



AFKAST OG UDBYTTE

Afdelingen gav i 2012 et afkast på 6,33 pct.. Afdelingen har intet benchmark, men det opnåede afkast er mindre tilfredsstillende i forhold til markedsudviklingen for danske indeksobligationer, som gav et afkast på 7,38 pct.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 2,75 pct.

Årets regnskabsmæssige resultat blev 24,2 mio. kroner.

Læs mere om udviklingen i afdelingen i afdelingsberetningen i bageste del af rapporten.

»Investeringsmarkederne i 2012« er en generel gennemgang af årets udvikling på de finansielle markeder. Derfor kan beskrivelsen af nogle investeringsområder virke mindre relevant i forhold til investeringsområdet omfattet af nærværende årsrapport. Beskrivelsen er medtaget for at give et overblik over de finansielle markeders udvikling.

EVALUERING AF FORVENTNINGERNE TIL 2012

Vores forventninger om høj usikkerhed i 2012 p.g.a. den europæiske gældskrise blev indfriet. Udviklingen har bekræftet vores forventning om, at de europæiske politikere og Den Europæiske Centralbank (ECB) ville gøre, hvad der var nødvendigt for at forhindre forværring af gældskrisen og et kollaps i det europæiske banksystem. Forventningerne om, at det globale økonomiske opsving ville fortsætte i 2012 drevet af lav, men positiv vækst i USA og fortsat vækst på de nye markeder blev indfriet. Vores forventninger om beherskede positive afkast på aktiemarkederne blev mere end indfriet, da aktiemarkederne gav pæne positive afkast som følge af mindre nervøsitet omkring den europæiske gældskrise reducerede usikkerheden om de globale vækstudsigter.

Forventningerne om svagt stigende renter gennem 2012 blev derimod ikke indfriet, idet renterne generelt var faldende p.g.a. den svage økonomiske vækst og en meget lempelig pengepolitik. Afkastene på obligationsafdelingerne blev dermed generelt højere end forventet. Indeksobligationer gav som forventet et lidt højere afkast end sammenlignelige almindelige statsobligationer. Vi havde forventet, at de danske renter vil stige lidt mere end de europæiske renter. Disse forventninger blev ikke indfriet, idet efterspørgslen efter sikre statsobligationer satte sit præg på de danske renter, som faldt i 2012 og endog mere end de tyske renter. Forventningen om lavere merrente på kreditobligationer i forhold til sikre statsobligationer og pæne positive afkast på kreditobligationer i 2012 blev mere end indfriet. Forventning om svækkelse af den danske krone over for dollaren, pundet og yennen i 2012 blev kun delvist indfriet, idet dollaren og yennen faldt over for den danske krone, mens pundet blev styrket.