

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Februar 2020

- 2019 blev et stærkt investeringsår
- Risikobehæftede puljer klarede sig bedst
- Flotte afkast i Bankvalg

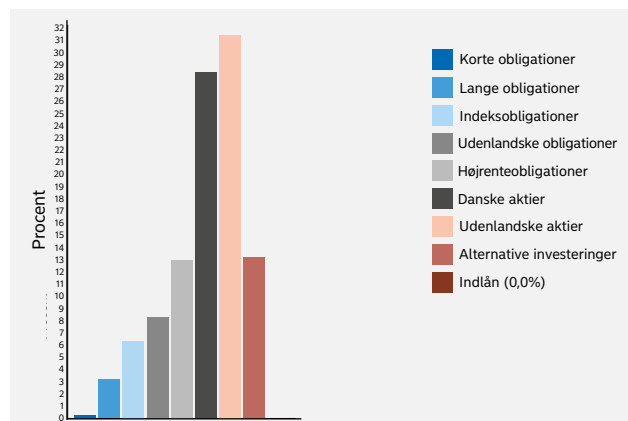
Stærkt investeringsår for puljerne

En generel positiv stemning på de finansielle markeder medførte, at specielt de mere risikobehæftede puljer med aktier, alternative investeringer og højrenteobligationer leverede flotte tocifrede afkast i 2019. Den positive stemning var især understøttet af centralbankernes lempelige pengepolitik. Frygten for en global økonomisk afmatning, handelskonflikten mellem USA og Kina samt Brexit gav i perioder anledning til markedsuro, men i takt med fremdrift i handelsforhandlingerne samt Boris Johnsons valgsejr i Storbritannien, kvitterede de finansielle markeder med stigende kurser, men også med stigende renter i 4. kvartal. Udviklingen kunne imidlertid ikke ændre på, at 2019 samlet set endte med et overraskende stærkt investeringsresultat for Nordeas puljer.

Aktiepuljerne klarede sig bedst i 4. kvartal og i 2019 som helhed

Puljerne Danske aktier og Udenlandske aktier klarede sig bedst blandt puljerne i 4. kvartal og opnåede afkast på henholdsvis 10,7 og 9,7 pct. Dermed kom årets afkast i de to puljer op på henholdsvis 28,5 og 31,5 pct. Puljen Danske aktiers afkast er højere end den generelle markedsudvikling, hvilket skyldes fravær af AMBU, der har haft et dårligt år samt investeringer i NKT, Netcompany, Royal Unibrew og ALK, der omvendt har klaret sig virkelig godt. I puljen Udenlandske aktier har især overvægt af amerikanske IT-selskaber bidraget til et afkast, der er højere end den generelle markedsudvikling.

Puljeafkast 2019



Puljen Alternative investeringer opnåede et afkast på 1,7 pct. i 4. kvartal, hvilket bragte afkastet for året op på 13,3 pct. Afkastet har været positivt påvirket af dollarstyrkelse overfor DKK, men også opskrivninger i de underliggende selskaber i delporteføljen med unoterede investeringer samt investering i hedgefonden Alpha 15 bidrog til afkastet.

Rentestigninger i 4. kvartal kunne ikke ændre på, at 2019 blev et stærkt år for obligationerne

Frem til ultimo september var 2019 præget af markante rentefald, hvilket havde medført stærke afkast i obligationspuljerne, men i 4. kvartal kom en modreaktion i form af rentestigninger. Puljerne Korte obligationer, Lange obligationer, Indeksobligationer og Udenlandske obligationer realiserede som følge heraf negative afkast, hvilket medførte, at afkastene for året som helhed blev reduceret til henholdsvis 0,3, 3,2, 6,4 og 8,3 pct. Båret af den generelt positive stemning overfor de mere risikobehæftede aktivklasser i 4. kvartal, og på trods af rentestigningerne, opnåede puljen Højrenteobligationer et positivt afkast for 2019 på 13,0 pct. Alle obligationspuljer klarede sig i 2019 bedre end den generelle markedsudvikling indenfor deres respektive segmenter.

Tocifrede afkast i Bankvalg i 2019

Det gode investeringsår for specielt de mere risikobehæftede puljer blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Efter et stærkt 4. kvartal endte 2019 Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko med afkast på henholdsvis 11,9, 18,3 og 22,0 pct. Andelen af udenlandske aktier i Bankvalg var i perioder af 2019 taktisk forhøjet på bekostning af udenlandske obligationer. Dette bidrog sammen med pæn performance indenfor de fleste puljer positivt til de opnåede afkast.

Stigende aktiekurser og renter prægede et turbulent kvartal

Aktier fortsatte i 4. kvartal den overvejende stærke, men noget turbulente udvikling fra de foregående måneder, og nåede i 2019 nye rekordniveauer. Udviklingen er sket på trods af, at flere forhold burde tale for det modsatte. Blandt disse var aftagende global vækst, fald i virksomhedernes indtjening samt usikkerhed relateret til handelskonflikten mellem USA og Kina samt Brexit. Den væsentligste årsag til årets stærke aktiemarkedsudvikling har været, at centralbanken i USA (Fed) foretog en regulær kovending i forhold til den pengepolitik, der blev ført i 2018, og mod forventning sænkede renten 3 gange i 2019. ECB bidrog med en rentesækning i september og annoncerede yderligere massive støtteopkøb af obligationer. De finansielle markeder kvitterede med stærke afkast indenfor alle aktivklasser i 2019, hvor specielt de mere risikobehæftede aktier og højrenteobligationer klarede sig ekstraordinært godt.

Det amerikanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 5,7 pct. målt ved MSCI Nordamerika i DKK, hvilket bragte afkastet for 2019 op på hele 33,3 pct. I årets stigning er inkluderet en styrkelse af dollaren overfor danske kroner. Trods udfordringen i fremstillingssektoren har amerikansk økonomi været relativt stærk i en verden, hvor mange økonomier har tabt fart. Konkret har den stærke aktiemarkedsudvikling især været trukket op af selskaber indenfor IT-sektoren.

De europæiske aktiemarkeder var også præget af den øgede risikoappetit og realiserede et afkast i 4. kvartal på 5,8 pct., målt ved MSCI Europa i DKK, hvilket trak det samlede afkast for 2019 op på 26,2 pct. Afkastet er opnået på trods af et Europa præget af aftagende økonomisk vækst, stor usikkerhed om konsekvenserne af Brexit og handelskonflikten mellem USA og Kina.

Det japanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 4,6 pct. målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket medførte at 2019 endte med en stigning på 22,0 pct. I stigningen er inkluderet en styrkelse af yen overfor danske kroner. Aktiekursstigningerne i Japan skyldes den generelt positive aktiestemning, da Japan fortsat er præget af aftagende vækst og svage indtjeningsudsigter for selskaberne.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK steg i 4. kvartal med 8,7 pct. Hvilket gav et samlet afkast for 2019 på 20,8 pct. Afkastet var stærkt for 4. kvartal, men noget svagere i forhold til de andre regioner set hele året.

Årsagerne skal bl.a. findes i tvivl om den økonomiske vækst – ikke mindst i kølvandet på den verserende handelskonflikt mellem USA og Kina, der har ramt lande som Thailand, Indonesien og Sydkorea hårdt. Modsat har det russiske aktiemarked klaret sig godt, som følge af en oliepris, der er steget med 30 pct. samt en forbedring af den indenlandske økonomi.

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 9,7 pct. i 4. kvartal, hvilket gav et samlet afkast for 2019 på 28,8 pct. Både afkastet for 4. kvartal og for 2019 som helhed er trukket op af den generelt gode aktiestemning på de finansielle markeder samt det forhold at dansk økonomi er i god form. Især danske medicinalselskaber, som ALK og Genmab, har været begunstiget af stærk efterspørgsel.

Rentestigninger i 4. kvartal gav negative afkast, men 2019 blev alligevel et godt obligationsår

Afklaringen af Brexit samt mere positive signaler i forhold til handelskonflikten mellem USA og Kina påvirkede de europæiske renter i opadgående retning i 4. kvartal. Dette medførte negative obligationsafkast for de mere traditionelle stats- og realkreditobligationer, men ikke mere end at 2019 som helhed – som følge af de foregående kvartalers markante rentefald – endte med at blive et rigtig godt år for obligationsinvestorer.

Takket være bl.a. centralbankernes mere lempelige pengepolitik og hjælpepakker til den kinesiske økonomi leverede obligationer fra emerging markets flot afkast i 2019 med 16,0 pct. i lokal valuta og 11,3 pct. i hård valuta. Med afsæt i rentefald, fortsat lave konkursrater og begrænset nyudstedelse leverede Globale High Yield et 2019 afkast på 11,1 pct.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2019
Euribor 1 måned	-0,03%	-0,27%
Nordea DK realkreditobl., 3 års varighed	-1,18%	1,66%
Nordea DK realkreditobl., 5 års varighed	-1,98%	3,13%
Nordea DK realkreditobl., 7 års varighed	-2,41%	5,16%
Dansk statsobl. 0,1% 2023	-0,17%	1,52%
Merrill Lynch Global HY Constrained	2,24%	11,27%
JP Morgan EMBI Global diversified	1,02%	11,39%
OMX Copenhagen (Gross)	9,69%	28,76%
JP Morgan Global Bond Index	-3,31%	8,11%
MSCI World (NDR)	5,52%	30,19%

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 35 pct. ved Lav risiko, 55 pct. ved Middel risiko og 75 pct. ved Høj risiko, når investeringshorisonten er mere end 5 år.

Vi tilpasser løbende sammensætningen af puljerne i Bankvalg ud fra forventninger til udviklingen på 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.

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.

Fordeling pr. 1. januar 2020

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	26	15	4	9	11	5	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	55	4			5	7	3	22
4	41	5			7	9	4	28
5	28	6	2	8	10	5	34	7
Over 5	18	8	4	7	8	8	39	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	10	4	4	3	4	11	52	12

Afkast i Bankvalg

Afkastet er beregnet for Bankvalg med mere end 5 år i investeringshorisont.

I 2019 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	35	15	4	3	9	4	26	4
Feb - okt	35	15	4	8	9	4	21	4
Nov - dec	26	15	4	9	11	5	26	4

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	5,3574	0,0738	5,2836
2. kvartal	1,3603	0,0673	1,2930
3. kvartal	2,5439	0,0802	2,4637
4. kvartal	2,6202	0,0878	2,5324
2019	11,8818	0,3091	11,5727

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan	16	7	4	3	12	6	44	8
Feb - okt	16	7	4	8	12	6	39	8
Nov - dec	18	8	4	7	8	8	39	8

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	7,9944	0,1240	7,8704
2. kvartal	1,8861	0,1143	1,7718
3. kvartal	3,9739	0,1361	3,8378
4. kvartal	4,4803	0,1291	4,3512
2019	18,3347	0,5035	17,8312

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan	9	4	4	2	9	7	53	12
Feb - okt	9	4	4	7	9	7	48	12
Nov - dec	10	4	4	3	4	11	52	12

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	9,1046	0,1469	8,9577
2. kvartal	2,0390	0,1355	1,9035
3. kvartal	4,6932	0,1613	4,5319
4. kvartal	6,1633	0,1577	6,0056
2019	22,0001	0,6014	21,3987

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0668		0,0668
Februar	0,1509		0,1509
Marts	0,3126		0,3126
1. kvartal	0,5303		0,5303
April	-0,1542		-0,1542
Maj	0,1149		0,1149
Juni	0,2205		0,2205
2. kvartal	0,1812		0,1812
Juli	-0,1504		-0,1504
August	0,0726		0,0726
September	0,0860		0,0860
3. kvartal	0,0082		0,0082
Oktober	-0,4182		-0,4182
November	-0,1239		-0,1239
December	0,1510		0,1510
4. kvartal	-0,3911		-0,3911
2019	0,3286		0,3286

Regnskab

Driftsregnskab 2019

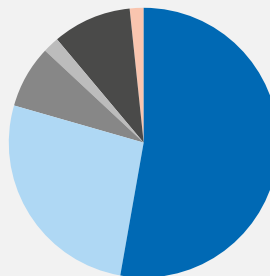
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	89,8
Kursavance på obligationer	-64,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	25,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	25,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	7.365,4	99	7.128,0	98
Kontantbeholdning	79,4	1	116,2	2
Vedhængende renter	30,4	0	39,2	0
Aktiver i alt	7.475,2	100	7.283,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Konverterbare obligationer varighed 0-3 år	52,9%
Statsobligationer varighed 0-3 år	0,0%
Realkreditobligationer varighed 0-3 år	26,7%
Konverterbare obligationer varighed over 3 år	7,4%
Statsobligationer varighed over 3 år	2,1%
Realkreditobligationer varighed over 3 år	9,3%
Kontant	1,6%

Samlet varighed ultimo 2019 var 4,9 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2019 var 1,8 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8675		0,8675
Februar	0,4875		0,4875
Marts	1,4749		1,4749
1. kvartal	2,8299		2,8299
April	-0,4647		-0,4647
Maj	0,6046		0,6046
Juni	0,4676		0,4676
2. kvartal	0,6075		0,6075
Juli	0,0793		0,0793
August	0,6570		0,6570
September	0,0609		0,0609
3. kvartal	0,7972		0,7972
Oktober	-0,8898		-0,8898
November	-0,1990		-0,1990
December	0,0583		0,0583
4. kvartal	-1,0305		-1,0305
2019	3,2041		3,2041

Regnskab

Driftsregnskab 2019

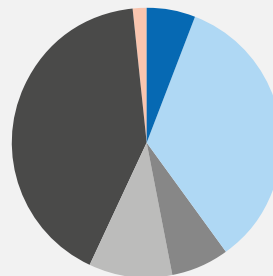
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	38,1
Kursavance på obligationer	38,0
Valutakursavance	-0,4
Afkast af obligationer	75,7
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	75,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.380,1	99	2.458,2	98
Kontantbeholdning	27,9	1	43,3	2
Vedhængende renter	6,9	0	9,0	0
Aktiver i alt	2.414,9	100	2.510,5	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Konverterbare obligationer varighed 0-3 år	6,0%
Statsobligationer varighed 0-3 år	0,0%
Realcreditobligationer varighed 0-3 år	34,2%
Konverterbare obligationer varighed over 3 år	6,8%
Statsobligationer varighed over 3 år	10,0%
Realcreditobligationer varighed over 3 år	41,4%
Kontant	1,6%

Samlet varighed ultimo 2019 var 10,7 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2019 var 4,4 år.

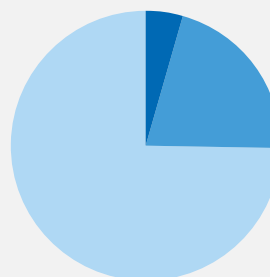
Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,2457		0,2457
Februar	0,9149		0,9149
Marts	0,8871		0,8871
1. kvartal	2,0477		2,0477
April	0,6218		0,6218
Maj	-0,5508		-0,5508
Juni	2,8886		2,8886
2. kvartal	2,9596		2,9596
Juli	1,3296		1,3296
August	0,7100		0,7100
September	1,5510		1,5510
3. kvartal	3,5906		3,5906
Oktober	-0,4912		-0,4912
November	-0,8110		-0,8110
December	-0,9281		-0,9281
4. kvartal	-2,2303		-2,2303
2019	6,3676		6,3676

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Korte obligationer	4,7%
Mellemlange obligationer	20,7%
Lange obligationer	74,6%

Samlet varighed ultimo 2019 var 8,0 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2019 var 8,0 år.

Regnskab

Driftsregnskab 2019

	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	14,5
Kursavance på indeksobligationer	25,5
Indeksregulering - avance	26,5
Valutakursavance	0,0
Afkast af indeksobligationer	66,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	66,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.051,0	97	1.049,6	96
Andre obligationer	12,2	1	19,7	2
Kontantbeholdning	22,7	2	18,0	1
Vedhængende renter	3,8	0	6,7	1
Aktiver i alt	1.089,7	100	1.094,0	100

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,3040			1,2672
Februar	0,0361			0,0202
Marts	2,6931			2,6700
1. kvartal	4,0332	0,0758		3,9574
April	-0,5321			-0,5530
Maj	2,2564			2,2344
Juni	0,3773			0,3575
2. kvartal	2,1016	0,0627		2,0389
Juli	1,8109			1,7856
August	4,1239			4,0975
September	-0,1365			-0,1611
3. kvartal	5,7983	0,0763		5,7220
Oktober	-1,7833			-1,8086
November	0,0539			0,0308
December	-1,8545			-1,8743
4. kvartal	-3,5839	0,0682		-3,6521
2019	8,3492	0,2830		8,0662

Regnskab

Driftsregnskab 2019

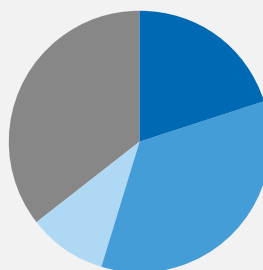
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	152,2
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	152,2
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	5,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	147,2

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.880,3	98	1.789,8	97
Kontantbeholdning	23,4	2	38,7	2
Andre aktiver	1,6	0	11,5	1
Aktiver i alt	1.905,3	100	1.840,0	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



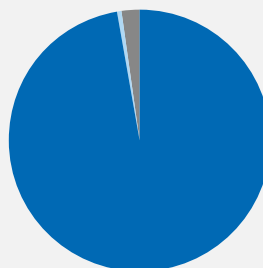
0-3 år	20,0%
3-7 år	34,9%
7-10 år	9,8%
Over 10 år	35,3%

Samlet varighed ultimo 2019 var 8,5 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2019 var 8,4 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Nordea Invest Globale Obligationer	97,3%
Øvrige obligationer	0,6%
Kontanter	2,1%

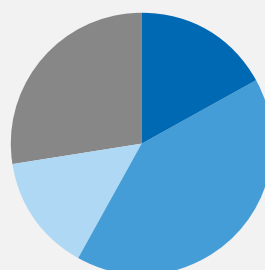
Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,2984			3,2331
Februar	2,2512			2,2009
Marts	0,5996			0,5399
1. kvartal	6,1492	0,1753		5,9739
April	0,8643			0,8092
Maj	-0,3460			-0,4040
Juni	2,8756			2,8226
2. kvartal	3,3939	0,1661		3,2278
Juli	1,3113			1,2423
August	-0,5085			-0,5745
September	0,4584			0,3959
3. kvartal	1,2612	0,1975		1,0637
Oktober	0,2336			0,1672
November	-0,2218			-0,2848
December	2,1773			2,1233
4. kvartal	2,1891	0,1834		2,0057
2019	12,9934	0,7223		12,2711

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



0-3 år	17,0%
3-7 år	41,2%
7-10 år	14,3%
Over 10 år	27,5%

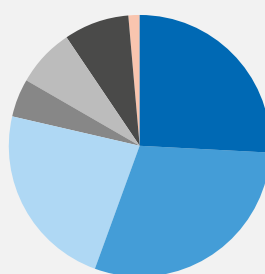
Regnskab

Driftsregnskab 2019

	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	340,7
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	340,7
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	18,8
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	321,9

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Nordea Invest Engros Global High Yield	24,1%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	29,8%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,1%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	5,0%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	6,9%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	7,9%
Kontant	2,2%

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.780,7	99	2.354,0	98
Kontantbeholdning	37,5	1	53,4	2
Andre aktiver	0,7	0	1,4	0
Aktiver i alt	2.818,9	100	2.408,8	100

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisering		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	4,9127			4,9073
Februar	5,6052			5,6031
Marts	2,6252			2,6225
1. kvartal	13,1431	0,0102	0,0102	13,1329
April	4,2486			4,2443
Maj	-3,3965			-3,4014
Juni	1,5403			1,5382
2. kvartal	2,3924	0,0113	0,0113	2,3811
Juli	0,6905			0,6888
August	0,0635			0,0586
September	1,4529			1,4496
3. kvartal	2,2069	0,0099	0,0099	2,1970
Oktober	-0,8479			-0,8493
November	6,7015			6,6934
December	4,8592			4,8553
4. kvartal	10,7128	0,0134	0,0134	10,6994
2019	28,4552	0,0448	0,0448	28,4104

Regnskab

Driftsregnskab 2019

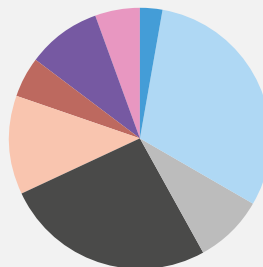
	Mio. kr.
Aktieudbytter	48,4
Kursavance på aktier	591,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	639,7
Handelsomkostninger	1,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	638,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.399,6	99	2.977,3	96
Kontantbeholdning	69,6	1	119,2	4
Andre aktiver	1,0	0	1,1	0
Aktiver i alt	2.470,2	100	3.097,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,9%
Materialer	2,9%	7,1%
Industri	30,7%	29,2%
Forbrugsgoder	0,0%	1,9%
Konsumentvarer	8,4%	7,1%
Sundhedspleje	26,1%	28,6%
Finans	12,4%	12,5%
IT	5,0%	2,3%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Ejendom	0,0%	0,7%
Forsyning	9,2%	9,6%
Kontanter	5,3%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopbeholdning	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	8,2968		8,2347
Februar	3,3255		3,2703
Marts	1,6126		1,5517
1. kvartal	13,2349	0,1782	13,0567
April	4,4008		4,3439
Maj	-4,2389		-4,2975
Juni	1,7988		1,7465
2. kvartal	1,9607	0,1678	1,7929
Juli	4,2689		4,1995
August	-3,0341		-3,0988
September	5,3861		5,3210
3. kvartal	6,6209	0,1992	6,4217
Oktober	1,1893		1,1164
November	6,0413		5,9721
December	2,4556		2,3957
4. kvartal	9,6862	0,2020	9,4842
2019	31,5027	0,7472	30,7555

Regnskab

Driftsregnskab 2019

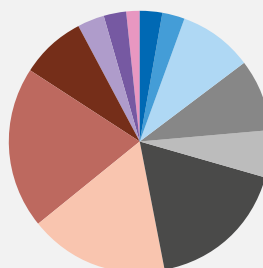
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0
Kursavance på aktier	3.017,7
Valutakursavance	-0,4
Afkast af aktier	3.017,3
Handels- og opbevaringsomkostninger	0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	69,9
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	2.947,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.839,5	99	11.496,7	93
Kontantbeholdning	138,4	1	901,9	7
Andre aktiver	0	0	13,7	0
Aktiver i alt	10.977,9	100	12.412,3	100

Branchefordeling

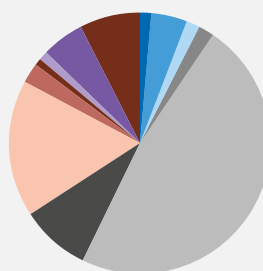
Beregnet på kursværdi ultimo 2019



	Puljen	MSCI World
Energi	2,8%	5,0%
Materialer	2,9%	4,4%
Industri	9,1%	11,0%
Forbrugsgoder	8,9%	10,3%
Konsumentvarer	5,9%	8,3%
Sundhedspleje	17,5%	13,0%
Finans	17,3%	15,6%
IT	19,8%	17,4%
Telekommunikation	8,1%	8,4%
Ejendom	3,5%	3,2%
Forsyning	2,7%	3,4%
Kontanter	1,5%	0,0%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Nordea 1 - Emerging Market Focus Equity BI-DKK	1,6%
Nordea Invest Globale Udbytte Aktier	4,3%
Nordea Invest Emerging Stars	1,6%
Nordea Invest Emerging Markets	2,2%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	47,6%
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-DKK	8,6%
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	17,1%
Nordea Invest Global Stars KL	2,5%
Nordea Invest Global Enhanced KL	0,8%
Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL	1,1%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	5,2%
Kontanter	7,4%

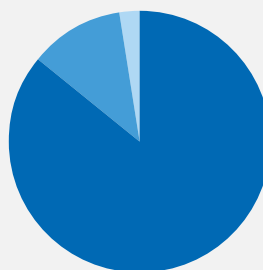
Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	2,4355			2,3256
Februar	0,6965			0,5951
Marts	0,2314			0,1243
1. kvartal	3,3634	0,3184		3,0450
April	0,6699			0,5747
Maj	0,9684			0,8664
Juni	1,0191			0,9258
2. kvartal	2,6574	0,2905		2,3669
Juli	0,3961			0,2765
August	4,2128			4,0959
September	0,9341			0,8207
3. kvartal	5,5430	0,3499		5,1931
Oktober	0,1133			-0,0109
November	1,5263			1,4122
December	0,0823			-0,0165
4. kvartal	1,7219	0,3371		1,3848
2019	13,2857	1,2959		11,9898

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2019



Nordea SIF - Global Private Equity	86,0%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	11,7%
Kontanter	2,3%

Regnskab

Driftsregnskab 2019

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0
Kursavance på aktier	247,6
Valutakursavance	0,6
Afkast af aktier	248,2
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger	24,2
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	224,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2019		Ultimo 2019	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	1.955,1	99	2.037,5	98
Kontantbeholdning	28,1	1	48,4	2
Andre aktiver	0,3	0	0	0
Aktiver i alt	1.983,5	100	2.085,9	100

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 kan svinge 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
2019		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	
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	
2018	0,3	1,8	2,4	3,7	-6,6	-11,0	-8,2	5,7	0,0	0,3	-2,6	-4,4	-4,9	
2019 ¹⁾	0,3	3,2	6,4	8,1	12,3	28,4	30,8	12,0	0,0	0,3	11,6	17,8	21,4	
2019 ²⁾	0,3	3,2	6,4	8,3	13,0	28,5	31,5	13,3	0,0	0,3	11,9	18,3	22,0	
Gennemsnit														
2010-2019	1,8	4,3	4,6	4,9	6,0	14,9	10,4	10,1	0,2	0,3	5,5	7,8	9,3	
2015-2019	0,8	2,8	3,9	3,6	4,5	13,9	9,3	8,1	0,0	0,3	4,6	6,7	8,1	
2017-2019	0,6	3,0	4,5	1,8	4,4	10,0	9,0	6,6	0,0	0,3	4,3	6,1	7,4	

For 2019 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2018 og tidligere er netto og gennemsnit beregnet på baggrund af netto afkast.

Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast.

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

Investment Center er en afdeling i Nordea Bank Abp, Finland (banken). Dette materiale er udarbejdet af Investment Center 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 1. oktober 2018. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Investment Center garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Investment Center påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank Abp, Finland 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. 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 Abp, Finland
 Ansvarshavende: Steffen Pihlmann
 Investment Center

Grønordsvej 10
 Postboks 850, 0900 København C
 Tlf. +45 70 33 33 33