

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2020

- Stærk udvikling for danske aktier
- Positive afkast i Bankvalg

## Overvejende positiv udvikling i 3. kvartal

Udviklingen på de finansielle markeder lignede i juli og august til forveksling udviklingen i 2. kvartal, idet stemningen var positiv, understøttet af fortsatte massive finans- og pengepolitiske tiltag samt en økonomisk udvikling, der på mange områder viste sig bedre end frygtet. September blev anderledes negativ, bl.a. trukket ned af et stigende antal smittede. Set for kvartalet som helhed var der dog tale om en overvejende positiv udvikling, der bidrog til pæne afkast i de fleste af Nordeas puljer.

### Danske aktier klarede sig bedst i 3. kvartal og for perioden som helhed

Puljen Danske aktier fortsatte den stærke udvikling og opnåede i 3. kvartal et afkast på 12,8%, og et samlet afkast på 16,4% for årets første 9 måneder. Det opnåede afkast, der er det højeste blandt puljerne, er også bedre end den generelle aktiemarkedsudvikling. Overvægt af selskaber som Netcompany, ALK Abelló, GN Store Nord, NKT samt Ørsted har hjulpet godt til, mens undervægt i selskaber som AMBU, DSV og Chr. Hansen har trukket ned i puljens samlede afkast.

Puljen Udenlandske aktier opnåede et afkast på 3,0% i 3. kvartal (samlet -6,2% for perioden). Afkastet er noget

lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes, at stabile selskaber og mindre selskaber (small cap) ikke har kunnet følge med de mere vækstorienterede selskaber, heriblandt en række amerikanske teknologiser-selskaber, der har draget fordel af corona-pandemien.

Puljen Alternative investeringer opnåede et afkast på 0,6% i 3. kvartal (samlet -1,3% for perioden). Puljens investeringer i unoterede selskaber er mindre negativt påvirkede af aktieuroen end det generelle aktiemarked, og er positivt påvirket af en gunstig udvikling i hedgefonden.

### Et roligt obligationsmarked sikrede positive obligationsafkast

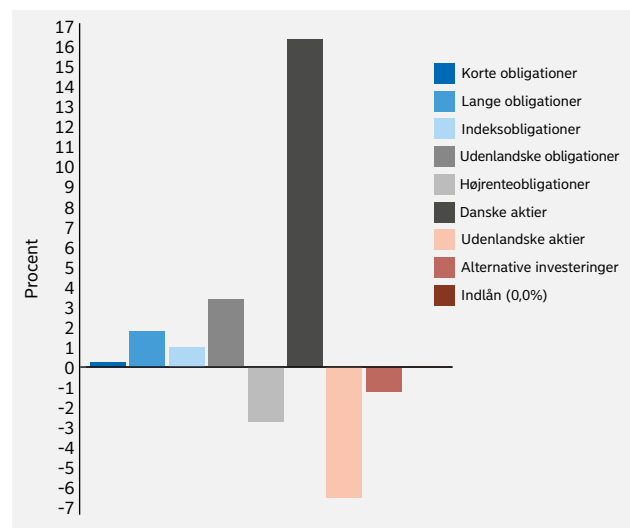
Overvægt af realkreditobligationer med lav kupon understøttede Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer, som opnåede afkast på hhv. 0,2% og 0,8% (samlet hhv. 0,3% og 1,8% for perioden).

Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer gav negative afkast på hhv. 0,3% og 1,7% (samlet hhv. 1,0% og 3,4%). Puljen Højrenteobligationer drog med et afkast på 2,0% fordel af den generelt positive stemning på de finansielle markeder. Set for hele perioden er afkastet -2,8%, hvilket primært kan tilskrives puljens investeringer i obligationer fra emerging markets, der er blevet hårdt ramt af corona-udbruddet.

### Positiv afkastudvikling i 3. kvartal for Bankvalg

På trods af et 3. kvartal med en pæn positiv afkastudvikling har perioden frem til ultimo september samlet set budt på negative afkast 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 negative afkast på henholdsvis 1,4%, 1,9% og 2,1%. Positive afkast i puljerne med obligationer samt især puljen Danske aktier har ikke kunnet kompensere for negative afkast i puljerne Udenlandske aktier, Højrenteobligationer og Alternative investeringer.

Puljeafkast 1.-3. kvartal 2020



# Stigende risikoappetit, dog i respekt for corona

Den stigende risikoappetit skyldtes i væsentlig grad de massive finans- og pengepolitiske stimuli samt en økonomisk udvikling, der på mange områder viste sig bedre end frygtet. Juli og august blev på trods af corona endnu et par stærke måneder for aktiemarkedet.

Cykliske sektorer som industri steg i takt med at økonomien viste tegn på bedring og indtjeningen overraskede positivt. Store amerikanske vækstselskaber som Amazon, Apple, Facebook, Netflix og Tesla var dog fortsat blandt de væsentligste drivere for den positive udvikling. Selskaber indenfor sektorerne energi, finans og forsyning døjer stadig med lavere energijefterspørgsel og lave renter.

Efter et par stærke måneder på de internationale aktiemarkeder blev september anderledes negativ. Usikkerhed om præsidentvalget, en kommende amerikansk hjælpepakke og en anden bølge af coronavirus gav udsving og generelle aktiekursfald, men disse kunne dog ikke ændre på, at 3. kvartal samlet set endte i plus. MSCIs Verdensindeks, målt i DKK, steg med 3,2%, hvilket bragte afkastet for de forløbne 9 måneder af året på -3,0%. Dermed er langt størstedelen af tabet fra 1. kvartal blevet indhentet.

Det amerikanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 4,6%, målt ved MSCI Nordamerika i DKK, hvilket bragte årets afkast på 1,2%. Udviklingen dækker endda over en svækkelse af USD overfor DKK på 4,6%. Det bedre afkast sammenlignet med andre markeder skyldes især teknologiselskaberne, samt de mere vidtrækkende amerikanske finans- og pengepolitiske tiltag som reaktion på corona.

De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 3. kvartal et nulafkast, hvilket betød, at afkastet for årets første 9 måneder endte uændret på -13,1%. Europa har i årets løb generelt været hårdt ramt af corona, og i 3. kvartal medførte en stigende smittespredning yderligere usikkerhed. Særligt de europæiske banker blev ramt af makroøkonomisk usikkerhed og lavere renter. Yderligere problemer med Brexit, der går ind i slutfasen, bidrog også negativt.

Japans aktiemarked steg i 3. kvartal med 2,3%, målt ved MSCI Japan i DKK., hvormed periodens afkast endte på -5,3%. Japan har klaret sig nogenlunde helskindet igennem coronakrisen, men landet var i recession, allerede inden krisen ramte. Den nye premierminister Yoshihide Suga har meldt ud, at han vil gøre alt, hvad han kan, for at kickstarte økonomien.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK steg i 3. kvartal med 4,8%, og samlet blev afkastet for perioden -5,8%. Det kinesiske aktiemarked har bidraget positivt til afkastet, hvilket ikke gælder for de latinamerikanske aktier, der har været hårdt ramt af corona samt lavere priser på jernmalm og olie. Den lavere oliepris har ramt det russiske aktiemarked hårdt.

Det brede danske aktieindeks steg 10,7% i 3. kvartal, og dermed endte periodens afkast på 15,8%. Det stærke afkast skyldes bl.a., at de danske selskaber ikke er blevet ramt så hårdt af de negative konsekvenser af corona som i andre lande. Dette tilskrives sammensætningen af det danske aktiemarked, hvor selskaber indenfor sektorerne medicinal, sundhed og miljø fylder meget, og har gjort det godt.

## Rolige obligationsmarkeder i 3. kvartal

Faldende kreditpræmier på det danske obligationsmarked, større opkøbsprogram fra ECB samt signal om, at man er parate til at øge programmet om nødvendigt, vedtagelse af ny europæisk genopretningsfond og forsikringer fra den amerikanske centralbank FED om at man forventer at holde renterne i ro i lang tid fremover, var alle faktorer, som holdt renterne i ro på de mere sikre obligationer trods stigende aktiemarkeder.

Udenlandske obligationer med et kreditelement havde en uensartet udvikling i 3. kvartal. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta fik negativt afkast på 3,8% (samlet -10,7% for perioden), primært grundet svækkede valutaer og faldende råvarepriser. Emerging markets obligationer udstedt i hård valuta (hard currency) steg 1,9% (samlet -1,8% for perioden). Globale high yield obligationer opnåede et afkast på 3,5% målt i DKK, der trak periodens afkast op på -1,8%.

## Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1-3. kvartal
Aktier Verden	3,24%	-3,02%
Aktier USA	4,61%	1,17%
Aktier Europa	-0,03%	-13,08%
Aktier Japan	2,30%	-5,29%
Aktier Emerging Markets	4,80%	-5,75%
Aktier Danmark	10,66%	15,77%
DK statsobl. 7 års varighed	0,38%	1,10%
DK realkreditobl. 5 års varighed	0,98%	1,37%
Obl. Emerging Markets, lokal valuta	-3,76%	-10,67%
Obl. Emerging Markets, hård valuta	1,94%	-1,84%
Virksomhedsobl. USA high yield	4,08%	-2,12%
Virksomhedsobl. Global high yield	3,54%	-1,76%
Valuta USDDKK	-4,34%	-4,65%

## 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 35% ved Lav risiko, 55% ved Middel risiko og 75% 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.

### Fordeling pr. 1. oktober 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	7	13	5	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	18	8	4	4	11	8	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	10	4	4	1	6	11	52	12

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.-3. 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.
Januar-marts	26	15	4	9	11	5	26	4
April-juni	26	15	4	14	11	4	22	4
Juli-august	26	15	4	9	16	4	22	4
September	26	15	4	7	13	5	26	4

#### Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-7,4335	0,0786	-7,5121
2. kvartal	4,6383	0,0634	4,5749
3. kvartal	1,4415	0,0774	1,3641
1. - 3. kvartal	-1,3537	0,2194	-1,5731

#### Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-marts	18	8	4	7	8	8	39	8
April-juni	18	8	4	12	8	7	35	8
Juli-august	18	8	4	7	13	7	35	8
September	18	8	4	4	11	8	39	8

#### Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-9,9245	0,1056	-10,0301
2. kvartal	5,9440	0,0860	5,8580
3. kvartal	2,1060	0,1036	2,0024
1. - 3. kvartal	-1,8745	0,2952	-2,1697

#### Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-marts	10	4	4	3	4	11	52	12
April-juni	10	4	4	7	5	10	48	12
Juli-august	10	4	4	2	10	10	48	12
September	10	4	4	1	6	11	52	12

#### Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-12,3969	0,1296	-12,5265
2. kvartal	7,3334	0,1066	7,2268
3. kvartal	2,9464	0,1269	2,8195
1. - 3. kvartal	-2,1171	0,3631	-2,4802

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

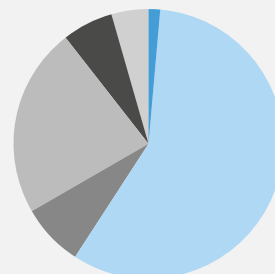
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0315		0,0315
Februar	0,0680		0,0680
Marts	-0,6078		-0,6078
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,5083</b>		<b>-0,5083</b>
April	0,2327		0,2327
Maj	0,0720		0,0720
Juni	0,2376		0,2376
<b>2. kvartal</b>	<b>0,5423</b>		<b>0,5423</b>
Juli	0,0503		0,0503
August	-0,0058		-0,0058
September	0,1718		0,1718
<b>3. kvartal</b>	<b>0,2163</b>		<b>0,2163</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>0,2503</b>		<b>0,2503</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	7.574,6	95
Kontantbeholdning	338,2	4
Vedhængende renter	31,9	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.944,7</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	1,5%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	57,8%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	7,5%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	22,8%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	6,1%
Kontanter	4,3%

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

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 1,4 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

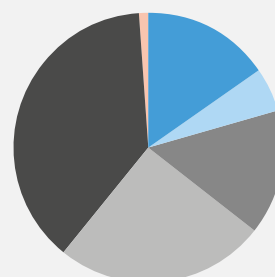
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8104		0,8104
Februar	0,4534		0,4534
Marts	-2,1268		-2,1268
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,8630</b>		<b>-0,8630</b>
April	1,1129		1,1129
Maj	0,0869		0,0869
Juni	0,6514		0,6514
<b>2. kvartal</b>	<b>1,8512</b>		<b>1,8512</b>
Juli	0,3348		0,3348
August	-0,1978		-0,1978
September	0,6510		0,6510
<b>3. kvartal</b>	<b>0,7880</b>		<b>0,7880</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>1,7762</b>		<b>1,7762</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.660,4	98
Kontantbeholdning	30,9	1
Vedhængende renter	11,8	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.703,1</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	15,5%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	5,3%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	14,8%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	25,4%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	37,9%
Kontanter	1,1%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 10,1 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 4,0 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

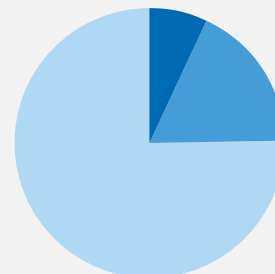
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,2383		1,2383
Februar	-0,4840		-0,4840
Marts	-0,6443		-0,6443
<b>1. kvartal</b>	<b>0,1100</b>		<b>0,1100</b>
April	0,2904		0,2904
Maj	-0,3074		-0,3074
Juni	1,1604		1,1604
<b>2. kvartal</b>	<b>1,1434</b>		<b>1,1434</b>
Juli	-0,3987		-0,3987
August	0,2487		0,2487
September	-0,1049		-0,1049
<b>3. kvartal</b>	<b>-0,2549</b>		<b>-0,2549</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>0,9985</b>		<b>0,9985</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Indeksobligationer	1.095,7	96
Kontantbeholdning	36,7	4
Vedhængende renter	3,8	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.136,2</b>	<b>100</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	7,2%
Mellemlange indeksobligationer	17,7%
Lange indeksobligationer	75,1%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 7,6 år.

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

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

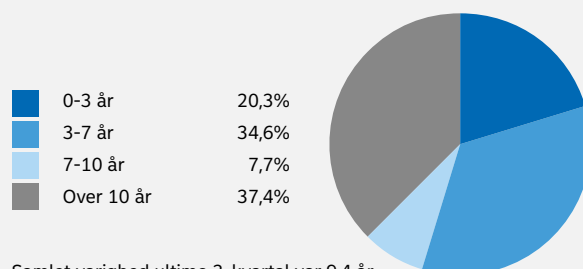
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,1186		3,0961
Februar	2,2726		2,2510
Marts	0,6612		0,6366
<b>1. kvartal</b>	<b>6,0524</b>	<b>0,0687</b>	<b>5,9837</b>
April	1,5942		1,5735
Maj	-2,1975		-2,2191
Juni	-0,3303		-0,3543
<b>2. kvartal</b>	<b>-0,9336</b>	<b>0,0663</b>	<b>-0,9999</b>
Juli	-2,2970		-2,3253
August	-1,4226		-1,4478
September	1,9706		1,9442
<b>3. kvartal</b>	<b>-1,7490</b>	<b>0,0799</b>	<b>-1,8289</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>3,3698</b>	<b>0,2149</b>	<b>3,1549</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.292,5	98
Kontantbeholdning	14,1	1
Andre aktiver	10,1	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.316,7</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

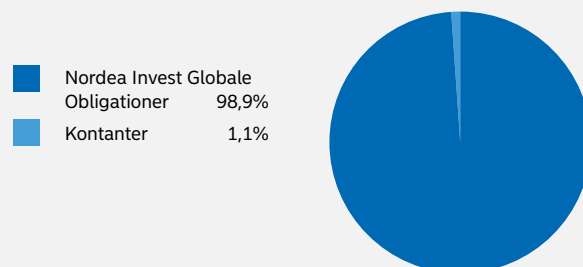


Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 9,4 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 9,3 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6290			0,5696
Februar	-0,1713			-0,2253
Marts	-17,0125			-17,0645
<b>1. kvartal</b>	<b>-16,5548</b>	<b>0,1654</b>		<b>-16,7202</b>
April	3,6249			3,5819
Maj	5,2529			5,2110
Juni	2,9149			2,8651
<b>2. kvartal</b>	<b>11,7927</b>	<b>0,1347</b>		<b>11,6580</b>
Juli	2,4404			2,3947
August	0,9155			0,8630
September	-1,3486			-1,4026
<b>3. kvartal</b>	<b>2,0073</b>	<b>0,1522</b>		<b>1,8551</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-2,7548</b>	<b>0,4523</b>		<b>-3,2071</b>

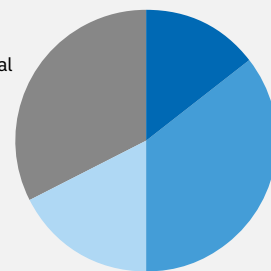
## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.826,1	99
Kontantbeholdning	37,4	1
Andre aktiver	1,4	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.864,9</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

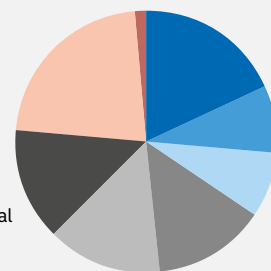
0-3 år	14,7%
3-7 år	35,5%
7-10 år	17,5%
Over 10 år	32,3%



## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea Invest Engros Emerging Market Obligationer	18,3%
Nordea Invest Højrentelande KL	8,2%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	8,0%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	13,8%
Nordea Invest Engros Global High Yield	14,3%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	13,8%
Nordea 1 - European High Yield Credit Fd BI-DKK	22,2%
Konter	1,4%



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,2012			1,1958
Februar	-4,7728			-4,7739
Marts	-9,7855			-9,7905
<b>1. kvartal</b>	<b>-13,3571</b>	<b>0,0115</b>	<b>0,0115</b>	<b>-13,3686</b>
April	9,6507			9,6463
Maj	6,0111			6,0089
Juni	1,2550			1,2543
<b>2. kvartal</b>	<b>16,9168</b>	<b>0,0073</b>	<b>0,0073</b>	<b>16,9095</b>
Juli	6,5877			6,5866
August	4,7752			4,7734
September	1,4830			1,4784
<b>3. kvartal</b>	<b>12,8459</b>	<b>0,0075</b>	<b>0,0075</b>	<b>12,8384</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>16,4056</b>	<b>0,0263</b>	<b>0,0263</b>	<b>16,3793</b>

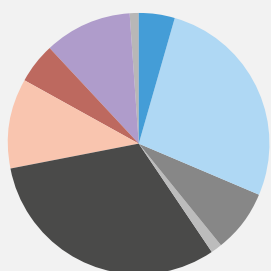
## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Danske aktier	3.120,0	98
Kontantbeholdning	33,8	1
Andre aktiver	17,1	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.170,9</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,3%
Materialer	4,6%	8,3%
Industri	26,8%	25,3%
Forbrugsgoder	7,9%	7,0%
Konsumentvarer	1,5%	2,5%
Sundhedspleje	31,2%	33,8%
Finans	11,3%	10,4%
IT	5,0%	2,8%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Forsyning	10,6%	8,8%
Ejendom	0,0%	0,6%
Diverse	0,0%	0,1%
Kontant	1,1%	0,0%



## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

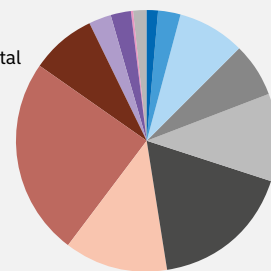
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,7677		0,7101
Februar	-6,1623		-6,2170
Marts	-15,1074		-15,1528
<b>1. kvartal</b>	<b>-20,5020</b>	<b>0,1577</b>	<b>-20,6597</b>
April	10,4968		10,4558
Maj	2,1736		2,1336
Juni	-1,2884		-1,3334
<b>2. kvartal</b>	<b>11,3820</b>	<b>0,1260</b>	<b>11,2560</b>
Juli	0,7681		0,7158
August	4,5291		4,4809
September	-2,3323		-2,3824
<b>3. kvartal</b>	<b>2,9649</b>	<b>0,1506</b>	<b>2,8143</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-6,1551</b>	<b>0,4343</b>	<b>-6,5894</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Udenlandske aktier	9.648,8	99
Kontantbeholdning	122,4	1
Andre aktiver	8,3	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.779,5</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	1,4%	2,5%
Materialer	3,0%	4,5%
Industri	8,1%	10,4%
Forbrugsgoder	6,8%	8,2%
Konsumentvarer	10,7%	11,8%
Sundhedspleje	17,6%	13,8%
Finans	12,8%	11,8%
IT	24,4%	22,1%
Telekommunikation	8,2%	8,8%
Forsyning	2,7%	3,2%
Ejendom	2,6%	2,8%
Diverse	0,1%	0,1%
Kontant	1,6%	0,0%

## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

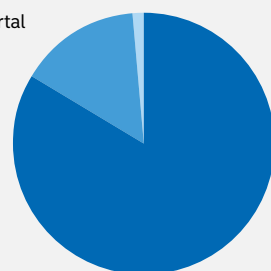
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,3965		0,2899
Februar	1,1403		1,0423
Marts	0,9218		0,8130
<b>1. kvartal</b>	<b>2,4586</b>	<b>0,3134</b>	<b>2,1452</b>
April	1,2222		1,1269
Maj	-1,8132		-1,9035
Juni	-3,7420		-3,8399
<b>2. kvartal</b>	<b>-4,3330</b>	<b>0,2835</b>	<b>-4,6165</b>
Juli	-2,5073		-2,6175
August	1,5457		1,4488
September	1,5792		1,4755
<b>3. kvartal</b>	<b>0,6176</b>	<b>0,3108</b>	<b>0,3068</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-1,2568</b>	<b>0,9077</b>	<b>-2,1645</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Alternative investeringer	2.019,5	99
Kontantbeholdning	23,7	1
Andre aktiver	5,6	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.048,8</b>	<b>100</b>

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	83,8%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	15,0%	
Kontant	1,2%	

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

## Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar		0,0141
Februar		0,0119
Marts		0,0127
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0387</b>
April		0,0123
Maj		0,0127
Juni		0,0123
<b>2. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0373</b>
Juli		0,0127
August		0,0127
September		0,0123
<b>3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0377</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1137</b>

### Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på [nordea.dk/puljer](http://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
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.-3. kv. 2020 <sup>1)</sup>	0,3	1,8	1,0	3,2	-3,2	16,4	-6,6	-2,2	0,0	0,1	-1,6	-2,2	-2,5
1.-3. kv. 2020 <sup>2)</sup>	0,3	1,8	1,0	3,4	-2,8	16,4	-6,2	-1,3	0,0	0,1	-1,4	-1,9	-2,1
Gennemsnit													
2011-2020	1,5	4,1	4,2	3,9	4,5	14,1	8,0	8,3	0,1	0,3	4,4	6,3	7,5
2016-2020	0,8	3,6	3,8	2,5	4,1	10,7	6,3	5,9	0,0	0,2	3,8	5,2	6,0
2018-2020	0,3	2,5	3,5	5,4	0,5	10,9	4,3	5,5	0,0	0,2	2,5	3,6	4,4

For 1.-3. kvartal vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2019 og tidligere er netto og gennemsnit er 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 værdipapirmarkederne. 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