



- Obligationer ramt af rentestigninger i 2. kvartal
- Bekymringer om Grækenland gav aktiekursfald

Rentestigninger giver negative obligationsafkast

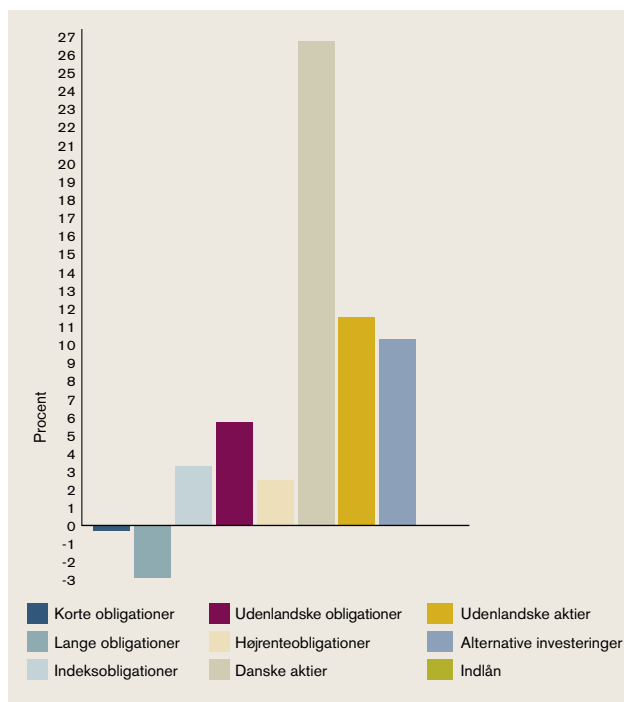
Det danske obligationsmarked har i 1. halvår været på lidt af en rutsjetur. Frem til midten af april faldt obligationsrenterne bl.a. på grund af annonceringen af ECB's tilbagekøbsprogram, men steg så markant i perioden frem til ultimo juni. Det skyldes mindre frygt for deflation, opbremsning i det drastiske fald i olieprisen samt tegn på bedring i europæisk økonomi. Puljerne Korte og Lange obligationer var påvirket af rentestigningerne, og afkastet for 1. halvår endte i negativt terræn på henholdsvis 0,3 pct. og 2,9 pct. Afkastet for puljen Lange obligationer skal ses i lyset af, at lange obligationer har en højere følsomhed over for renteændringer. De opnåede afkast er lidt lavere end den generelle markedsudvikling. Det skyldes en

høj andel af realkreditobligationer, der typisk klarer sig svagere ved større renteændringer. Puljerne Indeksobligationer, Udenlandske obligationer og Højrenteobligationer opnåede også negative afkast i 2. kvartal på grund af rentestigninger, men for 1. halvår som helhed har de alle opnået positive afkast.

Aktiekursfald på grund af græsk uro

2. kvartal endte med et samlet fald på 3,4 pct. i MSCI's Verdensindeks. Fald i dollar og yen overfor danske kroner bidrog til den negative udvikling, men især bekymring om en græsk statsbankerot var udtalt. Hertil kom usikkerhed om timing af en amerikansk renteforhøjelse. Puljen Danske aktier gik mod strømmen og steg 4,0 pct. i 2. kvartal, hvilket sendte 1. halvårs afkast op på 26,7 pct. Puljen Danske aktier har klarer sig en del bedre end den generelle markedsudvikling. Puljen Udenlandske aktier faldt 2,2 pct. i 2. kvartal og endte på 11,5 pct. for 1. halvår. Det er på niveau med markedsudviklingen. Puljen Alternative investeringer, der før 1. april hed Unoterede aktier, endte 1. halvår med et afkast på 10,3 pct.

Puljeafkast i 1. halvår



Pæne afkast i Bankvalg for 1. halvår trods uro

På trods af rentestigninger og aktieuro endte 1. halvår med positive afkast for de fleste puljer. Dette er også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter forskellige puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko har i 1. halvår således opnået afkast på henholdsvis 4,1, 7,8 og 10,1 pct. Det højeste afkast blev opnået i Bankvalg Høj risiko som følge af den højere andel af aktier. Andelen af aktier i Bankvalg har i 1. halvår 2015 generelt været taktisk forhøjet med 5 procentpoint, hvilket samlet set har bidraget positivt til afkastet med ca. 0,6 procentpoint.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. kvartal

Højspændt græsk drama

Den græske gældskrise tog en dramatisk drejning i slutningen af juni, hvor den græske premierminister højst overraskende valgte at sende en hjælpepakke med et tilknyttet reformprogram fremlagt af landets kreditorer til folkeafstemning. Afstemningen var imidlertid sat til at finde sted, efter at en række betalingsfrister var overskredet. Grækenland har dermed som det første industrialiserede land nogensinde misligholdt et lån fra IMF. Grækenlands betydning i den samlede europæiske økonomi er begrænset, men alligevel førte usikkerhed om Grækenlands skæbne til aktiekursfald og faldende obligationsrenter i slutningen af 2. kvartal.

En amerikansk renteforhøjelse er rykket nærmere. Chefen for den amerikanske centralbank Janet Yellen har udtalt, at det vil være passende at hæve styringsrenten senere i år. Yellen vil dog holde øje med udviklingen i inflationen og beskæftigelsen. Forbrugerpriserne er begyndt at stige, og arbejdsløsheden er nede på 5,5 pct. I det lys er der snart plads til en renteforhøjelse. Højere renter i USA kan få en bred påvirkning på de finansielle markeder, men Yellen har forsøgt at nedtone effekten af renteforhøjelser ved at fremhæve, at renten stadig vil være lav, og at tempoet i renteforhøjelserne kommer til at være afdæmpet.

Den kinesiske centralbank har for tredje gang i år sænket styringsrenterne og samtidig lempet bankernes reservekrav. Det skal ses som et led i at forbedre likviditeten og derigennem stimulere den økonomiske aktivitet. Samtidig er det også et forsøg på at bringe stabilitet tilbage på det kinesiske aktiemarked, som er faldet markant siden medio juni.

Valutastorm afløst af markant stigende renter

Selvom obligationsrenterne faldt som følge af eskaleringen af den græske krise i slutningen af juni, ændrer det ikke ved, at obligationsrenterne ligger markant højere end i februar, hvor de danske stats- og real-kreditrenter nåede rekordlave niveauer. De danske renter blev i februar sendt ekstra langt ned, da Nationalbanken som følge af en valutastorm måtte sænke indskudsbevisrenten markant og stoppe for udstedelse af statsobligationer for at bremse en styrkelse af den danske krone. Det spekulative pres på kronen er ikke længere til stede, og selvom Nationalbanken har fastholdt indskudsbevisrenten på -0,75 pct., er obligationsrenterne steget igen.

Den generelle tendens til stigende obligationsrenter som følge af aftagende deflationsfrygt i euroområdet er også smittet af på de danske renter. Der har således været negative afkast over næsten hele linjen blandt de danske obligationer i 2. kvartal. De lange renter er steget mest, mens de korte renter holdes nede af ECB's og Nationalbankens lempelige pengepolitik. Lange obligationer har således klaret sig dårligst både i 2. kvartal og for 1. halvår som helhed.

Udfordringer på aktiemarkederne

Det amerikanske aktiemarked målt ved MSCI Nordamerika leverede et negativt afkast på 3,6 pct. i 2. kvartal målt i DKK. Det gav et samlet afkast for 1. halvår på 9,8 pct. Det amerikanske aktiemarked udviklede sig i lokalvaluta fladt, men på grund af svækkelsen af dollar over for DKK endte afkastet i negativt terræn for danske investorer. De europæiske aktier opnåede i 2. kvartal et negativt afkast på 3,4 pct. Markederne blev gennem perioden påvirket positivt af flere forhold, heriblandt ECB's opkøbsprogram og positive nøgletal, men det kunne dog ikke kompensere for den negative effekt af krisen omkring Grækenland.

Det japanske aktiemarked faldt i 2. kvartal med 0,8 pct., hvilket sendte 1. halvårs afkast ned på 23,6 pct. Det japanske aktiemarked er sammen med Danmark blandt de markeder, som på globalt plan gav de højeste afkast i 1. halvår. Danske aktier gav 25,4 pct. Aktier fra emerging markets gav et negativt afkast på 3,1 pct. i 2. kvartal. For første halvår som helhed endte aktier fra udviklingsøkonomierne på 12,0 pct.

Markedsafkast i pct.

	2. kvartal	1. halvår
4,0% Danske Stat StL 2017	-0,53	0,58
4,0% Nykredit 3 D 2035	-0,15	-0,33
5,0% Nykredit 3 D 2035	0,00	0,13
2,5% Nykredit 2026	0,77	1,83
2,5% Nykredit 2050	-0,93	4,96
Merrill Lynch Global High Yield	0,29	3,23
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-0,68	1,12
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	0,73	22,96
OMX Copenhagen Benchmark	-0,73	28,35
OMX Copenhagen 20	-1,00	26,92
JP Morgan Global Bond Index	-5,36	5,07
MSCI World (NDR)	-3,45	11,66

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 og alternative investeringer er pr. 1. juli 30 pct. ved Lav risiko, 55 pct. ved Middel risiko og 70 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.

Fordeling pr. 1. juli 2015

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alter. inv.
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	47	6	4	3	10	2	24	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alter. inv.
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	17	6	4	3	15	6	41	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alter. inv.
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	5	2	4	3	16	9	49	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. halvår har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alter. inv.
Januar	42	6	4	3	10	2	29	4
Februar-juni	47	6	4	3	10	2	24	4

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	5,5402	0,0766	5,4636
2. kvartal	-1,3939	0,0711	-1,4650
1. halvår	4,1463	0,1477	3,9986

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alter. inv.
Januar	12	6	4	3	15	6	46	8
Februar-juni	17	6	4	3	15	6	41	8

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	9,2160	0,1299	9,0861
2. kvartal	-1,4220	0,1226	-1,5446
1. halvår	7,7940	0,2525	7,5415

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alter. inv.
Januar		2	4	3	16	9	54	12
Februar-juni	5	2	4	3	16	9	49	12

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	11,3799	0,1637	11,2162
2. kvartal	-1,2773	0,1549	-1,4322
1. halvår	10,1026	0,3186	9,7840

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

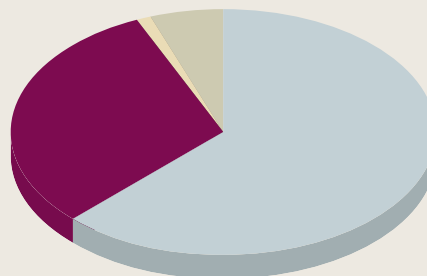
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,4354		0,4354
Februar	0,0535		0,0535
Marts	0,0761		0,0761
1. kvartal	0,5650		0,5650
April	0,0282		0,0282
Maj	-0,3597		-0,3597
Juni	-0,5280		-0,5280
2. kvartal	-0,8595		-0,8595
1. halvår	-0,2945		-0,2945

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	8.751,3	97
Kontantbeholdning	225,3	2
Vedhængende renter	72,3	1
Aktiver i alt	9.048,9	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed under 3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	62,6%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	30,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,2%
Udtrukne obligationer	5,4%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 4,85 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 2,73 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

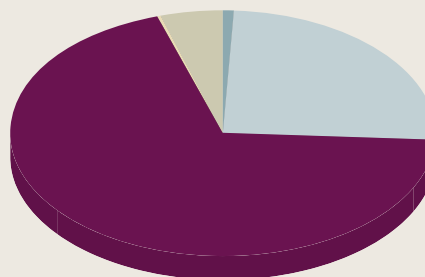
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8492		0,8492
Februar	-0,2392		-0,2392
Marts	0,2922		0,2922
1. kvartal	0,9022		0,9022
April	-0,5625		-0,5625
Maj	-1,5415		-1,5415
Juni	-1,6911		-1,6911
2. kvartal	-3,7951		-3,7951
1. halvår	-2,8929		-2,8929

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1.693,0	98
Kontantbeholdning	26,1	1
Vedhængende renter	11,9	1
Aktiver i alt	1.731,0	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed under 3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	1,1%
Inkonverterbare realkreditobligationer	24,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	69,3%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,2%
Udtrukne obligationer	4,6%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 10,29 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 6,84 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

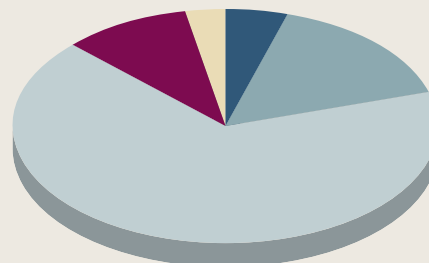
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,7785		0,7785
Februar	1,7364		1,7364
Marts	1,3711		1,3711
1. kvartal	3,8860		3,8860
April	1,5223		1,5223
Maj	-0,7824		-0,7824
Juni	-1,3011		-1,3011
2. kvartal	-0,5612		-0,5612
1. halvår	3,3248		3,3248

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.198,9	98
Kontantbeholdning	15,4	1
Vedhængende renter	10,1	1
Aktiver i alt	1.224,4	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Korte indeksobligationer	4,9%
Mellemlange indeksobligationer	15,5%
Lange indeksobligationer	66,9%
Øvrige obligationer	9,9%
Udtrukne obligationer	2,8%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 8,63 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 8,43 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

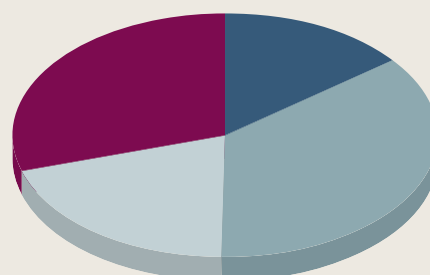
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	4,9000		4,8725
Februar	3,4039		3,3775
Marts	4,0801		4,0495
1. kvartal	12,3840	0,0845	12,2995
April	-3,8633		-3,8887
Maj	-0,5851		-0,6072
Juni	-2,1873		-2,2145
2. kvartal	-6,6357	0,0747	-6,7104
1. halvår	5,7483	0,1592	5,5891

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	965,1	96
Kontantbeholdning	34,5	3
Andre aktiver	4,6	1
Aktiver i alt	1.004,2	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



0-3 år	14,5%
3-6 år	35,9%
6-9 år	19,9%
Over 9 år	29,7%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 5,55 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 5,43 år.

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

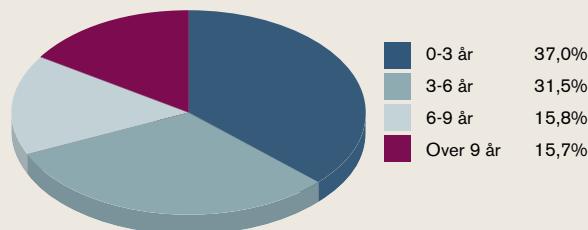
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,0795			1,0210
Februar	1,7542			1,6982
Marts	0,0924			0,0308
1. kvartal	2,9261	0,1761		2,7500
April	1,8320			1,7771
Maj	-0,2289			-0,2790
Juni	-2,0239			-2,0837
2. kvartal	-0,4208	0,1648		-0,5856
1. halvår	2,5053	0,3409		2,1644

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.442,1	96
Kontantbeholdning	151,8	4
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.593,9	100

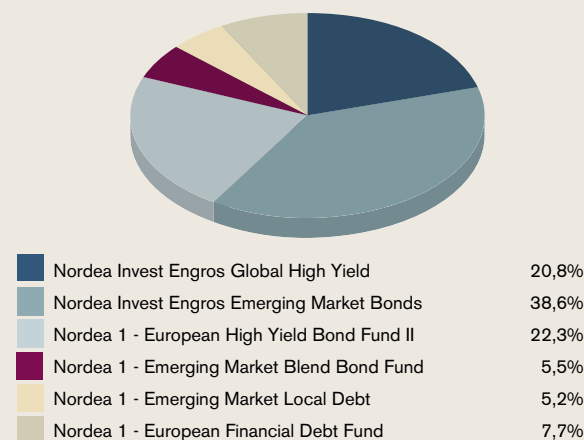
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

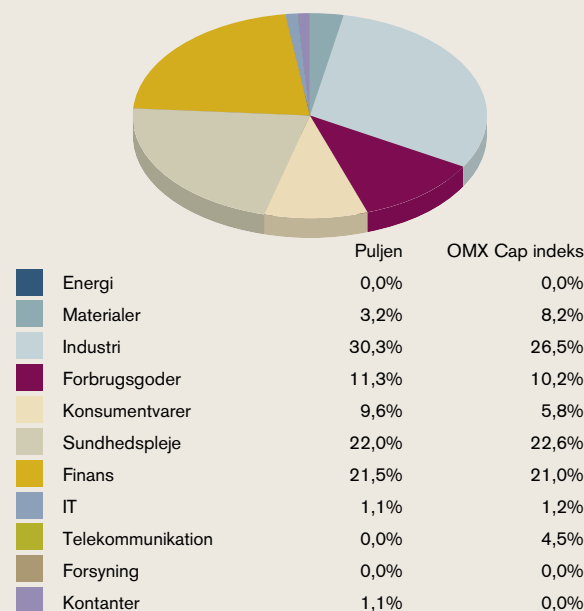
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	6,9620			6,9571
Februar	10,1828			10,1766
Marts	5,5970			5,5851
1. kvartal	22,7418	0,0230	0,0230	22,7188
April	3,8495			3,8397
Maj	4,1457			4,1385
Juni	-4,0307			-4,0359
2. kvartal	3,9645	0,0222	0,0222	3,9423
1. halvår	26,7063	0,0452	0,0452	26,6611

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.906,9	99
Kontantbeholdning	33,5	1
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.940,4	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

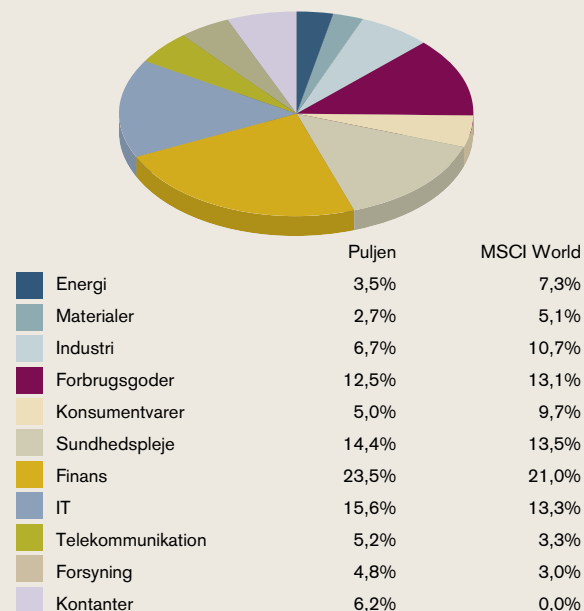
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	4,3860			4,3411
Februar	6,8033			6,7592
Marts	2,5124			2,4616
1. kvartal	13,7017	0,1398		13,5619
April	1,3957			1,3507
Maj	1,2291			1,1889
Juni	-4,8308			-4,8797
2. kvartal	-2,2060	0,1341		-2,3401
1. halvår	11,4957	0,2739		11,2218

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.948,3	98
Kontantbeholdning	199,8	2
Andre aktiver	6,8	0
Aktiver i alt	11.154,9	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Alternative investeringer (før 1. april Unoterede aktier)

Afkast i %

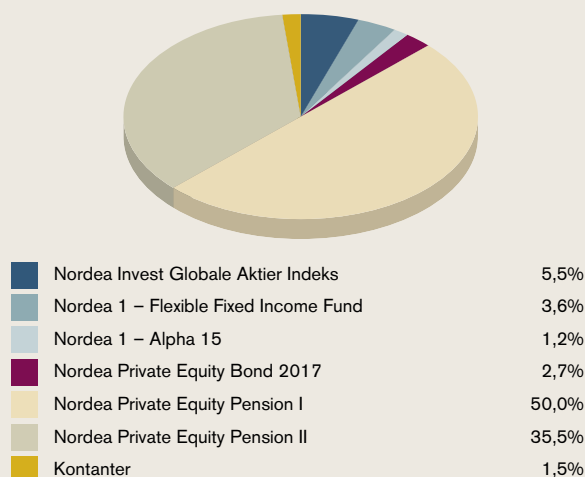
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,2746			3,1163
Februar	6,5558			6,3969
Marts	1,6727			1,4887
1. kvartal	11,5031	0,5012		11,0019
April	0,1631			0,0016
Maj	-0,5445			-0,6888
Juni	-0,8304			-1,0056
2. kvartal	-1,2118	0,4810		-1,6928
1. halvår	10,2913	0,9822		9,3091

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Værdipapirer	2.075,9	98
Kontantbeholdning	31,9	2
Andre aktiver	0,1	0
Aktiver i alt	2.107,9	100

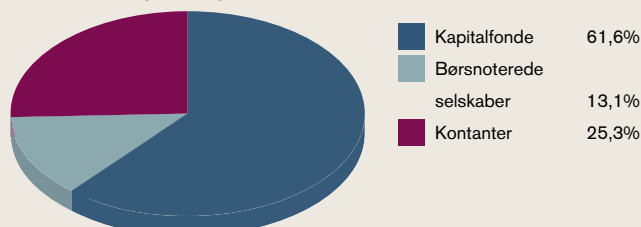
Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 2. kvartal



Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



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 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

	Pension	Børneopsparring
Januar	0,0212	0,0212
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0055	0,0212
1. kvartal	0,0459	0,0616
April	0,0000	0,0205
Maj	0,0000	0,0212
Juni	0,0000	0,0205
2. kvartal	0,0000	0,0622
1. halvår	0,0459	0,1238

Indlån for pension er nedsat 9. marts til 0 pct.

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	Bankvalg Lav	Pension Middel	Pension Høj	Bankvalg Lav	Børneops. Middel	Børneops. Høj
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	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
1. 2015 ¹⁾	-0,3	-2,9	3,3	5,6	2,2	26,7	11,2	9,3	0,0	4,0	7,5	9,8	4,0	7,5	9,8
1. 2015 ²⁾	-0,3	-2,9	3,3	5,7	2,5	26,7	11,5	10,3	0,0	4,1	7,8	10,1	4,1	7,8	10,1
Gennemsnit															
2006-2015	3,4	4,6	4,5	5,0	6,8	10,3	4,5	2,7	1,1	5,0	6,1	6,5	5,0	6,1	6,5
2011-2015	2,2	4,6	5,3	5,0	6,0	17,4	11,2	11,7	0,3	5,8	8,5	10,1	5,8	8,5	10,1
2013-2015	1,0	2,3	2,0	4,9	3,2	35,2	17,7	13,1	0,2	6,9	11,5	14,3	6,9	11,5	14,3

For 1. halvår 2015 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

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

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

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, Juli 2015. 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 værdipapirmarkedene. 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