



Glidende 90 dages volatilitet



Glidende 30 dages volatilitet



Afkastopgørelse

Periode: 01/01/2022 - 31/12/2022

Papirnavn	Ureal. avance	Real. avance	Rente/udbytte i perioden	Omkost. ialt i perioden	Afkast	Afk.pct. tidsvgt.
O B L I G A T I O N E R						
DANSKE REALKREDIT- OG STATSOBLIGATIONER						
Statsobligationer						
0 Stat 31	0,00	-50.100,00	0,00	0,00	-50.100,00	-1,72
Statsobligationer i alt	0,00	-50.100,00	0,00	0,00	-50.100,00	-1,14
Konverterbare realkreditobligationer						
0,5 Nyk (Tot) NYK 35	0,00	-130.302,03	2.841,49	0,00	-127.460,54	-5,28
0,5 Nda SDRO 40	0,00	-243.828,32	3.883,20	0,00	-239.945,12	-7,59
0,5NYK01 2040	0,00	-121.035,24	1.435,93	0,00	-119.599,31	-6,83
1 RD 21S SA 32	0,00	-47.599,14	3.129,80	0,00	-44.469,34	-3,25
1,5 NYK01ED 53	0,00	-110.108,60	5.002,34	0,00	-105.106,26	-13,66
2 NYK 2NYK01E 37	0,00	-74.991,62	9.270,79	0,00	-65.720,83	-9,76
2 RD 22S SA 2043	-550.505,53	2.225,90	76.316,81	0,00	-471.962,82	-10,77
2 Nyk 01ED 50	0,00	-290.668,93	19.806,25	0,00	-270.862,68	-11,19
2 Nyk 2NYK01ED 53	0,00	-668.975,12	53.681,26	0,00	-615.293,86	-17,52
3 Nyk 01E 43	0,00	-146.047,85	43.090,94	0,00	-102.956,91	-3,63
3 Nda OA10SDRO 53	-770.250,00	0,00	149.511,78	0,00	-620.738,22	-9,64
4NYK01EA 43	-3.926,88	133,22	7.576,16	0,00	3.782,49	0,60
4 Nyk (Tot) 01ED 53	-19.731,84	14,96	15.192,37	0,00	-4.524,51	-1,04
5NYK01EA TK 43	-89.359,11	0,00	26.711,95	0,00	-62.647,16	-1,09
Konverterbare realkreditobligationer i alt	-1.433.773,36	-1.831.182,77	417.451,06	0,00	-2.847.505,07	-16,19
Inkonverterbare realkreditobligationer						
1 RD 10S FA 24	-446.567,75	0,00	81.162,33	0,00	-365.405,42	-4,51
1 RD 10S FA 25	0,00	-47.610,00	5.753,43	0,00	-41.856,57	-4,11
1 Nda okTRF 25	-465.428,00	0,00	46.000,00	0,00	-419.428,00	-8,75
Inkonverterbare realkreditobligationer i alt	-911.995,75	-47.610,00	132.915,76	0,00	-826.689,99	-6,15
Variabelforrentede realkreditobligation						
Nda CIBOR6OA 22	0,00	-697,28	-629,64	0,00	-1.326,92	-0,05
NYK F3NYK32G 22	0,00	-3.553,39	-708,02	0,00	-4.261,41	-0,08
Variabelforrentede realkreditobligation i alt	0,00	-4.250,67	-1.337,66	0,00	-5.588,33	-0,07
DANSKE REALKREDIT- OG STATSOBLIGATIONER I ALT	-2.345.769,11	-1.933.143,44	549.029,17	0,00	-3.729.883,38	-11,46
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER						
Inv.for. virk-obl IG						
SI VO IG Etik W	-234.300,00	0,00	7.500,00	0,00	-226.800,00	-14,65
Inv.for. virk-obl IG i alt	-234.300,00	0,00	7.500,00	0,00	-226.800,00	-14,65

Papirnavn	Ureal. avance	Real. avance	Rente/udbytte i perioden	Omkost. ialt i perioden	Afkast	Afk.pct. tidsvgt.
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER I ALT	-234.300,00	0,00	7.500,00	0,00	-226.800,00	-14,65
EMERGING MARKETS OBLIGATIONER						
Investeringsforeninger EM-obligationer						
SI HRL W Acc h	-294.910,00	0,00	0,00	0,00	-294.910,00	-22,22
Investeringsforeninger EM-obligationer i alt	-294.910,00	0,00	0,00	0,00	-294.910,00	-22,22
EMERGING MARKETS OBLIGATIONER I ALT	-294.910,00	0,00	0,00	0,00	-294.910,00	-22,22
OBLIGATIONER I ALT	-2.874.979,11	-1.933.143,44	556.529,17	0,00	-4.251.593,38	-12,01
A K T I E R						
Europæiske aktier						
BI DK Akt Akk W	-359.049,00	-19.843,93	0,00	0,00	-378.892,93	-17,82
Europæiske aktier i alt	-359.049,00	-19.843,93	0,00	0,00	-378.892,93	-17,82
Investeringsforeninger aktier						
SI VE Etik Idx W	-2.568.276,81	-450.565,44	1.311.400,00	0,00	-1.707.442,25	-17,26
SI Verden Etik	-464.511,50	-78.326,20	269.800,00	0,00	-273.037,70	-11,22
Investeringsforeninger aktier i alt	-3.032.788,31	-528.891,64	1.581.200,00	0,00	-1.980.479,95	-16,05
AKTIER I ALT	-3.391.837,31	-548.735,57	1.581.200,00	0,00	-2.359.372,88	-16,27
G E B Y R E R						
ALTERNATIV AFKASTGRUPPERING						
Alt. afkastgruppering undergrupper						
Pm-honorar	0,00	0,00	0,00	-62.500,00	-62.500,00	-
Alt. afkastgruppering undergrupper i alt	0,00	0,00	0,00	-62.500,00	-62.500,00	0,00
ALTERNATIV AFKASTGRUPPERING I ALT	0,00	0,00	0,00	-62.500,00	-62.500,00	0,00
GEBYRER I ALT	0,00	0,00	0,00	-62.500,00	-62.500,00	0,00
K O N T A N T						
Konto	0,00	0,00	234,04	0,00	234,04	0,15
KONTANT I ALT	0,00	0,00	234,04	0,00	234,04	0,15
TOTAL	-6.266.816,42	-2.481.879,01	2.137.963,21	-62.500,00	-6.673.232,22	-13,35

Udskriftsoplysninger

Kundevaluta	DKK
Fondskurser	30/12/2022
Valutakurser	30/12/2022
Rapportreference	0807500019-002

Beholdningsoversigt (gns.)

pr. 31. December 2022

Papirnavn	Beholdning med 2 decimaler	Markeds kurs	Kursværdi	Kursværdi incl renteper.	Eff. varig	Eff. rente	Andel i %
OBLIGATIONER							
DANSKE REALKREDIT- OG STATSOBLIGATIONER							
Konverterbare realkreditobligationer							
2 RD 22S SA 2043	4.452.557,17	85,350	3.800.257,54	3.822.278,34	6,79	0,00	8,8
3 Nda OA10SDRO 53	6.500.000,00	87,100	5.661.500,00	5.709.720,11	8,18	0,00	13,2
4NYK01EA 43	691.261,61	95,350	659.117,95	665.955,42	4,69	0,00	1,5
4 Nyk (Tot) 01ED 53	1.299.064,82	93,250	1.211.377,94	1.224.227,39	6,23	0,00	2,8
5NYK01EA TK 43	5.385.274,25	98,500	5.304.495,14	5.371.079,37	3,66	0,00	12,4
Konverterbare realkreditobligationer i alt			16.636.748,57	16.793.260,64	6,14		38,8
Inkonverterbare realkreditobligationer							
1 RD 10S FA 24	8.825.000,00	97,330	8.589.372,50	8.655.620,45	1,24	3,43	20,0
1 Nda oktRF 25	4.600.000,00	93,785	4.314.110,00	4.325.578,49	2,71	0,00	10,0
Inkonverterbare realkreditobligationer i alt			12.903.482,50	12.981.198,94	1,73	3,43	30,0
DANSKE REALKREDIT- OG STATSOBLIGATIONER I ALT			29.540.231,07	29.774.459,57	4,22	3,43	68,9
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER							
Inv.for. virk-obl IG							
SI VO IG Etik W	15.000,00	88,060	1.320.900,00	1.320.900,00	0,00	0,00	3,1
Inv.for. virk-obl IG i alt			1.320.900,00	1.320.900,00			3,1
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER I ALT			1.320.900,00	1.320.900,00			3,1
EMERGING MARKETS OBLIGATIONER							
Investeringsforeninger EM-obligationer							
SI HRL W Acc h	11.000,00	93,850	1.032.350,00	1.032.350,00	0,00	0,00	2,4
Investeringsforeninger EM-obligationer i alt			1.032.350,00	1.032.350,00			2,4
EMERGING MARKETS OBLIGATIONER I ALT			1.032.350,00	1.032.350,00			2,4
OBLIGATIONER I ALT			31.893.481,07	32.127.709,57	4,22	3,43	74,3
AKTIER							
Europæiske aktier							
BI DK Akt Akk W	8.700,00	189,840	1.651.608,00	1.651.608,00	0,00	0,00	3,8
Europæiske aktier i alt			1.651.608,00	1.651.608,00			3,8

Papirnavn	Beholdning med 2 decimaler	Markeds kurs	Kursværdi	Kursværdi incl rentepr.	Eff. varig	Eff. rente	Andel i %
Investeringsforeninger aktier							
SI VE Etik Idx W	77.300,00	94,270	7.287.071,00	7.287.071,00	0,00	0,00	16,9
SI Verden Etik	17.200,00	113,930	1.959.596,00	1.959.596,00	0,00	0,00	4,5
Investeringsforeninger aktier i alt			9.246.667,00	9.246.667,00			21,4
AKTIER I ALT			10.898.275,00	10.898.275,00			25,2
UDTRUKNE OBLIGATIONER							
DANSKE REALKREDIT- OG STATSOBLIGATIONER							
Konverterbare realkreditobligationer							
2 RD 22S SA 2043	49.008,39	100,000	49.008,39	49.250,77	0,00		0,1
4NYK01EA 43	5.448,94	100,000	5.448,94	5.502,84	0,00		0,0
4 Nyk (Tot) 01ED 53	602,81	100,000	602,81	608,77	0,00		0,0
5NYK01EA TK 43	14.725,75	100,000	14.725,75	14.907,82	0,00		0,0
Konverterbare realkreditobligationer i alt			69.785,89	70.270,20	0,00		0,2
DANSKE REALKREDIT- OG STATSOBLIGATIONER I ALT			69.785,89	70.270,20	0,00		0,2
UDTRUKNE OBLIGATIONER I ALT			69.785,89	70.270,20	0,00		0,2
KONTANT							
Konto	141.684,20		141.684,20	141.684,20	0,00		0,3
KONTANT I ALT			141.684,20	141.684,20	0,00		0,3
TOTAL			43.003.226,16	43.237.938,98	4,19	3,43	100,0

Udskriftsoplysninger

Værdier angivet i	Danish Krone
Udskrevet	04/01/2023, kl.09
Fondskurser pr.	30/12/2022
Valutakurser pr.	30/12/2022
Rapportreference	0807500019-002

TRANSAKTIONSLISTE

Periode: 01/10/2022 - 31/12/2022

FONDSKODE	PAPIRNAVN	DATO	NOMINELT	KURS	KURSVÆRDI INKL. OMK	RENTE/ UDBYTTE	R.AVANCE (K) GNS-METODE
DK0002046762	1 Nda oktRF 25	01/10/2022				46.000,00	
DK0009528697	2 Nyk 2NYK01ED 53	01/10/2022	-6.881,48	100,00	-6.881,48		158,27
DK0009528697	2 Nyk 2NYK01ED 53	01/10/2022				17.426,93	
DK0004622255	2 RD 22S SA 2043	01/10/2022	-49.160,69	100,00	-49.160,69		1.111,67
DK0004622255	2 RD 22S SA 2043	01/10/2022				22.753,63	
DK0002053701	3 Nda OA10SDRO 53	01/10/2022				48.750,00	
DK0009537177	3 Nyk 01E 43	01/10/2022	-23.813,42	100,00	-23.813,42		257,19
DK0009537177	3 Nyk 01E 43	01/10/2022				21.000,00	
DK0009537680	4 Nyk (Tot) 01ED 53	01/10/2022	-332,37	100,00	-332,37		14,96
DK0009537680	4 Nyk (Tot) 01ED 53	01/10/2022				10.000,00	
DK0009539546	4NYK01EA 43	01/10/2022	-3.289,45	100,00	-3.289,45		133,22
DK0009539546	4NYK01EA 43	01/10/2022				7.000,00	
DK0009537680	4 Nyk (Tot) 01ED 53	04/10/2022	300.000,00	92,35	277.050,00	-163,04	
DK0009528697	2 Nyk 2NYK01ED 53	10/11/2022	-3.478.504,13	78,95	-2.746.279,01	8.318,16	-652.219,52
DK0009540551	5NYK01EA TK 43	10/11/2022	2.800.000,00	100,00	2.800.000,00	-16.739,13	
DK0009537177	3 Nyk 01E 43	02/12/2022	-2.776.186,58	93,65	-2.599.898,73	14.937,09	-146.305,03
DK0009540551	5NYK01EA TK 43	02/12/2022	2.600.000,00	100,33	2.608.580,00	-23.315,22	
DKK00000000	Opdatering af konto DKK	20/12/2022				234,04	
GG0000000000	Pm-honorar	30/12/2022				-15.625,00	
TOTAL PORTE			-638.168,12		5.685.630,00	140.577,46	-796.849,26
					-5.429.655,15		

Udskriftsoplysninger

Værdier angivet i	Danish Krone
Udskrevet	04/01/2023, kl.09
Fondskurser pr.	-----
Valutakurser pr.	-----
Rapportreference	0080750001401292

Disclaimer

Afkastrappen er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Denne rapport kan ikke anvendes som bogførings- eller skatteberegningsgrundlag. Rapportens data og beregninger erstatter ikke de fra banken direkte tilsendte kontoudtog, depotudtog, fondsnotaer, udbytte- rente og udtrækningsmeddelelser m.v.

Afkastrappen kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige dine individuelle forhold indgår. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af afkastrappen.

JA kapitalpleje
Emdrupvej 28A
2100 København Ø