

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2017

- Danske aktier og højrenteobligationer klarede sig bedst i 3. kvartal
- Dollarsvækkelse påvirkede afkastet på de internationale investeringer negativt

Overvejende positiv stemning i 3. kvartal

Udviklingen på de finansielle markeder var i 3. kvartal generelt positiv, men den dækker over udsving på både aktie- og rentesiden.

Valutakursudviklingen var igen i 3. kvartal ikke gunstig for danske investorer, da afkast af investeringer i fx japanske og amerikanske værdipapirer isoleret set blev trukket ned med henholdsvis 3,4 og 3,6 pct. i 3. kvartal. og for året som helhed har det dermed kostet danske investorer henholdsvis 10,7 og 7,5 pct., at være investeret i amerikanske og japanske aktier.

Højeste afkast for 3. kvartal blev som i de øvrige kvartaler opnået i puljen Danske aktier, der steg 3,8 pct. Dette bragte årets foreløbige afkast op på 17,1 pct., hvilket er lidt lavere end den generelle markedsudvikling.

Puljen Udenlandske aktier opnåede i 3. kvartal et afkast på 0,7 pct.. Afkastet er fortsat tyngt af en ugunstig valutakursudvikling. Samlet har puljen opnået et foreløbigt afkast på 3,0 pct. i år.

Puljen Alternative investeringer opnåede i 3. kvartal et negativt afkast på 1,5 pct., hvilket bragte årets foreløbige afkast ned på 1,6 pct. Svækkelse af dollar overfor danske

kroner var også her den primære årsag til, at afkastet blev reduceret, idet amerikanske investeringer udgør mere end halvdelen af porteføljen.

Positive obligationsafkast – med udenlandske obligationer som en undtagelse

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede i 3. kvartal afkast på henholdsvis 0,4 pct. og 1,8 pct., trukket op af et mindre rentefald i den lange ende af rentekurven. Dette bragte årets foreløbige afkast op på henholdsvis 1,1 og 3,4 pct. De opnåede afkast er en del bedre end den generelle markedsudvikling. Puljen Indeksobligationer red med på den positive udvikling og opnåede et afkast på 1,6 pct. og 3,6 pct. foreløbigt for året.

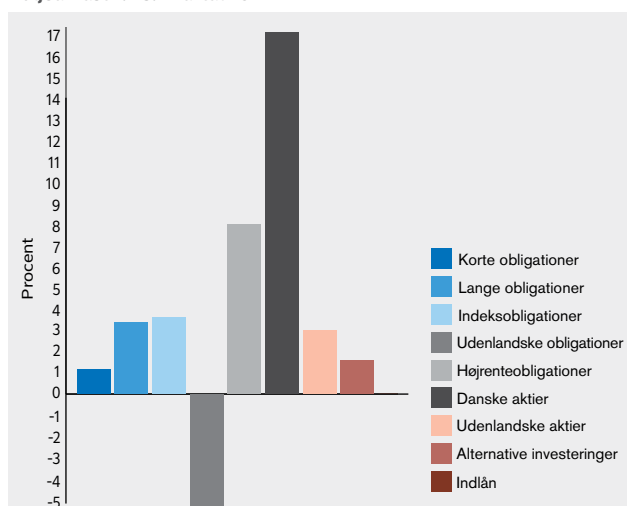
Renteudviklingen var i 3. kvartal noget turbulent, men det var især den fortsatte valutavækkelse af yen og dollar overfor danske kroner, der medførte at puljen Udenlandske obligationer realiserede et negativt afkast på 0,7 pct. og for året et negativt afkast på 5,4 pct.

Puljen Højrenteobligationer opnåede i 3. kvartal et afkast på 2,0 pct., hvilket bragte afkastet for den forløbne del af 2017 op på 8,0 pct. Det høje afkast skyldes især delporteføljen af obligationer fra Emerging Markets.

Pæne afkast i Bankvalg

Udviklingen på de finansielle markeder blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter forskellige puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Såvel Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko opnåede i 3. kvartal alle et positivt afkast på 1,0 pct., hvilket bragte afkastet for perioden januar til september op på henholdsvis 2,8, 3,7 og 4,6 pct. Andelen af udenlandske aktier i Bankvalg har i perioden generelt været taktisk forhøjet, finansieret af en undervægt af korte obligationer. Dette har bidraget positivt til afkast i Bankvalg i niveauet 0,3 procentpoint.

Puljeafkast 1. - 3. kvartal 2017



Udviklingen på de finansielle markeder i 3. kvartal

Udviklingen på de finansielle markeder var i 3. kvartal generelt positiv, men den dækker over flere udsving. Juli var relativt stille, men dog præget af positive regnskaber, mens august blev noget mere turbulent. Den retoriske sabelraslen mellem Nordkorea og USA nåede nye højder og dæmpede appetitten på risikobehæftede aktiver. Ikke desto mindre formåede disse at klare sig bedst i 3. kvartal, løftet af en stærk slutspurt i september. De positive afkast blev drevet af et klart "risk on" marked, båret af håb om markante skattesænkninger i USA og positive nøgletals-ovraskelser på makro- og selskabsniveau, der tyder på et synkront globalt opsving. Disse forhold mere end opvejede bekymringer omkring Feds annoncerede kvantitative stramninger, amerikanske orkaner og retorikken mellem USA og Nordkorea.

Efter skuffende nøgletal i 2. kvartal rettede nøgletalene sig i juli og begyndte at overraske positivt på tværs af regioner. Inflationen forblev sammen med arbejdsløsheden på et lavt niveau. Samtidig er økonomien kendetegnet ved lav, men tilstrækkelig stabil vækst til at kunne holde opsvinget kørende. Dette forhold - i kombination med lave renter og stigende priser på aktier, ejendomme og andre aktiver - betegnes i det økonomiske miljø som "Guldlok-scenariet", opkaldt efter eventyret om Guldlok og de tre bjørne. Økonomien er sund og vokser netop ikke så stærkt, at det giver inflation, men heller ikke så lidt, at det skaber en recession. Samtidigt er forventningerne i markedet, at den lave inflation forhindrer pengepolitiske stramninger, der kunne risikere at spænde ben for den økonomiske vækst.

På trods af stærke nøgletal satte den politiske dagsorden sit præg på både august og september på de finansielle markeder. I august dominerede geopolitiske bekymringer de finansielle markeder og dæmpede risikoappetitten. Nordkoreas missiltests affødte således en retorisk sabelraslen mellem de involverede parter. I september udgjorde de politiske begivenheder derimod en kilde til stigende risikoappetit, idet Trumps skatteplaner løftede afkastforventningerne for risikofyldte aktiver. Desuden blev gældsloftet hævet med hjælp fra oppositionen i Washington, hvilket skabte fornyet håb om en mere handlekraftig amerikansk regering. Det tyske valg i september skabte omvendt ikke megen uro, selvom den vindende kansler Merkel blev svækket mærkbart.

Det amerikanske aktiemarked var i 3. kvartal generelt præget af en positiv stemning, bl.a. løftet af en svagere valuta samt forventningen om finanspolitiske stimuli og udviklede sig i lokalvaluta ganske pænt.

De europæiske aktiemarkeder opnåede et afkast på 2,8% i 3. kvartal. Aktiemarkederne var understøttet af det fortsat lave renteniveau, det forbedrede politiske klima i forhold til EU samt en positiv udvikling i erhvervs- og forbrugertilliden samt en faldende arbejdsløshed. De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, har i perioden fra januar og frem til ultimo september opnået et afkast på 9,6%.

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 0,4%, målt ved MSCI Japan i DKK. Udviklingen dækker dog over et fald i JPY overfor DKK på 3,6%. Gennem 3. kvartal og året som helhed har det japanske aktiemarked generelt været understøttet af positive regnskaber og bedre økonomiske nøgletal samt en tiltrængt moderat stigende inflation.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK opnåede et afkast på 4,2% i 3. kvartal, hvilket medførte et år til dato afkast ultimo september på 14,1%. Emerging markets har i 2017 især draget fordel af den svækkede USD samt fremgang i den økonomiske aktivitet. Hertil har mange selskaber leveret varen i form af stærke regnskaber og positive forventninger til indtjeningen.

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 4,0% i 3. kvartal, hvilket medførte at periodens samlede afkast endte på 19,2%. Det danske aktiemarked har i stort set hele 2017 været begunstiget af de samme positive elementer som det øvrige europæiske aktiemarked.

Efter kraftige rentestigninger i juni indhentede obligationer det tabte terræn i juli og august, drevet af lave inflationstal og den øgede risikoaversion i kølvandet på geopolitiske risici. Således ramte amerikanske 10-årige statsobligationsrenter årets laveste niveau i starten af september som følge af de nordkoreanske missiltests. 3. kvartal sluttede dog på samme måde som det foregående idet de amerikanske renter i september steg markant til forskel for de europæiske renter.

Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
4,0% Danske Stat STL 2017	-0,17%	-0,49%
4,0% Nykredit 3 D 2035	0,06%	1,75%
5,0% Nykredit 3 D 2035	0,24%	2,28%
2,5% Nykredit 2050	-0,65%	1,11%
Merrill Lynch Global High Yield	1,79%	5,90%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	2,12%	7,23%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	3,12%	19,17%
OMX Copenhagen Benchmark	4,13%	18,76%
OMX Copenhagen 20	3,64%	15,86%
JP Morgan Global Bond Index	-1,85%	-5,54%
MSCI World (NDR)	1,24%	3,59%

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. oktober 38 pct. ved Lav risiko, 62 pct. ved Middel risiko og 76 pct. ved Høj risiko, når investeringshorisonten er mere end 5 år.

Vi tilpasser løbende sammensætningen af puljerne i Bankvalg ud fra forventninger til udviklingen på værdipapirmarkederne og din investeringshorisont. Når der er 5 år eller mindre til udbetaling, begynder der en nedtrapning af andele i aktiepuljerne, og andele i obligationspuljer øges. Se skemaerne med fordelinger.

På 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. oktober 2017

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	91	1		2	1		5	
2	79	6		3	2		9	1
3	70	10		3	4		11	2
4	64	11		4	5		13	3
5	50	13	2	6	7		19	3
Over 5	30	14	4	5	9	4	30	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	83	2			3	1	10	1
2	69	3		3	5	2	15	3
3	55	4		5	7	3	22	4
4	41	5		7	9	4	28	6
5	28	6	2	8	10	5	34	7
Over 5	12	7	4	5	10	7	47	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	65				5	4	21	5
2	57				6	5	25	7
3	42	1		1	8	7	33	8
4	31	2		2	10	8	37	10
5	20	3	2	3	11	9	41	11
Over 5	5	4	4	4	7	10	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 1. - 3. kvartal har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-aug.	31	15	4	8	9	3	26	4
September	30	14	4	5	9	4	30	4
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	1,9851			0,0826			1,9025	
2. kvartal	-0,1417			0,0747			-0,2164	
3. kvartal	0,9700			0,0861			0,8839	
1. - 3. kvartal	2,8134			0,2434			2,5700	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-aug.	12	7	4	8	12	6	43	8
September	12	7	4	5	10	7	47	8
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	2,8066			0,1319			2,6747	
2. kvartal	-0,1204			0,1193			-0,2397	
3. kvartal	0,9647			0,1350			0,8297	
1. - 3. kvartal	3,6509			0,3862			3,2647	

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-aug.	5	4	4	4	12	10	49	12
September	5	4	4	4	7	10	54	12
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	3,2938			0,1536			3,1402	
2. kvartal	0,2781			0,1386			0,1395	
3. kvartal	1,0302			0,1561			0,8741	
1. - 3. kvartal	4,6021			0,4483			4,1538	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

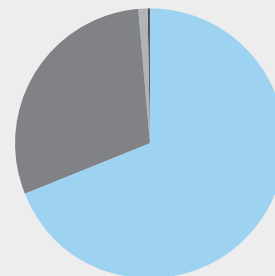
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,0343		-0,0343
Februar	0,4868		0,4868
Marts	0,0797		0,0797
1. kvartal	0,5322		0,5322
April	-0,0369		-0,0369
Maj	0,1275		0,1275
Juni	0,0953		0,0953
2. kvartal	0,1859		0,1859
Juli	0,0521		0,0521
August	0,2322		0,2322
September	0,1461		0,1461
3. kvartal	0,4304		0,4304
1. - 3. kvartal	1,1485		1,1485

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Obligationer	6.935,8	98
Kontantbeholdning	78,1	1
Vedhængende renter	43,4	1
Aktiver i alt	7.057,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	69,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	29,6%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,2%
Udtrukne obligationer	0,1%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 4,71 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 1,48 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

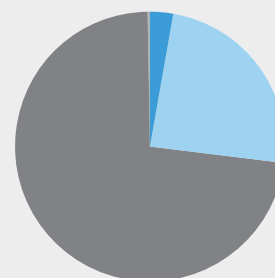
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,5021		-0,5021
Februar	1,4816		1,4816
Marts	0,1229		0,1229
1. kvartal	1,1024		1,1024
April	0,0295		0,0295
Maj	0,3070		0,3070
Juni	0,1290		0,1290
2. kvartal	0,4655		0,4655
Juli	0,1021		0,1021
August	1,1459		1,1459
September	0,5530		0,5530
3. kvartal	1,8010		1,8010
1. - 3. kvartal	3,3689		3,3689

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	kvartal %
Obligationer	2.527,3	98
Kontantbeholdning	30,4	1
Vedhængende renter	15,4	1
Aktiver i alt	2.573,1	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	2,8%
Inkonverterbare realkreditobligationer	24,3%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	72,9%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 10,07 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 4,55 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

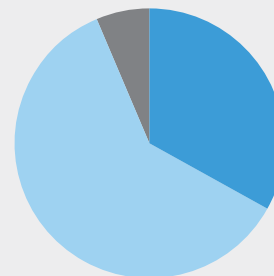
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6986		0,6986
Februar	0,9033		0,9033
Marts	-0,1815		-0,1815
1. kvartal	1,4204		1,4204
April	0,2689		0,2689
Maj	0,2289		0,2289
Juni	0,0429		0,0429
2. kvartal	0,5407		0,5407
Juli	-0,2516		-0,2516
August	0,2706		0,2706
September	1,6192		1,6192
3. kvartal	1,6382		1,6382
1. - 3. kvartal	3,5993		3,5993

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.093,6	94
Kontantbeholdning	66,8	6
Vedhængende renter	4,0	0
Aktiver i alt	1.164,4	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	0,0%
Mellemlange indeksobligationer	33,2%
Lange indeksobligationer	60,5%
Øvrige obligationer	6,2%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 8,43 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,25 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

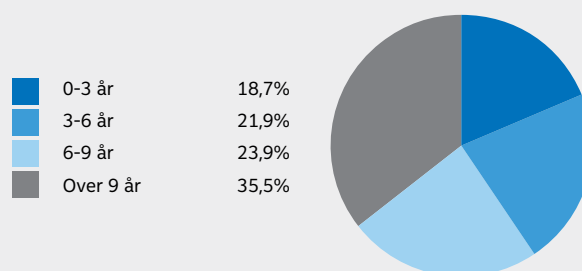
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,2527		-1,2787
Februar	2,2901		2,2661
Marts	-0,5757		-0,6033
1. kvartal	0,4617	0,0776	0,3841
April	-0,6769		-0,6973
Maj	-1,3818		-1,4058
Juni	-3,0453		-3,0705
2. kvartal	-5,1040	0,0696	-5,1736
Juli	-0,1557		-0,1788
August	0,1567		0,1314
September	-0,7135		-0,7366
3. kvartal	-0,7125	0,0715	-0,7840
1. - 3. kvartal	-5,3548	0,2187	-5,5735

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.267,1	98
Kontantbeholdning	25,4	2
Andre aktiver	-0,8	0
Aktiver i alt	1.291,6	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

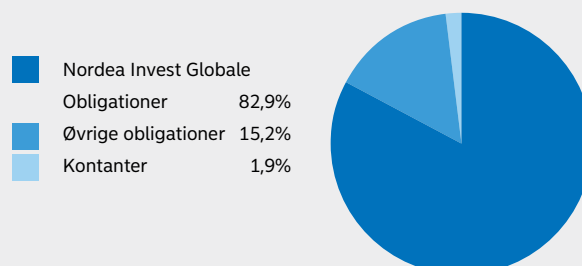


Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 6,38 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 6,29 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,2341			1,1704
Februar	2,2305			2,1725
Marts	0,1543			0,0876
1. kvartal	3,6189	0,1884		3,4305
April	1,5447			1,4938
Maj	0,7302			0,6704
Juni	0,1406			0,0776
2. kvartal	2,4155	0,1737		2,2418
Juli	0,5756			0,5126
August	0,7265			0,6575
September	0,6650			0,5999
3. kvartal	1,9671	0,1971		1,7700
1. - 3. kvartal	8,0015	0,5592		7,4423

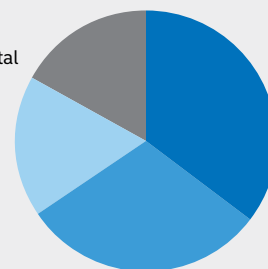
Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.731,0	99
Kontantbeholdning	32,0	1
Andre aktiver	1,1	0
Aktiver i alt	2.764,1	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

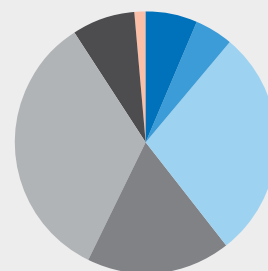
0-3 år	35,3%
3-6 år	30,3%
6-9 år	17,7%
Over 9 år	16,7%



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea 1 - Emerging Market Local Debt	6,7%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	4,5%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	28,6%
Nordea Invest Engros Global High Yield	17,9%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	33,3%
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	7,9%
Kontanter	1,2%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	2,9177			2,8870
Februar	1,3032			1,2990
Marts	3,8674			3,8613
1. kvartal	8,0883	0,0410	0,0410	8,0473
April	4,8972			4,8911
Maj	0,7983			0,7856
Juni	-0,4940			-0,5043
2. kvartal	5,2015	0,0291	0,0291	5,1724
Juli	3,4397			3,4274
August	0,0480			0,0263
September	0,3510			0,3389
3. kvartal	3,8387	0,0461	0,0461	3,7926
1. - 3. kvartal	17,1285	0,1162	0,1162	17,0123

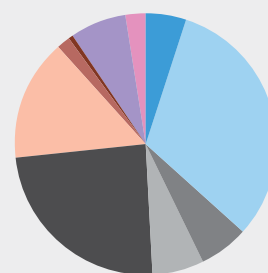
Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal Mio.	%
Danske aktier	2.874,6	98
Kontantbeholdning	65,1	2
Andre aktiver	1,3	0
Aktiver i alt	2.941,0	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Energi	0,0%
Materialer	5,0%
Industri	31,7%
Forbrugsgoder	6,2%
Konsumtvarer	6,5%
Sundhedspleje	24,0%
Finans	15,1%
IT	1,5%
Telekommunikation	0,7%
Forsyning	7,0%
Ejendom	0,0%
Kontanter	2,3%



Puljen	OMX Cap indeks
0,0%	0,1%
5,0%	7,3%
31,7%	26,4%
6,2%	4,0%
6,5%	6,7%
24,0%	26,8%
15,1%	17,7%
1,5%	2,4%
0,7%	1,3%
7,0%	6,9%
0,0%	0,5%
2,3%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

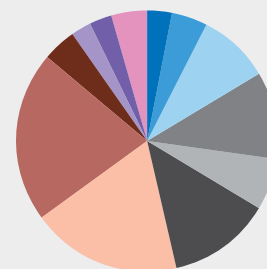
Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3712		0,3119
Februar	3,3913		3,3376
Marts	-0,0613		-0,1238
1. kvartal	3,7012	0,1755	3,5257
April	0,0607		0,0144
Maj	-0,8905		-0,9450
Juni	-0,5164		-0,5737
2. kvartal	-1,3462	0,1581	-1,5043
Juli	-1,1266		-1,1860
August	-1,5643		-1,6287
September	3,3631		3,3043
3. kvartal	0,6722	0,1826	0,4896
1. - 3. kvartal	3,0272	0,5162	2,5110

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	11.662,6	99
Kontantbeholdning	152,1	1
Andre aktiver	15,2	0
Aktiver i alt	11.829,9	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi
ultimo 3. kvartal

	Puljen	MSCI World
Energi	3,3%	6,3%
Materialer	4,3%	5,1%
Industri	9,0%	11,5%
Forbrugsgoder	10,7%	12,1%
Konsumentvarer	6,4%	9,1%
Sundhedspleje	12,7%	12,3%
Finans	18,6%	18,1%
IT	21,3%	16,2%
Telekommunikation	4,0%	2,9%
Ejendom	2,4%	3,1%
Forsyning	2,8%	3,1%
Konterter	4,4%	0,0%

Puljen – Alternative investeringer

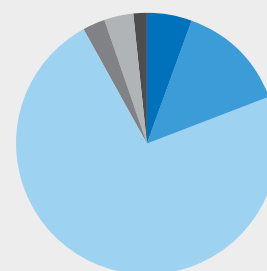
Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,4039		-1,5109
Februar	2,3440		2,2479
Marts	-0,1802		-0,2929
1. kvartal	0,7599	0,3158	0,4441
April	0,1639		0,0806
Maj	0,4875		0,3875
Juni	1,7018		1,5968
2. kvartal	2,3532	0,2883	2,0649
Juli	-2,6435		-2,7439
August	2,1711		2,0692
September	-1,0656		-1,1622
3. kvartal	-1,5380	0,2989	1,8369
1. - 3. kvartal	1,5751	0,9030	0,6721

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	1.957,6	99
Kontantbeholdning	28,5	1
Andre aktiver	-1,5	0
Aktiver i alt	1.984,6	100

Fordeling

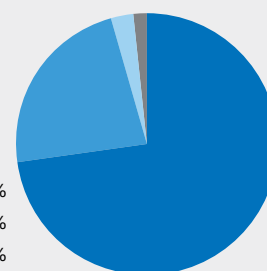
Beregnet på kursværdi
ultimo 3. kvartal

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund DKK	5,7%
Nordea 1 – Alpha 15	13,7%
Nordea SIF – Global Private Equity	72,8%
Nordea Invest Globale Aktier Indeks	2,8%
Nordea 1 – Global LS Equity Fd USD Hed	3,7%
Konterter	1,4%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo
3. kvartal.

Private equity	72,8%
Hedgefonde	23,0%
Aktier	2,8%
Konterter	1,4%



Generel puljeinformation

Afkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevarings- omkostninger 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
Februar		0,0192
Marts		0,0212
1. kvartal	0,0000	0,0616
April		0,0205
Maj		0,0212
Juni		0,0205
2. kvartal	0,0000	0,0622
Juli		0,0212
August		0,0212
September		0,0205
3. kvartal	0,0000	0,0629
1.-3. kvartal	0,0000	0,1867

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %	Afkast												
	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
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	3,0	-10,8	-19,0	-26,1
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	1,9	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	0,7	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	0,6	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	0,3	8,8	11,8	14,0
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,3	0,3	5,4	9,0	11,6
2014	1,5	8,0	5,9	15,1	4,8	23,0	16,9	13,1	0,3	0,3	7,9	12,0	14,1
2015	0,4	-1,3	2,4	9,6	-0,5	37,6	9,0	10,2	0,0	0,3	3,2	6,6	9,0
2016	1,9	6,2	3,6	3,2	10,0	4,6	10,6	10,6	0,0	0,3	6,7	8,6	9,3
1.-3. kv. 2017 ¹⁾	1,1	3,4	3,6	-5,6	7,4	17,0	2,5	0,7	0,0	0,2	2,6	3,3	4,2
1.-3. kv. 2017 ²⁾	1,1	3,4	3,6	-5,4	8,0	17,1	3,0	1,6	0,0	0,2	2,8	3,7	4,6
Gennemsnit													
2008-2017	3,1	5,3	5,2	5,6	7,2	11,0	5,4	3,9	0,7	0,8	5,2	6,5	7,1
2013-2017	1,3	3,6	2,4	2,8	4,7	24,5	11,4	9,3	0,1	0,2	5,4	8,3	10,1
2015-2017	1,3	3,0	3,5	2,4	6,1	20,9	8,0	7,7	0,0	0,2	4,5	6,7	8,2

For 2017 vises afkastprocenter

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

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2016 og tidligere er netto og gennemsnit er beregnet på baggrund af netto afkast.

Investment Solutions & Advisory Centre (ISAC) er en afdeling i Nordea Bank AB (publ), Sverige (banken). Dette materiale er udarbejdet af ISAC 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 og salg af bestemte værdipapirer. Informationer om værdipapirpuljerne er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1056 af 7. september 2015 om visse skattebegunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter og bankens vilkår for værdipapirpuljer gældende fra 2. januar 2017. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men ISAC garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. ISAC påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank AB (publ), Sverige 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 Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige
 Ansvarshavende: Mikkel Rørvig
 Investment Solutions & Advisory Centre

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