

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2017

- **Stærk start på året for aktier og højrenteobligationer**
- **Positive afkast i alle puljer**
- **Pæne afkast i Bankvalg**

Stærk start på året

De finansielle markeder var i 1. kvartal båret frem af et positivt globalt vækstbillede, stærke regnskaber samt nogenlunde stabilitet på den politiske front. Periodens højeste afkast blev opnået i puljen Danske aktier, der steg 8,1 pct., hvilket var på niveau med den generelle markedsudvikling. Positive regnskaber fra flere toneangivende selskaber og en underliggende positiv stemning blandt investorerne bidrog til det pæne afkast. Blandt de selskaber, der klarede sig bedst var Novozymes, William Demant og Vestas, mens NKT, Københavns Lufthavne og Pandora klarede sig mindre godt.

Også puljen Udenlandske aktier drog fordel af den positive stemning på de finansielle markeder og steg 3,7 pct. i 1. kvartal. Afkastet var lidt svagere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes vores andel af mere defensive og udbyttebetalende selskaber, mens vores overvægt af selskaber fra vækstmarkederne bidrog positivt til afkastet.

Puljen Alternative investeringer, som bl.a. består af investeringer i ikke-børsnoterede aktier, kunne ikke følge med udviklingen for aktierne og gav i 1. kvartal et afkast på 0,8 pct.

Positive obligationsafkast trods svingende renteutvikling

Trods en noget svingende renteutvikling klarede obligationerne sig også pænt i 1. kvartal. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede afkast på henholdsvis 0,5 pct. og 1,1 pct. Puljen Lange obligationers afkast er betydeligt højere end for den korte, hvilket skal ses i lyset af, at lange obligationer har en højere følsomhed overfor renteændringer. Dette gælder også for indeksobligationer, der steg 1,4 pct. Afkastet i puljerne Korte og Lange obligationer er noget bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes vores højere andel af konverterbare obligationer, der klarede sig bedre end tilsvarende statsobligationer.

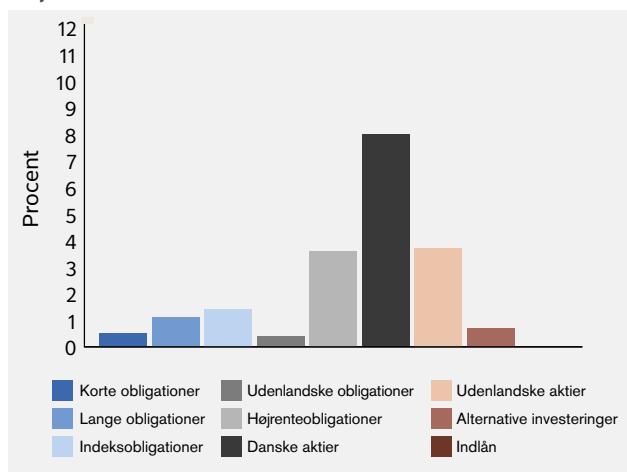
Puljen Udenlandske obligationer var også påvirket af renteutviklingen, og sluttede perioden med et afkast på 0,5 pct. En styrkelse af yen overfor danske kroner på 3,2 pct. i 1. kvartal bidrog i den forbindelse positivt til det samlede afkast.

Puljen Højrenteobligationer opnåede et afkast på 3,6 pct. – det højeste afkast blandt obligationspuljerne i 1. kvartal. Det pæne afkast var især trukket op af delporteføljen af obligationer fra vækstmarkederne, der nød godt af investorerens øgede risikoappetit, rentefald og pæne væksttal fra Kina.

Positive afkast i Bankvalg

Den stærke udvikling i 1. kvartal for aktier og højrenteobligationer blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Her opnåede de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj afkast på henholdsvis 2,0, 2,8 og 3,3 pct. I 1. kvartal havde vi generelt i Bankvalg en højere andel af aktier på bekostning af korte obligationer, hvilket gav et positivt bidrag til afkastet.

Puljeafkast 1. kvartal 2017



Udviklingen på de finansielle markeder i 1. kvartal

Obligationsmarkederne

Over det meste af verden fortsatte de økonomiske nøgletal med at overraske positivt i 1. kvartal. Især "bløde" nøgletal såsom forbruger- og erhvervstillid overgik markedets forventninger, men også de "hårde data" som tallene for privatforbrug og industriproduktionen udviklede sig positivt, om end mere afdæmpet. Vækstindikatorerne peger på noget så sjældent som et synkront økonomisk opsving på tværs af regioner.

På trods af rentestigninger i USA og positivt nyt om den økonomiske vækst viste obligationer sig generelt særdeles modstandsdygtige med positive afkast i 1. kvartal. Afkastet på de hjemlige obligationer var dog noget blandede, idet konverterbare obligationer typisk gav positive afkast, mens alle danske statsobligationer gav negative afkast.

De stærke vækstindikatorer, tæt på fuld beskæftigelse og en stigende inflation fik den amerikanske centralbank til at hæve renten fra 0,75 pct. til 1 pct. i marts. I Kina hævede centralbanken renten hele to gange.

I Europas periferi og i Frankrig så vi en udvidelse af spændet til tyske statsobligationer, hvilket kan tilskrives øget usikkerhed på grund af politiske risici omkring det forestående præsidentvalg i Frankrig. Desuden bliver der blandt investorerne i stigende grad sat spørgsmålstegn ved, hvor længe Den Europæiske Centralbank kan fastholde sin ekstremt lempelige pengepolitiske kurs med rekordlave renter og støtteopkøb af obligationer.

Investorerens øgede appetit på risiko gjorde, at obligationer fra vækstmarkederne var højdespringerne i 1. kvartal, idet statsobligationer udstedt i lokalvaluta gav et afkast på 5,0 pct., mens statsobligationer udstedt i fx dollar i 1. kvartal gav et afkast på 3,2 pct.

Cyklisk medvind til aktier

Aktiemarkederne tog godt imod kombinationen af et positivt globalt vækstbillede, stærke regnskaber samt nogenlunde stabilitet på den politiske front. I 1. kvartal blev det til et afkast på knap 5 pct. målt ved MSCI's Verdensindeks i danske kroner.

Efter en god start på kvartalet, drevet af optimisme omkring den amerikanske præsident Donalds Trumps bebudede skattelettelser, tabte amerikanske aktier pusten sidst i perioden og endte med et afkast på 4,4 pct. – ikke mindst på grund af den kuldsejlede sundhedsreform, der skabte tvivl om Trumps evne til at gennemføre større reformer.

I Europa var udviklingen nærmest omvendt, idet aktierne var under pres i starten af året på grund af politisk

usikkerhed og bekymring om den fortsatte europæiske opbakning til EU. Denne frygt rykkede dog lidt i baggrunden efter det hollandske valg i marts. Stærke økonomiske nøgletal hjalp desuden med at løfte aktierne, og med en stigning på ca. 6 pct. sluttede Europa kvartalet nogenlunde på linje med MSCI World set over kvartalet som helhed.

Blandt de toneangivende markeder var Japan den region, der skuffede mest. En styrket yen, som gjorde japanske varer dyrere i udlandet, lagde pres på de japanske eksportører, og aktierne endte kvartalet nogenlunde uændret. I danske kroner var afkastet 3,1 pct. målt ved MSCI Japan.

Vækstmarkederne sluttede med et afkast på 9,9 pct. i top i 1. kvartal, især drevet af stærke nøgletal i årets første to måneder og en faldende dollar. Desuden har den protektionistiske retorik ud af Washington været noget mere afdæmpet på det seneste. Kinesiske aktier oplevede det bedste kvartal i 10 år.

Pænt kvartal for danske aktier

I Danmark steg aktiekurserne med 6,2 pct. i 1. kvartal 2017, målt ved OMX Copenhagen (Gross). Afkastet er bedre end gennemsnittet for verdens aktiemarkeder, målt ved MSCI's Verdensindeks, der opnåede et afkast på 4,9 pct. Årsagen skal bl.a. findes i bedre regnskaber end forventet, heriblandt A&O Johansen, Vestas, DFDS og Bavarian. A&O Johansen meddelte, at selskabet genoptager udbyttebetalingen efter en pause fra 2007, hvilket blev modtaget positivt. Vestas fortsatte fremgangen understøttet af en fortsat høj ordreindgang og et flot resultat for regnskabsåret 2016. Bavarian steg markant efter at selskabet offentliggjorde en ny samarbejdsaftale med det store medicinalsselskab Roche om udvikling af kræftvacciner. DFDS indtjening udviklede sig fortsat positivt. NKT, Pandora og Højgaard Holding klarede sig derimod knap så godt.

Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
4,0% Danske Stat STL 2017	-0,15%
4,0% Nykredit 3 D 2035	0,54%
5,0% Nykredit 3 D 2035	0,76%
2,5% Nykredit 2050	1,48%
Merrill Lynch Global High Yield	2,45%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	3,21%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	7,79%
OMX Copenhagen Benchmark	5,38%
OMX Copenhagen 20	3,57%
JP Morgan Global Bond Index	0,05%
MSCI World (NDR)	4,92%

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. april 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.

Fordeling pr. 1. april 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

Du er altid velkommen til at tale med din rådgiver 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 1. kvartal 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-marts		31	15	4	8	9	3	26	4
Afkast i %				Brutto		Alle omkostninger ex. pulje provision		Netto	
1. kvartal				1,9851		0,0826		1,9025	

Middel risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-marts		12	7	4	8	12	6	43	8
Afkast i %				Brutto		Alle omkostninger ex. pulje provision		Netto	
1. kvartal				2,8066		0,1319		2,6747	

Høj risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-marts		5	4	4	4	12	10	49	12
Afkast i %				Brutto		Alle omkostninger ex. pulje provision		Netto	
1. kvartal				3,2938		0,1536		3,1402	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

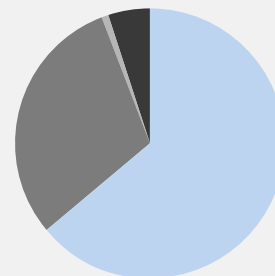
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,0343		-0,0343
Februar	0,4868		0,4868
Marts	0,0797		0,0797
1. kvartal	0,5322		0,5322

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	6.977,3	97
Kontantbeholdning	153,2	2
Vedhængende renter	50,1	1
Aktiver i alt	7.180,6	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	64,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	30,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,0%
Udtrukne obligationer	4,8%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 4,43 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 1,73 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

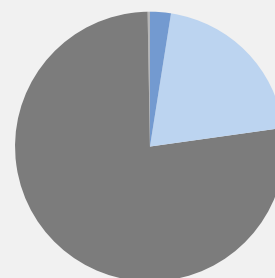
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,5021		-0,5021
Februar	1,4816		1,4816
Marts	0,1229		0,1229
1. kvartal	1,1024		1,1024

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.558,6	97
Kontantbeholdning	57,4	2
Vedhængende renter	18,1	1
Aktiver i alt	2.634,1	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	2,7%
Inkonverterbare realkreditobligationer	20,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	77,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 10,76 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 5,15 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

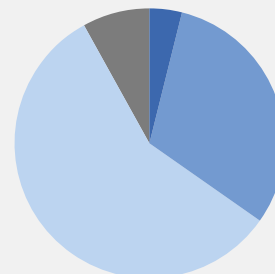
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6986		0,6986
Februar	0,9033		0,9033
Marts	-0,1815		-0,1815
1. kvartal	1,4204		1,4204

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.157,3	98
Kontantbeholdning	15,1	2
Vedhængende renter	4,0	0
Aktiver i alt	1.176,4	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	3,9%
Mellemlange indeksobligationer	31,0%
Lange indeksobligationer	57,3%
Øvrige obligationer	7,8%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,19 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 7,96 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

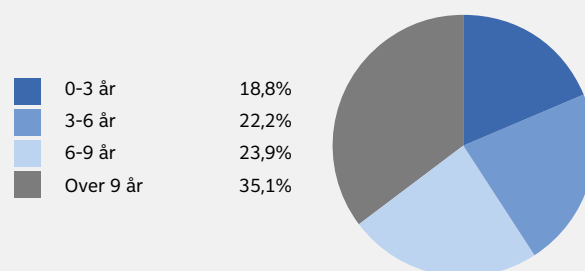
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,2527		-1,2787
Februar	2,2901		2,2661
Marts	-0,5757		-0,6033
1. kvartal	0,4617	0,0776	0,3841

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.986,0	98
Kontantbeholdning	34,1	2
Andre aktiver	3,2	0
Aktiver i alt	2.023,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

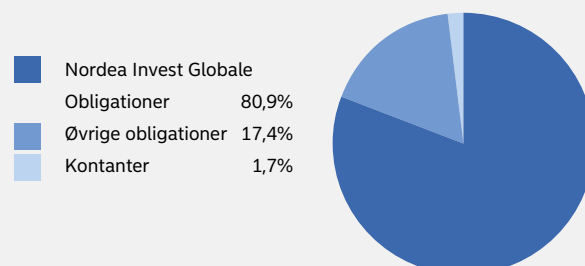


Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 6,34 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 6,25 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	1,2341			1,1704
Februar	2,2305			2,1725
Marts	0,1543			0,0876
1. kvartal	3,6189	0,1884		3,4305

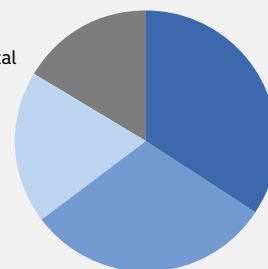
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.090,6	98
Kontantbeholdning	52,5	2
Andre aktiver	0,4	0
Aktiver i alt	3.143,5	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

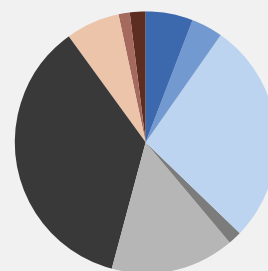
0-3 år	34,4%
3-6 år	30,4%
6-9 år	18,9%
Over 9 år	16,3%



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea 1 - Emerging Market Local Debt	6,0%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	3,9%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	27,4%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	1,7%
Nordea Invest Engros Global High Yield	15,2%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	35,8%
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	6,7%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	1,6%
Kontanter	1,7%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	2,9177			2,8870
Februar	1,3032			1,2990
Marts	3,8674			3,8613
1. kvartal	8,0883	0,0410	0,0410	8,0473

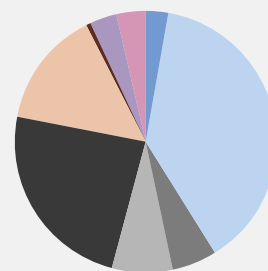
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.520,9	97
Kontantbeholdning	88,2	3
Andre aktiver		0
Aktiver i alt	2.609,1	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,1%
Materialer	2,8%	6,7%
Industri	38,4%	28,6%
Forbrugsgoder	5,6%	5,1%
Konsumentvarer	7,6%	7,1%
Sundhedspleje	23,9%	26,2%
Finans	14,4%	17,4%
IT	0,0%	2,2%
Telekommunikation	0,5%	1,4%
Forsyning	3,4%	4,6%
Ejendom	0,0%	0,6%
Kontanter	3,4%	0,0%



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

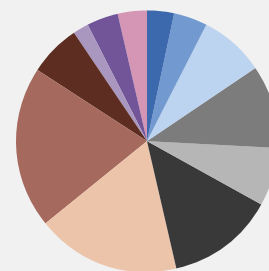
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3712		0,3119
Februar	3,3913		3,3376
Marts	-0,0613		-0,1238
1. kvartal	3,7012	0,1755	3,5257

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.960,5	97
Kontantbeholdning	300,0	3
Andre aktiver	5,3	0
Aktiver i alt	11.265,8	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	3,6%	6,6%
Materialer	4,0%	5,1%
Industri	8,0%	11,3%
Forbrugsgoder	10,5%	12,4%
Konsumentvarer	7,0%	9,8%
Sundhedspleje	13,3%	12,2%
Finans	18,0%	17,7%
IT	19,9%	15,4%
Telekommunikation	6,4%	3,1%
Ejendom	2,0%	3,2%
Forsyning	3,7%	3,2%
Kontanter	3,6%	0,0%

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

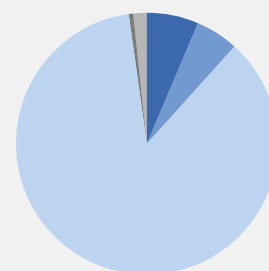
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,4039		-1,5109
Februar	2,3440		2,2479
Marts	-0,1802		-0,2929
1. kvartal	0,7599	0,3158	0,4441

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	1.986,4	98
Kontantbeholdning	30,5	2
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	2.016,9	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

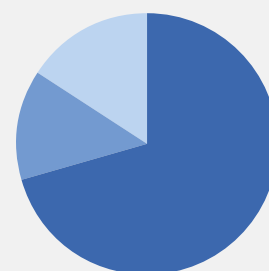


Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund DKK	6,5%
Nordea 1 – Alpha 15	5,4%
Nordea SIF – Global Private Equity	86,0%
Nordea Bank AB (publ) Structured	0,5%
Kontanter	1,6%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.

Kapitalfonde	70,6%
Andre aktiver	13,7%
Kontanter	15,7%



Generel puljeinformation

Afkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger 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	0,0192
Marts	0,0000	0,0212
1. kvartal	0,0000	0,0616

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %													
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	3,0	-10,8	-19,0	-26,1
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	1,9	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	0,7	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	0,6	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	0,3	8,8	11,8	14,0
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,3	0,3	5,4	9,0	11,6
2014	1,5	8,0	5,9	15,1	4,8	23,0	16,9	13,1	0,3	0,3	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	0,3	3,2	6,6	9,0
2016	1,9	6,2	3,6	3,2	10,0	4,6	10,6	10,6	0,0	0,3	6,7	8,6	9,3
1. kv. 2017 ¹⁾	0,5	1,1	1,4	0,4	3,4	8,0	3,5	0,4	0,0	0,1	1,9	2,7	3,1
1. kv. 2017 ²⁾	0,5	1,1	1,4	0,5	3,6	8,1	3,7	0,8	0,0	0,1	2,0	2,8	3,3
Gennemsnit													
2008-2017	3,2	5,4	5,2	6,6	7,1	10,7	5,8	4,1	0,8	0,8	5,4	6,8	7,4
2013-2017	1,4	3,5	2,1	4,6	4,4	25,4	13,1	10,4	0,1	0,2	5,9	9,1	11,1
2015-2017	1,3	2,6	3,3	5,8	5,6	21,7	10,4	9,4	0,0	0,2	5,3	7,9	9,6

For 2017 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

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

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 om køb 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 værdipapirmarkederne. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidig 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