

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2023

- Modvind i 3. kvartal
- Obligationer og danske aktier hårdt ramt
- Dollarstyrkelse bidrog positivt

Modvind på de finansielle markeder i 3. kvartal

Renteforhøjelser fra centralbankerne i USA og Europa efterfulgt af massive rentestigninger på obligationsmarkederne medførte sammen med usikkerhed om den globale økonomi og en række andre forhold, at de finansielle markeder kom i modvind i løbet af 3. kvartal. Nordeas puljer blev også ramt, men en kraftig styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner kunne til en vis grad kompensere for kursfald i puljerne med beholdninger af amerikanske værdipapirer.

Danske aktier hårdt ramt i 3. kvartal

Modvinden på aktiemarkederne ramte især puljen Danske aktier der faldt 6,8% i 3. kvartal, hvilket dermed bragte afkastet på -2,0%, opgjort ultimo september. Afkastet er lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af ISS, Solar, GN Store Nord og H+H International samt undervægt af Demant. I positiv retning trak overvægt af Pandora og Novo Nordisk samt undervægt af Ørsted.

Puljen Udenlandske aktier steg 0,3% i 3. kvartal, hvilket dog hovedsageligt skyldes, at dollaren blev styrket med 3,2% overfor danske kroner. Opgjort ultimo september havde puljen opnået et afkast på 9,7%. Afkastet er lidt

lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af selskaber karakteriseret ved stabil indtjening, der ikke har kunnet følge med stigningerne i de få store teknologiselskaber, der specielt i maj og juni drog fordel af euforien på de finansielle markeder omkring kunstig intelligens.

Puljen Alternative investeringer, der hovedsageligt består af noterede aktier, har ikke været påvirket af markedsuroen i samme grad som de noterede aktier og opnåede i 3. kvartal et positivt afkast på 3,3%. Den primære årsag til det pæne afkast er dollarstyrkelsen, idet puljen har stor eksponering til det amerikanske noterede aktiemarked og desuden har kontanter placeret i dollar. Begge disse forhold har bidraget positivt til hele periodens afkast på 3,8% opgjort ultimo september.

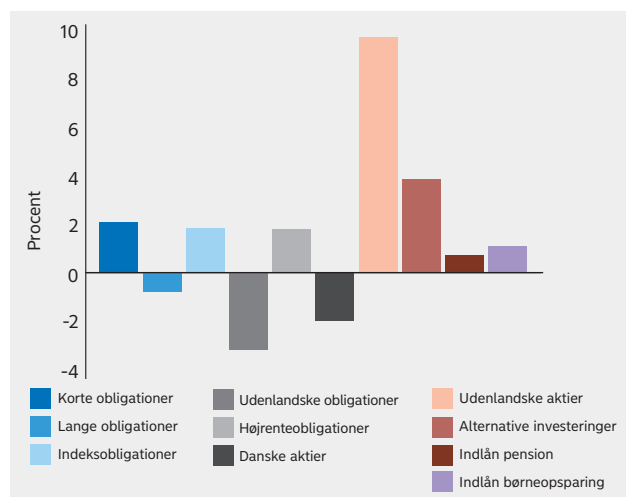
Uensartet udvikling for obligationspuljerne i 3. kvartal

Mens juli var præget af rentefald var august og september karakteriseret ved massive rentestigninger i specielt den lange ende af rentekurven og deraf følgende negative obligationsafkast. Puljen Korte obligationer opnåede et positivt afkast, mens de øvrige obligationspuljer realiserede negative afkast. Status pr. 30. september er negative afkast for puljerne Lange obligationer og Udenlandske obligationer på henholdsvis 0,8% og 3,2%, mens puljerne Korte obligationer, Indeksobligationer og Højrenteobligationer har opnået positive afkast på henholdsvis 2,1%, 1,9% og 1,8%. Bortset fra puljen Højrenteobligationer er de opnåede afkast højere end den generelle markedsudvikling.

Spredning af risiko reducerede tab i Bankvalg i 3. kvartal

Udviklingen i 3. kvartal var overvejende negativ på de finansielle markeder, men netop takket være spredning af risikoen lykkedes det at reducere tabet for kunder investeret i Bankvalg. Opgjort ultimo september havde de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj således opnået pæne afkast på henholdsvis 2,8%, 4,2% og 5,8%.

Puljeafkast 1.-3. kvartal 2023



Turbulent udvikling på aktiemarkederne i 3. kvartal

Efter et relativt robust aktierally i 1. halvår blev 3. kvartal præget af en positiv udvikling i juli og en mere og mere negativ udvikling mod slutningen af 3. kvartal. De internationale aktiemarkeder opnåede et afkast i juli på 2,4%, mens vi i august fik den første større korrektion på de internationale aktiemarkeder siden midten af marts. Midt på måneden var tilbagegangen på knap 5%, hvorefter markedet rettede sig i slutningen af august. De internationale aktiemarkeder opnåede i august et negativt afkast på 0,8%. Aktierne havde det svært i september, hvilket primært kan tilskrives markante rentestigninger i kølvandet på den amerikanske centralbanks udmeldinger om at holde styringsrenten på et højt niveau i længere tid end tidligere udmeldt for at bekæmpe inflationen. Hertil kom bekymringer om aftagende vækst i den globale økonomi samt markant højere oliepriser. De internationale aktiemarkeder opnåede i september på denne baggrund et negativt afkast på 1,9%.

Udviklingen medførte at det samlede afkast for 3. kvartal og for perioden som helhed endte på henholdsvis -0,4% og 12,3%.

USA

Det amerikanske aktiemarked faldt i 3. kvartal med 0,1%, hvilket bragte periodens afkast på 13,9%. Afkastet for en dansk investor blev i 3. kvartal og for perioden som helhed trukket op af en styrkelse af USD overfor DKK på henholdsvis 3,2% og 1,1%. Styrkelsen skyldes primært den amerikanske centralbanks udmeldinger, den relativt stærke amerikanske økonomi og en faldende risikoappetit på de finansielle markeder.

Europa

De europæiske aktiemarkeder faldt i 3. kvartal med 1,9%, hvilket dermed trak det samlede afkast for perioden ned på 9,1%. Det engelske aktiemarked klarede sig bedst i 3. kvartal, da det er karakteriseret af en relativt stor andel af selskaber indenfor energisektoren, der nød godt af den markant stigende oliepris.

Japan

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 1,6%. Dette medførte igen, at afkast pr. 30. september kan opgøres til 12,4%. Det stærke afkast skyldes især medvind for japanske eksportorienterede selskaber, der har nydt godt af en kraftigt svækket yen for perioden som helhed.

Emerging markets

Emerging Market steg i 3. kvartal med 0,2%, hvilket førte til at afkastet for perioden endte på 2,9%. Problemer i ejendomssektoren og at et forventet opsving i Kina er udeblevet har påvirket det kinesiske aktiemarked negativt, mens Indien på den anden side nyder godt af udenlandsk interesse for investeringer.

Danmark

Det brede danske aktieindeks steg 1,8% i 3. kvartal, hvilket medførte at periodens afkast endte på 13,6%. Blandt de selskaber der klarede sig bedst i 3. kvartal var Pandora, Novo Nordisk og AP Møller-Mærsk, mens bl.a. Ørsted, AMBU og GN Store Nord oplevede markante kurstab. At det brede danske aktieindeks er steget så meget i perioden skyldes alene den stærke udvikling i Novo Nordisk. Udviklingen i det markedsindeks, der gælder for puljen Danske aktier, er i perioden frem til 30. september steget 0,8%. Den begrænsede stigning relativt til det brede indeks skyldes at andelen af Novo Nordisk og andre store selskaber er begrænset til 10% for at sikre en bedre spredning af risikoen på flere selskaber.

Den amerikanske centralbank satte dagsordenen på obligationsmarkederne

Obligationsmarkedernes fokus var i 3. kvartal igen rettet mod den amerikanske og den europæiske centralbank. Den amerikanske centralbank fastholdt styringsrenten på 5,50% på deres seneste møde i september, men signalerede "Higher for longer", hvilket indebærer, at renten forventes fastholdt på et højt niveau i længere tid end tidligere udmeldt.

Den europæiske centralbank hævdede som forventet renten yderligere i september til 4,00%, men det var især udmeldingerne fra den amerikanske centralbank, der medførte at de lange europæiske renter også steg markant.

På trods af årets udsving og generelle rentestigninger er status pr. 30. september at såvel danske obligationer, emerging markets obligationer og high yield obligationer generelt har opnået positive afkast. De højeste afkast er opnået for obligationer med et kreditelement, heriblandt europæiske high yield obligationer (6,5%), efterfulgt af obligationer fra emerging markets udstedt i lokal valuta (5,4%) samt amerikanske high yield obligationer (4,3%).

Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
Aktier Verden	-0,37%	12,31%
Aktier USA	-0,12%	13,90%
Aktier Europa	-1,91%	9,13%
Aktier Japan	1,56%	12,41%
Aktier Emerging Market	0,18%	2,92%
Aktier Danmark	1,83%	13,59%
DK Statsobl. 7 års varighed	-1,63%	-0,71%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	0,32%	1,17%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	-0,16%	5,41%
Obl. Emerging Market, hård valuta	-2,86%	-0,34%
Virksomhedsobl. USA high yield	0,14%	4,38%
Virksomhedsobl. Global high yield	0,52%	4,33%
USDDKK	3,20%	1,08%
JPYDKK	-0,04%	-10,62%

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 2023 41 pct. ved Lav risiko, 61 pct. ved Middel risiko og 82 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.

Fordeling pr. 1. oktober 2023

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	21	11	4	15	8	4	27	10

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	14	6	4	10	5	7	42	12

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	65				5	4	21	5
2	57				6	5	25	7
3	42	1		1	8	7	33	8
4	31	2		2	10	8	37	10
5	20	3	2	3	11	9	41	11
Over 5	5	2	4	5	2	10	58	14

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. - 3. kvartal 2023 har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan. - aug.		21	12	4	13	14	4	22	10
September		21	11	4	15	8	4	27	10
Afkast i %		Alle omkostninger							
				Brutto		ex. pulje provision			Netto
1. kvartal				1,6897		0,1306			1,5591
2. kvartal				1,2819		0,1299			1,1520
3. kvartal				-0,2181		0,1722			-0,3903
1. - 3. kvartal				2,7535		0,4327			2,3208

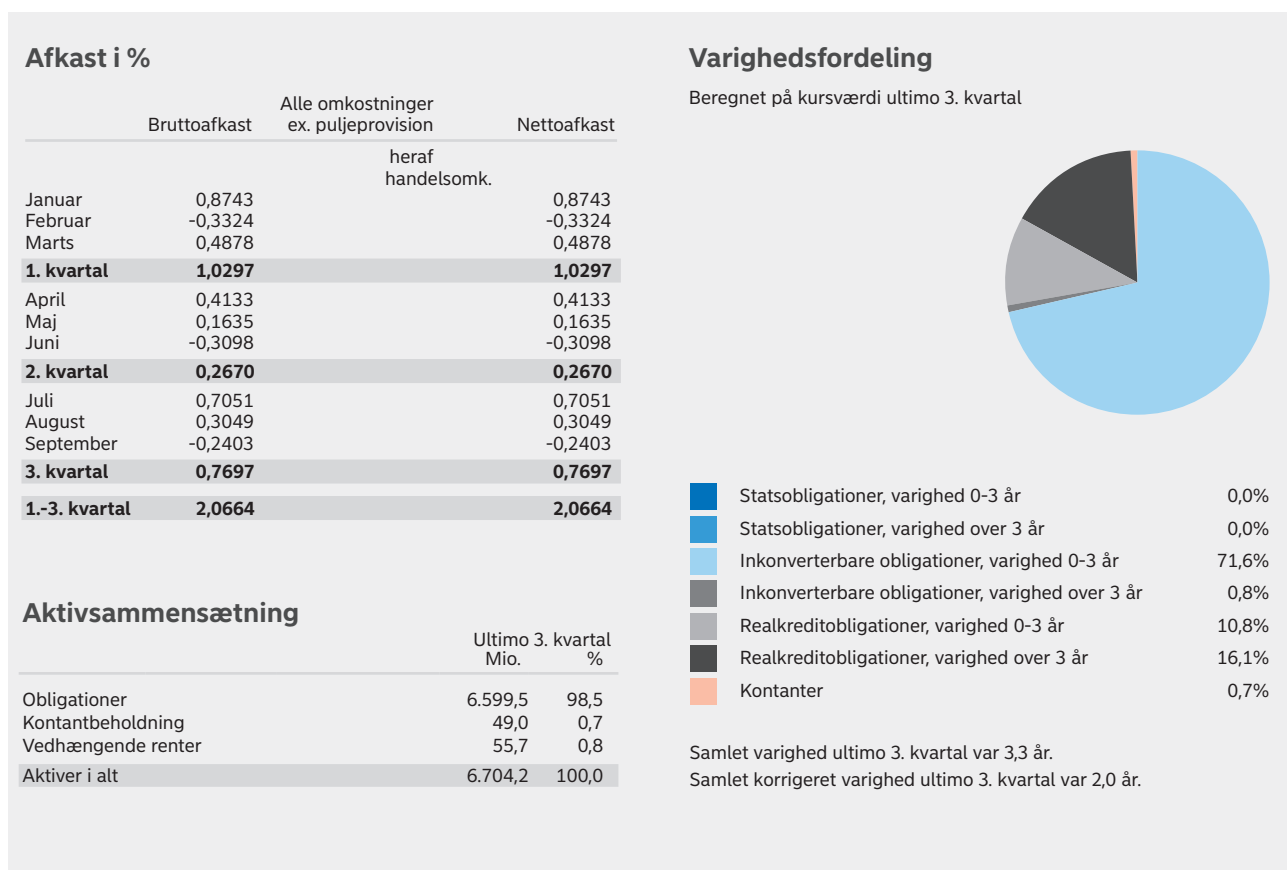
Middel risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan. - aug.		14	7	4	8	11	7	37	12
September		14	6	4	10	5	7	42	12
Afkast i %		Alle omkostninger							
				Brutto		ex. pulje provision			Netto
1. kvartal				2,1829		0,1597			2,0232
2. kvartal				2,2509		0,1546			2,0963
3. kvartal				-0,2057		0,1978			-0,4035
1. - 3. kvartal				4,2281		0,5121			3,7160

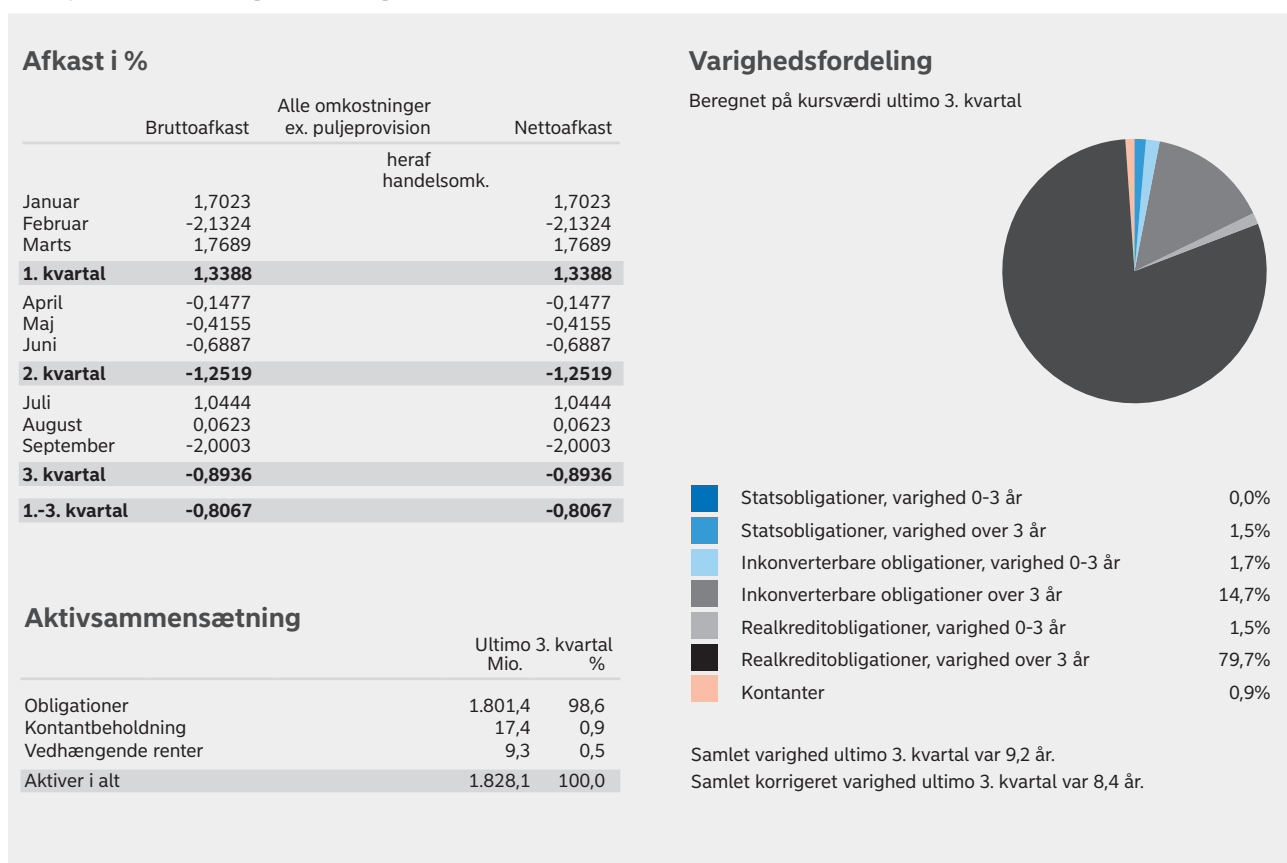
Høj risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan. - aug.		5	3	4	3	8	10	53	14
September		5	2	4	5	2	10	58	14
Afkast i %		Alle omkostninger							
				Brutto		ex. pulje provision			Netto
1. kvartal				2,7066		0,1902			2,5164
2. kvartal				3,2585		0,1808			3,0777
3. kvartal				-0,2147		0,2254			-0,4401
1. - 3. kvartal				5,7504		0,5964			5,1540

Puljen – Korte obligationer



Puljen – Lange obligationer



Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,5497		1,5497
Februar	-0,7896		-0,7896
Marts	1,7770		1,7770
1. kvartal	2,5371		2,5371
April	0,4246		0,4246
Maj	0,8015		0,8015
Juni	0,5501		0,5501
2. kvartal	1,7762		1,7762
Juli	-0,5674		-0,5674
August	-0,3116		-0,3116
September	-1,5832		-1,5832
3. kvartal	-2,4622		-2,4622
1.-3. kvartal	1,8511		1,8511

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Obligationer	1.043,0	99,0
Kontantbeholdning	8,6	0,8
Vedhængende renter	2,5	0,2
Aktiver i alt	1.054,1	100,0

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	1,2%
Mellemlange indeksobligationer	2,1%
Lange indeksobligationer	96,7%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 9,2 år.

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

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

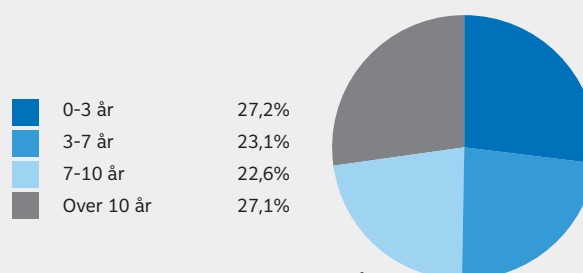
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8514		0,8272
Februar	-0,6392		-0,6612
Marts	0,5118		0,4865
1. kvartal	0,7240	0,0715	0,6525
April	-0,6661		-0,6848
Maj	-0,1280		-0,1489
Juni	-1,3020		-1,3369
2. kvartal	-2,0961	0,0745	-2,1706
Juli	-0,5747		-0,6083
August	-0,7064		-0,7432
September	-0,5198		-0,5534
3. kvartal	-1,8009	0,1040	-1,9049
1.-3. kvartal	-3,1730	0,2500	-3,4230

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Obligationer	2.323,0	99,1
Kontantbeholdning	18,0	0,8
Andre aktiver	3,1	0,1
Aktiver i alt	2.344,1	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

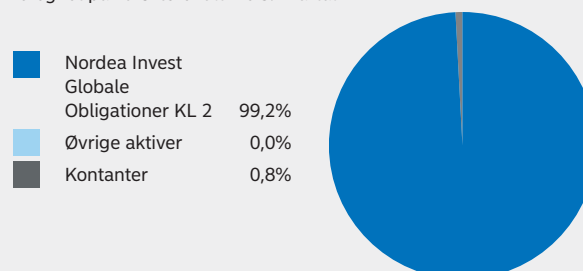


Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 6,8 år.

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

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	3,2541		3,1997
Februar	-1,6984		-1,7484
Marts	-0,9030		-0,9591
1. kvartal	0,6527	0,1605	0,4922
April	0,4754		0,4335
Maj	0,0471		-0,0002
Juni	1,4901		1,3677
2. kvartal	2,0126	0,2116	1,8010
Juli	1,6281		1,5046
August	-0,4698		-0,6054
September	-2,0571		-2,1830
3. kvartal	-0,8988	0,3850	-1,2838
1.-3. kvartal	1,7665	0,7571	1,0094

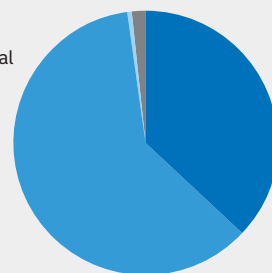
Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Obligationer	1.577,7	99,2
Kontantbeholdning	11,4	0,7
Andre aktiver	2,4	0,1
Aktiver i alt	1.591,5	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

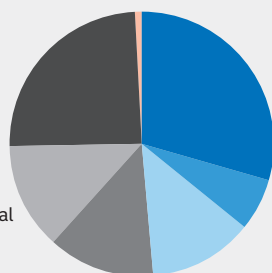
0-3 år	37,2%
3-7 år	60,8%
7-10 år	0,6%
Over 10 år	1,4%



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	29,6%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	6,4%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	12,8%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	13,0%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	13,0%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,5%
Konter	0,7%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,2297		-0,2325
Februar	2,8771		2,8749
Marts	1,1226		1,1207
1. kvartal	3,7700	0,0069	3,7631
April	1,4176		1,4168
Maj	-0,6243		-0,6255
Juni	0,2311		0,2294
2. kvartal	1,0244	0,0037	1,0207
Juli	0,0340		0,0334
August	-4,9217		-4,9226
September	-1,8915		-1,8930
3. kvartal	-6,7792	0,0030	-6,7822
1.-3. kvartal	-1,9848	0,0136	-1,9984

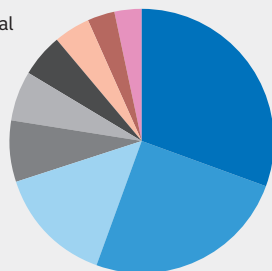
Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Danske aktier	2.353,9	97,1
Kontantbeholdning	69,7	2,9
Andre aktiver	1,1	0,0
Aktiver i alt	2.424,7	100,0

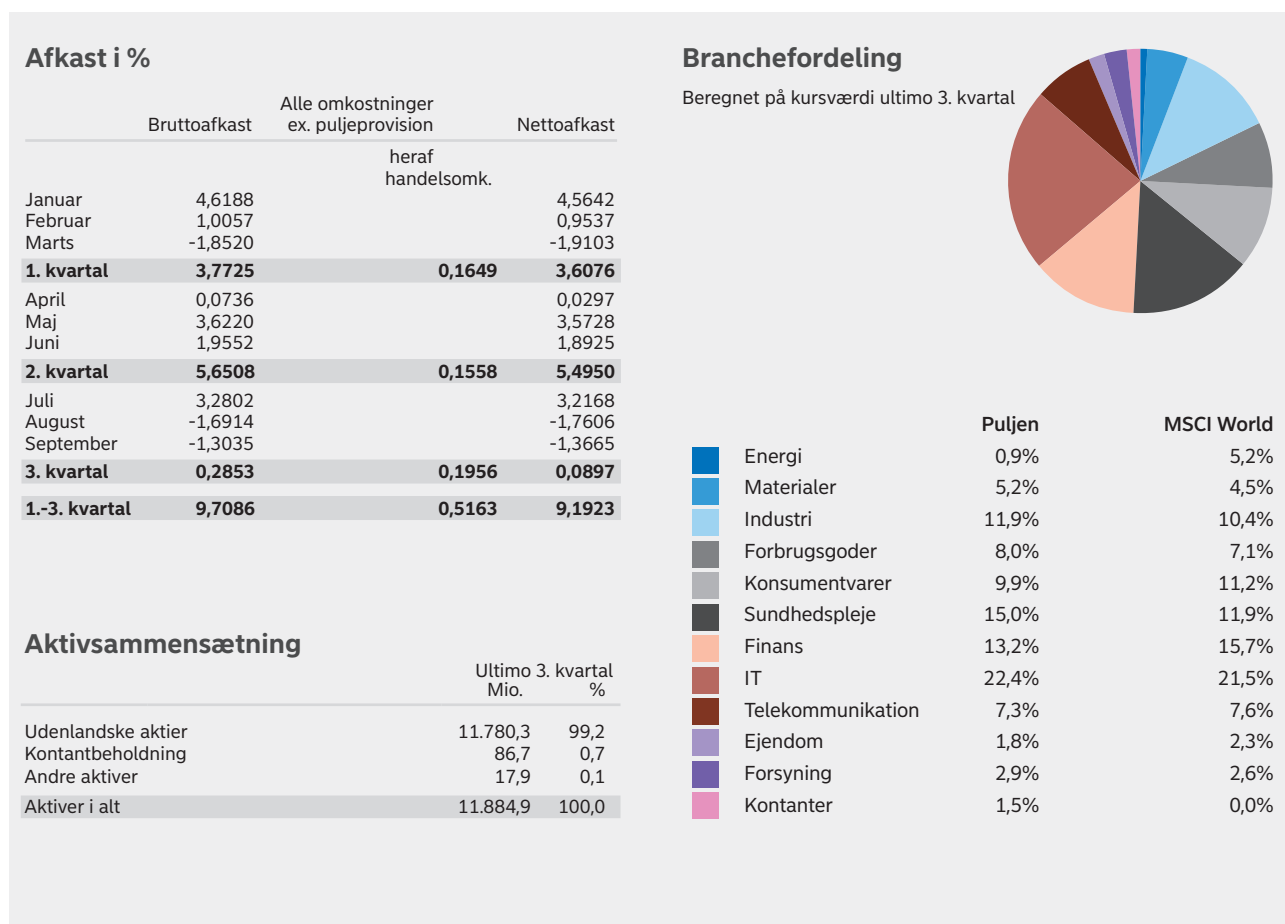
Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

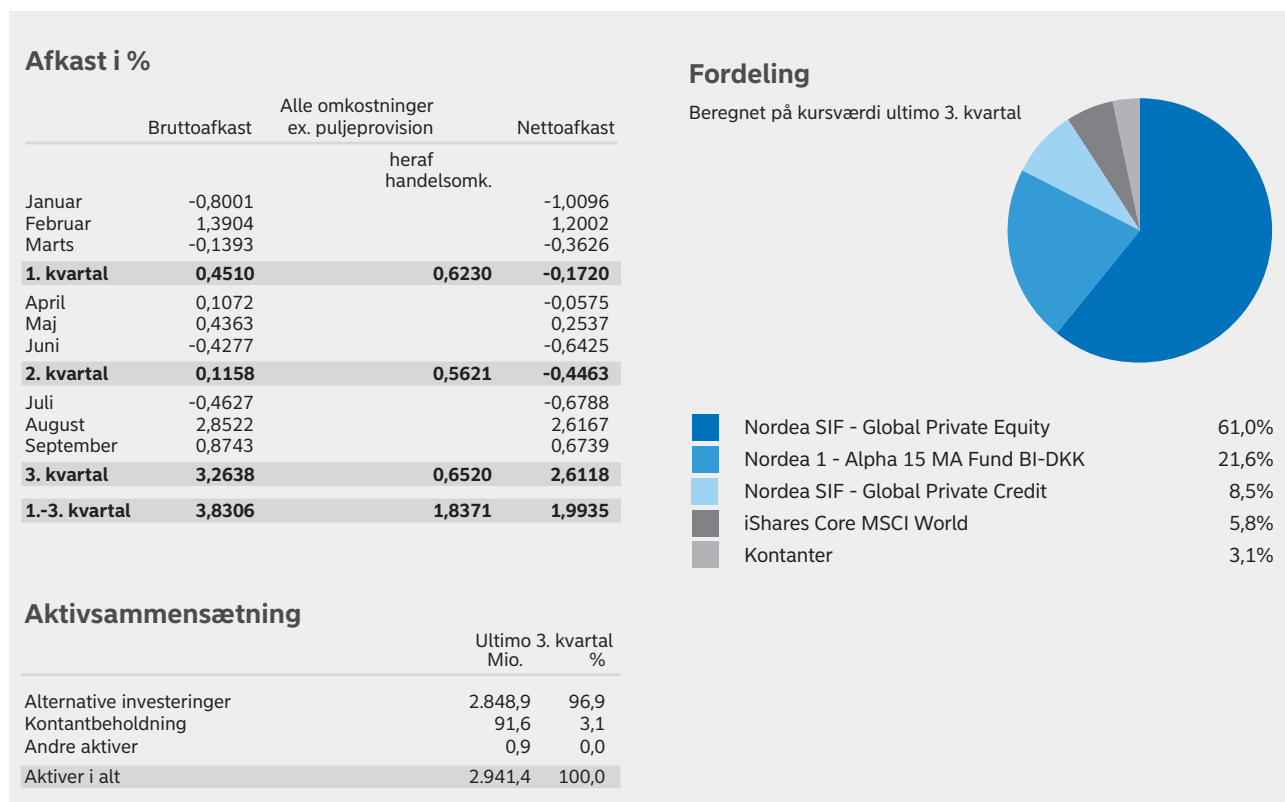
	Puljen	OMXCB
Industri	30,3%	27,9%
Sundhedspleje	25,3%	28,0%
Finans	14,4%	17,8%
Konsumentvarer	7,6%	4,7%
Materialer	6,1%	6,1%
Forsyning	5,3%	6,3%
Forbrugsgoder	4,4%	6,8%
IT	3,3%	1,0%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Energi	0,0%	0,5%
Ejendom	0,0%	0,8%
Konter	3,3%	0,0%



Puljen – Udenlandske aktier



Puljen – Alternative investeringer



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

Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar	0,0637	0,0637
Februar	0,0575	0,0781
Marts	0,0637	0,1062
1. kvartal	0,1849	0,2480
April	0,0674	0,1110
Maj	0,0934	0,1486
Juni	0,0904	0,1438
2. kvartal	0,2512	0,4034
Juli	0,0934	0,1486
August	0,0934	0,1486
September	0,0904	0,1438
3. kvartal	0,2772	0,4410
1.-3. kvartal	0,7133	1,0924

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %													
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
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
2021	-0,9	-3,7	1,2	1,0	1,3	20,1	29,1	45,3	0,0	0,0	10,2	16,5	22,8
2022	-5,7	-18,7	-3,2	-12,2	-14,6	-15,9	-10,2	7,7	0,2	0,2	-9,5	-8,6	-7,7
1.-3. kvartal 2023	2,1	-0,8	1,9	-3,2	1,8	-2,0	9,7	3,8	0,7	1,1	2,8	4,2	5,8
Gennemsnit													
2014-2023	0,1	-0,2	2,8	2,0	2,2	12,5	9,8	12,0	0,1	0,3	3,9	6,5	8,4
2019-2023	-0,9	-4,1	1,8	-1,3	0,5	11,9	12,2	14,3	0,2	0,4	3,5	6,8	9,6
2021-2023	-1,7	-8,8	-0,1	-5,4	-4,5	-0,4	9,1	19,3	0,3	0,5	0,9	3,9	6,8

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

Bemærk, at der i skemaet vises bruttoafkast (før omkostninger).
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. 2640 af 28. december 2021 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: Kerstin Lysholm
Investment Center

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