

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2020

- Coronavirus skabte markedsuro og negative afkast i 1. kvartal
- Aktier og højrenteobligationer hårdt ramt

Coronavirus skabte markedsuro og negative afkast

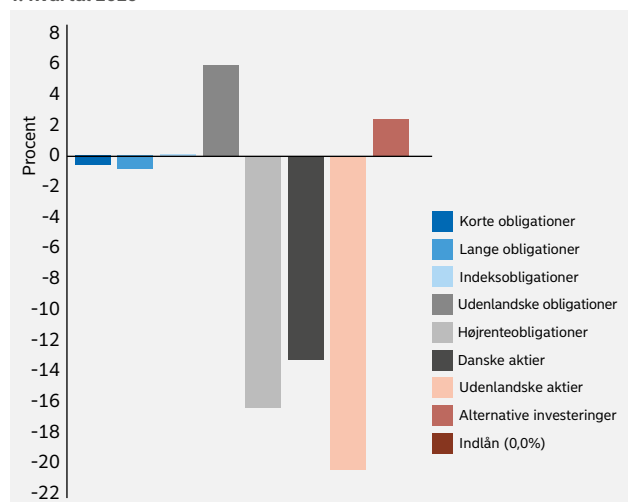
De finansielle markeder havde det hårdt i 1. kvartal, hvor det gik op for investorerne, at coronavirus ikke kunne isoleres til et kinesisk fænomen. Coronavirussen spredte sig hastigt og blev til en pandemi med deraf følgende yderst negative konsekvenser for den globale økonomi, virksomheder og private husholdninger. Aktier og højrenteobligationer oplevede fra slutningen af februar markante kursfald, og selv normalt sikre danske stats- og realkreditobligationer faldt i kurs, da mange investorer skulle bruge kontanter i en fart. Massive finans- og pengepolitiske tiltag fra både amerikansk og europæisk side medførte en vis stabilisering og et comeback på de finansielle markeder i den sidste uge af marts.

Aktier faldt kraftigt, mens alternative investeringer gav et plus

Laveste afkast for 1. kvartal blev opnået i puljen Udenlandske aktier, der faldt 20,5 pct. Afkastet var lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket især skyldes puljens investeringer i small cap selskaber, der blev ekstra hårdt ramt. Omvendt bidrog investeringerne i mere defensive selskaber positivt til det relative afkast.

Puljen Danske aktier faldt 13,4 pct. i 1. kvartal. Afkastet var lidt svagere end den generelle markedsudvikling, hvilket

1. kvartal 2020



bl.a. kan tilskrives undervægt af AMBU og Coloplast, der opnåede positive afkast. Overvægt i Novo Nordisk og Netcompany samt undervægt i A.P. Møller bidrog omvendt positivt til det relative afkast.

Puljen Alternative investeringer var som følge af den mere langsigtede karakter i de underliggende unoterede investeringer ikke påvirket i samme grad af markedsuroen, og opnåede et positivt afkast på 2,5 pct. i 1. kvartal. Afkastet var også trukket op af hedgefonden, der viste sig særdeles robust under markedsuroen.

Kreditobligationer hårdt ramt af markedsuro

Puljen Højrenteobligationer var hårdt ramt af markedsuroen og realiserede et negativt afkast på 16,6 pct. i 1. kvartal. Afkastet var især trukket ned af obligationer fra Emerging Markets, men også delporteføljen med high yield obligationer havde det svært. Udvidelse af kreditspænd på realkreditobligationer medførte, at Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer realiserede negative afkast på henholdsvis 0,5 pct. og 0,9 pct. i 1. kvartal.

Puljen Udenlandske obligationer opnåede et positivt afkast på 6,1 pct., hvilket var det højeste afkast blandt puljerne i 1. kvartal. Rentefald i USA i den lange ende af rentekurven samt styrkelse af både dollar og yen overfor DKK bidrog i den forbindelse positivt.

Negative afkast i Bankvalg

Den negative udvikling i 1. kvartal blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Bankvalgs tre risikokategorier, henholdsvis Lav, Middel og Høj opnåede i 1. kvartal negative afkast på 7,4, 9,9 og 12,4 pct.. Afkastet i Bankvalg er trukket ned af negative afkast for aktier og højrenteobligationer, mens positive afkast i puljerne Udenlandske obligationer og Alternative investeringer samt et nulafkast i puljen Indeksobligationer i nogen grad formåede at kompensere for de negative afkast.

Coronavirus blev det altdominerende tema i 1. kvartal

Den overvejende positive stemning på de finansielle markeder fra rekordåret 2019 fortsatte i en vis udstrækning frem til den 19. februar, hvor det for alvor gik op for investorerne, at coronavirus ikke kunne isoleres til et kinesisk fænomen, og at den ville brede sig globalt. Erkendelsen medførte markante kursfald på aktiemarkedene, i ugerne der fulgte, da de økonomiske konsekvenser for den globale økonomi, virksomhederne og de enkelte husholdninger vil blive enorme. Kreditmarkedene blev også hårdt ramt, da obligationer i modsætning til aktier udløber og skal betales tilbage eller refinansieres. Dette er naturligvis svært eller umuligt, når den underliggende indtjening falder bort. Risikoen på high yield obligationer og emerging markets obligationer steg på denne baggrund til historisk høje niveauer samtidig med at likviditeten i markedet blev meget ringe. De daglige kursudsving på både aktie- og kreditmarkedene steg i løbet af marts til niveauer, vi ikke har set siden Finanskrisen i 2008.

Den negative markedsudvikling blev i perioden forstærket af et markant fald i efterspørgslen efter olie og en samtidig forventning om kraftigt stigende udbud i forlængelse af oliepriskrigen mellem Rusland og Saudi Arabien. Disse forhold fik nærmest olieprisen til at kollapse med fald på næsten 70 pct. siden begyndelsen af januar.

Det er et faktum, at den globale økonomi med coronakrisen nu står over for sin største udfordring siden Finanskrisen i 2008-09. Regeringer og centralbanker verden over har indset dette og har derfor været tvunget til at handle hurtigt og med en enorm tyngde. Dette ikke mindst i forhold til de finansielle markeder, hvor den normale markedsdynamik og likviditet på de værste dage i marts blev yderligere presset af, at investorer stod i kø for at sælge deres aktiver til fordel for kontanter. Det var i denne periode, at selv guld, danske realkreditobligationer og vestlige statsobligationer, der normalt regnes for sikre aktiver, faldt markant i kurs. De massive finans- og pengepolitiske tiltag fra både amerikansk og europæisk side, som blev lanceret i slutningen af marts, og som bl.a. vil indebære masseopkøb af stats- og kreditobligationer, hjælp imidlertid og medførte en vis stabilisering og et comeback på de finansielle markeder i den sidste uge af marts.

Historiske aktiekursfald

Aktiekursfaldene i 1. kvartal har været historiske – både i forhold til hastighed men også i forhold til faldenes dybde. I 1. kvartal faldt MSCI's Verdensindeks, målt i DKK, således

med 19,3 pct. og da det så værst ud mandag den 23. marts, var indekset nede med 28,9 pct. I takt med, at det meste af verden nu gennemlever konsekvenserne af coronasmitten, udfordres selskaberne også. Nedlukninger, rejseforbud og isolation for millioner af mennesker har naturligt meget store konsekvenser for selskaber, som servicerer efterspørgslen blandt verdens forbrugere og selskaber eksponeret til flytrafik, hoteller og restauranter blev ramt som de første. I det hele taget har de hårdest ramte selskaber i 1. kvartal været tæt knyttet til økonomisk vækst, heriblandt selskaber indenfor energi, finans og industri. Omvendt har de mindst berørte selskaber været selskaber indenfor sundhed, medicinal og stabile forbrugsgoder/dagligvarer.

Obligationsmarkedet præget af uro og kursfald

2020 startede med pæne rentefald og stigende obligationskurser, i forventning om at centralbankerne ville lempe pengepolitikken yderligere for at understøtte økonomien. Dette ændrede sig dramatisk i marts, hvor de danske statsobligationsrenter steg pludseligt, som følge af det generelle frasalg af likvide aktiver til fordel for kontanter samt udsigten til øget udstedelse af statsobligationer, som følge af hjælpepakker og dårligere statsfinanser i en lang række lande. Nationalbanken forhøjede indskudsbevisrenten med 0,15 pct.-point til -0,60 pct. Baggrunden for dette var, at den danske krone længe havde været svag i forhold til euroen, og i marts blev behovet for støtteopkøb så stort, at Nationalbanken valgte at indsnævre renteforskellen til eurozonen.

De danske realkreditobligationer blev ligesom alle øvrige obligationer med et kreditelement, især virksomhedsobligationer og obligationer fra højrentelande, ramt af frasalg og overraskende store spændvidelser i marts, og likviditeten i markedet var enkelte dage stærkt reduceret.

Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
MSCI Verden	-19,35%
MSCI Nordamerika	-18,44%
MSCI Europa	-22,70%
MSCI Japan	-14,99%
MSCI Emerging Market	-21,95%
OMX Copenhagen Cap	-12,79%
Nordea DK stat, 7 års varighed	-0,36%
Nordea DK realkredit, 5 års varighed	-2,05%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	-13,38%
Obl. Emerging Market hård valuta	-13,94%
Virksomhedsobl. USA high yield	-13,79%
Virksomhedsobl. Global high yield	-14,19%

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 30 pct. ved Lav risiko, 50 pct. ved Middel risiko og 70 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.

Fordeling pr. 1. april 2020

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	26	15	4	14	11	4	22	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	15	3
3	55	4			5	7	22	4
4	41	5			7	9	28	6
5	28	6	2		8	10	34	7
Over 5	18	8	4		12	8	35	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	33	8
4	31	2			2	10	37	10
5	20	3	2		3	11	41	11
Over 5	10	4	4		7	5	48	12

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.

Afkast i Bankvalg

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

I 1. kvartal 2020 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 - mar	26	15	4	9	11	5	26	4
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. puljeprovision			Netto	
1. kvartal	-7,4335			0,0786			-7,5121	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan - mar	18	8	4	7	8	8	39	8
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. puljeprovision			Netto	
1. kvartal	-9,9245			0,1056			-10,0301	

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan - mar	10	4	4	3	4	11	52	12
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. puljeprovision			Netto	
1. kvartal	-12,3969			0,1296			-12,5265	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

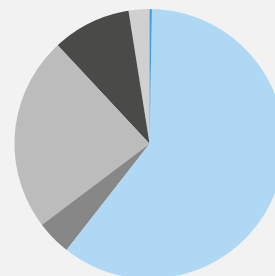
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0315		0,0315
Februar	0,0680		0,0680
Marts	-0,6078		-0,6078
1. kvartal	-0,5083		-0,5083

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	7.743,4	97
Kontantbeholdning	200,2	2
Vedhængende renter	49,2	1
Aktiver i alt	7.992,8	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,5%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	60,3%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	4,1%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	23,4%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	9,2%
Kontanter	2,5%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 4,5 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 1,9 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

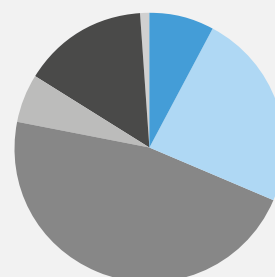
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8104		0,8104
Februar	0,4534		0,4534
Marts	-2,1268		-2,1268
1. kvartal	-0,8630		-0,8630

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.633,5	99
Kontantbeholdning	29,6	1
Vedhængende renter	10,6	0
Aktiver i alt	2.673,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	7,9%
Konverterbare obligationer, varighed 0-3 år	23,6%
Konverterbare obligationer, varighed over 3 år	46,8%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	5,6%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	15,0%
Kontanter	1,1%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 10,4 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 5,0 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

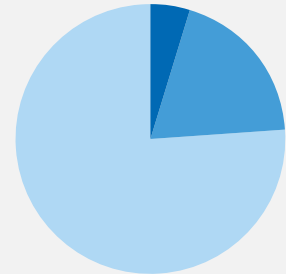
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,2383		1,2383
Februar	-0,4840		-0,4840
Marts	-0,6443		-0,6443
1. kvartal	0,1100		0,1100

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.131,9	98
Kontantbeholdning	20,8	2
Vedhængende renter	3,9	0
Aktiver i alt	1.156,6	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	4,9%
Mellemlange indeksobligationer	19,2%
Lange indeksobligationer	75,9%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 7,9 år.
Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,0 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

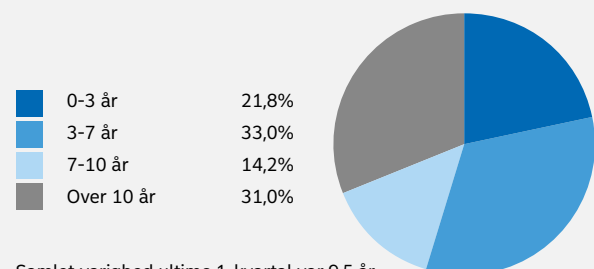
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,1186		3,0961
Februar	2,2726		2,2510
Marts	0,6612		0,6366
1. kvartal	6,0524	0,0687	5,9837

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1989,9	99
Kontantbeholdning	23,8	1
Andre aktiver	3,1	0
Aktiver i alt	2.016,8	100

Varighedsfordeling

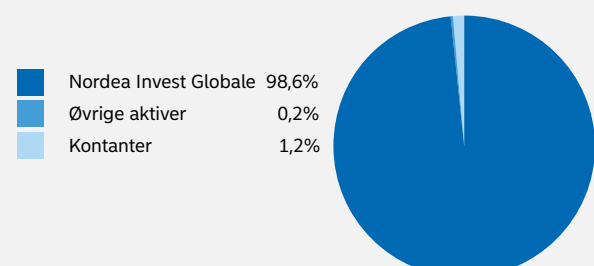
Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 9,5 år.
Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 9,5 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6290			0,5696
Februar	-0,1713			-0,2253
Marts	-17,0125			-17,0645
1. kvartal	-16,5548	0,1654		-16,7202

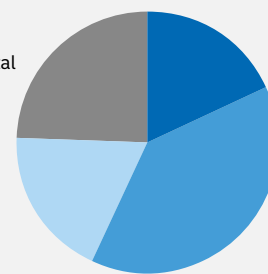
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.919,1	99
Kontantbeholdning	29,6	1
Andre aktiver	0,3	0
Aktiver i alt	1.949,0	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

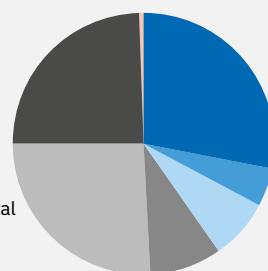
0-3 år	18,2%
3-7 år	38,8%
7-10 år	18,7%
Over 10 år	24,3%



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	28,4%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	4,8%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	7,2%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	8,2%
Nordea Invest Engros Global High Yield	25,4%
Nordea 1- European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,4%
Kontanter	1,6%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,2012			1,1958
Februar	-4,7728			-4,7739
Marts	-9,7855			-9,7905
1. kvartal	-13,3571	0,0115	0,0115	-13,3686

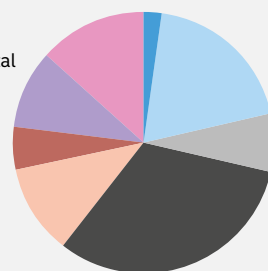
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal Mio.	%
Danske aktier	2.360,1	96
Kontantbeholdning	89,1	4
Andre aktiver	15,4	0
Aktiver i alt	2.464,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,4%
Materialer	2,4%	8,2%
Industri	19,1%	23,6%
Forbrugsgoder	0,0%	1,8%
Konsumentvarer	7,3%	7,4%
Sundhedspleje	31,8%	34,3%
Finans	11,2%	12,0%
IT	5,4%	2,4%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Forsyning	9,6%	8,8%
Ejendom	0,0%	0,9%
Kontanter	13,2%	0,1%



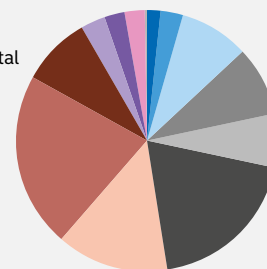
Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,7677		0,7101
Februar	-6,1623		-6,2170
Marts	-15,1074		-15,1528
1. kvartal	-20,5020	0,1577	-20,6597

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	8.309,2	97
Kontantbeholdning	250,7	3
Andre aktiver	3,0	0
Aktiver i alt	8.562,9	100

	Puljen	MSCI World
Energi	1,8%	3,4%
Materialer	2,8%	4,1%
Industri	8,5%	10,3%
Forbrugsgoder	8,8%	10,2%
Konsumentvarer	6,6%	9,1%
Sundhedspleje	19,1%	14,6%
Finans	13,8%	13,4%
IT	21,8%	19,1%
Telekommunikation	8,6%	8,8%
Ejendom	3,1%	3,1%
Forsyning	2,5%	3,8%
Konterter	2,5%	0,0%
Andet	0,1%	0,1%

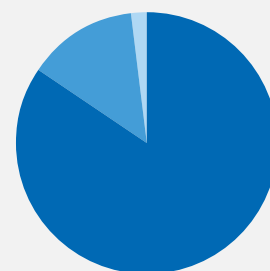
Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,3965		0,2899
Februar	1,1403		1,0423
Marts	0,9218		0,8130
1. kvartal	2,4586	0,3134	2,1452

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	2.135,0	99
Kontantbeholdning	29,8	1
Andre aktiver	0,3	0
Aktiver i alt	2.165,1	100

	Puljen	MSCI World
Nordea SIF - Global Private Equity	84,6%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	14,0%	
Konterter	1,4%	

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	0,0141
Februar	0,0000	0,0119
Marts	0,0000	0,0127
1. kvartal	0,0000	0,0387

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	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
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
2019	0,3	3,2	6,4	8,1	12,3	28,4	30,8	12,0	0,0	0,3	11,6	17,8	21,4
1. kvartal 2020 ¹⁾	-0,5	-0,9	0,1	6,0	-16,7	-13,4	-20,7	2,1	0,0	0,0	-7,5	-10,0	-12,5
1. kvartal 2020 ²⁾	-0,5	-0,9	0,1	6,1	-16,6	-13,4	-20,5	2,5	0,0	0,0	-7,4	-9,9	-12,4
Gennemsnit													
2011-2020	1,5	4,0	4,3	4,4	3,0	11,4	6,5	9,3	0,2	0,3	4,0	5,7	6,6
2016-2020	0,8	3,4	4,1	3,4	1,0	4,5	3,1	7,7	0,2	0,2	2,7	3,7	4,1
2018-2020	0,1	1,8	3,9	7,9	-5,9	-0,4	-2,1	8,8	0,0	0,2	0,2	0,6	0,4

For 1. kvartal 2020 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2019 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