



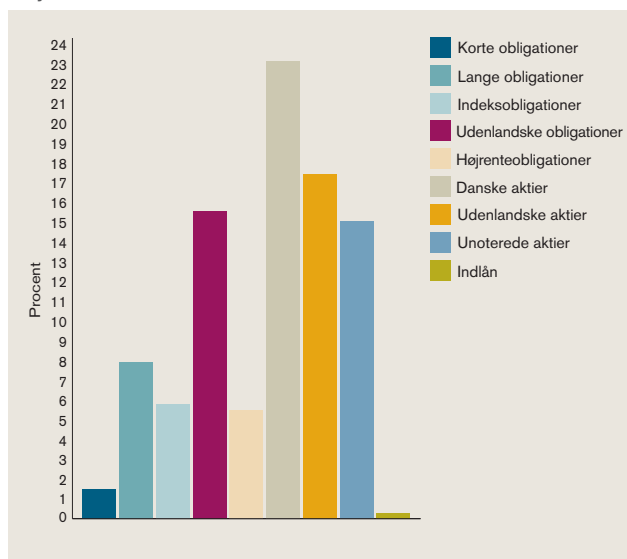
- Store stigninger til aktier og lange obligationer
- Høje afkast i Bankvalg

Trods udfordringer blev 2014 endnu et godt investeringsår

De finansielle markeder var trods store udsving i specielt 4. kvartal generelt præget af en positiv stemning i 2014, og både aktier og obligationer opnåede pæne absolutte afkast. Baggrunden skal findes i flere forhold, heriblandt økonomisk bedring med USA i front og massiv centralbankstøtte. Hen over året var der geopolitiske ”bump på vejen”, som følge af uroligheder rundt om i verden, heriblandt krigshandlinger i Ukraine samt Syrien og Irak og det dramatiske fald i olieprisen i 2. halvår, men investorerne skubbede gang på gang bekymringerne til side og pressede aktiekurserne op og renten ned.

Puljerne var også påvirket af den gode stemning og især puljerne med aktier klarede sig godt. Puljen Danske aktier klarede sig med et afkast på 23,2 pct. bedst, mens næstbedste afkast blev opnået i puljen Udenlandske aktier, der sluttede 2014 med et plus på 17,5 pct. Puljen Unoterede aktier opnåede 15,0 pct.

Puljeafkast i 2014



Pæne obligationsafkast

Obligationsrenterne faldt ganske betydeligt i 2014 som følge af lav inflation og udsigt til lave styringsrenter fra Den Europæiske Centralbank, ECB, så langt øjet rækker. Mange iagttagere havde ved indgangen til året ellers vurderet, at renteniveauet nu var så lavt, at der kun var begrænsede muligheder for yderligere fald. Renten på 10-årige danske statsobligationer faldt fra 2,0 pct. til 0,8 pct., mens renten på 2-årige danske statsobligationer faldt til 0 pct. Rentefaldet har været mest udtalt for de lange obligationer, hvilket medførte, at de lange obligationer gav rigtig pæne afkast både i 4. kvartal og for året som helhed.

Puljerne Udenlandske obligationer og Lange obligationer drog fordel af rentefaldet og endte 2014 med afkast på henholdsvis 15,5 pct. og 8,0 pct., mens puljen Korte obligationer ikke helt kunne følge med, da mulighederne for rentefald allerede var begrænsede ved indgangen til året. Puljen opnåede dog et afkast på 1,5 pct. Puljen Højrenteobligationer opnåede i 4. kvartal et negativt afkast på 1,4 pct., hvilket trak årets afkast ned på 5,5 pct. Årsagen skal findes i det markante olieprisfald, der især har ramt amerikanske high yield obligationer. Blandt udstederne af disse findes en del energiselskaber, der har haft det svært.

Både aktier og obligationer løftede afkastet i Bankvalg

Afkastet i Bankvalg var især positivt påvirket af udviklingen i de mere risikobetonede aktiepuljer, men også obligationer – specielt de længereløbende – bidrog positivt. Bankvalg Lav, Middel og Høj Risiko opnåede i 4. kvartal afkast i niveauet 2,0–3,7 pct. og 2014 som helhed gav afkast på henholdsvis 8,2, 12,5, og 14,8 pct. i de tre risikokategorier. Andelen af aktier i Bank-

Udviklingen på de finansielle markeder i 2014

Amerikansk økonomi viste i høj grad muskler i 2014, mens Europa og Japan begge har svært ved at vriste sig fri af krisen. Det viste sig også hos de toneangivende centralbanker, der trak i hver sin retning. I USA nedtrappede centralbanken således sin ekspansive pengepolitik, mens kollegaerne i Japan og Europa lempede pengepolitikken yderligere. I USA var væksten så stærk, at centralbanken i perioden fra januar 2014 til oktober 2014 valgte at udfase sine støtteopkøb af statsobligationer.

Den europæiske økonomi viste fortsat svaghedstegn. I et forsøg på at få ny gang i væksten iværksatte ECB en række initiativer, som bl.a. omfattede en nedsættelse af renten til et rundt nul, nye lånefaciliteter samt støtteopkøb af obligationer. Japan var ligesom Europa præget af svag vækst og en lav inflation. For at skubbe økonomien ud af denne stilstand vil centralbanken lempe pengepolitikken med hvad, der svarer til 15 pct. af bruttonationalproduktet.

Dramatisk fald i olieprisen

Stigende global vækst og geopolitisk uro i de største olieproducerende udløser normalt stigende oliepriser. Dog ikke i 2014, idet olieprisen alene i 2. halvår faldt mere end 40 pct. Årsagen er ikke entydig, men stigende udbud af blandt andet skifergas i USA har en væsentlig indflydelse. For de olieimporterende lande har den faldende oliepris i betydelig grad understøttet den økonomiske vækst, mens de olieeksporterende lande i betydelig grad blev påvirket negativt.

Positive aktiemarkeder i 2014

Den tiltagende globale vækst, især drevet af USA, påvirkede de globale aktiemarkeder positivt i såvel 4. kvartal som i de øvrige kvartaler. Hertil kom, at regnskaber fra toneangivende globale selskaber generelt overgik forventningerne. I 4. kvartal steg de globale aktiemarkeder godt 5 pct., hvilket bragte afkastet for 2014 op på knap 20 pct.

For en dansk investor spillede udviklingen i de store valutaer, dollar, euro og japanske yen samt i emerging markets også en væsentlig rolle. Således gav aktiemarkedet i USA høje afkast – mere end 27 pct. ”i danske kroner” – bl.a. takket være en styrket dollar.

De europæiske aktiemarkeder opnåede i 4. kvartal et beskedent negativt resultat og året endte med et afkast, der lå noget under de globale aktier. Det skyldes bl.a. Ukraine-krisen samt aftagende vækst i primært

Tyskland, da landets eksportsektor blev ramt af en svag udvikling i verdenshandlen. Også Japan udviklede sig svagt. Det skyldes usikkerhed omkring den japanske regerings evne til at skabe vækst.

Blandt Emerging Markets-landene var der både vindere og tabere. Blandt de store aktiemarkeder i regionen gav det indiske marked det absolut højeste afkast med en stigning på over 40 pct., bl.a. på grund af en ny reformvenlig regering og den lave oliepris. Modsat faldt aktiemarkederne i Østeuropa markant i 2014 trukket ned af især det russiske aktiemarked, der bl.a. led under et fald i den russiske rubel på over 35 pct.

Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (20) faldt 2,1 pct. i 4. kvartal, hvilket medførte at årets samlede afkast endte på 21 pct.. Trods faldet i 4. kvartal er det danske aktiemarked blandt de markeder, som på globalt plan gav det højeste afkast i 2014. De store stigninger kan dels henføres til, at dansk økonomi af internationale investorer bliver opfattet som relativt solid, dels var en række af de største danske selskaber, herunder Novo Nordisk, Danske Bank, Vestas og Pandora præget af en række positive selskabsspecifikke nyheder.

Fortsat fra side 1

valg har i 2014 generelt været taktisk forhøjet med ca. 5 procentpoint, hvilket samlet set bidrog positivt til afkastet med ca. 1,0 procentpoint.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2014
4,0% Danske Stat StL 2017	0,03	2,12
4,0% Nykredit 3 D 2035	-1,39	1,46
5,0% Nykredit 3 D 2035	-2,19	-0,02
2,5% Nykredit 2026	0,41	2,90
2,5% Nykredit 2050	-0,07	5,90
Merrill Lynch Global High Yield	-1,55	2,13
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-0,70	6,96
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	1,57	15,99
OMX Copenhagen Benchmark	-2,19	21,51
OMX Copenhagen 20	-2,39	20,95
JP Morgan Global Bond Index	3,48	14,60
MSCI World (NDR)	5,48	19,94

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 for tiden 35 pct. ved Lav risiko, 60 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 værdipapirmarkedene 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.

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.

Fordelinger fra 1. januar 2015

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	6	4	3	10	2	29	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	6	4	3	15	6	46	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		2	4	3	16	9	54	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 2014 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
april-juni	42	13	4	6	10	2	19	4
Juli-sep.	42	8	4	6	10	2	24	4
nov.-dec.	42	6	4	3	10	2	29	4

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	1,5098	0,0717	1,4381
2. kvartal	2,7514	0,0622	2,6892
3. kvartal	1,9971	0,0845	1,9126
4. kvartal	1,9529	0,0865	1,8664
2014	8,2112	0,3049	7,9063

Middel risiko

	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
april-juni	12	13	4	6	15	6	36	8
Juli-sep.	12	8	4	6	15	6	41	8
nov.-dec.	12	6	4	3	15	6	46	8

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	2,2395	0,1214	2,1181
2. kvartal	4,2929	0,1095	4,1834
3. kvartal	2,8552	0,1430	2,7122
4. kvartal	3,1399	0,1445	2,9954
2014	12,5275	0,5184	12,0091

Høj risiko

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts		4	4	6	16	9	49	12
april-juni		9	4	6	16	9	44	12
Juli-sep.		4	4	6	16	9	49	12
nov.-dec.		2	4	3	16	9	54	12

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	2,6399	0,1524	2,4875
2. kvartal	5,0607	0,1389	4,9218
3. kvartal	3,3331	0,1791	3,1540
4. kvartal	3,7397	0,1804	3,5593
2014	14,7734	0,6508	14,1226

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
April	0,2174			0,2174
Maj	0,3574			0,3574
Juni	0,0903			0,0903
2. kvartal	0,6651			0,6651
Juli	0,0398			0,0398
August	0,2039			0,2039
September	0,1403			0,1403
3. kvartal	0,3840			0,3840
Oktober	0,1883			0,1883
November	-0,1535			-0,1535
December	-0,1265			-0,1265
4. kvartal	-0,0917			-0,0917
2014	1,5191			1,5191

Regnskab

Driftsregnskab 2014

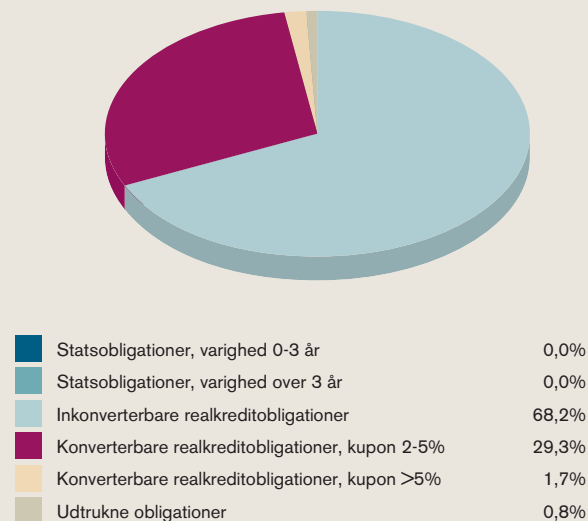
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	176,6
Kursavance på obligationer	-48,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	128,0
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	128,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	8.080,2	98	7.418,8	97
Kontantbeholdning	118,1	1	122,2	2
Vedhængende renter	61,2	1	92,3	1
Aktiver i alt	8.259,5	100	7.633,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Samlet varighed ultimo 2014 var 4,99 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2014 var 1,63 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	1,8465		1,8465
Februar	0,4197		0,4197
Marts	0,6209		0,6209
1. kvartal	2,8871		2,8871
April	0,6853		0,6853
Maj	1,0870		1,0870
Juni	0,4989		0,4989
2. kvartal	2,2712		2,2712
Juli	0,1265		0,1265
August	1,3555		1,3555
September	0,0885		0,0885
3. kvartal	1,5705		1,5705
Oktober	0,2676		0,2676
November	0,6247		0,6247
December	0,3412		0,3412
4. kvartal	1,2335		1,2335
2014	7,9623		7,9623

Regnskab

Driftsregnskab 2014

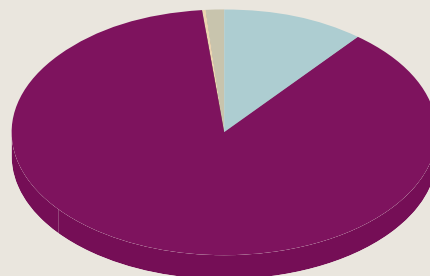
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	76,6
Kursavance på obligationer	124,5
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	201,1
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	201,1

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.478,9	97	1.842,1	96
Kontantbeholdning	60,7	2	56,4	3
Vedhængende renter	15,8	1	16,3	1
Aktiver i alt	2.555,4	100	1.914,8	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	10,9%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	87,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,3%
Udtrukne obligationer	1,3%

Samlet varighed ultimo 2014 var 11,65 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2014 var 3,51 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,4127		0,4127
Februar	0,1966		0,1966
Marts	0,3952		0,3952
1. kvartal	1,0045		1,0045
April	0,5105		0,5105
Maj	0,1243		0,1243
Juni	0,7507		0,7507
2. kvartal	1,3855		1,3855
Juli	0,4083		0,4083
August	1,6182		1,6182
September	1,4666		1,4666
3. kvartal	3,4931		3,4931
Oktober	-0,0618		-0,0618
November	0,3042		0,3042
December	-0,2601		-0,2601
4. kvartal	-0,0177		-0,0177
2014	5,8654		5,8654

Regnskab

Driftsregnskab 2014

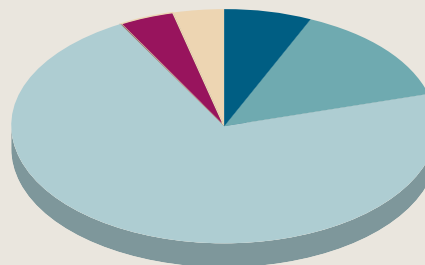
	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	21,4
Kursavance på indeksobligationer	27,3
Indeksregulering - avance	22,2
Valutakursavance	-0,2
Afkast af indeksobligationer	70,7
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	70,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.201,0	97	1.139,2	95
Kontantbeholdning	32,0	3	48,9	4
Vedhængende renter	6,1	0	10,3	1
Aktiver i alt	1.239,1	100	1.198,4	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Korte indeksobligationer	6,8%
Mellemlange indeksobligationer	13,8%
Lange indeksobligationer	71,5%
Øvrige obligationer	4,3%
Udtrukne obligationer	3,6%

Samlet varighed ultimo 2014 var 8,99 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2014 var 8,77 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	2,8972			2,8698
Februar	-0,7778			-0,8038
Marts	-0,0652			-0,0925
1. kvartal	2,0542	0,0807		1,9735
April	0,7792			0,7545
Maj	2,8837			2,8582
Juni	-0,0703			-0,0967
2. kvartal	3,5926	0,0766		3,5160
Juli	1,5399			1,5077
August	2,2403			2,2109
September	1,5550			1,5242
3. kvartal	5,3352	0,0924		5,2428
Oktober	0,6292			0,5968
November	0,3179			0,2862
December	3,5648			3,5214
4. kvartal	4,5119	0,1075		4,4044
2014	15,4939	0,3572		15,1367

Regnskab

Driftsregnskab 2014

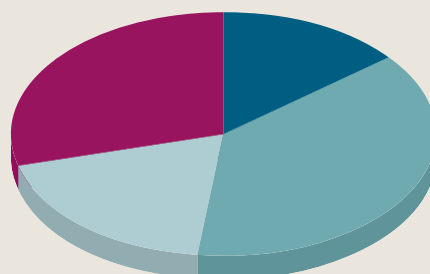
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	6,3
Kursavance på obligationer	202,1
Valutakursavance	5,2
Afkast af obligationer	213,6
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	5,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	208,6

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.491,5	97	948,4	87
Kontantbeholdning	41,4	3	130,9	12
Andre aktiver	4,2	0	4,7	1
Aktiver i alt	1.537,1	100	1.084,0	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



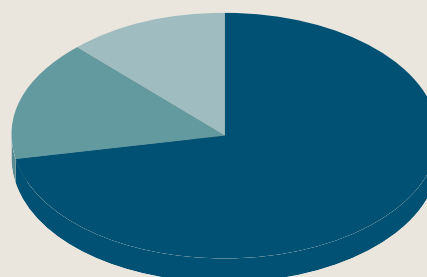
0-3 år	14,2%
3-6 år	37,8%
6-9 år	19,0%
Over 9 år	29,0%

Samlet varighed ultimo 2014 var 6,18 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2014 var 6,04 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Nordea Invest Globale obligationer	72,0%
Øvrige obligationer	15,8%
Kontanter	12,2%

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
April	0,9935			0,9348
Maj	1,9569			1,8962
Juni	1,3809			1,3207
2. kvartal	4,3313	0,1796		4,1517
Juli	0,3960			0,3224
August	0,4851			0,4179
September	-1,5514			-1,6219
3. kvartal	-0,6703	0,2113		-0,8816
Oktober	0,6411			0,5675
November	0,3057			0,2417
December	-2,3776			-2,4374
4. kvartal	-1,4308	0,1974		-1,6282
2014	5,5485	0,7800		4,7685

Regnskab

Driftsregnskab 2014

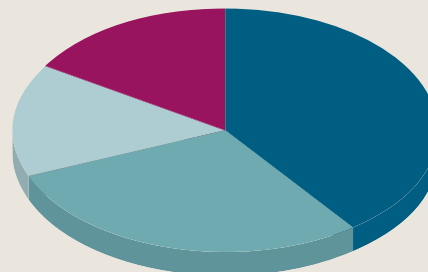
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	190,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	190,6
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	26,2
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	164,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.467,5	98	3.364,5	97
Kontantbeholdning	58,9	2	97,5	3
Andre aktiver	0,7	0		0
Aktiver i alt	3.527,1	100	3.462,0	100

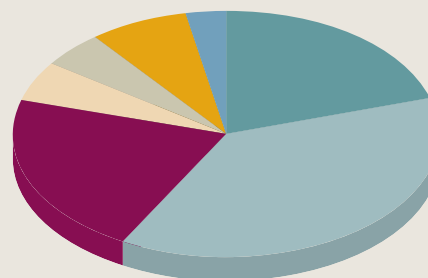
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
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
April	1,0743			1,0699
Maj	7,0172			7,0032
Juni	0,5233			0,5012
2. kvartal	8,6148	0,0405	0,0405	8,5743
Juli	-2,4457			-2,4502
August	1,4243			1,4110
September	1,4186			1,3946
3. kvartal	0,3972	0,0418	0,0418	0,3554
Oktober	0,5975			0,5879
November	1,7901			1,7723
December	0,0120			-0,0131
4. kvartal	2,3996	0,0525	0,0525	2,3471
2014	23,1560	0,1629	0,1629	22,9931

Regnskab

Driftsregnskab 2014

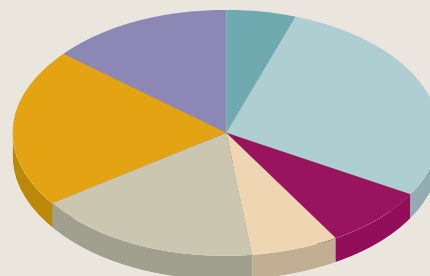
	Mio. kr.
Aktieudbytter	38,2
Kursavance på aktier	500,1
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	538,3
Handelsomkostninger	3,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	534,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.580,6	98	2.293,3	86
Kontantbeholdning	61,8	2	364,8	14
Andre aktiver	0,1	0	0	0
Aktiver i alt	2.642,5	100	2.658,1	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	5,4%	9,0%
Industri	28,2%	26,4%
Forbrugsgoder	7,9%	9,5%
Konsumentvarer	6,7%	5,7%
Sundhedspleje	17,1%	21,8%
Finans	21,0%	22,3%
IT	0,0%	0,9%
Telekommunikation	0,0%	4,4%
Forsyning	0,0%	0,0%
Kontanter	13,7%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	-2,5942			-2,6365
Februar	2,5157			2,4785
Marts	0,7969			0,7583
1. kvartal	0,7184	0,1181		0,6003
April	0,8202			0,7841
Maj	2,9378			2,9007
Juni	2,2748			2,2367
2. kvartal	6,0328	0,1113		5,9215
Juli	2,9544			2,9030
August	1,2254			1,1771
September	0,3701			0,3176
3. kvartal	4,5499	0,1522		4,3977
Oktober	0,4170			0,3644
November	4,1385			4,0896
December	1,6065			1,5566
4. kvartal	6,1620	0,1514		6,0106
2014	17,4631	0,5330		16,9301

Regnskab

Driftsregnskab 2014

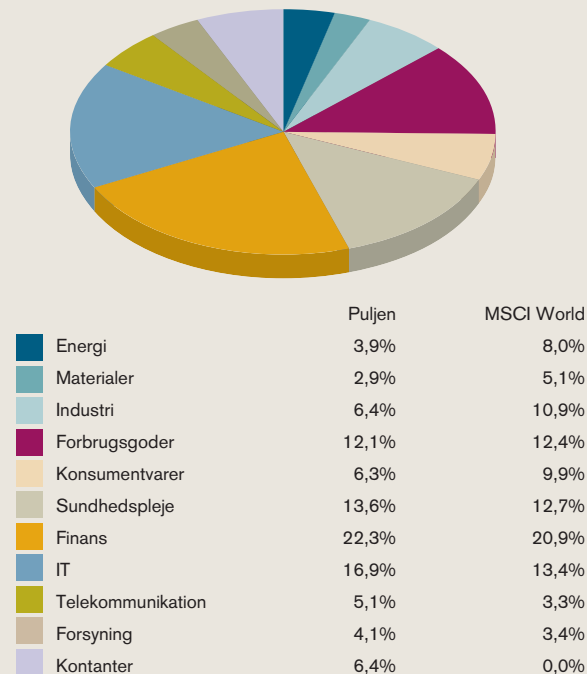
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,3
Kursavance på aktier	1.650,2
Valutakursavance	0,7
Afkast af aktier	1.651,2
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	50,5
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	1.600,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	9.844,1	98	11.408,5	96
Kontantbeholdning	155,9	2	526,3	4
Andre aktiver	8,8	0		0
Aktiver i alt	10.008,8	100	11.934,8	100

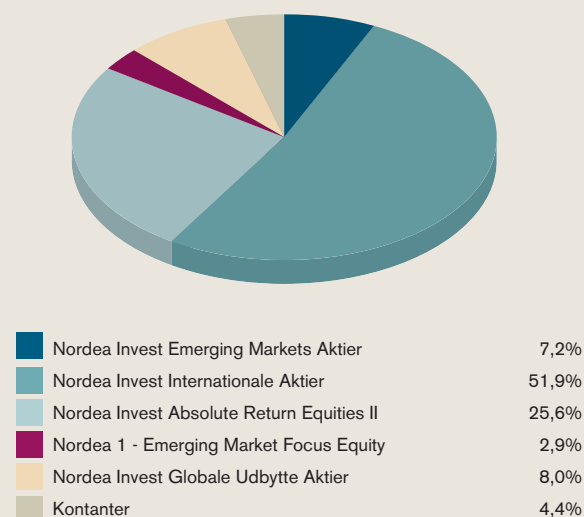
Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Puljen – Unoterede aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6449			0,4835
Februar	2,2103			2,0582
Marts	0,6535			0,4965
1. kvartal	3,5087	0,4705		3,0382
April	1,6057			1,4573
Maj	0,6474			0,4973
Juni	1,6014			1,4583
2. kvartal	3,8545	0,4416		3,4129
Juli	0,4633			0,2884
August	3,7254			3,5634
September	1,2481			1,0740
3. kvartal	5,4368	0,5110		4,9258
Oktober	0,4324			0,2484
November	0,8230			0,6611
December	0,9311			0,7719
4. kvartal	2,1865	0,5051		1,6814
2014	14,9865	1,9282		13,0583

Regnskab

Driftsregnskab 2014

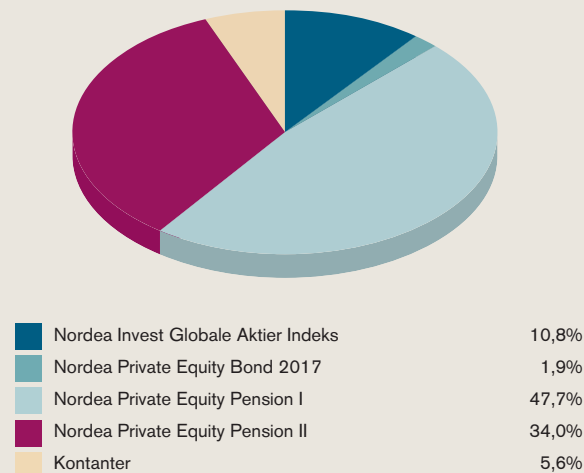
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	273,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	273,6
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	35,2
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	238,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2014		Ultimo 2014	
	Mio.	%	Mio.	%
Unoterede aktier	1.901,9	98	1.914,3	94
Kontantbeholdning	39,5	2	115,8	6
Andre aktiver	0,2	0	0	0
Aktiver i alt	1.941,6	100	2.030,1	100

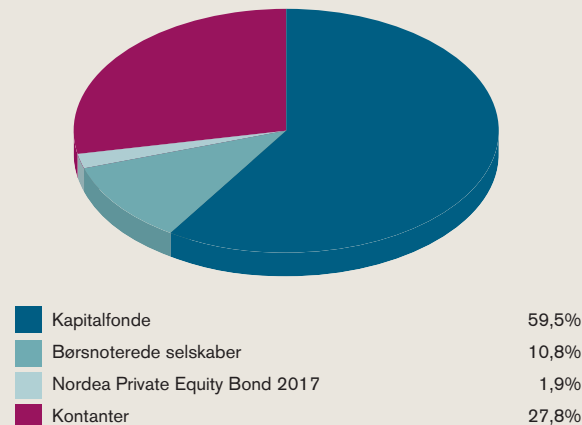
Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2014



Generel puljeinformation

Afkastet 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
April	0,0205	0,0205
Maj	0,0212	0,0212
Juni	0,0205	0,0205
2. kvartal	0,0622	0,0622
Juli	0,0212	0,0212
August	0,0212	0,0212
September	0,0205	0,0205
3. kvartal	0,0629	0,0629
Oktober	0,0212	0,0212
November	0,0205	0,0205
December	0,0212	0,0212
4. kvartal	0,0629	0,0629
2014	0,2496	0,2496

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	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,2	5,4	9,0	11,6	5,4	9,0	11,6
2014 2)	1,5	8,0	5,9	15,1	4,8	23,0	16,9	13,1	0,2	7,9	12,0	14,1	7,9	12,0	14,1
2014 1)	1,5	8,0	5,9	15,5	5,5	23,2	17,5	15,0	0,2	8,2	12,5	14,8	8,2	12,5	14,8
Gennemsnit															
2005-2014	3,5	5,2	4,6	4,9	6,9	11,4	6,4	1,7	1,2	5,7	6,9	7,6	5,7	6,9	7,6
2010-2014	2,8	5,8	5,3	6,2	7,6	16,0	11,4	12,1	0,4	6,5	8,9	10,5	6,5	8,9	10,5
2012-2014	2,2	5,1	3,2	2,7	7,8	28,8	15,1	13,5	0,3	7,3	11,0	13,2	7,3	11,0	13,2

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: Anne Buchardt
Savings & Wealth Offerings

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