

# Porteføljepleje VSO - 90% obligationer / 10% aktier

## Investeringsmålsætning

Målsætningen er at skabe et langsigtet merafkast igennem en dynamisk aktivsammensætning og porteføljevalter-udvælgelse.

Porteføljeafkastet måles derfor i forhold til et strategisk benchmark (S. BM) og Morningstars kategoriportefølje, kaldet reference portefølje (Ref. PF)

Morningstar har kategoriseret de enkelte investeringsforeninger i porteføljen efter deres reelle porteføljeindhold. Med Morningstars kategoriportefølje bliver det således også muligt, at sammenligne porteføljens afkast i forhold til en sammensætning af andre investeringsforeninger med tilsvarende investeringsunivers.

## Beskrivelse af investeringsstrategi

**Strategien er målrettet kunder, der er omfattet af virksomhedsskatteordningen (VSO)**

Som udgangspunkt er ideal vægtene for strategien:

90% obligationer og 10% aktier

Afhængig af de forventninger banken har til de finansielle markeder, kan banken i perioder vælge at over- eller undervægte aktier eller obligationer.

Investeringsprocessen består i løbende at positionere sig til de mest attraktive investeringsmuligheder i forhold til forventet afkast og risiko ved en vurdering af de aktuelle markedsforhold på de finansielle markeder.

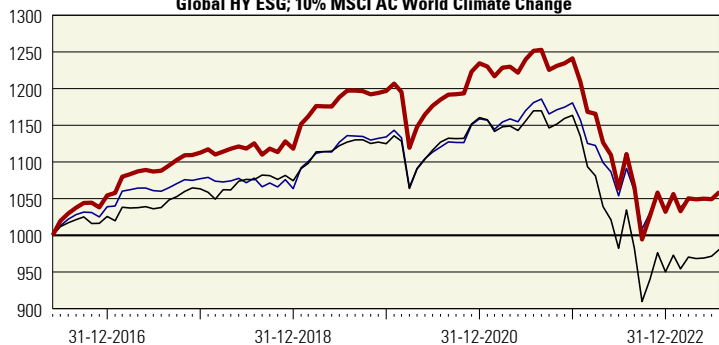
## Værdiudvikling af 1000 DKK

31-07-2023

**Porteføljepleje: VSO 90% obligationer / 10% aktier**

**Referenceportefølje: Morningstar kategoriportefølje**

**Strategisk benchmark: 52,5% MTG Callable; 17,5% DK Govt. 5yr; 10% JPM EMBI ESG; 10% Global HY ESG; 10% MSCI AC World Climate Change**



## Administration

Navn: Lægernes Bank A/S

Telefon: +45 33122141

Adresse: Dirch Passers Allé 76, 2000 København DNK

Hjemmeside: <http://www.lpb.dk>

Email: [bank@lpb.dk](mailto:bank@lpb.dk)

## Porteføljeplejegebyr

Omkostninger for Porteføljepleje:

Kurtage: Der betales ikke kurtage

Porteføljeplejegebyr: 0,55% af de første 500.000 kr. + moms  
0,35 % af formuen fra 500.000 kr. til 5.000.000 kr. + moms  
0,05 % af formuen fra 5.000.000 kr. til 10.000.000 kr. + moms  
0,00 % af formuen over 10.000.000 kr.

Minimumsgebyr: 150 kr. pr. år + moms  
Gebyret opkræves og beregnes hvert halve år

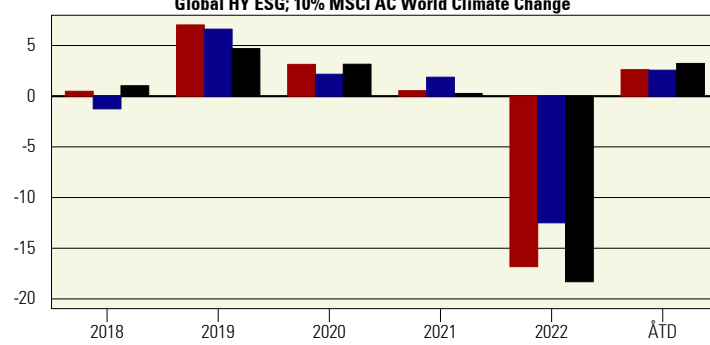
## Årlige afkast

31-07-2023

**Porteføljepleje: VSO 90% obligationer / 10% aktier**

**Referenceportefølje: Morningstar kategoriportefølje**

**Strategisk benchmark: 52,5% MTG Callable; 17,5% DK Govt. 5yr; 10% JPM EMBI ESG; 10% Global HY ESG; 10% MSCI AC World Climate Change**



## Afkast i perioden

31-07-2023

	ÅTD	1md	3md	6md	1 år	3 år Ann.	5 år Ann.
Porteføljens afkast i %	2,6	0,9	1,0	0,3	-4,7	-3,7	-1,2
Ref. PF afkast i %	2,6	0,9	1,0	0,8	-2,9	-1,8	-0,3
Merafkast ift Ref. PF	0,0	0,1	0,0	-0,5	-1,7	-1,8	-0,9
Porteføljens afkast i %	2,6	0,9	1,0	0,3	-4,7	-3,7	-1,2
S. BM afkast i %	3,2	1,0	1,3	0,8	-5,2	-4,5	-1,8
Merafkast ift S.BM	-0,6	0,0	-0,3	-0,5	0,5	0,8	0,6

## Historiske afkast %

31-07-2023

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	ÅTD
Porteføljens afkast i %	5,5	0,5	7,0	3,1	0,5	-16,9	2,6
Ref. PF afkast i %	3,7	-1,3	6,6	2,2	1,9	-12,5	2,6
Merafkast ift Ref. PF	1,8	1,7	0,4	1,0	-1,3	-4,3	0,0
Porteføljens afkast i %	5,5	0,5	7,0	3,1	0,5	-16,9	2,6
S. BM afkast i %	3,7	1,0	4,7	3,2	0,3	-18,3	3,2
Merafkast ift S.BM	1,8	-0,5	2,3	0,0	0,3	1,5	-0,6

## Risiko

31-07-2023

3 år

## Avancerede nøgletal

31-07-2023

3 år

Andre mål	Ref. PF.	S. BM	PF.	MPT Statistik	S. BM	Ref. PF.
Sharpe Ratio	-	-	-0,49	Beta	0,91	1,32
Standardafvigelse	6,02	8,63	7,97	Alfa	0,42	-1,06
Samlet 3 års afkast %	-5,44	-12,96	-10,60	Information Ratio	0,61	-0,87
				Tracking Error	1,39	2,09

## Om Risiko og Avancerede nøgletal

En beskrivelse af de forskellige risikobegreber og nøgletal findes nedenfor.

Risiko mål er beregnet på henholdsvis strategien, det strategiske benchmark (S. BM) og Morningstars kategoriportefølje (Ref. PF).

De avancerede nøgletal i MPT statistikken (moderne portefølje-teori) er beregnet på strategiens afkast i forhold til det strategiske benchmark (S. BM) og Morningstars kategoriportefølje (Ref. PF)

## Beskrivelse af nøgletal og risikomål

**Sharpe Ratio** måler et risikosteret merafkast. Sharpe Ratio beregnes forenklet som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med Standardafvigelsen. Desto højere Sharpe Ratio er, jo bedre har investeringen været.

**Sharpe Ratio og Information Ratio** er begge mål for risikosteret merafkast. Sharpe Ratio måles i forhold til den risikofrie rente, mens Information Ratio måles i forhold til benchmarkafkastet. Jo højere tallet er, desto bedre har investeringen været risikosteret.

**Standardafvigelse** er et risikobegreb, som viser, hvor meget afkastet svinger. Jo højere Standardafvigelse, desto større udsving.

**Beta** viser, i hvilket omfang afkastet på porteføljen har bevæget sig i forhold til afkastet på benchmark. En Beta over 1 betyder, at porteføljen stiger og falder mere i værdi end porteføljens benchmark markedsbevægelser, og risikoen er dermed højere end benchmark.

**Alfa** er et mål for merafkastet i forhold til benchmark når der justeres for værdien af Beta. En positiv Alfa er ensbetydende med, at porteføljen har klart sig bedre end forventet, når der også tages højde for Beta.

**Tracking Error** er Standardafvigelsen for forskellen i afkastet mellem en investeringsportefølje og et givent benchmark. Jo lavere Tracking Error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark.

Oplysninger om den aktuelle sammensætning

Porteføljעדviking (DKK) - Viser alle beholdninger

31-07-2023

Navn	Morningstar Kategori™	Morningstar Rating™	1md %	3md %	6md %	ÅTD%	1år%	3år%	3år% annual.	3år Std afv	Loeb. omk.	Formue %	Dato
LI Obligationer Europa Akk KL	Obligationer - DKK Indenlandske	★★	0,6	-0,4	-1,1	0,7	-7,8	-21,2	-7,7	8,1	0,43	72,50	07-31
LI Taktisk Allokering KL	Balanceret - EUR Fleksibel Allokering...	(3)	1,8	5,7	5,3	9,7	5,8	(4,7)	(1,6)	(11,1)	-	10,00	07-31
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Marke...	Obligationer - Nye Markeder EUR Fo...	★★★	1,5	1,9	0,9	3,8	2,3	-15,5	-5,5	9,9	0,72	8,75	07-31
LI Aktier Globale Indeks Akk KL	Aktier - Globale Large Cap Blend	(3)	2,2	9,8	10,5	17,0	5,3	(28,4)	(8,7)	(16,5)	-	5,00	07-31
LI Obligationer Globale High Yield Akk KL	Obligationer - Globale Højrente EUR ...	★★★★	1,8	2,4	2,5	6,0	3,2	0,3	0,1	7,2	0,60	3,75	07-31
<b>Valgt portefølje - alle fonde</b>			<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,5</b>	<b>-14,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>8,5</b>	<b>0,47</b>	<b>100,00</b>
Vægtet kategorigennemsnit			(3,0)	-3,0	-2,8	-7,1	-11,2	-11,8	-9,9	-3,4	6,7		
Porteføljens risikomål (inkl. korrelation)										<b>7,9</b>			
- % analyseret på fondenes egne tal			85%	100%	100%	100%	100%	100%	85%	85%	85%		
- % analyseret på kategoriens gennemsnit			15%	0%	0%	0%	0%	0%	15%	15%			

Tal markeret med parentes f.eks. (4.4) betyder at der enten ikke er tilstrækkelig historiske tal tilgængelig eller at tal ikke pt. er opdateret. I så fald erstattes tal for hhv. fonden eller indeks med tal for den respektive Morningstar Kategori. Under % analyseret på fondenes egne tal respektive % analyseret på kategoriens gennemsnit kan det aflæses, hvor stor en grad fond tal er erstattet/prologeret med kategori tal.

Regioner og sektorer

31-07-2023

Regionalfordeling	% Aktier	Sektorfordeling	
Nordamerika	69,2	<b>Cykliske</b>	<b>31,7</b>
Central- og Sydamerika	0,2	Materialer	3,6
England	4,9	Cyklisk forbrug	10,8
Vesteuropa - Eurolande	9,7	Finans	15,1
Vesteuropa - Ikke-Eurolande	5,0	Ejendomme	2,2
Østeuropa - Nye markeder	0,0	<b>Følsomme</b>	<b>46,0</b>
Mellemøsten & Afrika	0,0	Kommunikationsservice	7,9
Japan	6,5	Olie og gas	3,3
Australasien	1,7	Industri	11,4
Asien - de 4 Tigre	1,8	Teknologi	23,4
Emerging Asien (ex 4 Tigre)	0,9	<b>Defensive</b>	<b>22,3</b>
<b>Top 3 landefordeling</b>	<b>% Aktier</b>	Forbrugsvarer	6,6
Usa	49,5	Sundhed	13,5
Japan	5,1	Forsyning	2,2
Storbritannien (uk)	3,6		

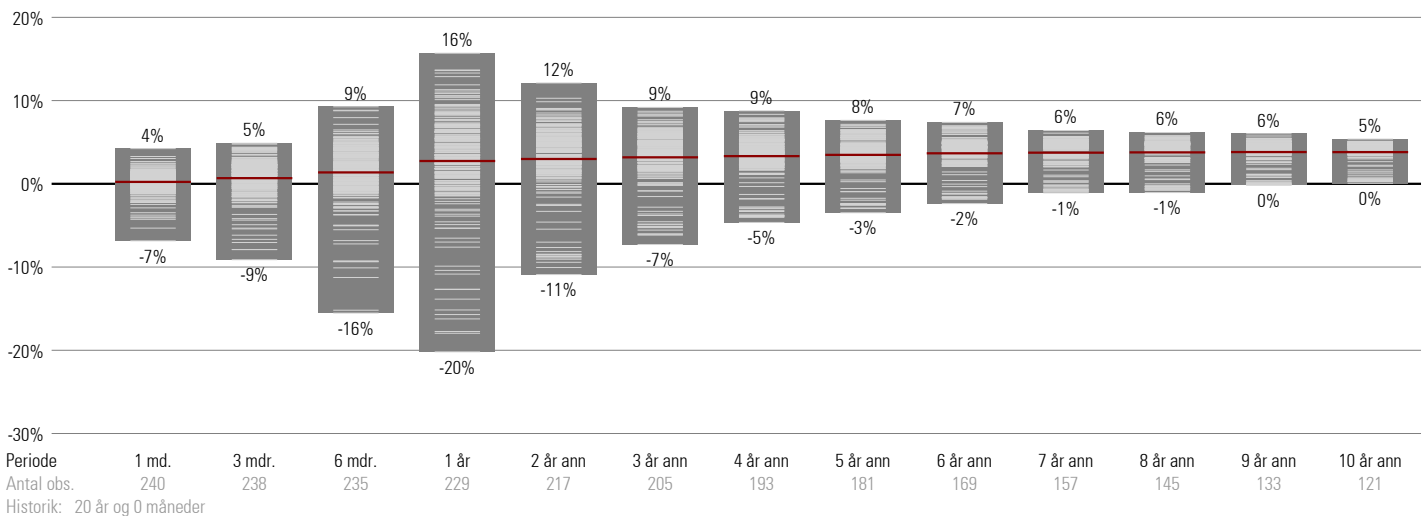
Største aktie- og obligationsplaceringer

31-07-2023

Top 10 aktieplaceringer	Land	% Formue	
Microsoft Corp	Usa	0,5	
Apple Inc	Usa	0,4	
Amazon.com Inc	Usa	0,2	
NVIDIA Corp	Usa	0,2	
Tesla Inc	Usa	0,2	
Meta Platforms Inc Class A	Usa	0,1	
Alphabet Inc Class C	Usa	0,1	
Alphabet Inc Class A	Usa	0,1	
Berkshire Hathaway Inc Class B	Usa	0,1	
Mastercard Inc Class A	Usa	0,1	
<b>Aktier i alt: 1590</b>			
Top 10 obligationsplaceringer	Udløb	Land	% Formue
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 4%	01-10-2053	Danmark	5,1
Denmark (Kingdom Of) 0%	15-11-2031	Danmark	4,7
Jyske Realkredit A/S 5%	01-10-2056	Danmark	4,4
Realkredit Danmark A/S 1%	01-10-2050	Danmark	3,8
Nykredit Realkredit A/S 1.5%	01-10-2053	Danmark	3,5
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 5%	01-10-2053	Danmark	3,1
Realkredit Danmark A/S 4%	01-10-2053	Danmark	3,0
Nykredit Realkredit A/S 5%	01-10-2053	Danmark	2,6
Realkredit Danmark A/S 5%	01-10-2053	Danmark	2,6
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 4%	01-10-2043	Danmark	2,4
<b>Obligationer i alt: 484</b>			

Afkastudsving for aktuel sammensætning

31-07-2023



Porteføljens afkastudsving vist på forskellige investeringsperioder. Søjlernes yderpunkter viser max/min afkastet for investeringsperioden, de lyse streger angiver de enkelte periode afkast, og den røde streng angiver gennemsnittet af alle periodeafkast for den pågældende investeringsperiode.

Afkastene forudsætter månedlig rebalancering.