



- Danske aktier igen i top
- Solide obligationsafkast
- Pæne afkast i Bankvalg



Usikkerhed prægede 1. kvartal. Danske aktier gik enegang

Trods usikkerhed på de finansielle markeder, især skabt af udviklingen omkring Ukraine og emerging markets samt skuffende globale økonomiske nøgletal, udviklede det danske aktiemarked sig i 1. kvartal markant mere positivt end de øvrige aktiemarkeder. Puljen Danske aktier blev derfor også den pulje, der med et afkast på 11,7 pct. klarede sig bedst blandt puljerne i 1. kvartal.

De øvrige aktiemarkeder faldt som følge af usikkerheden ellers over det meste af verden i januar, mens februar og marts generelt var svagt positive. Puljen Udenlandske aktier opnåede trods dette i 1. kvartal et positivt afkast på 0,7 pct. Dette var lidt lavere end den generelle markedsudvikling og skyldes primært investeringerne i emerging markets, heriblandt Kina og Rusland.

Puljen Unoterede aktier opnåede i 1. kvartal et afkast på 3,5 pct., hvilket var noget bedre end den generelle markedsudvikling. Årsagen skal findes i puljens mere langsigtede karakter, der kan give en afkastudvikling, der på kort sigt afviger fra de normale noterede aktier.

Markedsuro gav solide obligationsafkast

Obligationsmarkederne var i 1. kvartal positivt påvirket af uroen på de finansielle markeder, og renterne i specielt den lange del af kurven faldt generelt. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer nød godt af denne udvikling og gav i 1. kvartal afkast på henholdsvis 0,6 pct. og 2,9 pct. Afkastet i puljen Lange obligationer er højere, da den har en højere følsomhed over for renteændringer. Dette gælder normalt også for indeksobligationer, der steg 1,0 pct. i 1. kvartal. De opnåede afkast var generelt noget bedre end den generelle markedsudvikling.

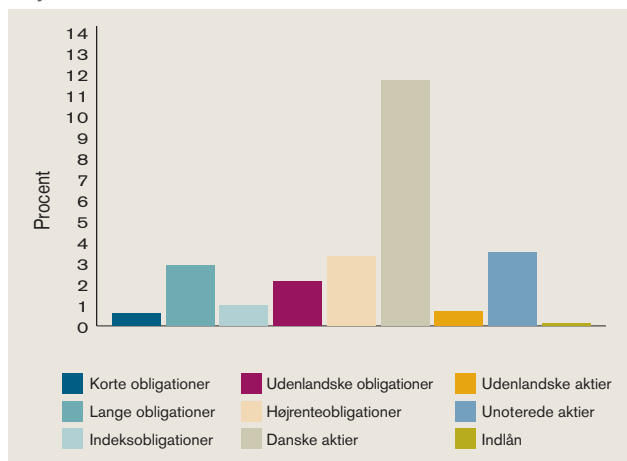
Puljen Udenlandske obligationer var også begunstiget af rentefaldet og opnåede et afkast på 2,1 pct. i 1. kvartal, godt hjulpet af en pæn stigning i yen over for danske kroner.

Puljen Højrenteobligationer, der er den mest risikobehæftede blandt obligationspuljerne, drog i 1. kvartal fordel af både det generelle rentefald og de fortsatte spændingsnævninger for obligationer med et kredit-element. Kombinationen medførte et samlet afkast på 3,3 pct.

Aktier og højrenteobligationer trak Bankvalg op

Positive afkast i samtlige puljer, herunder de højeste afkast i de mere risikobehæftede puljer, medførte i 1. kvartal pæne afkast for Bankvalg. Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko opnåede i 1. kvartal således afkast på henholdsvis 1,5, 2,2 og 2,6 pct. Højeste afkast blev opnået i Bankvalg Høj risiko, som følge af den højere andel af danske aktier, unoterede aktier og højrenteobligationer. Andelen af aktier og højrenteobligationer i Bankvalg har i 1. kvartal generelt været taktisk forhøjet med 5 procentpoint. Dette forhold bidrog også positivt til afkastet.

Puljeafkast i 1. kvartal



Udviklingen på finansmarkederne i 1. kvartal

Verdensøkonomien er kommet lidt ujævnt fra start i 2014. En kombination af en kraftig global lageropbygning i slutningen af 2013, strammere finansielle vilkår som følge af det højere renteniveau og en usædvanlig hård vinter i USA har sat mærkbart præg på de økonomiske nøgletal i 1. kvartal.

En lang række usikkerhedsfaktorer har også sat sit præg på de finansielle markeder de seneste måneder. Ruslands annektering af Krim-halvøen har givet anledning til internationale protester og sanktioner, uden det dog endnu har ført til markante markedsbevægelser globalt.

I euroområdet er inflationen lav og faldt i marts til blot 0,5 pct. Det har givet spekulationer om, at Den Europæiske Centralbank (ECB) vil lempe pengepolitikken yderligere.

Rentefald har gavnet lange obligationer

En kombination af øget geopolitisk usikkerhed og lav inflation i euroområdet mv. har medvirket til, at de danske obligationsrenter er faldet pænt siden årsskiftet. Det er især de lange renter, som er faldet, og det har således været bedst at være investeret i lange obligationer i år. Korte obligationer har i lyset af det lave renteniveau bidraget med meget beskedne afkast. Generelt har realkreditobligationer givet et betydeligt bedre afkast end statsobligationer i 1. kvartal, da de har nydt godt af en indsnævring af merrenten.

Virksomhederne har generelt aflagt gode regnskaber, og det er sammen med positive vækstforventninger med til at understøtte interessen for virksomhedsobligationer. Undersøgelser viser, at bankerne er blevet mere villige til at låne penge ud. Andelen af virksomheder, der må dreje nøglen om, er derfor fortsat på et meget lavt niveau. Risikopræmien i form af merrenten i forhold til sikre statsobligationer er indsnævret i løbet af året, og det har medvirket til at give positive afkast.

Urolig start på året for aktierne

På trods af de positive markedsforventninger ved indgangen til året skabte udviklingen i emerging markets usikkerhed i 1. kvartal. Mange af landene i emerging markets kæmper med politiske og økonomiske problemer, som i kombination med udviklingen på Krim-halvøen har været med til at sætte fokus på usikkerheden. Læg dertil, at der er usikkerhed om væksten i Asien og Sydamerika, og at den amerikanske

centralbank er i færd med at nedtrappe de månedlige obligationsopkøb.

Aktiemarkederne faldt over det meste af verden i januar. Værst gik det ud over Japan og en række Emerging Markets-lande, mens Europa slap med mindre fald. Februar og marts måned var i modsætning hertil generelt positive, bl.a. trukket op af aktierne i Europa og USA, mens det var aktierne fra emerging markets, der trak op i den sidste del af marts. Samlet set blev 1. kvartal et positivt kvartal for aktieinvestorerne og MSCI's Verdensindeks steg 1,9 pct. målt i DKK.

Over hele perioden har amerikanske og europæiske aktier klaret sig en smule bedre end det globale marked som helhed, mens Emerging Markets-aktierne har klaret sig dårligere. Japan var kvartalets store taber med et fald på knap 6 pct. målt i danske kroner.

Danmark i front

Det danske aktiemarked udviklede sig i 1. kvartal markant anderledes end de øvrige aktiemarkeder og steg kraftigt. Forklaringen er en rigtig god start på den danske regnskabssæson, hvor C20-selskaberne Novozymes, Tryg, Coloplast og Novo Nordisk alle har aflagt flotte regnskaber. Læg hertil, at både Vestas og Pandora overraskede med opjusteringer.

To nye aktier – rengøringskoncernen ISS og shippingvirksomheden OW Bunker – var børsaktuelle i kvartalet og stjal størstedelen af opmærksomheden på det danske aktiemarked i marts. Begge selskaber blev godt modtaget på børsen, hvor ISS steg 14 pct. på første børsdag, mens OW Bunker steg hele 21 pct.

Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
4,0% Danske Stat StL 2017	0,68
4,0% Nykredit 3 D 2035	2,65
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,34
2,5% Nykredit 2026	1,00
2,5% Nykredit 2050	-0,37
Merrill Lynch Global High Yield	2,93
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	3,61
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	9,48
OMX Copenhagen Benchmark	14,98
OMX Copenhagen 20	14,12
JP Morgan Global Bond Index	2,92
MSCI World (NDR)	1,88

Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparring 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 er pr. 1. april 25 pct. ved Lav risiko, 50 pct. ved Middel risiko og 65 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 og mindre til udbetaling, begynder der en nedtrapning af andele i aktiepuljerne, og andele i obligationspuljer øges. Se skemaerne med fordelinger.

Fordeling pr. 1. april 2014

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	100							
2	91			3	2		3	1
3	82	1		4	3		8	2
4	73	2		5	4		13	3
5	63	3	2	6	5	1	17	3
Over 5	42	13	4	6	10	2	19	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	89				3	1	6	1
2	76			3	5	2	11	3
3	63	1		4	7	3	18	4
4	49	2		5	9	4	25	6
5	39	3	2	6	10	5	28	7
Over 5	12	13	4	6	15	6	36	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	70				4	4	17	5
2	57			3	6	5	22	7
3	45	1		4	8	6	28	8
4	33	2		5	10	7	33	10
5	23	3	2	6	11	8	36	11
Over 5		9	4	6	16	9	44	12

På aldersopsparring, kapitalpension, selvpension og børneopsparring 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.

Afkast i Bankvalg

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

I 1. kvartal har fordeling og afkastet været:

Lav risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts		42	8	4	6	10	2	24	4
Afkast i %		Brutto			Alle omkostninger ex. puljeprovision			Netto	
1. kvartal		1,5098			0,0717			1,4381	

Middel risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts		12	8	4	6	15	6	41	8
Afkast i %		Brutto			Alle omkostninger ex. puljeprovision			Netto	
1. kvartal		2,2395			0,1214			2,1181	

Høj risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts			4	4	6	16	9	49	12
Afkast i %		Brutto			Alle omkostninger ex. puljeprovision			Netto	
1. kvartal		2,6399			0,1524			2,4875	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

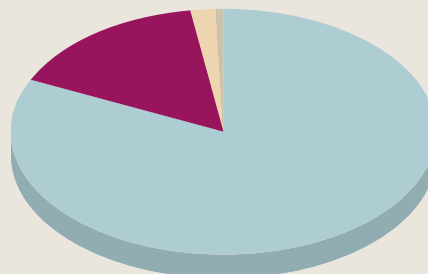
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3538			0,3538
Februar	0,0334			0,0334
Marts	0,1745			0,1745
1. kvartal	0,5617			0,5617

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	8.297,6	97
Kontantbeholdning	185,3	2
Vedhængende renter	82,0	1
Aktiver i alt	8.564,9	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	82,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	15,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,9%
Udtrukne obligationer	0,5%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 3,65 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 1,88 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

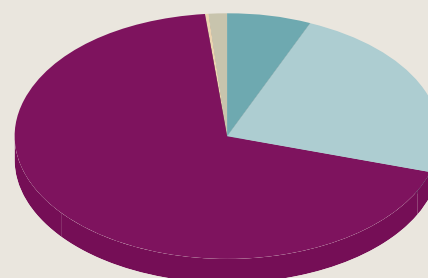
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,8465			1,8465
Februar	0,4197			0,4197
Marts	0,6209			0,6209
1. kvartal	2,8871			2,8871

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.348,6	98
Kontantbeholdning	29,4	1
Vedhængende renter	21,5	1
Aktiver i alt	2.399,5	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	6,5%
Inkonverterbare realkreditobligationer	23,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	68,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,2%
Udtrukne obligationer	1,3%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 9,25 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 5,15 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

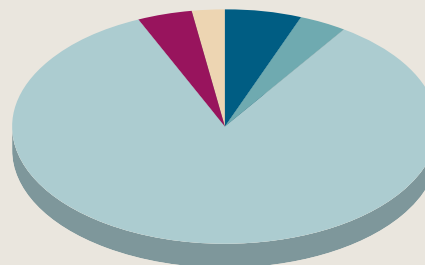
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,4127		0,4127
Februar	0,1966		0,1966
Marts	0,3952		0,3952
1. kvartal	1,0045		1,0045

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.229,4	98
Kontantbeholdning	21,2	2
Vedhængende renter	5,9	0
Aktiver i alt	1.256,5	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	6,0%
Mellemlange indeksobligationer	3,7%
Lange indeksobligationer	83,8%
Øvrige obligationer	4,1%
Udtrukne obligationer	2,5%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,99 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,68 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

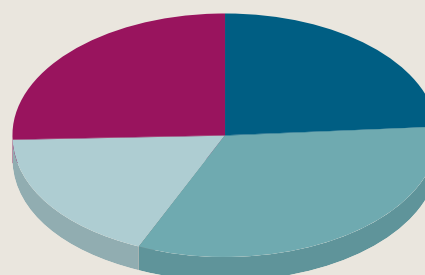
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	2,8972		2,8698
Februar	-0,7778		-0,8038
Marts	-0,0652		-0,0925
1. kvartal	2,0542	0,0807	1,9735

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.555,5	98
Kontantbeholdning	28,0	2
Andre aktiver	5,6	0
Aktiver i alt	1.589,1	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



0-3 år	23,9%
3-6 år	32,8%
6-9 år	17,8%
Over 9 år	25,5%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 5,57 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 5,44 år.

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

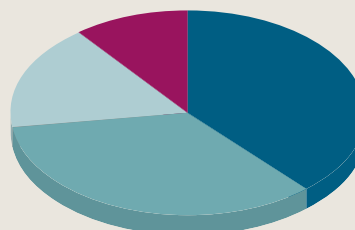
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,0271			-0,0933
Februar	1,8505			1,7901
Marts	1,4949			1,4298
1. kvartal	3,3183	0,1917		3,1266

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.449,4	98
Kontantbeholdning	57,9	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.507,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

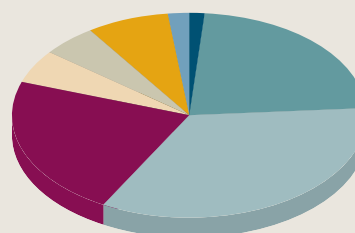


0-3 år	38,7%
3-6 år	34,3%
6-9 år	16,7%
Over 9 år	10,4%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	1,5%
Nordea Invest Engros Global High Yield	22,6%
Nordea Invest Engros Emerging Markets Bonds	34,0%
Nordea 1 – European High Yield Bond Fund II	22,1%
Nordea 1 – Emerging Markets Blend Bond Fund	5,3%
Nordea 1 – Emerging Market Local Debt	5,0%
Nordea 1 – Euro Bank Debt Fund	7,6%
Kontanter	1,8%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

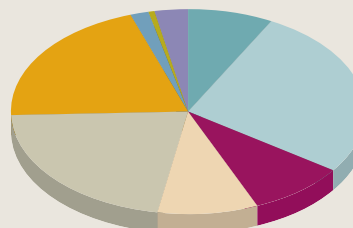
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	2,8123			2,7994
Februar	8,3669			8,3588
Marts	0,5652			0,5581
1. kvartal	11,7444	0,0281	0,0281	11,7163

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.565,6	97
Kontantbeholdning	72,5	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.638,1	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Brancher	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	7,8%	7,9%
Industri	27,1%	25,8%
Forbrugsgoder	8,9%	5,5%
Konsumtvarer	9,3%	10,2%
Sundhedspleje	21,6%	21,8%
Finans	20,2%	23,2%
IT	1,6%	1,4%
Telekommunikation	0,8%	4,3%
Forsyning	0,0%	0,1%
Kontanter	2,8%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

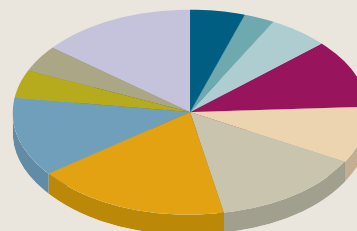
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	-2,5942		-2,6365
Februar	2,5157		2,4785
Marts	0,7969		0,7583
1. kvartal	0,7184	0,1181	0,6003

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	8.476,0	87
Kontantbeholdning	1.247,1	13
Andre aktiver	10,5	0
Aktiver i alt	9.733,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



	Puljen	MSCI World
Energi	5,2%	9,5%
Materialer	2,7%	5,7%
Industri	5,5%	11,3%
Forbrugsgoder	11,0%	11,9%
Konsumentvarer	8,9%	9,8%
Sundhedspleje	13,8%	11,7%
Finans	17,8%	20,9%
IT	12,4%	12,2%
Telekommunikation	4,5%	3,6%
Forsyning	4,3%	3,4%
Kontanter	13,9%	0,0%

Puljen – Unoterede aktier

Afkast i %

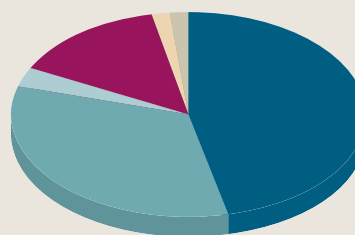
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,6449		0,4835
Februar	2,2103		2,0582
Marts	0,6535		0,4965
1. kvartal	3,5087	0,4705	3,0382

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Unoterede aktier	1.868,8	98
Kontantbeholdning	29,5	2
Andre aktiver	0,2	0
Aktiver i alt	1.898,5	100

Fordeling

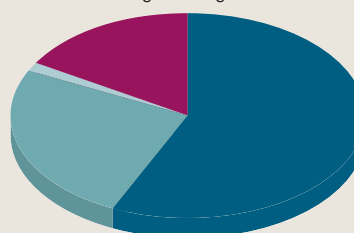
Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Nordea Private Equity Pension I	46,5%
Nordea Private Equity Pension II	33,1%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	3,1%
Nordea Invest Globale Aktier Indeks	14,2%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,5%
Kontanter	1,6%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



Kapitalfonde	57,2%
Børsnoterede selskaber	25,2%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,4%
Kontanter	16,4%

Generel puljeinformation

Nettoafkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af pulje provision 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

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,0212	0,0212
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0212	0,0212
1. kvartal	0,0616	0,0616

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	Unot. aktier	Indlån	Bankvalg Pension			Bankvalg Børneops.		
										Lav	Middel	Høj	Lav	Middel	Høj
2005	3,0	5,4	6,7	7,5	6,9	46,9	35,0		1,0	14,2	19,5	24,9	14,1	19,5	24,9
2006	2,5	1,3	2,1	-4,3	6,7	21,5	-0,1		1,4	3,0	3,4	3,9	3,0	3,5	4,0
2007	3,5	1,8	-3,4	-1,1	2,3	0,7	1,6	-4,8*	2,5	2,1	1,7	1,3	2,3	1,9	1,5
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	-10,8	-19,0	-26,1	-10,9	-19,0	-26,2
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	18,4	24,5	29,3	18,4	24,5	29,3
2010	3,7	4,9	6,1	14,4	13,3	28,9	18,2	17,7	0,7	10,7	14,3	17,6	10,7	14,3	17,6
2011	3,7	8,7	10,8	9,0	1,5	-23,9	-4,9	2,8	0,6	0,1	-1,8	-3,4	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	8,8	11,8	14,0	8,8	11,8	14,0
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,1	1,8	36,7	16,2	12,0	0,2	5,4	9,0	11,6	5,4	9,0	11,6
2014 ²	0,6	2,9	1,0	2,0	3,1	11,7	0,6	3,0	0,1	1,4	2,1	2,5	1,4	2,1	2,5
2014 ¹	0,6	2,9	1,0	2,1	3,3	11,7	0,7	3,5	0,1	1,5	2,2	2,6	1,5	2,2	2,6
Gennemsnit															
2005-2014	3,7	5,1	4,4	4,0	7,4	11,3	5,2	0,7	1,3	5,5	6,4	6,9	5,5	6,4	7,0
2010-2014	3,0	5,6	5,1	4,4	8,7	16,4	9,7	12,4	0,5	6,2	8,2	9,7	6,2	8,2	9,7
2012-2014	2,4	4,6	2,2	-1,7	10,1	34,4	13,1	14,5	0,3	6,9	10,2	12,5	6,9	10,2	12,5

For 2014 vises afkastprocenter

¹ Brutto før omkostninger

² Netto efter omkostninger i puljen

* Afkast for 6 måneder. Puljen er startet 1. juli 2007

De gennemsnitlige afkastprocenter er beregnet med netto-afkastprocenter efter handelsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af pulje provisioner og pensionsafkastskat.

Savings & Wealth Offerings er en afdeling i Nordea Bank Danmark A/S. Dette materiale er udarbejdet af Savings & Wealth Offerings som generelt informationsmateriale til personlig orientering for de kunder, som Nordea Bank Danmark A/S har udleveret materialet til. Materialet skal ikke opfattes som opfordring til indgåelse af bestemte opsparings-, pensions- eller forsikringsaftaler med Nordea eller som tilbud om køb og salg af bestemte værdipapirer. Informationer om værdipapirpuljerne er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1359 af 22. december 2011 om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v. og Vilkår for værdipapirpuljer i Nordea Bank Danmark A/S, April 2013. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Savings & Wealth Offerings garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Savings & Wealth Offerings påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank Danmark A/S 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. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast. Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse af hele materialet eller dele deraf er ikke tilladt ifølge gældende lov om ophavsret.

Udgiver: Nordea Bank Danmark A/S
Ansvarshavende: Jens Gammelmark
Savings & Wealth Offerings

Christiansbro, Strandgade 3,
Postboks 850, 0900 København C
Tlf. +45 33 33 33 33