

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2021

- Stemningsskifte prægede 3. kvartal
- Stærkt kvartal for alternative investeringer

## Først positiv, så negativ stemning

De positive takter fra 1. halvår fortsatte på de finansielle markeder i juli og august med positive afkast til følge for Nordeas puljer. Stemningen skiftede imidlertid markant i september, hvor bl.a. problemer i Kina samt inflationsfrygt i kølvandet på en ulmende energikrise medførte kursfald for både aktier og obligationer. På trods af stemningsskiftet kunne de foregående to måneders stigninger i overvejende grad opveje kursfaldene i september, og kun puljerne Korte obligationer og Lange obligationer måtte realisere negative afkast i 3. kvartal. Det var som i 1. halvår igen de mere risikobetonede puljer med aktier og alternative investeringer, der klarede sig bedst i 3. kvartal.

### Flot afkast på alternativer trods markedsuro

På trods af markedsuroen i september klarede puljen Alternative investeringer sig godt i 3. kvartal og opnåede et afkast på 14,2%. Status for årets første 9 måneder er dermed et afkast på 32,3%. Det høje afkast skyldes især de underliggende unoterede investeringer, der har draget stor fordel af en succesfuld genåbning efter Covid-19 krisen. En dollarstyrkelse på 5,5% overfor danske kroner bidrog også positivt til afkastet.

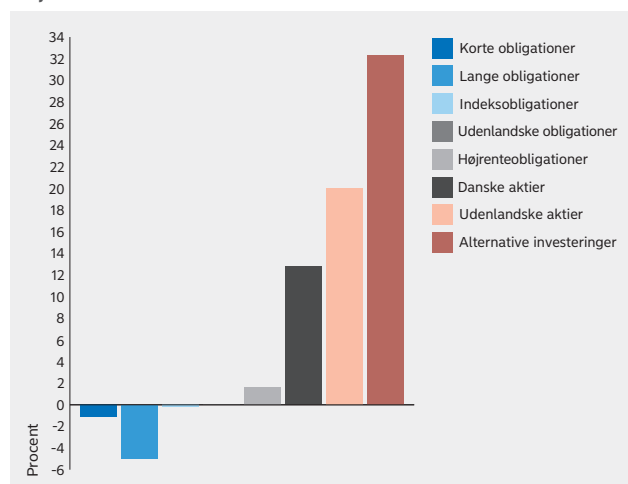
Puljen Udenlandske aktier opnåede et afkast på 2,0%, godt hjulpet af dollarstyrkelsen, da afkastet ellers havde været tæt på nul. År-til-dato er afkastet på 20,0%, hvilket er bedre end den generelle markedsudvikling. Dette kan tilskrives en overvægt af selskaber karakteriseret ved stabil indtjening og mindre selskaber (small cap) - er bedre end den generelle markedsudvikling.

Puljen Danske aktier blev ramt af markedsuroen, men opnåede trods dette et afkast på 0,3% for 3. kvartal som helhed. Afkastet for årets første 9 måneder kom dermed op på 12,8%, hvilket var på niveau med den generelle markedsudvikling.

### Danske obligationer ramt af rentestigninger

Rentestigningerne i 1. halvår fortsatte i 3. kvartal, hvilket medførte negative afkast for puljerne Korte obligationer og Lange obligationer. Status for de forløbne 9 måneder af året er negative afkast på hhv. 1,1% og 5,0%. Begge puljer har klaret sig svagere end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes investering i konverterbare realkreditobligationer, der har haft en svær periode. Puljerne Indeksobligationer, Udenlandske obligationer og Højrenteobligationer opnåede marginalt positive afkast i 3. kvartal, og det samlede afkast for hele året steg til hhv. -0,2%, 0,0% og 1,6% for de tre puljer.

Puljeafkast 1.-3. kvartal 2021



### Bankvalg trukket op af aktier og alternative investeringer

Afkastet for puljerne Alternative investeringer og Udenlandske aktier trak godt op i afkastet for 3. kvartal for Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko, hvor Nordea sammen sætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Opgjort ultimo september har de tre risikokategorier således opnået afkast på hhv. 6,5%, 11,0% og 15,6%. Andelen af udenlandske aktier har i den forløbne periode været forhøjet på bekostning af udenlandske obligationer, hvilket isoleret set har bidraget positivt til afkast i Bankvalg i niveauet 1,0%-point.

## Overvejende positive aktiemarkeder trods stemningsskifte

De positive takter fortsatte på aktiemarkederne i juli og august, men stemningen skiftede i september, hvor aktierne oplevede kursfald under store udsving. Årsagerne var flere, hvoraf den væsentligste var Kina, hvor øget regulering af især teknologiselskaber samt problemer i den gældsplagede ejendomssektor fyldte meget. Hertil kom global inflationsfrygt i kølvandet på en ulmende energikrise, der har medført markant stigende priser på råvarer til fremstilling af elektricitet. De kraftigt stigende priser på olie, kul og naturgas har bl.a. været en følge af, at det har blæst 30-40% mindre end normalt. Oveni dette kommer reelle flaskehalse i forsyningskæderne verden over. Inflationsfrygten har igen medført rentestigninger, afledt af frygt for pengepolitiske stramninger i både USA og Europa. På trods af stemningsskiftet i september steg de internationale aktiemarkeder samlet set 2,3% i 3. kvartal, hvilket bragte det samlede afkast for perioden 1. januar – 30. september op på 19,2%, målt ved MSCI's Verdensindeks i DKK.

Det amerikanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 2,5% målt ved MSCI Nordamerika i DKK, hvilket bragte afkastet for den forløbne periode op på 21,4%. En dollarstyrkelse på 5,5% understøttede afkastet, målt i danske kroner. Generelt har det amerikanske aktiemarked klaret sig bedre end de øvrige regioner i 2021, hjulpet af genåbning, vaccineudrulning, stærke nøgletal for økonomi og toneangivende selskaber samt en yderst lempelig finans- og pengepolitik.

De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 3. kvartal et afkast på 0,7%, hvilket dermed løftede årets afkast til 16,1%. Valget i Tyskland havde ikke de store konsekvenser på finansielle markeder, hvilket bl.a. skyldes, at Angela Merkels politik formentlig vil kunne videreføres, når der på et tidspunkt findes en afløser.

Japans aktiemarked havde med et afkast på 7,0% et stærkt 3. kvartal, sammenlignet med de øvrige regioner. Udviklingen betød, at afkastet pr. 30. september kan opgøres til 11,7%, målt ved MSCI Japan i DKK. Det japanske aktiemarked var i 3. kvartal understøttet af, at genåbningen omsider er kommet i gang, og at der fortsat føres en lempelig finans- og pengepolitik.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK faldt 6,0% i 3. kvartal, hvilket reducerede årets afkast til 4,2%. Det lave afkast relativt til de øvrige regioner skyldes især Kina, der fylder klart mest i indekset. Investorerne har udover de allerede nævnte forhold omkring Kina været bekymret for, om økonomien er på vej ned i gear. Mange lande i emerging markets, heriblandt Rusland, har i 2021 draget fordel af markante prisstigninger på råvarer og især olie, men

disse lande fylder ikke nok i indekset til at kunne kompensere for de negative bidrag, som Kina afstedkommer.

Det brede danske aktieindeks steg 2,1% i 3. kvartal, og dermed endte periodens afkast på 15,0%. Flere selskaber, heriblandt A.P. Møller – Mærsk og Novo Nordisk samt bankerne, kom med stærke regnskaber og meldte om positive forventninger til den fremtidige indtjening. For bankernes vedkommende var det især et højere renteniveau, pæn boligaktivitet og stigende indtjening på værdipapirer, der trak i positiv retning.

### Rentestigninger tyngede obligationsmarkedet

Obligationensmarkedet var i størstedelen af 3. kvartal negativt påvirket af inflationsfrygt og stor fokus på udmeldinger fra den amerikanske og den europæiske centralbank om udfasning af de gigantiske obligationsopkøbsprogrammer samt hvornår det evt. vil ske.

Rentestigningerne har været en stor udfordring for alle typer af obligationer, men især de danske konverterbare realkreditobligationer har været hårdt ramt. Stort udbud som følge af høj boligaktivitet, salgspres grundet reduktion af renterisiko hos investorerne, samt fravær af udenlandske investorer, som i stedet kigger mod amerikanske obligationer.

Udenlandske obligationer med et kreditelement var også negativt påvirket af rentestigninger og en negativ udvikling i emerging markets. Obligationer fra emerging markets udstedt i lokal valuta gav således et negativt afkast på 0,9%, der trak periodens afkast ned på -1,3%, målt i DKK, mens emerging markets obligationer udstedt i hård valuta (hard currency) faldt i samme niveau, og dermed endte på -2,0% for året. Globale high yield obligationer, som er mindre følsomme overfor rentestigninger og mere afhængige af selskabsspecifikke forhold, opnåede til sammenligning et nulafkast, hvorfor periodens afkast er uændret 2,7%.

### Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
Aktier Verden	2,31%	19,22%
Aktier USA	2,50%	21,40%
Aktier Europa	0,73%	16,09%
Aktier Japan	6,99%	11,69%
Aktier Emerging Market	-5,96%	4,15%
Aktier Danmark	2,15%	15,02%
DK Statsobl. 7 års varighed	-0,18%	-2,82%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	-1,19%	-5,06%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	-0,85%	-1,26%
Obl. Emerging Market, hård valuta	-0,91%	-1,97%
Virksomhedsobl. USA high yield	0,76%	3,99%
Virksomhedsobl. Global high yield	0,01%	2,67%
Valuta USDDKK	2,32%	5,47%
Valuta JPYDKK	1,78%	-2,41%

# 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 pct. ved Lav risiko, 55 pct. ved Middel risiko og 75 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. oktober 2021

### 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	23	12	4	15	11	4	27	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	10	8	6	41	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	2	4	5	5	8	55	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 1-3. kvartal 2021 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	25	13	4	10	13	5	26	4
Feb-Marts	25	13	4	10	13	4	27	4
April-Juni	23	12	4	13	13	4	27	4
Juli-Sept	23	12	4	15	11	4	27	4

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	2,7646	0,0833	2,6813
2. kvartal	2,7357	0,0843	2,6514
3. kvartal	1,0057	0,0989	0,9068
1. - 3. kvartal	6,5060	0,2665	6,2395

### Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	18	8	4	4	11	8	39	8
Feb-Marts	18	8	4	4	11	6	41	8
April-Juni	16	7	4	9	9	6	41	8
Juli-Sept	16	7	4	10	8	6	41	8

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	4,9416	0,1115	4,8301
2. kvartal	4,1880	0,1126	4,0754
3. kvartal	1,9054	0,1350	1,7704
1. - 3. kvartal	11,0350	0,3591	10,6759

### Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	10	4	4	1	6	11	52	12
Feb-Marts	10	4	4	1	6	8	55	12
April-Sept	9	2	4	5	5	8	55	12

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	7,1133	0,1372	6,9761
2. kvartal	5,6405	0,1412	5,4993
3. kvartal	2,8051	0,1709	2,6342
1. - 3. kvartal	15,5589	0,4493	15,1096

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

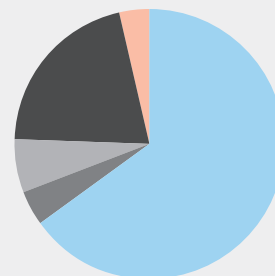
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,1320		-0,1320
Februar	-0,4793		-0,4793
Marts	0,1302		0,1302
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,4811</b>		<b>-0,4811</b>
April	-0,2428		-0,2428
Maj	-0,2066		-0,2066
Juni	0,1945		0,1945
<b>2. kvartal</b>	<b>-0,2549</b>		<b>-0,2549</b>
Juli	0,2724		0,2724
August	-0,1360		-0,1360
September	-0,5163		-0,5163
<b>3. kvartal</b>	<b>-0,3799</b>		<b>0,3799</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-1,1159</b>		<b>-1,1159</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Obligationer	7.118,5	96
Kontantbeholdning	267,0	4
Vedhængende renter	30,4	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.415,9</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	65,1%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	4,3%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	6,3%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	20,7%
Kontanter	3,6%

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

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 2,1 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

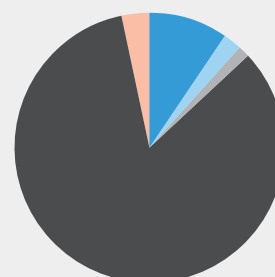
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,3405		-0,3405
Februar	-2,0499		-2,0499
Marts	0,1128		0,1128
<b>1. kvartal</b>	<b>-2,2776</b>		<b>-2,2776</b>
April	-0,9303		-0,9303
Maj	-0,9238		-0,9238
Juni	0,8958		0,8958
<b>2. kvartal</b>	<b>-0,9583</b>		<b>-0,9583</b>
Juli	1,8009		1,8009
August	-0,8734		-0,8734
September	-2,6747		-2,6747
<b>3. kvartal</b>	<b>-1,7472</b>		<b>-1,7472</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-4,9831</b>		<b>-4,9831</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Obligationer	2.102,1	97
Kontantbeholdning	70,3	3
Vedhængende renter	6,1	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.178,5</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	9,7%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	2,1%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	0,1%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	1,4%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	83,5%
Kontanter	3,2%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 12,0 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,6 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

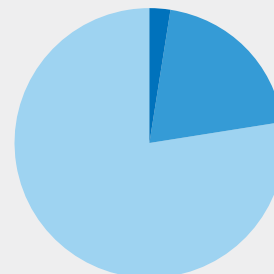
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0331		0,0331
Februar	-0,9895		-0,9895
Marts	0,6042		0,6042
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,3522</b>		<b>-0,3522</b>
April	-0,0965		-0,0965
Maj	0,0176		0,0176
Juni	0,0563		0,0563
<b>2. kvartal</b>	<b>-0,0226</b>		<b>-0,0226</b>
Juli	-0,4517		-0,4517
August	0,6447		0,6447
September	-0,0194		-0,0194
<b>3. kvartal</b>	<b>0,1736</b>		<b>0,1736</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-0,2012</b>		<b>-0,2012</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.097,8	97
Kontantbeholdning	29,1	3
Vedhængende renter	3,3	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.130,2</b>	<b>100</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	2,5%
Mellemlange indeksobligationer	20,0%
Lange indeksobligationer	77,5%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 7,2 år.

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

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

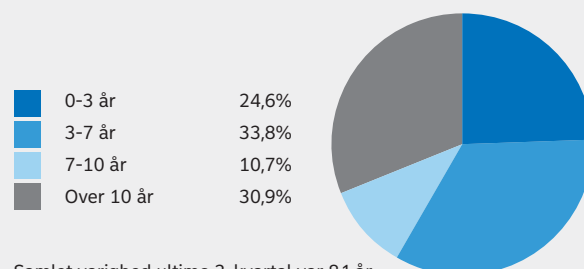
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,1348		-0,1562
Februar	-2,1914		-2,2128
Marts	1,1467		1,1235
<b>1. kvartal</b>	<b>-1,1795</b>	<b>0,0660</b>	<b>-1,2455</b>
April	-1,9807		-1,9997
Maj	-0,1691		-0,1871
Juni	2,1335		2,1110
<b>2. kvartal</b>	<b>-0,0163</b>	<b>0,0595</b>	<b>-0,0758</b>
Juli	1,4972		1,4730
August	0,1024		0,0782
September	-0,4288		-0,4530
<b>3. kvartal</b>	<b>1,1708</b>	<b>0,0726</b>	<b>1,0982</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>-0,0250</b>	<b>0,1981</b>	<b>-0,2231</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.631,0	99
Kontantbeholdning	17,6	1
Andre aktiver	9,8	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.658,4</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



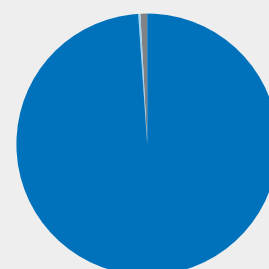
Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 8,1 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,0 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea Invest Globale Obligationer	99,0%
Øvrige aktiver	0,4%
Kontanter	0,6%



## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,3091			-0,3571
Februar	-0,4835			-0,5316
Marts	-0,8094			-0,8646
<b>1. kvartal</b>	<b>-1,6020</b>	<b>0,1513</b>		<b>-1,7533</b>
April	1,2824			1,2392
Maj	0,8393			0,7979
Juni	0,9410			0,8904
<b>2. kvartal</b>	<b>3,0627</b>	<b>0,1352</b>		<b>2,9275</b>
Juli	0,3125			0,2619
August	0,5393			0,4887
September	-0,7339			-0,7845
<b>3. kvartal</b>	<b>0,1179</b>	<b>0,1518</b>		<b>-0,0339</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>1,5786</b>	<b>0,4383</b>		<b>1,1403</b>

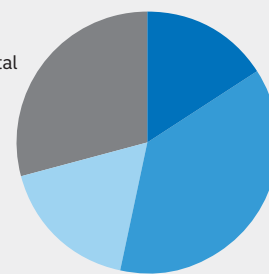
## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.361,4	99
Kontantbeholdning	16,6	1
Andre aktiver	3,0	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.381,0</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

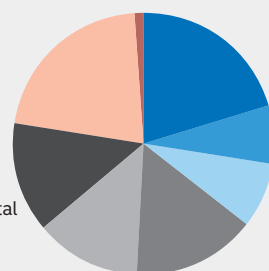
0-3 år	15,9%
3-7 år	37,7%
7-10 år	17,4%
Over 10 år	29,0%



## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	20,5%
Nordea Invest Højrentelande KL	7,2%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	8,0%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	15,2%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	13,2%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	13,4%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	21,5%
Konterter	1,0%



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-4,3246			-4,3344
Februar	0,6849			0,6769
Marts	5,6282			5,6244
<b>1. kvartal</b>	<b>1,9885</b>	<b>0,0216</b>	<b>0,0216</b>	<b>1,9669</b>
April	5,1743			5,1707
Maj	2,2720			2,2689
Juni	3,1178			3,1150
<b>2. kvartal</b>	<b>10,5641</b>	<b>0,0095</b>	<b>0,0095</b>	<b>10,5546</b>
Juli	3,2114			3,2103
August	3,1925			3,1909
September	-6,1372			-6,1387
<b>3. kvartal</b>	<b>0,2667</b>	<b>0,0042</b>	<b>0,0042</b>	<b>0,2625</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>12,8193</b>	<b>0,0353</b>	<b>0,0353</b>	<b>12,7840</b>

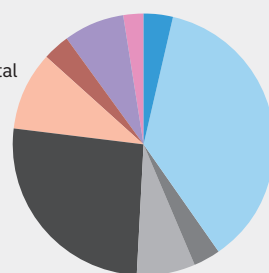
## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.714,1	97
Kontantbeholdning	63,3	2
Andre aktiver	17,1	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.794,5</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,4%
Materialer	3,8%	6,4%
Industri	36,7%	29,6%
Forbrugsgoder	3,3%	3,4%
Konsumentvarer	7,2%	7,1%
Sundhedspleje	26,0%	29,5%
Finans	9,7%	11,7%
IT	3,3%	2,9%
Telekommunikation	0,0%	0,2%
Forsyning	7,6%	8,2%
Ejendom	0,0%	0,6%
Konterter	2,4%	0,0%



## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

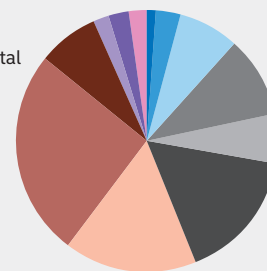
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	2,4834		2,4327
Februar	3,2148		3,1625
Marts	6,2629		6,2012
<b>1. kvartal</b>	<b>11,9611</b>	<b>0,1647</b>	<b>11,7964</b>
April	1,9736		1,9219
Maj	0,6174		0,5639
Juni	3,5196		3,4531
<b>2. kvartal</b>	<b>6,1106</b>	<b>0,1717</b>	<b>5,9389</b>
Juli	1,1322		1,0640
August	2,6054		2,5361
September	-1,7843		-1,8536
<b>3. kvartal</b>	<b>1,9533</b>	<b>0,2068</b>	<b>1,7465</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>20,0250</b>	<b>0,5432</b>	<b>19,4818</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	13.385,0	99
Kontantbeholdning	93,2	1
Andre aktiver	18,7	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.496,9</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	1,2%	3,5%
Materialer	3,1%	4,7%
Industri	7,4%	9,7%
Forbrugsgoder	10,0%	12,4%
Konsumentvarer	6,1%	6,8%
Sundhedspleje	16,2%	11,7%
Finans	16,4%	14,3%
IT	25,5%	22,3%
Telekommunikation	7,5%	9,3%
Ejendom	2,0%	2,6%
Forsyning	2,5%	2,6%
Konterter	2,1%	0,0%
Andet	0,0%	0,1%

## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

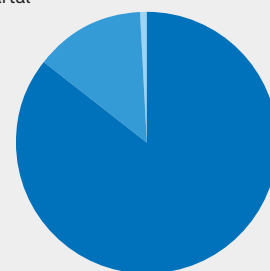
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,6929		0,5980
Februar	0,5279		0,4319
Marts	5,7876		5,6763
<b>1. kvartal</b>	<b>7,0084</b>	<b>0,3022</b>	<b>6,7062</b>
April	2,2021		2,1102
Maj	3,0707		2,9769
Juni	5,7707		5,6535
<b>2. kvartal</b>	<b>11,0435</b>	<b>0,3029</b>	<b>10,7406</b>
Juli	2,8614		2,7380
August	5,1930		5,0667
September	6,1730		6,0415
<b>3. kvartal</b>	<b>14,2274</b>	<b>0,3812</b>	<b>13,8462</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>32,2793</b>	<b>0,9863</b>	<b>31,2930</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	2.795,5	99
Kontantbeholdning	17,6	1
Andre aktiver	0,7	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.813,8</b>	<b>100</b>

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	85,6%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	13,8%	
Konterter	0,6%	



## Generel puljeinformation

Afkastet i pct. i dette nyhedsbrev vises som bruttoafkast og nettoafkast. Bruttoafkast er før omkostninger, mens nettoafkast er efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af puljeprovision og pensionsafkastskat.

Afkastet er oplyst for en konto med samme saldo med i hele perioden. Dit afkast afhænger af, hvilken saldo du har haft de enkelte dage, og hvilken puljefordeling du har haft de enkelte måneder i perioden.

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	0,0000	0,0016
Februar	0,0000	0,0000
Marts	0,0000	0,0000
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0016</b>
April	0,0000	0,0000
Maj	0,0000	0,0000
Juni	0,0000	0,0000
<b>2. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
Juli	0,0000	0,0000
August	0,0000	0,0000
September	0,0000	0,0000
<b>3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>1.-3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0016</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
2012	3,6	6,6	8,3	2,0	18,8	27,6	13,5	19,6	0,3	0,3	9,1	12,4	14,6
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,1	1,8	36,7	16,2	12,0	0,3	0,3	5,7	9,6	12,3
2014	1,5	8,0	5,9	15,5	5,5	23,2	17,5	15,0	0,3	0,3	8,2	12,5	14,8
2015	0,4	-1,3	2,4	9,9	0,2	37,8	9,6	12,2	0,0	0,3	3,5	7,1	9,6
2016	1,9	6,2	3,6	3,5	10,7	4,8	11,2	12,1	0,0	0,3	7,0	9,0	9,9
2017	1,2	4,1	4,9	-5,7	9,3	16,8	8,6	3,6	0,0	0,3	4,8	6,6	8,0
2018	0,3	1,8	2,4	4,0	-6,0	-10,9	-7,5	6,9	0,0	0,3	-2,3	-3,9	-4,4
2019	0,3	3,2	6,4	8,3	13,0	28,5	31,5	13,3	0,0	0,3	11,9	18,3	22,0
2020	0,3	2,4	2,6	0,9	3,1	34,1	3,1	2,4	0,0	0,2	2,8	4,1	5,5
1.-3. kvartal 2021	-1,1	-5,0	-0,2	0,0	1,6	12,8	20,0	32,3	0,0	0,0	6,5	11,0	15,6
Gennemsnit													
2012-2021	1,0	2,7	3,2	3,0	5,7	20,7	12,3	13,0	0,1	0,2	5,8	8,8	10,9
2017-2021	0,2	1,3	3,4	1,5	4,2	16,0	10,9	11,8	0,0	0,2	4,9	7,4	9,5
2019-2021	-0,2	0,2	3,1	3,3	6,3	27,3	19,4	16,9	0,0	0,1	7,7	12,1	15,5

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

Bemærk, at fra og med 2021 vises de historiske afkast som bruttoafkast (før omkostninger) i stedet for nettoafkast. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast.

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. 2269 af 29. december 2020 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