

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Februar 2017

- Aktieoptur, stigende renter og en styrket dollar i 4. kvartal
- 2016 var et godt investeringsår
- Stærke afkast i Bankvalg

Slutspurt sikrede flotte aktieafkast

I 4. kvartal var den helt store overraskelse Donald Trump, som noget uventet løb med sejren ved det amerikanske præsidentvalg i november. Aktiemarkedernes reaktion var dog overvejende positiv, hvilket bl.a. skyldes, at investorerne håber på skattelettelser og betydelige investeringer i infrastruktur i USA. Udenlandske aktier drog fordel af denne udvikling og steg 8,7 pct. i 4. kvartal, hvilket bragte årets afkast op på 11,2 pct. Det var lidt bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes en høj andel af selskaber fra udviklingsøkonomierne i emerging markets, der som følge af kraftige stigninger i olie- og råvarepriserne klarede sig bedre end de øvrige aktiemarkeder.

Mere beskedent var afkastet i puljen Danske aktier, som steg 0,4 pct. i 4. kvartal, og endte 2016 med et afkast på 4,8 pct. Især en negativ udvikling i Novo Nordisk tyngede de danske aktier. Puljens afkast var bedre end den generelle markedsudvikling målt ved det brede danske aktieindeks, hvilket især skyldes vores investeringer i NKT og Genmab, som var en af årets højdespringere på fondsbørsen.

Puljen Alternative investeringer opnåede i 4. kvartal et afkast på 7,0 pct., hvilket bragte afkastet for 2016 op på 12,1 pct. – årets højeste afkast blandt de forskellige puljer. Puljens investeringer i ikke-børsnoterede aktier samt en

gunstig udvikling i dollar overfor danske kroner bidrog i særlig grad positivt til det samlede afkast.

Pæne obligationsafkast i 2016 trods rentestigninger i 4. kvartal

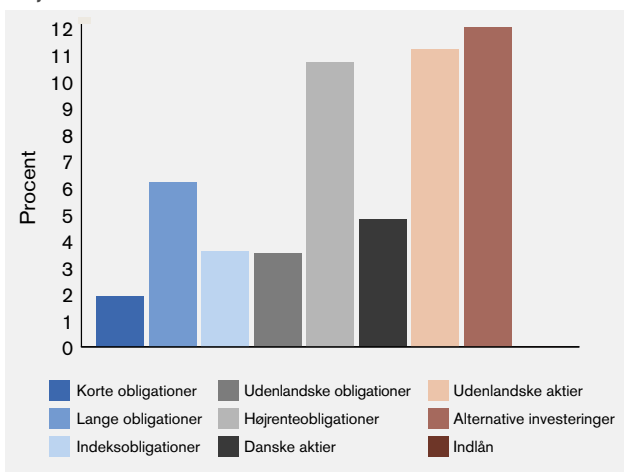
Forventninger om stigende inflation som følge af en mere ekspansiv finanspolitik fik renterne til at stige i USA i 4. kvartal. Også i Europa steg renterne – omend i mindre omfang.

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer gav i 4. kvartal afkast på henholdsvis 0,1 pct. og -0,7 pct., hvilket bragte afkastet for 2016 på henholdsvis 1,9 pct. og 6,2 pct. Puljen Lange obligationers afkast er betydeligt højere end for den korte. Dette skal ses i lyset af, at lange obligationer har en højere følsomhed overfor renteændringer. Dette gælder også for puljen Indeksobligationer, der faldt 0,5 pct. i 4. kvartal, men sluttede året med et afkast på 3,6 pct. De pæne obligationsafkast i 2016 skyldes, at den europæiske centralbank fortsatte sin politik med støtteopkøb af obligationer, og at den amerikanske centralbank ventede til december med at hæve renten. Årets afkast i puljerne Korte og Lange obligationer er en del bedre end den generelle markedsudvikling. Dette skyldes primært overvægt af konverterbare obligationer, der klarede sig bedre end tilsvarende statsobligationer.

Puljen Udenlandske obligationer var også påvirket af rentestigningerne i 4. kvartal og gav et negativt afkast på 3,5 pct., hvilket halverede det afkast, der var opnået ved indgangen til kvartalet. Årets afkast blev skabt i 1. halvår, hvor rentefald og en markant styrkelse af yen overfor danske kroner prægede markedet.

Puljen Højrenteobligationer opnåede i 4. kvartal et negativt afkast på 1,3 pct. Dette kunne dog ikke ændre på, at 2016 var et godt år for puljen, idet det samlede afkast endte på 10,7 pct. Puljen drog fordel af et generelt fald i renterne og en stigning i olieprisen på næsten 50 pct., der især har begunstiget virksomhedsobligationer udstedt af energiselskaber og obligationer fra lande i udviklingsøkonomierne

Puljeafkast i 2016



Fortsætter på side 2

Udviklingen på de finansielle markeder i 2016

2016 blev indledt med dramatiske kursfald på aktiemarkederne, faldende renter og et styrt dyk i olieprisen. Den negative start på året tog afsæt i skuffende nøgletal fra Kina, mens stigende produktion af skiferolie i USA medvirkede til det kraftige fald i olieprisen. Olieprisen nåede i januar det laveste niveau siden 2003. Siden da er olieprisen dog mere end fordoblet.

Det skortede ikke på vigtige politiske begivenheder i 2016. I juni stemte briterne nej til fortsat medlemskab af EU, og det gav kortvarigt et fald i risikoappetitten og sendte aktiekurserne og obligationsrenterne ned. Aktiekurserne rettede sig dog hurtigt igen - selv de britiske aktier endte året tæt på det højeste niveau nogensinde godt hjulpet af en svækkelse af pundet.

Obligationer udviklede sig meget forskelligt i 2016. I Europa endte renterne på lavere niveauer end ved indgangen til året, mens renterne i USA steg ganske kraftigt mens renterne i USA steg ganske kraftigt. Det skyldes dels valgsejren til Trump, som sendte inflationsforventningerne i vejret, og dels rentemødet i den amerikanske centralbank, som hævdede renten og lod forstå, at der er mere i vente. De danske obligationsrenter startede året med drastiske fald, og den faldende tendens fortsatte indtil efteråret, hvor inflationen begyndte at tikke lidt i vejret, og der opstod spekulationer om, at ECB snart ville trække ned for de månedlige opkøb. De stigende renter i USA trak også de lange europæiske og danske renter med op, men stigningen var mere begrænset, og efter rentemødet i ECB i december, hvor ECB forlængede opkøbsprogrammet, faldt renterne lidt tilbage igen. Den generelt faldende rentetendens har givet positive afkast til danske obligationer i 2016. Obligationer med høj rentefølsomhed har givet de bedste afkast, mens de lave og i mange tilfælde negative korte renter har betydet, at afkastet på korte obligationer har været begrænset.

Energi- og råvareaktier i front i 2016

De globale aktiemarkeder steg knap 3 pct. i december trukket af især de europæiske aktier. For hele 2016 endte det med en stigning for globale aktier på ca. 10 pct. i danske kroner, og her trak især aktierne i Latinamerika og USA op i det samlede regnskab med stigninger på henholdsvis 21 og 11 pct. Bundskraberen var Kina med et fald på 11 pct. For 2016 som helhed var retningen klar: energiaktierne lå i top og steg hele 31 pct. tæt fulgt af råvareaktierne med 25 pct. I bunden trak især medicinalaktierne ned for hele året med et fald på 6 pct. De var presset af stigende politisk fokus på medicinpriserne.

God slutspurt for danske aktier

Det danske C20 Cap-indeks sluttede året stærkt, og den gode slutspurt betød, at de danske aktier akkurat endte året i plus. Mærsk var årets højdespringer i indekset med en stigning på ca. 30 pct. Rederiet afholdt den meget imødesete kapitalmarkedsdag i december, hvilket satte fut under aktien. Kapitalmarkedsdagen underbyggede tiltroen til, at den kommende opsplittning af selskabet vil føre til større værdi, samtidig med at Mærsk vil blive i stand til at spare sig til et større overskud.

Biotekselskabet Genmab steg næsten 30 pct. i 2016, hvilket rakte til en fornem andenplads. Over de seneste fem år er Genmab steget næsten 3.000 pct. Novo Nordisk genvandt lidt terræn i december med en stigning på 7 pct., men det var ikke nok til at ændre på, at medicinalsekskabet endte på sidstepladsen for året i C20-indekset med et markant kursfald på hele 34,5 pct.

...fortsat fra side 1

i emerging markets, hvor der findes flere eksportører af olie.

Stærke aktieafkast i 4. kvartal løftede Bankvalg yderligere

Den stærke udvikling for udenlandske aktier og alternative investeringer i 4. kvartal er også afspejlet i Bankvalg. Her opnåede de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj afkast på henholdsvis 2,1, 3,9 og 4,9 pct. For 2016 som helhed endte Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko på henholdsvis 7,0, 9,0 og 9,9 pct., især trukket op af udenlandske aktier, højrenteobligationer samt de alternative investeringer. I 2016 har vi øget andelen af udenlandske aktier og højrenteobligationer i Bankvalg.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2016
4,0% Danske Stat StL 2017	-0,13%	-0,16%
4,0% Nykredit 3 D 2035	0,65%	3,59%
5,0% Nykredit 3 D 2035	0,80%	4,36%
2,5% Nykredit 2050	-0,41%	4,39%
Merrill Lynch Global High Yield	1,10%	14,01%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-4,46%	8,49%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	-0,64%	1,47%
OMX Copenhagen Benchmark	-1,69%	-9,78%
OMX Copenhagen 20	-1,46%	-12,84%
JP Morgan Global Bond Index	-2,44%	4,22%
MSCI World (NDR)	8,37%	10,32%

Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparing ud fra otte forskellige værdipapirpuljer.

Du kan vælge mellem Lav, Middel og Høj risiko.

Jo flere aktier, desto større risiko og dermed også højere forventet afkast. Andelen i aktiepuljer og alternative investeringer er pr. 1. januar 33 pct. ved Lav risiko, 57 pct. ved Middel risiko og 71 pct. ved Høj risiko, når investeringshorisonten er mere end 5 år.

Vi tilpasser løbende sammensætningen af puljerne i Bankvalg ud fra forventninger til udviklingen på værdipapirmarkederne og din investeringshorisont. Når der er 5 år eller mindre til udbetaling, begynder der en nedtrapning af andele i aktiepuljerne, og andele i obligationspuljer øges. Se skemaerne med fordelinger.

På aldersopsparing, kapitalpension, selvpension og børneopsparing måles investeringshorisonten frem til den aftalte udbetalingsdato. På ratepension måles der til midten af den aftalte udbetalingsperiode. Fx hvis udbetalingsperioden er 10 år, begynder nedtrapningen omkring det tidspunkt, hvor udbetalingerne begynder.

Du er altid velkommen til at tale med din rådgiver

Fordeling pr. 1. januar 2017

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	91	1		2	1		5	
2	79	6		3	2		9	1
3	70	10		3	4		11	2
4	64	11		4	5		13	3
5	50	13	2	6	7		19	3
Over 5	31	15	4	8	9	3	26	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	83	2			3	1	10	1
2	69	3		3	5	2	15	3
3	55	4		5	7	3	22	4
4	41	5		7	9	4	28	6
5	28	6	2	8	10	5	34	7
Over 5	12	7	4	8	12	6	43	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	65				5	4	21	5
2	57				6	5	25	7
3	42	1		1	8	7	33	8
4	31	2		2	10	8	37	10
5	20	3	2	3	11	9	41	11
Over 5	5	4	4	4	12	10	49	12

om dit valg af risikoprofil og drøfte, om de aftalte udbetalinger passer med dine behov ved pensionering.

Afkast i Bankvalg

Afkastet er beregnet for Bankvalg med mere end 5 år i investeringshorisont.

I 2016 har fordeling og afkast været:

Lav risiko

	Fordeling i %							
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-feb	28	22	4	4	13	2	23	4
Marts	23	22	4	4	13	2	28	4
April	28	22	4	4	13	3	22	4
Maj-sep	31	19	4	4	13	3	22	4
Okt-nov	31	19	4	4	9	3	26	4
Dec	31	15	4	8	9	3	26	4

	Afkast i %		
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	0,5427	0,0690	0,4737
2. kvartal	1,6808	0,0679	1,6129
3. kvartal	2,7088	0,0814	2,6274
4. kvartal	2,1049	0,0809	2,0240
2016	7,0372	0,2992	6,7380

Middel risiko

	Fordeling i %							
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-feb	9	14	4	4	16	5	40	8
Marts	4	14	4	4	16	5	45	8
April	9	14	4	4	16	6	39	8
Maj-sep	12	11	4	4	16	6	39	8
Okt-nov	12	11	4	4	12	6	43	8
Dec	12	7	4	8	12	6	43	8

	Afkast i %		
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-0,4059	0,1108	-0,5167
2. kvartal	1,6592	0,1099	1,5493
3. kvartal	3,8998	0,1310	3,7688
4. kvartal	3,8783	0,1297	3,7486
2016	9,0314	0,4814	8,5500

Høj risiko

	Fordeling i %							
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-feb	2	11	4		16	9	46	12
Marts		8	4		16	9	51	12
April	2	11	4		16	10	45	12
Maj-sep	5	8	4		16	10	45	12
Okt-nov	5	8	4		12	10	49	12
Dec	5	4	4	4	12	10	49	12

	Afkast i %		
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-0,8759	0,1327	-1,0086
2. kvartal	1,4731	0,1311	1,3420
3. kvartal	4,4474	0,1521	4,2953
4. kvartal	4,8544	0,1508	4,7036
2016	9,8990	0,5667	9,3323

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3098		0,3098
Februar	0,0541		0,0541
Marts	0,3618		0,3618
1. kvartal	0,7257		0,7257
April	0,0049		0,0049
Maj	0,3043		0,3043
Juni	0,3691		0,3691
2. kvartal	0,6783		0,6783
Juli	0,0145		0,0145
August	0,1585		0,1585
September	0,2389		0,2389
3. kvartal	0,4119		0,4119
Oktober	-0,2254		-0,2254
November	0,0355		0,0355
December	0,2800		0,2800
4. kvartal	0,0901		0,0901
2016	1,9060		1,9060

Regnskab

Driftsregnskab 2016

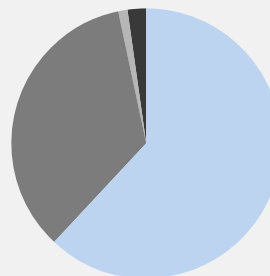
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	101,3
Kursavance på obligationer	23,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	124,6
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	124,6

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	6.588,7	97	6.813,3	97
Kontantbeholdning	109,7	2	147,9	2
Vedhængende renter	29,4	1	52,2	1
Aktiver i alt	6.727,8	100	7.013,4	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	62,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	34,7%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,1%
Udtrukne obligationer	2,0%

Samlet varighed ultimo 2016 var 4,71 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2016 var 1,7 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,4733			1,4733
Februar	0,4586			0,4586
Marts	0,9268			0,9268
1. kvartal	2,8587			2,8587
April	-0,0373			-0,0373
Maj	1,0875			1,0875
Juni	1,4715			1,4715
2. kvartal	2,5217			2,5217
Juli	0,2465			0,2465
August	0,5522			0,5522
September	0,7804			0,7804
3. kvartal	1,5791			1,5791
Oktober	-1,2516			-1,2516
November	-0,5002			-0,5002
December	1,0231			1,0231
4. kvartal	-0,7287			-0,7287
2016	6,2308			6,2308

Regnskab

Driftsregnskab 2016

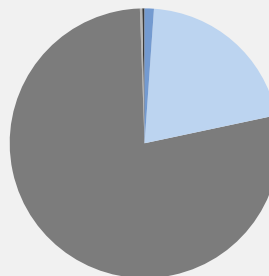
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	87,0
Kursavance på obligationer	140,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	227,3
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	227,3

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	3.686,7	98	2.668,0	97
Kontantbeholdning	55,4	2	63,0	2
Vedhængende renter	15,0	0	17,7	1
Aktiver i alt	3.757,1	100	2.748,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	1,3%
Inkonverterbare realkreditobligationer	20,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	78,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,2%

Samlet varighed ultimo 2016 var 11,4 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2016 var 5,11 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3084		0,3084
Februar	0,5185		0,5185
Marts	0,3673		0,3673
1. kvartal	1,1942		1,1942
April	0,7869		0,7869
Maj	0,5591		0,5591
Juni	0,5374		0,5374
2. kvartal	1,8834		1,8834
Juli	0,0799		0,0799
August	0,7674		0,7674
September	0,1526		0,1526
3. kvartal	0,9999		0,9999
Oktober	-0,1424		-0,1424
November	-0,0219		-0,0219
December	-0,3403		-0,3403
4. kvartal	-0,5046		-0,5046
2016	3,5729		3,5729

Regnskab

Driftsregnskab 2016

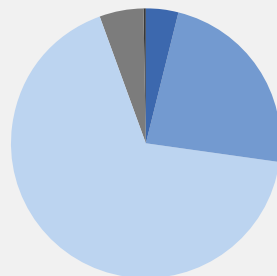
	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	17,7
Kursavance på indeksobligationer	12,6
Indeksregulering - avance	11,8
Valutakursavance	-0,3
Afkast af indeksobligationer	41,8
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	41,8

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.157,5	98	1.131,6	97
Kontantbeholdning	23,4	2	22,9	2
Vedhængende renter	4,5	0	8,0	1
Aktiver i alt	1.185,4	100	1.162,5	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Korte indeksobligationer	4,1%
Mellemlange indeksobligationer	23,4%
Lange indeksobligationer	67,3%
Øvrige obligationer	5,2%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2016 var 8,61 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2016 var 8,39 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,6319			1,6079
Februar	2,6674			2,6422
Marts	-1,9800			-2,0040
1. kvartal	2,3193	0,0732		2,2461
April	-1,0387			-1,0615
Maj	2,6684			2,6457
Juni	3,6534			3,6270
2. kvartal	5,2831	0,0719		5,2112
Juli	-0,6335			-0,6587
August	0,2152			0,1876
September	-0,1337			-0,1601
3. kvartal	-0,5520	0,0792		-0,6312
Oktober	-1,8085			-1,8337
November	-1,2832			-1,3096
December	-0,4363			-0,4615
4. kvartal	-3,5280	0,0768		-3,6048
2016	3,5224	0,3011		3,2213

Regnskab

Driftsregnskab 2016

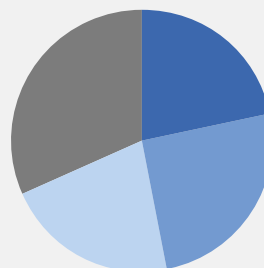
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	50,7
Kursavance på obligationer	-24,0
Valutakursavance	10,2
Afkast af obligationer	36,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-3,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	33,3

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.186,1	97	1.866,0	95
Kontantbeholdning	30,8	2	86,3	4
Andre aktiver	6,6	1	6,5	1
Aktiver i alt	1.223,5	100	1.958,8	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



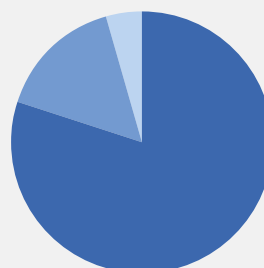
0-3 år	21,8%
3-6 år	25,3%
6-9 år	21,5%
Over 9 år	31,4%

Samlet varighed ultimo 2016 var 6,21 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2016 var 6,13 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Nordea Invest Globale Obligationer	80,1%
Øvrige obligationer	15,5%
Kontanter	4,4%

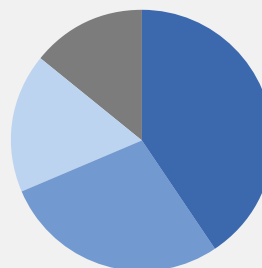
Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,3460			-1,3979
Februar	0,4188			0,3642
Marts	3,6050			3,5512
1. kvartal	2,6778	0,1603		2,5175
April	2,2873			2,2303
Maj	0,2351			0,1800
Juni	1,2219			1,1576
2. kvartal	3,7443	0,1764		3,5679
Juli	2,9768			2,9139
August	2,1811			2,1107
September	0,4807			0,4138
3. kvartal	5,6386	0,2002		5,4384
Oktober	-0,2016			-0,2688
November	-3,1843			-3,2533
December	2,0513			1,9847
4. kvartal	-1,3346	0,2028		-1,5374
2016	10,7261	0,7397		9,9864

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



0-3 år	40,6%
3-6 år	28,2%
6-9 år	17,2%
Over 9 år	14,1%

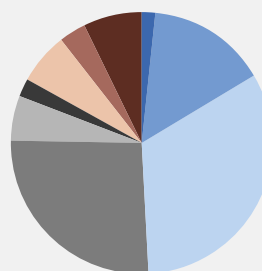
Regnskab

Driftsregnskab 2016

	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	423,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	423,3
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	26,5
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	396,8

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.737,1	97	3.069,1	93
Kontantbeholdning	110,6	3	227,6	7
Andre aktiver	1,1		2,2	
Aktiver i alt	3.848,8	100	3.298,9	100

Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	1,7%
Nordea Invest Engros Global High Yield	14,9%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	32,6%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	26,3%
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt	5,5%
Nordea 1 - Emerging Financial Debt Fund	2,3%
Nordea 1 - European Market Ccy Bond Fund	6,2%
Nordea 1 - Emerging Market Blend Bond Fund	3,5%
Kontanter	7,0%

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	-4,1235			-4,1335
Februar	1,3020			1,2940
Marts	2,5594			2,5552
1. kvartal	-0,2621	0,0222	0,0222	-0,2843
April	-0,3464			-0,3588
Maj	6,9302			6,9241
Juni	-6,3696			-6,3795
2. kvartal	0,2142	0,0284	0,0284	0,1858
Juli	3,6502			3,6453
August	2,2904			2,2761
September	-1,5357			-1,5467
3. kvartal	4,4049	0,0302	0,0302	4,3747
Oktober	-0,6370			-0,6449
November	-3,2896			-3,2941
December	4,3224			4,3097
4. kvartal	0,3958	0,0251	0,0251	0,3707
2016	4,7528	0,1059	0,1059	4,6469

Regnskab

Driftsregnskab 2016

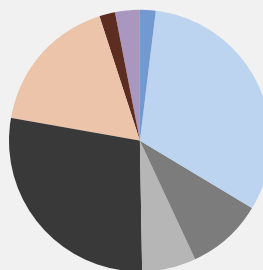
	Mio. kr.
Aktieudbytter	50,0
Kursavance på aktier	64,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	114,6
Handelsomkostninger	2,5
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	112,1

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.362,0	98	2.372,8	96
Kontantbeholdning	49,7	2	111,8	4
Andre aktiver	0,1	0		
Aktiver i alt	2.411,8	100	2.484,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	1,9%	7,8%
Industri	30,3%	25,8%
Forbrugsgoder	9,0%	10,1%
Konsumentvarer	6,3%	5,7%
Sundhedspleje	26,8%	24,0%
Finans	16,4%	16,3%
IT	0,0%	4,0%
Telekommunikation	1,8%	2,8%
Forsyning	2,9%	3,3%
Konter	0,0%	0,2%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-7,3697			-7,4068
Februar	0,5492			0,5120
Marts	2,8087			2,7716
1. kvartal	-4,0118	0,1114		-4,1232
April	0,8330			0,7957
Maj	1,2662			1,2316
Juni	-1,6437			-1,6847
2. kvartal	0,4555	0,1129		0,3426
Juli	4,9417			4,8859
August	0,9433			0,8812
September	0,1937			0,1343
3. kvartal	6,0787	0,1773		5,9014
Oktober	0,5513			0,4964
November	4,3436			4,2852
December	3,8044			3,7443
4. kvartal	8,6993	0,1734		8,5259
2016	11,2217	0,5750		10,6467

Regnskab

Driftsregnskab 2016

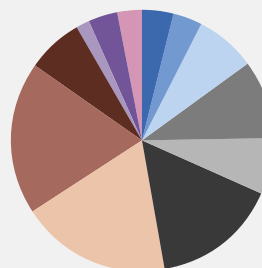
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	870,9
Kursavance på aktier	286,4
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	1.157,3
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	58,0
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	1.099,3

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	9.760,0	98	10.747,4	94
Kontantbeholdning	200,9	2	706,2	6
Andre aktiver	19,3	0	28,2	
Aktiver i alt	9.980,2	100	11.481,9	100

Branchefordeling

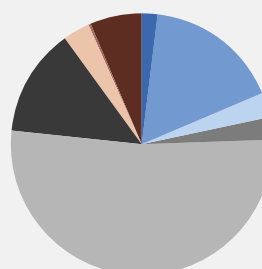
Beregnet på kursværdi ultimo 2016



	Puljen	MSCI World
Energi	3,9%	7,3%
Materialer	3,8%	5,0%
Industri	7,3%	11,2%
Forbrugsgoder	9,9%	12,3%
Konsumentvarer	6,8%	9,7%
Sundhedspleje	15,6%	12,0%
Finans	18,6%	18,0%
IT	18,9%	14,6%
Telekommunikation	6,9%	3,4%
Ejendom	1,8%	3,2%
Forsyning	3,5%	3,2%
Konterter	2,9%	0,0%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Nordea 1 - Emerging Market Focus Equity	2,2%
Nordea Invest Globale Udbytte Aktier	16,6%
Nordea Invest Emerging Stars	3,0%
Nordea Invest Emerging Markets	2,9%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	52,1%
Nordea Invest Engros Absolute Return Equities II	13,2%
Nordea 2 - Global Small Cap Equity Fund BI-DKK	3,6%
Andet	0,2%
Konterter	6,2%

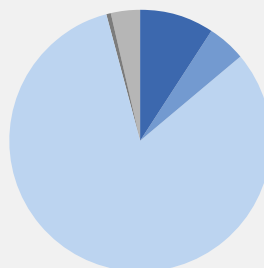
Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0448			-0,0972
Februar	0,9707			0,8231
Marts	-0,3273			-0,4711
1. kvartal	0,6882	0,4334		0,2548
April	1,2907			1,1466
Maj	0,3584			0,2216
Juni	1,1675			1,0371
2. kvartal	2,8166	0,4113		2,4053
Juli	-0,8479			-0,9466
August	1,0775			0,9694
September	1,2898			1,1861
3. kvartal	1,5194	0,3105		1,2089
Oktober	1,3142			1,2134
November	3,0428			2,9351
December	2,6817			2,5742
4. kvartal	7,0387	0,3160		6,7227
2016	12,0629	1,4712		10,5917

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2016



Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund DKK	9,3%
Nordea 1 – Alpha 15	4,7%
Nordea SIF – Global Private Equity	82,0%
Nordea Bank AB (publ) Structured	0,5%
Kontanter	3,5%

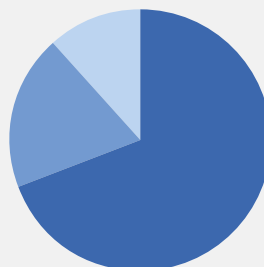
Regnskab

Driftsregnskab 2016

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	232,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	232,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	28,7
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	204,2

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2016, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



Kapitalfonde	62,6%
Andre aktiver	21,3%
Kontanter	16,1%

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2016		Ultimo 2016	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	1.944,4	98	2.041,6	96
Kontantbeholdning	48,8	2	74,5	4
Andre aktiver				
Aktiver i alt	1.993,2	100	2.116,1	100

Generel puljeinformation

Afkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevarings- omkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af puljeprovision og pensionsafkastskat.

Afkastet her i nyhedsbrevet er oplyst for en konto med samme saldo i hele perioden. Dit afkast afhænger af, hvilken saldo du har haft de enkelte dage, og hvilken procentfordeling du har haft mellem puljerne.

Da afkastprocenterne svinger meget fra dag til dag, kan afkastet være forskelligt fra en konto med den samme saldo i hele perioden og til en konto, hvor saldoen ændrer sig, fx hvis der indbetales et beløb.

Forvaltningen af puljerne er adskilt fra forvaltningen af Nordeas øvrige beholdninger. Værdipapirerne i puljerne opbevares derfor i separate depoter.

Se i øvrigt vilkår for Nordeas værdipapirpuljer på nordea.dk/puljer

Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar	0,0000	0,0212
Februar	0,0000	0,0198
Marts	0,0000	0,0212
1. kvartal	0,0000	0,0622
April	0,0000	0,0205
Maj	0,0000	0,0212
Juni	0,0000	0,0205
2. kvartal	0,0000	0,0622
Juli	0,0000	0,0212
August	0,0000	0,0212
September	0,0000	0,0205
3. kvartal	0,0000	0,0628
Oktober	0,0000	0,0212
November	0,0000	0,0205
December	0,0000	0,0212
4. kvartal	0,0000	0,0628
2016	0,0000	0,2500

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. inv.	Indlån Pension	Bankvalg Pension			Bankvalg Børneops.		
										Lav	Middel	Høj	Lav	Middel	Høj
2007	3,5	1,8	-3,4	-1,1	2,3	0,7	1,6	** -4,8	2,5	2,1	1,7	1,3	2,3	1,9	1,5
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	-10,8	-19,0	-26,1	-10,9	-19,0	-26,2
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	18,4	24,5	29,3	18,4	24,5	29,3
2010	3,7	4,9	6,1	14,4	13,3	28,9	18,2	17,7	0,7	10,7	14,3	17,6	10,7	14,3	17,6
2011	3,7	8,7	10,8	9,0	1,5	-23,9	-4,9	2,8	0,6	0,1	-1,8	-3,4	0,1	-1,8	-3,4
2012	3,5	6,5	8,3	1,6	18,1	27,3	12,8	17,6	0,3	8,8	11,8	14,0	8,8	11,8	14,0
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,2	5,4	9,0	11,6	5,4	9,0	11,6
2014	1,5	8,0	5,9	15,1	4,8	23,0	16,9	13,1	0,2	7,9	12,0	14,1	7,9	12,0	14,1
2015	0,4	-1,3	2,4	9,6	-0,5	37,6	9,0	10,2	0,0	3,2	6,6	9,0	3,2	6,6	9,0
2016 1)	1,9	6,2	3,6	3,2	10,0	4,6	10,6	10,6	0,0	6,7	8,6	9,3	6,7	8,6	9,3
2016 2)	1,9	6,2	3,6	3,5	10,7	4,8	11,2	12,1	0,0	7,0	9,0	9,9	7,0	9,0	9,9
Gennemsnit															
2007-2016	3,2	5,0	4,3	5,9	6,5	9,1	5,2	3,4	0,9	5,0	6,2	6,6	5,0	6,2	6,7
2012-2016	1,8	4,0	3,1	4,2	6,5	25,2	13,0	12,3	0,2	6,4	9,6	11,6	6,4	9,6	11,6
2014-2016	1,3	4,2	3,9	9,2	4,6	21,0	12,2	11,3	0,1	5,9	9,0	10,8	5,9	9,0	10,8

For 2016 vises afkastprocenter

- 1) Netto efter omkostninger
2) Brutto før omkostninger

* Puljen er ændret fra Unoterede aktier pr. 1. april 2015

** Afkast for 6 måneder. Puljen er startet 1. juli 2007

Savings & Wealth Offerings er en afdeling i Nordea Bank AB (publ), Sverige (banken). Dette materiale er udarbejdet af Savings & Wealth Offerings som generelt informationsmateriale til personlig orientering for de kunder, som banken har udleveret materialet til. Materialet skal ikke opfattes som opfordring til indgåelse af bestemte opsparings-, pensions- eller forsikringsaftaler med banken eller som tilkøb og salg af bestemte værdipapirer. Informationer om værdipapirpuljerne er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1056 af 7. september 2015 om visse skattebegunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter og bankens vilkår for værdipapirpuljer gældende fra 2. januar 2017. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Savings & Wealth Offerings garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Savings & Wealth Offerings påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank AB (publ), Sverige og/eller andre selskaber i Nordea-gruppen kan være involveret i bankaktiviteter for virksomheder eller i handel med værdipapirer, der er omtalt i materialet. Investering i værdipapirpuljerne og i individuelle værdipapirer er forbundet med risiko for tab, idet afkastet af de investerede værdipapirer afhænger af udsving på værdipapirmarkedene. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast. Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse af hele materialet eller dele deraf er ikke tilladt ifølge gældende lov om ophavsret.

Udgiver: Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige
Ansvarshavende: Anne Buchardt
Savings & Wealth Offerings

Christiansbro, Strandgade 3,
Postboks 850, 0900 København C
Tlf. +45 33 33 33 33