

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Februar 2018

- 2017 endte med at blive et godt investeringsår efter et stærkt 4. kvartal
- Dollarsvækkelse ramte danske investorer
- Pæne afkast i Bankvalg

Slutspurt i 4. kvartal sikrede flotte afkast for 2017

En generelt positiv stemning på de finansielle markeder gennem det meste af 2017, og en slutspurt i 4. kvartal medførte, at stort set alle puljer, og især de mere risiko-behæftede, leverede flotte afkast i 2017. Den positive stemning på markederne var understøttet af en økonomisk vækst, der var globalt funderet, lav inflation samt stærk indtjening i selskaberne. Hertil var markederne gennem året karakteriseret af relativt beskedne udsving, dog i perioder påvirket af politiske forhold, eksempelvis valg i Holland og Frankrig samt Trumps ageren i forhold til bl.a. Nordkorea og skattereformen. At dollaren blev svækket ganske markant i forhold til danske kroner fik i sidste ende betydning for afkastet for danske investorer.

Højeste afkast for 4. kvartal blev opnået i puljen Udenlandske aktier, der steg 5,6 pct. og for året endte med 8,6 pct.

Puljen Alternative investeringer opnåede i 4. kvartal et afkast på 2,0 pct., hvilket medførte at afkastet for 2017 endte på 3,6 pct.

Puljen Danske aktier opnåede i 4. kvartal et afkast på beskedne 1,3 pct., men endte året med et afkast på 16,8 pct., hvilket dermed var det højeste blandt puljerne.

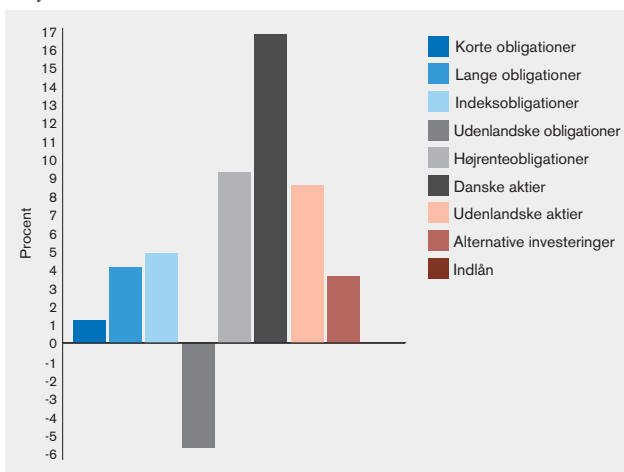
Pæne obligationsafkast for 2017 – med en enkelt undtagelse

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede i 4. kvartal afkast på henholdsvis 0,0 pct. og 0,7 pct., hvilket bragte afkastet for 2017 på henholdsvis 1,2 pct. og 4,1 pct.. Puljen Lange obligationers afkast er betydeligt højere end for den korte, og skal bl.a. ses i lyset af, at lange obligationer har en højere følsomhed overfor renteændringer. Dette gælder også for indeksobligationer, der steg 1,3 pct. i 4. kvartal, og 4,9 pct. målt for hele året. De pæne afkast for 2017 skyldes, at året har været præget af en relativt stabil renteutvikling, der bl.a. skyldes den europæiske centralbanks meget lempelige pengepolitik og en lav inflation.

Internationalt set var renteutviklingen i 4. kvartal også relativt stabil, men den fortsatte valutavækkelse af yen og dollar overfor danske kroner medførte, at puljen Udenlandske obligationer realiserede et negativt afkast på 0,3 pct. For 2017 blev resultatet et negativt afkast på 5,7 pct..

Puljen Højrenteobligationer opnåede i 4. kvartal et afkast på 1,3 pct., hvilket bragte afkastet for 2017 op på 9,3 pct. Det høje afkast skyldes især delporteføljen af obligationer fra Emerging Markets, der har nydt godt af fremgang i den økonomiske aktivitet samt svækkelsen af dollaren.

Puljeafkast i 2017



Afkast i Bankvalg trukket op af de mere risikobehæftede puljer samt taktiske dispositioner

Den meget stærke udvikling i 4. kvartal for udenlandske aktier blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Her opnåede de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj afkast på henholdsvis 2,0, 2,9 og 3,4 pct. For 2017 som helhed endte Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko på henholdsvis 4,8, 6,6 og 8,0 pct., især trukket op af udenlandske aktier, højrenteobligationer samt danske aktier, der alle opnåede høje afkast. Andelen af udenlandske aktier i Bankvalg var i det meste af 2017 generelt taktisk forhøjet på bekostning af udenlandske obligationer, der var den eneste pulje med negativt afkast i 2017.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2017

2017 var præget af et globalt opsving, som tiltog i såvel styrke som bredde. Ved årets start var vækstforventningerne relativt moderate, og bl.a. den amerikanske vækst viste træghed. Væksten tiltog imidlertid markant i løbet af året og viste sig ganske robust. Selv regioner som hidtil havde haltet betydeligt efter i det globale opsving formåede at vokse pænt. Euroområdet udviste således de højeste vækstrater siden gældskrisen startede og Japan, der har haft udfordringer med lav vækst i mange år, kunne melde om bedre økonomiske nøgletal og en tiltrængt moderat stigende inflation. Emerging markets har ligeledes – bredt set – oplevet økonomisk vækst, ikke mindst som følge af fortsat overraskende pæn vækst i Kina og en markant svækket USD.

Inflationen har i årets løb fortsat ligget under 2% i både USA og Euroområdet, idet lønpresset er udeblevet på trods af faldende ledighed i især USA.

Pengepolitiske stramninger – primært i Kina, Storbritannien og USA – forblev yderst moderate, selvom den amerikanske centralbank (Fed) startede med at reducere sin balance i oktober og løftede den pengepolitiske rente med i alt 0,75 procentpoint i årets løb. En del af stramningerne blev dog kompenseret af en markant svækkelse af USD. I Kina ser det ud som om, at centralbanken har udskudt planerne om at reducere gældssætningen. Den europæiske centralbank (ECB) førte igennem hele 2017 en yderst lempelig pengepolitik, og da renten ikke kunne sættes yderligere ned, blev der i stedet opkøbt obligationer i massivt omfang.

Med Brexit og valget i USA frisk i hukommelsen var der ved indgangen af 2017 en del frygt for at politiske risici for alvor kunne true risikoappetitten. Især i Europa var der bekymringer for, at populisternes ville vinde stemmeandele i bl.a. Frankrig, Holland og Tyskland. Denne frygt blev dog gjort til skamme, idet mere moderate kandidater generelt klarede sig bedre end ventet. Især Macrons sejr i Frankrig sørgede for lettelse blandt investorerne.

På den anden side af Atlanten var der store forhåbninger om, at Trump via skattelettelser kunne puste liv i det amerikanske opsving og i inflationen. Dette var med til at løfte risikofyldte aktiver i starten af året, men eftersom Trumps planer om at afvikle Obamas sundhedsreform mislykkedes, opstod en del skepsis hvad angik chancerne for en signifikant vækstpakke senere på året. Hertil kom tiltagende geopolitisk usikkerhed forårsaget af missilstest på den koreanske halvø henover sommeren.

Efter en god start på året gik det amerikanske aktie-

marked mere sidelæns henover sommeren. Fornyet optimisme i kølvandet på Trumps skattereform medførte imidlertid et stærkt 4. kvartal, hvor afkastet nåede 4,7% målt ved MSCI Nordamerika i DKK. For året som helhed nåede det nordamerikanske aktiemarked dermed op på et afkast på 6,3%, målt i DKK. Afkastet for en dansk baseret investor blev på grund af svækkelse af USD overfor DKK med 12,0% således barberet en del. Isoleret set klarede det amerikanske aktiemarked sig forrygende, først og fremmest løftet af de store teknologiaktier.

Det europæiske aktiemarked var i 2017 understøttet af det fortsat lave renteniveau, en lempelig pengepolitik fra den europæiske centralbank, bomstærke makroøkonomiske nøgletal samt aftagende politiske risici. Det samlede europæiske aktiemarked, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 2017 et afkast på 10,4%, hvilket er den største stigning siden 2013.

Det japanske aktiemarked steg i 4. kvartal med hele 6,9%, hvilket dermed bragte årets afkast op på 9,1%, målt ved MSCI Japan i DKK. Udviklingen indbefatter et fald i JPY overfor DKK på 8,9%.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK steg i 4. kvartal med 5,8%, hvilket medførte at afkastet for 2017 endte på 20,7%. Emerging markets var dermed det segment, der klarede sig bedst i 2017.

Det danske aktiemarked var i stort set hele 2017 begunstiget af de samme positive elementer som det øvrige europæiske aktiemarked, men har derudover nydt godt af stærke regnskabsresultater fra større danske selskaber.

Statsobligationer klarede sig i 2017 noget bedre end ventet ved årets start. Afkastmæssigt klarede de danske konverterbare realkreditobligationer sig i 2017 endnu engang klart bedre end tilsvarende statsobligationer, ikke mindst takket være et relativt stabilt renteniveau, stor efterspørgsel fra udenlandske investorer og en lav markedsvolatilitet.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2017
4,0% Danske Stat StL 2017	-0,1%	-0,6%
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,1%	2,8%
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,3%	3,6%
2,5% Nykredit 2050	0,4%	1,5%
Merrill Lynch Global High Yield	0,1%	6,0%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	0,6%	7,9%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	-3,2%	15,3%
OMX Copenhagen Benchmark	0,2%	18,9%
OMX Copenhagen 20	0,0%	15,9%
JP Morgan Global Bond Index	-0,5%	-6,0%
MSCI World (NDR)	3,9%	7,7%

Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparing ud fra otte forskellige værdipapirpuljer.

Du kan vælge mellem Lav, Middel og Høj risiko.

Jo flere aktier, desto større risiko og dermed også højere forventet afkast. Andelen i aktiepuljer og alternative investeringer er pr. 1. januar 34 pct. ved Lav risiko, 58 pct. ved Middel risiko og 72 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 aldersopsparing, kapitalpension, selvpension og børneopsparing måles investeringshorisonten frem til den aftalte udbetalingsdato. På ratepension måles der til midten af den aftalte udbetalingsperiode. Fx hvis udbetalingsperioden er 10 år, begynder nedtrapningen omkring det tidspunkt, hvor udbetalingerne begynder.

Fordeling pr. 1. januar 2018

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	34	14	4	5	9	4	26	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	16	7	4	5	10	7	43	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	9	4	4	4	7	9	51	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 2017 har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-aug	31	15	4	8	9	3	26	4
Sep-okt	30	14	4	5	9	4	30	4
Nov-dec	34	14	4	5	9	4	26	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
4. kvartal	1,9591	0,0841	1,8750
2017	4,7725	0,3275	4,4450

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-aug	12	7	4	8	12	6	43	8
Sep-okt	12	7	4	5	10	7	47	8
Nov-dec	16	7	4	5	10	7	43	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
4. kvartal	2,9372	0,1300	2,8072
2017	6,5881	0,5162	6,0719

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-aug	5	4	4	4	12	10	49	12
Sep-okt	5	4	4	4	7	10	54	12
Nov-dec	9	4	4	4	7	9	51	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
4. kvartal	3,3786	0,1500	3,2286
2017	7,9807	0,5983	7,3824

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision 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
Oktober	0,0069		0,0069
November	0,0713		0,0713
December	-0,0617		-0,0617
4. kvartal	0,0165		0,0165
2017	1,1650		1,1650

Regnskab

Driftsregnskab 2017

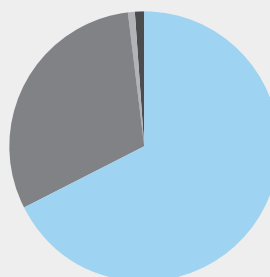
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	100,2
Kursavance på obligationer	-17,7
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	82,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	82,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	7.102,0	98	7.751,2	98
Kontantbeholdning	103,6	1	99,9	1
Vedhængende renter	33,5	1	47,6	1
Aktiver i alt	7.239,1	100	7.898,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	67,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	30,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,8%
Udtrukne obligationer	1,0%

Samlet varighed ultimo 2017 var 3,65 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2017 var 1,62 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision 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
Oktober	0,2593		0,2593
November	0,5560		0,5560
December	-0,1252		-0,1252
4. kvartal	0,6901		0,6901
2017	4,0590		4,0590

Regnskab

Driftsregnskab 2017

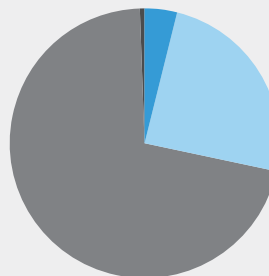
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	54,1
Kursavance på obligationer	48,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	103,0
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	103,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.548,0	98	2.526,8	98
Kontantbeholdning	36,0	2	32,4	1
Vedhængende renter	10,6		16,3	1
Aktiver i alt	2.594,6	100	2.575,5	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	4,1%
Inkonverterbare realkreditobligationer	24,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	71,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,3%

Samlet varighed ultimo 2017 var 10,05 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2017 var 4,54 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
Oktober	0,5390		0,5390
November	0,6109		0,6109
December	0,1692		0,1692
4. kvartal	1,3191		1,3191
2017	4,9184		4,9184

Regnskab

Driftsregnskab 2017

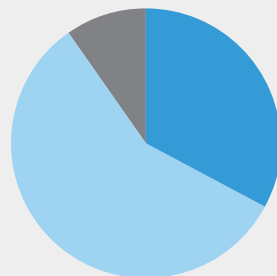
	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	16,3
Kursavance på indeksobligationer	11,6
Indeksregulering - avance	27,9
Valutakursavance	0,1
Afkast af indeksobligationer	55,9
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	55,9

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.141,2	98	1.151,8	98
Kontantbeholdning	21,1	2	17,7	2
Vedhængende renter	4,2		7,2	
Aktiver i alt	1.166,5	100	1.176,7	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Korte indeksobligationer	0,0%
Mellemlange indeksobligationer	33,0%
Lange indeksobligationer	57,4%
Øvrige obligationer	9,5%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2017 var 8,10 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2017 var 8,00 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	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
Oktober	0,9834			0,9592
November	-0,8109			-0,8351
December	-0,4871			-0,5084
4. kvartal	-0,3146	0,0697		-0,3843
2017	-5,6694	0,2884		-5,9578

Regnskab

Driftsregnskab 2017

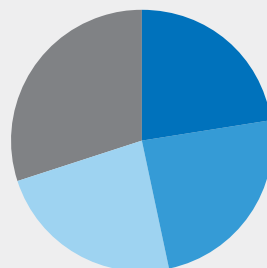
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	3,6
Kursavance på obligationer	-88,3
Valutakursavance	-22,3
Afkast af obligationer	-107,0
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	5,2
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	-112,2

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.712,4	98	1.245,0	98
Kontantbeholdning	25,0	2	31,2	2
Andre aktiver	2,4		0,0	
Aktiver i alt	1.739,8	100	1.276,2	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



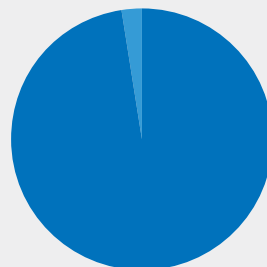
0-3 år	22,7%
3-6 år	24,1%
6-9 år	23,2%
Over 9 år	30,0%

Samlet varighed ultimo 2017 var 7,34 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2017 var 7,23 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Nordea Invest Globale Obligationer	97,6%
Kontanter	2,4%

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	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
Oktober	0,7579			0,6897
November	0,0835			0,0153
December	0,4567			0,3979
4. kvartal	1,2981	0,1952		1,1029
2017	9,2996	0,7544		8,5452

Regnskab

Driftsregnskab 2017

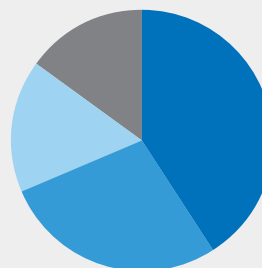
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	7,0
Kursavance på obligationer	265,0
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	272,0
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	21,5
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	250,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.976,8	99	2.612,8	94
Kontantbeholdning	40,5	1	170,1	6
Andre aktiver	0,6			
Aktiver i alt	3.017,9	100	2.782,9	100

Varighedsfordeling

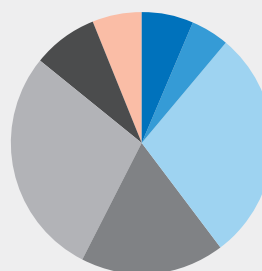
Beregnet på kursværdi ultimo 2017



0-3 år	40,9%
3-6 år	27,9%
6-9 år	16,3%
Over 9 år	14,9%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Nordea 1 - Emerging Market Local Debt	6,6%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	4,5%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	28,7%
Nordea Invest Engros Global High Yield	17,7%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	28,5%
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	7,9%
Konterter	6,0%

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisering		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
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
Oktober	2,8179			2,8023
November	-4,6843			-4,6987
December	1,5043			1,4987
4. kvartal	-0,3621	0,0356	0,0356	-0,3977
2017	16,7664	0,1518	0,1518	16,6146

Regnskab

Driftsregnskab 2017

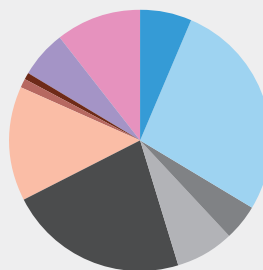
	Mio. kr.
Aktieudbytter	61,5
Kursavance på aktier	343,3
Valutakursavance	-0,1
Afkast af aktier	404,7
Handelsomkostninger	3,7
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	401,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.669,8	98	2.590,8	90
Kontantbeholdning	60,5	2	300,7	10
Andre aktiver	0,2			
Aktiver i alt	2.730,5	100	2.891,5	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,1%
Materialer	6,5%	7,3%
Industri	27,2%	26,4%
Forbrugsgoder	4,4%	4,0%
Konsumentvarer	7,4%	6,7%
Sundhedspleje	22,1%	26,8%
Finans	14,2%	17,7%
IT	1,2%	2,4%
Telekommunikation	0,7%	1,3%
Forsyning	5,9%	6,9%
Ejendom	0,0%	0,5%
Kontanter	10,4%	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
Oktober	4,7227			4,6588
November	-0,3281			-0,3918
December	1,1811			1,1261
4. kvartal	5,5757	0,1826		5,3931
2017	8,6029	0,6988		7,9041

Regnskab

Driftsregnskab 2017

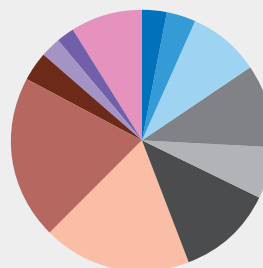
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	727,8
Kursavance på aktier	266,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	994,1
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	76,3
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	917,8

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	11.028,7	98	10.971,8	95
Kontantbeholdning	201,3	2	588,1	5
Andre aktiver	13,1		20,0	
Aktiver i alt	11.243,1	100	11.579,9	100

Branchefordeling

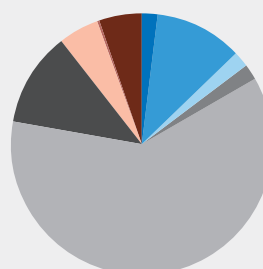
Beregnet på kursværdi ultimo 2017



	Puljen	MSCI World
Energi	3,2%	6,3%
Materialer	3,6%	5,2%
Industri	8,9%	11,7%
Forbrugsgoder	10,4%	12,3%
Konsumentvarer	6,2%	9,0%
Sundhedspleje	12,0%	11,8%
Finans	18,3%	18,1%
IT	20,4%	16,8%
Telekommunikation	3,5%	2,8%
Ejendom	2,4%	3,1%
Forsyning	2,3%	3,0%
Konterter	8,8%	0,0%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity	2,0%
Nordea Invest Globale UdbytteAktier	10,9%
Nordea Invest Emerging Starts	2,0%
Nordea Invest Emerging Markets	2,0%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	61,1%
Nordea Invest Engros Absolute Return Equities II	11,5%
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-DKK	5,2%
Andet	0,2%
Konterter	5,1%

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
Oktober	0,7772			0,6760
November	1,5259			1,4245
December	-0,3215			-0,4107
4. kvartal	1,9816	0,2918		1,6898
2017	3,5567	1,1948		2,3619

Regnskab

Driftsregnskab 2017

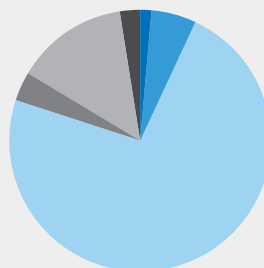
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	68,2
Valutakursavance	2,0
Afkast af aktier	70,2
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	23,7
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	46,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2017		Ultimo 2017	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	1.971,8	98	1.966,0	98
Kontantbeholdning	33,0	2	48,6	2
Andre aktiver	-0,7			
Aktiver i alt	2.004,1	100	2.014,6	100

Fordeling

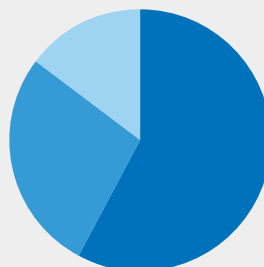
Beregnet på kursværdi ultimo 2017



Nordea Invest Globale Aktier Indeks	1,6%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund BI-DKK	5,6%
Nordea SIF - Global Private Equity	72,9%
Nordea 1 - Global LS Equity Fd USD Hed - HBI DKK	3,6%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	13,9%
Kontanter	2,4%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2017, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



Kapitalfonde	57,9%
Børsnoterede selskaber	27,5%
Kontanter	14,6%

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	Børneopsparing
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
Oktober		0,0212
November		0,0205
December		0,0212
4. kvartal	0,0000	0,0629
2017	0,0000	0,2500

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %													
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
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
2017 1)	1,2	4,1	4,9	-6,0	8,5	16,6	7,9	2,4	0,0	0,2	4,4	6,1	7,4
2017 2)	1,2	4,1	4,9	-5,7	9,3	16,8	8,6	3,6	0,0	0,2	4,8	6,6	8,0
Gennemsnit													
2008-2017	3,0	5,3	5,2	5,4	7,1	10,7	5,8	4,0	0,7	0,8	5,2	6,6	7,3
2013-2017	1,3	3,6	2,5	2,6	4,7	23,0	11,9	9,2	0,1	0,2	5,5	8,4	10,3
2015-2017	1,2	3,0	3,6	2,1	5,9	18,9	9,2	7,7	0,0	0,2	4,8	7,1	8,6

For 2017 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

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

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

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