

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2018

- Aktier og højrenteobligationer ramt af markedsuro
- Danske obligationer i plus

Markedsuro medførte faldende aktiekurser i 1. kvartal

Efter en positiv start på året i januar for de mere risikobehæftede puljer med aktier, blev februar og marts anderledes negative, da de finansielle markeder blev ramt af flere forhold. I februar oplevede vi en markedskorrektion, mens handelsuro mellem USA og resten af verden samt Facebook-skandalen skabte røre i marts. Markedsuroen resulterede i store kursudsving og en faldende risikovillighed blandt investorerne, som ikke var set i mange måneder. Markedskorrektionen i februar blev udløst af amerikanske lønstigninger og bekymring for, om rentestigningerne ville bremse aktiemarkedet. Handelsuroen dukkede op i marts i kølvandet på kontante udmeldinger fra Trump omkring øget importtold på bl.a. kinesiske varer. Konsekvensen for puljen Udenlandske aktier blev et negativt afkast på 4,8 pct., mens puljen Danske aktier tabte mere beskedne 2,0 pct. De opnåede afkast var lidt lavere end den generelle aktiemarkedsudvikling. For puljen Udenlandske aktier kan dette henføres til investeringen i mere stabile selskaber samt i selskaber med høj udbyttebetaling, der er hårdere ramt end selskaber eksponeret mod kraftig vækst.

Puljen Alternative investeringer viste sig, som følge af den mere langsigtede profil med fokus på unoterede aktier og hedgefonde, modstandsdygtig under markedsuroen og opnåede i 1. kvartal et positivt afkast på 0,2 pct.

Trods store renteudsving endte danske obligationer i plus

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer klarede skærene under markedsuroen, og opnåede positive afkast på henholdsvis 0,1 pct. og 0,4 pct. i 1. kvartal. Udviklingen var præget af store udsving og afkastene nåede medio februar i negativt territorium, som følge af pæne rentestigninger. Drivkraften bag stigningerne var især solide nøgletal for væksten, amerikanske lønstigninger samt tiltagende spekulation om, at den europæiske centralbank (ECB)

ville stoppe sit opkøbsprogram og hæve renten. Uroen omkring amerikanske toldrestriktioner medførte i marts, at renterne igen faldt. Rentefaldene sikrede, at afkastene for de to danske obligationspuljer endte i positivt terræn. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer var på grund af deres rentefølsomme karakter mere udsatte og endte med marginalt negative afkast. Puljen Udenlandske obligationer, der opnåede et negativt afkast på 0,4 pct., var desuden ramt af en svækkelse af dollar overfor danske kroner.

Puljen Højrenteobligationer blev ramt hårdest af markedsuroen og opnåede et negativt afkast på 1,6 pct. i 1. kvartal. Puljens afkast blev især trukket ned af obligationer fra Emerging Markets, der som andre risikobehæftede aktiver var ramt af faldende risikovillighed og rentestigninger. High Yield obligationer blev på samme måde ramt af den faldende risikovillighed, om end i mindre omfang.

Negative afkast i Bankvalg

Markedsuro og deraf følgende negative afkast i de mere risikobehæftede puljer satte i 1. kvartal sit præg på afkastene 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 negative afkast på henholdsvis 1,4, 2,4 og 2,8 pct. Andelen af udenlandske aktier i Bankvalg var i 1. kvartal taktisk forhøjet, hvilket medførte et negativt afkastbidrag i niveauet 0,3 procentpoint.

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. kvartal

Året startede som 2017 endte, nemlig med pæne aktieafkast. Den positive udvikling blev bl.a. understøttet af amerikanske skattelettelser, der løfter de globale indtjeningsudsigter samt en pæn dollarsvækkelse til stor gavn for såvel råvarer som aktier og obligationer fra Emerging Markets. På obligationssiden fik vi i januar markante rentestigninger i den korte ende af rentekurven i såvel Europa som USA, hvilket igen medførte negative obligationsafkast. Drivkraften bag rentestigningerne var dels solide nøgletal for væksten, og dels tiltagende spekulation om, at den europæiske centralbank (ECB) ville stoppe sit opkøbsprogram og hæve renten.

Den positive start på året blev afløst af en markeds-korrektion i februar, hvor globale aktier inden for få dage udviste det største fald siden 2016. Markedskorrektionen blev udløst af amerikanske lønstigninger og bekymring for, om rentestigningerne ville bremse aktiemarkedet. Marts måned var ligesom februar præget af uro på aktiemarkedene. Denne gang primært udløst af handelsuro mellem USA og Kina. USA varslede således i marts, at man ville lægge told på udenlandske varer fra primært Kina. Med til at skabe en negativ aktiemarkedsstemning i marts var desuden, at Facebook-skandalen, med de mange millioner lækede personoplysninger, forventes at medføre øget regulering for den amerikanske teknologisektor. Netop denne sektor var i 2017 den suverænt vigtigste trækhest for de globale aktier.

Selvom den økonomiske vækst fortsat ligger højt, tegner der sig i starten af 2018 et skifte i de underliggende markedsforhold. 2017 var præget af accelererende vækst og faldende inflation – med andre ord, det bedst tænkelige scenarie for de fleste aktivklasser. Væksten er stadig høj, men ser ud til at aftage gradvist. Samtidig er der tegn på, at inflationen stiger på den korte bane.

Et generelt positivt marked, stærke regnskaber samt overvejende positive meldinger om den fremtidige indtjening kunne ikke opveje de negative konsekvenser fra markedsuroen. MSCI's verdensindeks målt i DKK måtte således realisere et negativt afkast på 3,5% i 1. kvartal.

Amerikanske aktier opnåede en smule højere afkast, end det globale indeks målt i dollar. Afkastet for en dansk baseret investor blev på grund af 1. kvartals dollarsvækkelse på 2,2%, over for DKK, imidlertid reduceret noget, og målt ved MSCI Nordamerika endte afkastet på -3,4%, målt i DKK. Det amerikanske aktiemarked blev i marts trukket ned af de store teknologiaktier, ikke mindst FAANG-selskaberne Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google, der, som ovenfor nævnt, kan stå over-

for regulatoriske udfordringer i lyset af Facebook-skandalen.

De europæiske aktiemarkeder faldt i 1. kvartal med 4,2%, målt ved MSCI's Europaindeks i DKK. Nøgletallene er begyndt at skuffe og indtjeningsrevisionerne halter stadig efter andre regioner, bl.a. som følge af den stærke euro. Hertil kommer usikkerhed om den europæiske centralbanks pengepolitik.

Ganske som ventet i tider med markedsuro blev den japanske yen styrket i 1. kvartal – hvilket igen resulterede i modvind på aktiemarkedet. Målt ved MSCI Japan i DKK faldt det japanske aktiemarked imidlertid kun 1,4%, da en stigning i JPY over for DKK på 3,5% kompenserede en del. Den japanske økonomi oplever positiv vækst, hertil kommer fortsat stærke regnskabstal og pæne indtjeningsforventninger for de japanske selskaber.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK faldt i 1. kvartal med 0,9%. Emerging Markets var dermed det segment, der klarede sig bedst i 1. kvartal. Dette skyldes flere forhold, heriblandt den svækkede USD og prisstigninger på olie og råvarer.

OMX Copenhagen Benchmark faldt 2,8 pct. i 1. kvartal, lidt mindre end de internationale aktiemarkeder. Især Mærsk havde det svært, da selskabet blev ramt af usikkerhed omkring selskabets gældsættelse samt tågede udsigter for skibstransportindustrien i lyset af truende handelskrig. Omvendt klarede TDC og William Demant sig godt. Førstnævnte på grund af et købstilbud.

Renteniveauet ultimo marts er næsten uforandret i forhold til årsskiftet. Dette dækker dog over betydelige bevægelser henover kvartalet, som har haft en væsentlig indflydelse på det danske obligationsmarked. Renterne steg således kraftigt frem til 8. februar, men det blev stort set modsvaret af rentefald mod slutningen af kvartalet. Kreditobligationer opnåede som følge af aftagende risikovillighed og dollarsvækkelse, generelt negative afkast i 1. kvartal, målt i DKK.

Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
4,0% Danske Stat StL 2017	0,00%
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,38%
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,26%
2,5% Nykredit 2050	1,05%
Merrill Lynch Global High Yield	-1,13%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-2,41%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	-0,13%
OMX Copenhagen Benchmark	-2,79%
OMX Copenhagen 20	-4,65%
JP Morgan Global Bond Index	-0,13%
MSCI World (NDR)	-3,50%

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. april 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. april 2018

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	3	27	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	5	45	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	6	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. kvartal har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	34	14	4	5	9	4	26	4
Feb.-marts	34	14	4	5	9	3	27	4
Afkast i %								
	Brutto		ex. pulje provision			Netto		
1. kvartal	-1,4423		0,0745			-1,5168		

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	16	7	4	5	10	7	43	8
Feb.-marts	16	7	4	5	10	5	45	8
Afkast i %								
	Brutto		ex. pulje provision			Netto		
1. kvartal	-2,4079		0,1165			-2,5244		

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	9	4	4	4	7	9	51	12
Feb.-marts	9	4	4	4	7	6	54	12
Afkast i %								
	Brutto		ex. pulje provision			Netto		
1. kvartal	-2,8319		0,1362			-2,9681		

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

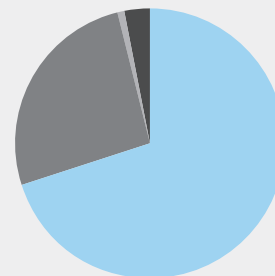
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,0884		-0,0884
Februar	-0,1579		-0,1579
Marts	0,3271		0,3271
1. kvartal	0,0808		0,0808

Aktivsammensætning

	Ultimo Mio.	1. kvartal %
Obligationer	7.929,6	98
Kontantbeholdning	89,0	1
Vedhængende renter	60,1	1
Aktiver i alt	8.078,7	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	70,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	26,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,7%
Udtrukne obligationer	3,0%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 3,43 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 1,7 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

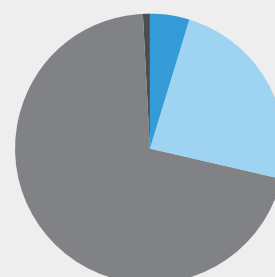
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,5038		-0,5038
Februar	-0,8468		-0,8468
Marts	1,7600		1,7600
1. kvartal	0,4094		0,4094

Aktivsammensætning

	Ultimo Mio.	1.kvartal %
Obligationer	2.483,5	98
Kontantbeholdning	29,6	1
Vedhængende renter	16,8	1
Aktiver i alt	2.529,9	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	4,9%
Inkonverterbare realkreditobligationer	23,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	70,6%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,6%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 10,07 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 5,45 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

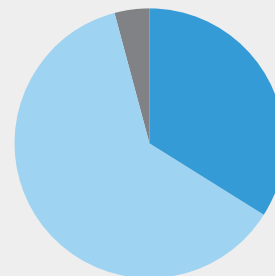
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,5392		0,5392
Februar	-0,3595		-0,3595
Marts	-0,4125		-0,4125
1. kvartal	-0,2328		-0,2328

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.126,6	99
Kontantbeholdning	13,3	1
Vedhængende renter	3,6	0
Aktiver i alt	1.143,5	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	0,0%
Mellemlange indeksobligationer	34,0%
Lange indeksobligationer	61,8%
Øvrige obligationer	4,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,46 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,36 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-2,3352		-2,3655
Februar	1,3999		1,3719
Marts	0,5516		0,5236
1. kvartal	-0,3837	0,0863	-0,4700

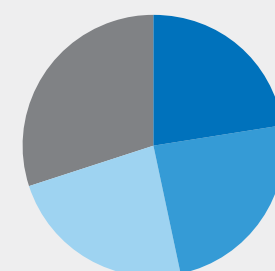
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.409,2	99
Kontantbeholdning	16,1	1
Andre aktiver	1,8	0
Aktiver i alt	1.427,1	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

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



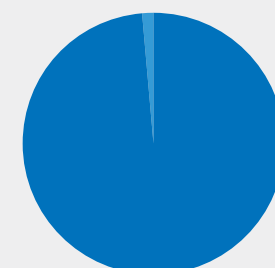
Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 7,34 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 7,23 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea Invest Globale	
Obligationer	98,7%
Konter	1,3%



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,4174			0,3551
Februar	-1,3245			-1,3794
Marts	-0,6852			-0,7392
1. kvartal	-1,5923	0,1712		-1,7635

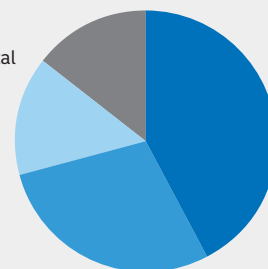
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.518,0	99
Kontantbeholdning	36,8	1
Andre aktiver	0,4	0
Aktiver i alt	2.555,2	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

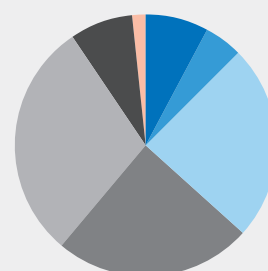
0-3 år	42,4%
3-6 år	28,7%
6-9 år	14,7%
Over 9 år	14,3%



Beholdning

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	7,9%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	4,9%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,1%
Nordea Invest Engros Global High Yield	24,4%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	29,5%
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	8,0%
Kontanter	1,4%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,6110			-0,6188
Februar	-0,0263			-0,0388
Marts	-1,3566			-1,3586
1. kvartal	-1,9939	0,0223	0,0223	-2,0162

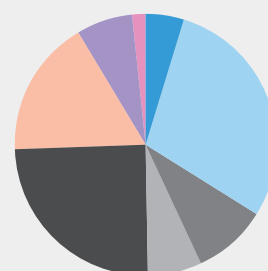
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal Mio.	%
Danske aktier	2.092,1	98
Kontantbeholdning	33,7	2
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	2.125,8	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,1%
Materialer	4,8%	7,2%
Industri	29,1%	26,3%
Forbrugsgoder	9,3%	4,4%
Konsumentvarer	6,7%	6,8%
Sundhedspleje	24,8%	27,2%
Finans	16,8%	16,9%
IT	0,0%	1,0%
Telekommunikation	0,0%	1,9%
Forsyning	6,9%	7,6%
Ejendom	0,0%	0,6%
Kontanter	1,6%	0,0%



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

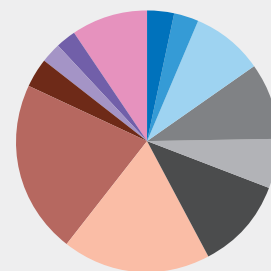
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,0852		1,0262
Februar	-1,2317		-1,2821
Marts	-4,6186		-4,6686
1. kvartal	-4,7651	0,1594	-4,9245

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.499,7	97
Kontantbeholdning	350,5	3
Andre aktiver	3,9	0
Aktiver i alt	10.854,1	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	3,4%	6,1%
Materialer	3,2%	5,1%
Industri	8,7%	11,6%
Forbrugsgoder	9,7%	12,7%
Konsumtvarer	5,9%	8,7%
Sundhedspleje	11,5%	11,7%
Finans	18,4%	17,9%
IT	21,5%	17,6%
Telekommunikation	3,6%	2,7%
Ejendom	2,4%	3,0%
Forsyning	2,6%	3,0%
Konterter	9,2%	0,0%

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

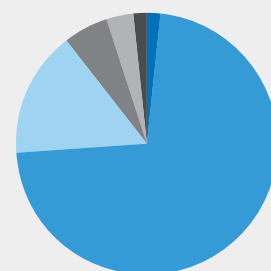
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,6125		-0,7152
Februar	0,2212		0,1279
Marts	0,5933		0,4993
1. kvartal	0,2020	0,2900	-0,0880

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	1.996,0	99
Kontantbeholdning	29,2	1
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	2.025,2	100

Beholdning

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

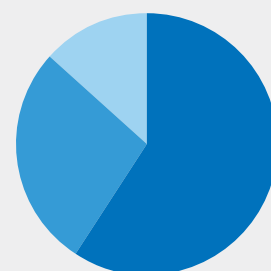


Nordea Invest Globale Aktier Indeks	1,7%
Nordea SIF - Global Private Equity	72,4%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	15,4%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund BI-DKK	5,6%
Nordea 1 - Global LS Equity Fd USD Hed - HBI DKK	3,5%
Konterter	1,4%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Kapitalfonde	59,4%
Andre aktiver	27,4%
Konterter	13,2%



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	0,0000	0,0212
Februar	0,0000	0,0192
Marts	0,0000	0,0212
1. kvartal	0,0000	0,0616

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %													
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
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	1,2	4,1	4,9	-6,0	8,5	16,6	7,9	2,4	0,0	0,3	4,4	6,1	7,4
1. kvartal 2018 1)	0,1	0,4	-0,2	-0,5	-1,8	-2,0	-4,9	-0,1	0,0	0,1	-1,5	-2,5	-3,0
1. kvartal 2018 2)	0,1	0,4	-0,2	-0,4	-1,6	-2,0	-4,8	0,2	0,0	0,1	-1,4	-2,4	-2,8
Gennemsnit													
2009-2018	2,8	5,1	5,0	4,0	10,3	19,6	12,0	9,5	0,4	0,5	6,8	9,3	11,1
2014-2018	1,2	4,0	3,9	4,8	4,8	18,0	9,1	8,4	0,1	0,2	4,8	7,1	8,5
2016-2018	1,4	4,7	3,7	-1,5	7,3	8,3	5,8	5,6	0,0	0,2	4,2	5,3	6,0

For 1. kvartal 2018 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2017 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 om køb 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