

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2019

- Centralbankerne i USA og Europa understøttede de finansielle markeder
- Positive afkast i alle puljer

## Endnu et kvartal med positive afkast i alle puljer

3. kvartal var imødeset med en vis spænding - ikke mindst i lyset af den igangværende handelskrig mellem USA og Kina, Brexit og en generel skepsis over holdbarheden af det igangværende økonomiske opsving. Centralbankerne i USA og Europa leverede imidlertid stor udstrækning varen i form af rentesænkninger og understøttede dermed de finansielle markeder, der kvitterede med stigende aktie- og obligationskurser. For de danske puljeinvestorer var det tillige positivt, at både dollar og yen blev styrket markant overfor danske kroner. Især puljerne Udenlandske aktier og Udenlandske obligationer havde fordel af denne udvikling.

### Aktier og alternative investeringer klarede sig godt i 3. kvartal

Udenlandske aktier klarede sig bedst blandt puljerne i 3. kvartal og opnåede et afkast på 6,6 pct., hvilket bragte afkastet for de første 9 måneder op på 21,8 pct. På trods af den stærke udvikling, er det opnåede afkast lidt lavere end den generelle markedsudvikling. Årsagen skal findes i, at puljens stabile selskaber ikke helt har kunnet følge med udviklingen i selskaber eksponeret mod vækst og i særdeleshed teknologisektoren.

Puljen Danske aktier opnåede i 3. kvartal et afkast på 2,2 pct., hvilket bragte afkastet for puljen op på 17,7 pct. for perioden. Det opnåede afkast for årets første 9 må-

neder er noget højere end den generelle aktiemarkedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes investeringer i Ørsted, Carlsberg og Novo Nordisk, og fravalg af Ambu.

Puljen Alternative investeringer opnåede et afkast på 5,5 pct. i 3. kvartal, hvilket bragte afkastet for perioden op på 11,6 pct. Afkastet har været positivt påvirket af årets dollarstyrkelse, men også opskrivninger i de underliggende selskaber i delporteføljen med unoterede investeringer, samt investering i en hedgefond bidrog til afkastet.

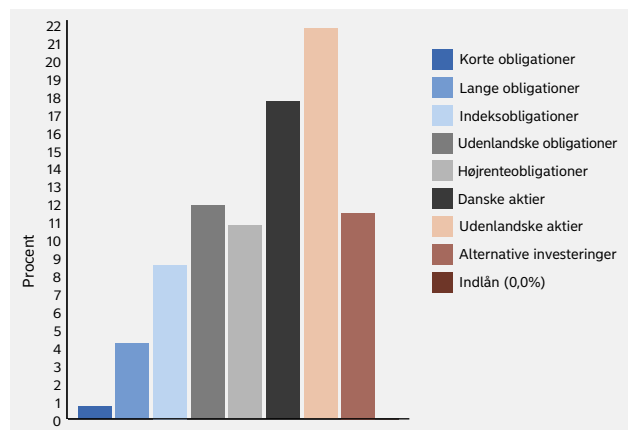
### Obligationspuljer positivt påvirket af rentefald og valutakursændringer

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede i 3. kvartal afkast på henholdsvis 0,0 pct. og 0,8 pct., hvilket bragte afkastene for den forløbne periode i 2019 op på 0,7 pct. og 4,2 pct. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer opnåede afkast på henholdsvis 3,6 pct. og 5,8 pct. i 3. kvartal. Sidstnævnte især som følge af en markant styrkelse af dollar og yen overfor danske kroner. For perioden som helhed er de tilsvarende afkast på 8,6 pct. og 11,9 pct. Puljen Højrenteobligationer opnåede et afkast på 1,3 pct. i 3. kvartal, hvilket trak afkastet for hele perioden op på 10,8 pct. Alle obligationspuljer har i den forløbne del af 2019 klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

### Flotte afkast i Bankvalg i 2019

Årets indtil videre positive afkastudvikling har også afspejlet sig i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Opgjort ultimo september har de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj således opnået afkast på henholdsvis 9,3, 13,9 og 15,8 pct. Afkastet i Bankvalg er især positivt påvirket af andelen af udenlandske aktier, som er størst i Bankvalg Høj risiko, men også andele af puljerne Alternative investeringer, Udenlandske obligationer og Højrenteobligationer har bidraget til de flotte afkast.

Puljeafkast 1.-3. kvartal 2019



## Udviklingen på de finansielle markeder i 3. kvartal

Aktier fortsatte i 3. kvartal den positive udvikling fra 1. halvår understøttet af våbenhvile i handelskrigen mellem USA og Kina, bedre end ventet indtjening i amerikanske selskaber, fortsat lave obligationsrenter samt forventninger om pengepolitiske lempelser fra centralbankerne i USA og Europa. Den amerikanske centralbank (Fed) leverede i juli den første rentenedsættelse siden finanskrisen i 2008. Den europæiske centralbank (ECB) sænkede renten i september med 0,10 pct. og annoncerede yderligere massive støtteopkøb af obligationer. Omvendt bidrog handelskrigen mellem USA og Kina samt tegn på global vækstbremser til øget usikkerhed. Fravær af optrapning af handelskrigen fra Kinas og senere Trumps side samt ECB's pengepolitiske tiltag medførte imidlertid, at markederne fik risikoappetitten igen og rettede sig noget henimod slutningen af kvartalet. Den positive men noget volatile udvikling i 3. kvartal medførte, at MSCI's Verdensindeks, målt i DKK, samlet set steg med 5,1 pct., hvilket bragte afkastet opgjort ultimo september op på 23,4 pct.

Det amerikanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 5,9 pct. målt ved MSCI Nordamerika i DKK. I stigningen er inkluderet en styrkelse af dollaren på 4,5 pct. overfor danske kroner, hvilket er gunstigt for danske investorer. Med et afkast på 26,1 pct. pr. 30. september er de amerikanske aktier dem, der har klaret sig bedst relativt til de øvrige regioner. Opturen på det amerikanske aktiemarked i 2019 har i stor udstrækning været drevet af IT-selskaber.

De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 3. kvartal et afkast på 2,6 pct. Dette bragte afkastet pr. ultimo september op på 19,3 pct. Øget risikoappetit blandt investorerne og ECB's mere lempelige pengepolitik har været de primære drivere, mens politisk usikkerhed om bl.a. Brexit, handelskrigen mellem USA og Kina samt den svage økonomiske vækst i specielt Tyskland, har tynget det europæiske aktiemarked.

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 7,8 pct. målt ved MSCI Japan i DKK. For perioden som helhed nåede afkastet dermed op på 16,6 pct. Yen-styrkelse på 4,2 pct. i 3. kvartal (6,5 pct. for året) overfor danske kroner har været gunstigt for danske investorer. Japan er fortsat præget af aftagende vækst og svage indtjeningsudsigter for selskaberne. Planlagte momsforhøjelser og marginpres i kølvandet på den styrkede yen forventes ligeledes at reducere indtjeningen fremadrettet.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK steg i 3. kvartal med 0,1 pct., og et samlet afkast for hele perioden på 11,1 pct. Afkastet er markant svagere i forhold til andre regioner. De primære årsager til dette er den lavere vækst i Kina i kombination med handelskrigen mellem USA og Kina. Den styrkede dollar presser ligeledes flere af landene, da de har optaget lån i dollar.

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 2,3 pct. i 3. kvartal, hvilket medførte, at periodens samlede afkast endte på 17,4 pct. Både afkastet i 3. kvartal og for året som helhed er trukket op af den generelt gode aktiestemning, men også enkelt-selskaber som Ørsted, Carlsberg og Novo Nordisk har deres del af æren for den gode udvikling.

### Rentefald gav positive obligationsafkast i 3. kvartal

Bortset fra et bump på vejen i september, så fortsatte trenden mod nye rekordlave renter i 3. kvartal. Den primære årsag til rentefaldene var den globale vækstbremser og centralbankernes mere lempelige pengepolitik. Hertil kom specielt i august flugten fra de mere risikobehæftede aktier og højrenteobligationer og ind i mere sikre obligationer.

Understøttet af den førte pengepolitik fra centralbankerne og en god risikoappetit blandt investorerne leverede udenlandske obligationer med et kreditelement generelt pæne afkast i 3. kvartal, målt i DKK. Obligationer fra emerging markets udstedt i lokal valuta opnåede et afkast på 3,7 pct., der medførte, at periodens afkast endte på 13,2 pct., mens emerging markets obligationer udstedt i hård valuta steg 0,7 pct., og dermed endte på 10,3 pct. Globale high yield obligationer opnåede til sammenligning et afkast i 3. kvartal på 0,6 pct. målt i DKK, og status ultimo september er et afkast på 8,9 pct.

### Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
Euribor 1 måned	-0,07%	-0,24%
Nordea DK realkreditobl., 3 års varighed	0,24%	2,88%
Nordea DK realkreditobl., 5 års varighed	0,64%	5,22%
Nordea DK realkreditobl., 7 års varighed	1,44%	7,76%
Dansk statsobl., 0,1% 2023	-0,48%	1,67%
Merrill Lynch Global HY Constrained	2,3%	17,4%
JP Morgan EMBI Global diversified	0,73%	10,27%
OMX Copenhagen (Gross)	2,3%	17,4%
JP Morgan Global Bond Index	5,69%	11,81%
MSCI World (NDR)	5,05%	23,38%

## 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. oktober 29 pct. ved Lav risiko, 53 pct. ved Middel risiko og 67 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 værdipapirmarkedene 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 om dit valg af risikoprofil og drøfte, om de aftalte udbetalinger passer med dine behov ved pensionering.

### Fordeling pr. 1. oktober 2019

#### 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	35	15	4	8	9	4	21	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	16	7	4	8	12	6	39	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	9	4	4	7	9	7	48	12

### Afkast i Bankvalg

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

### I 1.-3. kvartal 2019 har fordeling og afkast været:

#### Lav risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar		35	15	4	3	9	4	26	4
Feb. - sep.		35	15	4	8	9	4	21	4
Afkast i %		Brutto					Alle omkostninger ex. pulje provision		Netto
1. kvartal		5,3574					0,0738		5,2836
2. kvartal		1,3603					0,0673		1,2930
3. kvartal		2,5439					0,0802		2,4637
1. - 3. kvartal		9,2616					0,2213		9,0403

#### Middel risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar		16	7	4	3	12	6	44	8
Feb. - sep.		16	7	4	8	12	6	39	8
Afkast i %		Brutto					Alle omkostninger ex. pulje provision		Netto
1. kvartal		7,9944					0,1240		7,8704
2. kvartal		1,8861					0,1143		1,7718
3. kvartal		3,9739					0,1361		3,8378
1. - 3. kvartal		13,8544					0,3744		13,4800

#### Høj risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar		9	4	4	2	9	7	53	12
Feb. - sep.		9	4	4	7	9	7	48	12
Afkast i %		Brutto					Alle omkostninger ex. pulje provision		Netto
1. kvartal		9,1046					0,1469		8,9577
2. kvartal		2,0390					0,1355		1,9035
3. kvartal		4,6932					0,1613		4,5319
1. - 3. kvartal		15,8368					0,4437		15,3931

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

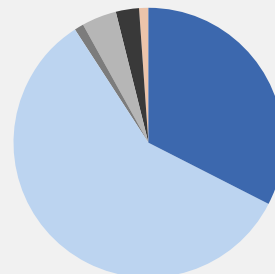
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisning heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0668		0,0668
Februar	0,1509		0,1509
Marts	0,3126		0,3126
<b>1. kvartal</b>	<b>0,5303</b>		<b>0,5303</b>
April	-0,1542		-0,1542
Mai	0,1149		0,1149
Juni	0,2205		0,2205
<b>2. kvartal</b>	<b>0,1812</b>		<b>0,1812</b>
Juli	-0,1504		-0,1504
August	0,0726		0,0726
September	0,0860		0,0860
<b>3. kvartal</b>	<b>0,0082</b>		<b>0,0082</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>0,7197</b>		<b>0,7197</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	7.317,7	99
Kontantbeholdning	49,0	1
Vedhængende renter	37,2	0
Aktiver i alt	7.403,9	100

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Konverterbare obligationer varighed 0-3 år	32,7%
Statsobligationer varighed 0-3 år	0,0%
Realkreditobligationer varighed 0-3 år	58,3%
Konverterbare obligationer varighed over 3 år	1,2%
Statsobligationer varighed over 3 år	4,1%
Realkreditobligationer varighed over 3 år	2,8%
Kontant	0,9%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 4,7 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 1,5 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

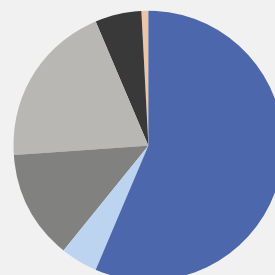
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisning heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8675		0,8675
Februar	0,4875		0,4875
Marts	1,4749		1,4749
<b>1. kvartal</b>	<b>2,8299</b>		<b>2,8299</b>
April	-0,4647		-0,4647
Mai	0,6046		0,6046
Juni	0,4676		0,4676
<b>2. kvartal</b>	<b>0,6075</b>		<b>0,6075</b>
Juli	0,0793		0,0793
August	0,6570		0,6570
September	0,0609		0,0609
<b>3. kvartal</b>	<b>0,7972</b>		<b>0,7972</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>4,2346</b>		<b>4,2346</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.374,2	100
Kontantbeholdning	10,0	0
Vedhængende renter	10,4	0
Aktiver i alt	2.394,6	100

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Konverterbare obligationer varighed 0-3 år	56,6%
Statsobligationer varighed 0-3 år	0,0%
Realkreditobligationer varighed 0-3 år	4,3%
Konverterbare obligationer varighed over 3 år	13,1%
Statsobligationer varighed over 3 år	19,7%
Realkreditobligationer varighed over 3 år	5,6%
Kontant	0,7%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 10,5 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 3,0 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

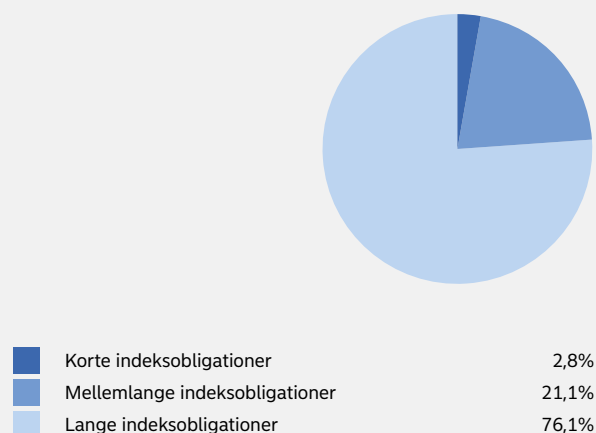
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,2457		0,2457
Februar	0,9149		0,9149
Marts	0,8871		0,8871
<b>1. kvartal</b>	<b>2,0477</b>		<b>2,0477</b>
April	0,6218		0,6218
Mai	-0,5508		-0,5508
Juni	2,8886		2,8886
<b>2. kvartal</b>	<b>2,9596</b>		<b>2,9596</b>
Juli	1,3296		1,3296
August	0,7100		0,7100
September	1,5510		1,5510
<b>3. kvartal</b>	<b>3,5906</b>		<b>3,5906</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>8,5979</b>		<b>8,5979</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Indeksobligationer	1.090,8	98
Kontantbeholdning	24,7	2
Vedhængende renter	3,9	0
Aktiver i alt	1.119,4	100

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 8,2 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,3 år.

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

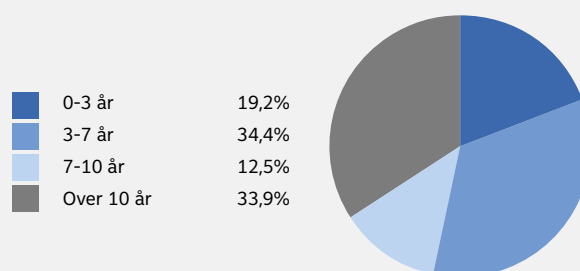
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,3040		1,2672
Februar	0,0361		0,0202
Marts	2,6931		2,6700
<b>1. kvartal</b>	<b>4,0332</b>	0,0758	<b>3,9574</b>
April	-0,5321		-0,5530
Mai	2,2564		2,2344
Juni	0,3773		0,3575
<b>2. kvartal</b>	<b>2,1016</b>	0,0627	<b>2,0389</b>
Juli	1,8109		1,7856
August	4,1239		4,0975
September	-0,1365		-0,1611
<b>3. kvartal</b>	<b>5,7983</b>	0,0763	<b>5,7220</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>11,9331</b>	0,2148	<b>11,7183</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.084,8	99
Kontantbeholdning	23,1	1
Andre aktiver	8,6	0
Aktiver i alt	2.116,5	100

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

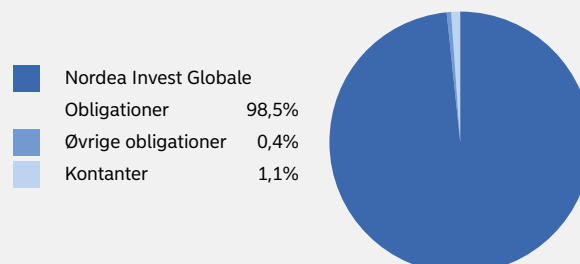


Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 8,5 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,5 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisering	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	3,2984		3,2331
Februar	2,2512		2,2009
Marts	0,5996		0,5399
<b>1. kvartal</b>	<b>6,1492</b>	0,1753	5,9739
April	0,8643		0,8092
Mai	-0,8460		-0,4040
Juni	2,8756		2,8226
<b>2. kvartal</b>	<b>3,3939</b>	0,1661	3,2278
Juli	1,3113		1,2423
August	-0,5085		-0,5745
September	0,4584		0,3959
<b>3. kvartal</b>	<b>1,2612</b>	0,1975	1,0637
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>10,8043</b>	0,5389	10,2654

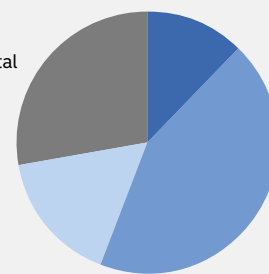
## Aktivsammensætning

	Ultimo Mio.	3. kvartal %
Udenlandske obligationer	2.916,6	99
Kontantbeholdning	39,5	1
Andre aktiver	1,1	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.957,2</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

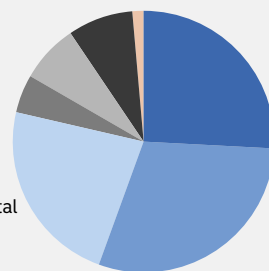
0-3 år	12,4%
3-7 år	43,7%
7-10 år	16,2%
Over 10 år	27,7%



## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea Invest Engros Global High Yield	24,5%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	29,6%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,4%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	4,9%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	7,2%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	8,1%
Kontant	1,3%



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisering	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	4,9127		4,9073
Februar	5,6052		5,6031
Marts	2,6252		2,6225
<b>1. kvartal</b>	<b>13,1431</b>	0,0102	13,1329
April	4,2486		4,2443
Mai	-3,3965		-3,4014
Juni	1,5403		1,5382
<b>2. kvartal</b>	<b>2,3924</b>	0,0113	2,3811
Juli	0,6905		0,6888
August	0,0635		0,0586
September	1,4529		1,4496
<b>3. kvartal</b>	<b>2,2069</b>	0,0099	2,1970
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>17,7424</b>	0,0314	17,7110

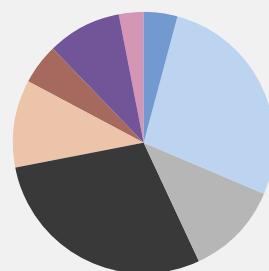
## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Danske aktier	2.351,4	97
Kontantbeholdning	72,3	3
Andre aktiver	1,1	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.424,8</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,9%
Materialer	4,2%	7,6%
Industri	27,3%	25,5%
Forbrugsgoder	0,0%	1,9%
Konsumentvarer	11,6%	7,2%
Sundhedspleje	29,1%	32,3%
Finans	10,7%	12,9%
IT	4,9%	2,1%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Ejendom	0,0%	0,7%
Forsyning	9,4%	8,8%
Kontanter	2,8%	0,0%



## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

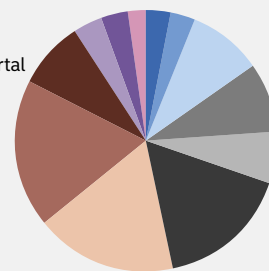
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	8,2968		8,2347
Februar	3,3255		3,2703
Marts	2,5816		2,5667
<b>1. kvartal</b>	<b>13,2349</b>	0,1782	13,0567
April	4,4008		4,3439
Mai	-4,2889		-4,2975
Juni	1,7988		1,7465
<b>2. kvartal</b>	<b>1,9607</b>	0,1678	1,7929
Juli	4,2689		4,1995
August	-3,0341		-3,0988
September	5,3861		5,3210
<b>3. kvartal</b>	<b>6,6209</b>	0,1992	6,4217
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>21,8165</b>	0,5452	21,2713

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	11.056,3	99
Kontantbeholdning	125,6	1
Andre aktiver	10,2	0
Aktiver i alt	11.192,1	100

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	3,2%	5,2%
Materialer	3,1%	4,4%
Industri	9,0%	11,1%
Forbrugsgoder	8,8%	10,5%
Konsumentvarer	6,2%	8,8%
Sundhedspleje	16,5%	12,4%
Finans	17,6%	15,6%
IT	18,3%	16,5%
Telekommunikation	8,2%	8,4%
Ejendom	3,6%	3,4%
Forsyning	3,4%	3,6%
Konterter	2,1%	0,0%
Andet	0,0%	0,1%

## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

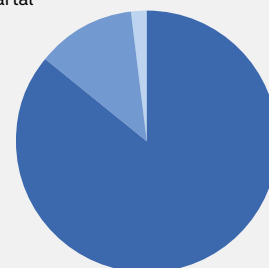
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	2,4355		2,3256
Februar	0,6965		0,5951
Marts	0,2314		0,1243
<b>1. kvartal</b>	<b>3,3634</b>	0,3184	3,0450
April	0,6699		0,5747
Mai	0,9684		0,8664
Juni	0,0191		0,9258
<b>2. kvartal</b>	<b>2,6574</b>	0,2905	2,3669
Juli	0,3961		0,2765
August	4,2128		4,0959
September	0,9341		0,8207
<b>3. kvartal</b>	<b>5,5430</b>	0,3499	5,1931
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>11,5638</b>	0,9588	10,6050

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	2.019,8	99
Kontantbeholdning	25,0	1
Andre aktiver	0,2	0
Aktiver i alt	2.045,0	100

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	86,3%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	12,5%	
Konterter	1,2%	



## 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 kan svinge 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](http://nordea.dk/puljer)

## Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar		0,0212
Februar		0,0192
Marts		0,0212
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0616</b>
April		0,0205
Maj		0,0212
Juni		0,0205
<b>2. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0622</b>
Juli		0,0212
August		0,0212
September		0,0205
<b>3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0629</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1867</b>

### Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på [nordea.dk/puljer](http://nordea.dk/puljer)

## Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %	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
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
2017	1,2	4,1	4,9	-6,0	8,5	16,6	7,9	2,4	0,0	0,3	4,4	6,1	7,4
2018	0,3	1,8	2,4	3,7	-6,6	-11,0	-8,2	5,7	0,0	0,3	-2,6	-4,4	-4,9
1.-3. kv. 2019 <sup>1)</sup>	0,7	4,2	8,6	11,7	10,3	17,7	21,3	10,6	0,0	0,2	9,0	13,5	15,4
1.-3. kv. 2019 <sup>2)</sup>	0,7	4,2	8,6	11,9	10,8	17,7	21,8	11,6	0,0	0,2	9,3	13,9	15,8
Gennemsnit													
2010-2019	1,9	4,5	4,9	5,4	6,0	14,3	9,8	10,2	0,2	0,3	5,4	7,6	9,0
2015-2019	1,0	3,1	4,6	4,5	4,3	12,6	8,1	8,3	0,0	0,2	4,3	6,2	7,4
2017-2019	0,8	3,7	5,8	3,2	4,1	7,5	6,9	6,7	0,0	0,2	3,9	5,3	6,1

For 1.-3. kvartal 2019 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2018 og tidligere er netto og gennemsnit beregnet på baggrund af netto afkast.

Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast.

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

Investment Center er en afdeling i Nordea Bank Abp, Finland (banken). Dette materiale er udarbejdet af Investment Center 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 1. oktober 2018. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Investment Center garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Investment Center påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank Abp, Finland 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. 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 Abp, Finland  
 Ansvarshavende: Steffen Pihlmann  
 Investment Center

Grønordsvej 10  
 Postboks 850, 0900 København C  
 Tlf. +45 70 33 33 33