

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Februar 2021

- **Suveræn udvikling for danske aktier**
- **Stærk slutspurt i afkast på Bankvalg**

## 2020 blev et godt investeringsår

Trods en hård start i 1. kvartal, hvor det blev klart, at coronavirus ville udvikle sig til en pandemi med deraf følgende global recession, endte 2020 med at blive et godt år for investorer. Udviklingen i 4. kvartal bidrog i høj grad til dette, bl.a. trukket op af et amerikansk præsidentvalg, der gik bedre end frygtet samt især offentliggørelse af meget lovende data for vacciner mod covid-19 fra flere af de største globale medicinalselskaber. Udviklingen medførte, at samtlige puljer og Bankvalg endte med positive afkast, selvom flere af de mere risikobehæftede puljer havde været i negativt terræn helt frem til slutningen af september.

### Danske aktier klarede sig suverænt bedst

Puljerne Danske aktier og Udenlandske aktier klarede sig bedst blandt puljerne i 4. kvartal og opnåede afkast på henholdsvis 17,7% og 9,3% (samlet afkast for 2020 på hhv. 34,1% og 3,1%). Den markante forskel skyldes primært, at det danske aktiemarked er karakteriseret ved at rumme mange selskaber indenfor teknologi, sundhed og bæredygtighed/"grøn energi", der generelt har klaret sig rigtig godt. En anden væsentlig årsag til afkastforskellen er, at dollar, pund og yen er blevet svækket ganske meget overfor danske kroner i 2020.

Puljen Danske aktiers afkast på 34,1% er højere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt i Netcompany, ALK, GN Store Nord, NKT samt Ørsted. Puljen Udenlandske aktiers afkast på 3,1% er derimod lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes, at stabile og mindre selskaber ikke har kunnet følge med mere vækstorienterede selskaber.

Puljen Alternative investeringer opnåede et afkast på 3,7 pct. i 4. kvartal (samlet 2,4 pct. for året). Afkastet har været positivt påvirket af opskrivninger i de underliggende selskaber i delporteføljen med unoterede investeringer og gunstig udvikling i hedgefonden.

### Pæne obligationsafkast i 2020

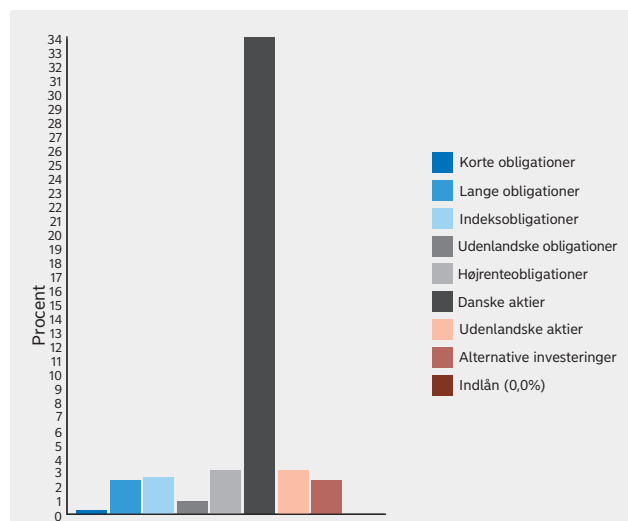
Overvægt af konverterbare obligationer med lav kupon sikrede et afkast over markedet for Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer med afkast på hhv. 0,1% og 0,6% (for 2020: 0,3% hhv. 2,4%).

Puljen Indeksobligationer opnåede et afkast på 1,6% (samlet 2,6% for 2020), mens Puljen Udenlandske obligationer realiserede et negativt afkast på 2,4% grundet svækkelse af dollar og yen overfor danske kroner (samlet 1,0% for 2020). Puljen Højrenteobligationer drog fordel af den høje appetit på risikobehæftede aktiver og opnåede et afkast på 5,8% (samlet 3,1% for 2020).

### Stærk slutspurt sikrede pæne afkast i Bankvalg

En stærk slutspurt for især de mere risikobehæftede puljer med aktier, højrenteobligationer og alternative investeringer blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Efter et særdeles stærkt 4. kvartal endte 2020 således med afkast i Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko på henholdsvis 2,8%, 4,1% og 5,5%.

Puljeafkast 2020



## Stærk slutspurt i 4. kvartal gav godt årsafkast

Årets sidste kvartal havde det hele: stigende smittetal samt mutationer afløst af nyhed om flere effektive vacciner og udrulning heraf, uskøn amerikansk valgkamp men dog et bedre forløb end frygtet, og hårdknude i Brexit-forhandlingerne men der kom en aftale til sidst. De finansielle markeder nød godt af dette, og samlet steg MSCI's Verdensindeks for aktier med 9,2%, målt i DKK, hvilket gav et samlet afkast for 2020 på 5,9%.

Det amerikanske aktiemarked steg i 2020 med 9,6%, målt i DKK, trukket af især de amerikanske teknologiselskaber, der er blandt verdens største. Afkastet indbefatter endda en svækkelse af USD overfor DKK på 8,6%. Valget af Joe Biden til præsident samt vedtagelse af en ny stor hjælpepakke bidrog til den positive udvikling.

De europæiske aktiemarkeder endte 2020 med afkast på -3,7%, målt i DKK. Europa har haltet efter USA ift. at gennemføre finans- og pengepolitiske tiltag og regionens store andel af konjunkturfølsomme selskaber, herunder banker og energiselskaber, har ligeledes tynget markerne.

Japans aktiemarked steg i 2020 med 4,6%, målt i DKK. Japan har klaret sig nogenlunde helskindet igennem corona-krisen sammenlignet med andre regioner, hvilket har medført forventninger om en snarlig økonomisk optur. Regeringen har endvidere lanceret to store hjælpepakker for at få økonomien tilbage på sporet.

Aktier i Emerging Market, målt i DKK, gav i 2020 et afkast på 8,1%, især trukket af Kina, Taiwan og Korea, hvorimod Brasilien har klaret sig skidt, ikke mindst som følge af en uforudsigelig præsident og faldende råvarepriser. Sidstnævnte har også ramt Rusland hårdt.

De danske aktier steg med 11,8% i 4. kvartal, hvilket gav et samlet 2020 afkast på 29,4%. Det stærke afkast er blandt de bedste i verden og skyldes især sammensætningen af det danske aktiemarked, hvor selskaber med fokus indenfor medicinal, sundhed og grøn energi fylder meget.

### Rolige obligationsmarkeder i det meste af 2020

De massive finans- og pengepolitiske tiltag fra regeringer og centralbanker har understøttet obligationsmarkederne siden marts måned, og med undtagelse af de helt korte danske statsobligationer har både stats- og realkreditobligationer opnået positive afkast i 2020.

Den yderst lempelige pengepolitik samt øget risikoappetit blandt investorerne har været godt for udenlandske obligationer med et kreditelement. Emerging Market obligationer udstedt i lokalvaluta opnåede et afkast i 4. kvartal på 5,1%, hvilket løftede 2020-afkastet til -6,2%. Emerging markets obligationer udstedt i hård valuta (hard currency) gav for 2020 et afkast på 3,5%, og globale high yield obligationer gav et afkast på 4,3%, målt i DKK.

### Vi har korrigeret en fejl i puljen for Udenlandske aktier

Nordea opdagede i begyndelsen af 2020 en fejl i puljen for Udenlandske aktier. Fejlen opstod i februar 2019. Den medførte, at indskydere i puljen fik 1,39% for lidt i afkast.

Nordea opdagede fejlen i marts 2020 og har derefter rettet afkastet, så alle indskydere, der stadig er kunder i puljen for Udenlandske aktier, nu er stillet, som hvis fejlen ikke var sket.

Kunder, der er udtrådt af puljen i 2020, men stadig har pensions- eller børneopsparingskonto i Nordea, har kunnet se korrektionen som en postering på deres konto med overskriften: "Kreditrente til Den 31.12 2020 Heraf Regulering", efterfulgt af et beløb. Hvis beløbet er negativt, er der tale om en efterregulering af for meget indsat korrektion tidligere på året.

Korrektionen medfører beklageligvis, at der er en mindre afvigelse i to tal i den årlige omkostningsoversigt. Beløbene under "Puljeafkast efter omkostninger indsat på kontoen" og "Puljeafkast efter omkostninger" er ikke ens, da en del af det korrigerede beløb ikke indgår i "Puljeafkast efter omkostninger". Beløbet indsat på din konto er dog det korrekte.

Af samme årsag afviger opgørelsen over årlige omkostninger i procent (ÅOP) en smule fra den puljeafkastopgørelse, du får i starten af året. Dette skyldes, at systemet, der udregner ÅOP, ikke tager hensyn til denne type korrektion.

Kunder, der i 2019 eller 2020 har opsagt deres pensions- eller børneopsparingskonto i Nordea, vil blive kontakket enkeltvis med henblik på at korrigere fejlen.

Har du spørgsmål til fejlen og korrektionen, er du velkommen til at kontakte din rådgiver.

### Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2020
Aktier Verden	9,22%	5,92%
Aktier USA	8,35%	9,61%
Aktier Europa	10,80%	-3,70%
Aktier Japan	10,46%	4,62%
Aktier Emerging Markets	14,71%	8,11%
Aktier Danmark	11,75%	29,38%
DK Statsobl. 7 års varighed	0,31%	1,41%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	0,97%	2,36%
Obl. Emerging market, lokal valuta	5,06%	-6,15%
Obl. Emerging Market, hård valuta	5,43%	3,50%
Virksomhedsobl. USA high yield	6,07%	3,81%
Virksomhedsobl. Global high yield	6,12%	4,25%
Valuta USDDKK	-4,16%	-8,61%
Valuta JPYDKK	-2,04%	-3,81%

## 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 2021

#### 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	25	13	4	10	13	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
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	18	8	4	4	11	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	1	6	11	52	12

### Afkast i Bankvalg

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

### I 2020 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 - mar	26	15	4	9	11	5	26	4
Apr - jun	26	15	4	14	11	4	22	4
Jul - aug	26	15	4	9	16	4	22	4
Sep - nov	26	15	4	7	13	5	26	4
Dec	25	13	4	10	13	5	26	4

Afkast i %	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-7,4335	0,0786	-7,5121
2. kvartal	4,6383	0,0634	4,5749
3. kvartal	1,4415	0,0774	1,3641
4. kvartal	4,1685	0,0773	4,0912
2020	2,8148	0,2967	2,5181

#### Middel risiko

Fordeling i %	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan - mar	18	8	4	7	8	8	39	8
Apr - jun	18	8	4	12	8	7	35	8
Jul - aug	18	8	4	7	13	7	35	8
Sep - nov	18	8	4	4	11	8	39	8
Dec	18	8	4	4	11	8	39	8

Afkast i %	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-9,9245	0,1056	-10,0301
2. kvartal	5,9440	0,0860	5,8580
3. kvartal	2,1060	0,1036	2,0024
4. kvartal	6,0111	0,1033	5,9078
2020	4,1366	0,3985	3,7381

#### Høj risiko

Fordeling i %	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan - mar	10	4	4	3	4	11	52	12
Apr - jun	10	4	4	7	5	10	48	12
Jul - aug	10	4	4	2	10	10	48	12
Sep - nov	10	4	4	1	6	11	52	12
Dec	10	4	4	1	6	11	52	12

Afkast i %	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-12,3969	0,1296	-12,5265
2. kvartal	7,3334	0,1066	7,2268
3. kvartal	2,9464	0,1269	2,8195
4. kvartal	7,648	0,1251	7,5229
2020	5,5309	0,4882	5,0427

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0315		0,0315
Februar	0,0680		0,0680
Marts	-0,6078		-0,6078
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,5083</b>		<b>-0,5083</b>
April	0,2327		0,2327
Maj	0,0720		0,0720
Juni	0,2376		0,2376
<b>2. kvartal</b>	<b>0,5423</b>		<b>0,5423</b>
Juli	0,0503		0,0503
August	-0,0058		-0,0058
September	0,1718		0,1718
<b>3. kvartal</b>	<b>0,2163</b>		<b>0,2163</b>
Oktober	-0,0517		-0,0517
November	-0,0390		-0,0390
December	0,1702		0,1702
<b>4. kvartal</b>	<b>0,0795</b>		<b>0,0795</b>
<b>2020</b>	<b>0,3298</b>		<b>0,3298</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

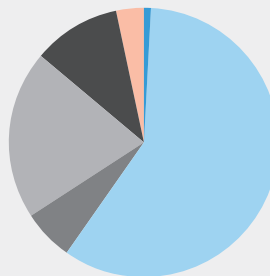
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	82,7
Kursavance på obligationer	-57,0
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	25,7
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	25,7

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	7.454,6	94	7.580,1	96
Kontantbeholdning	473,6	6	254,1	4
Vedhængende renter	27,2	0	39,1	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.955,4</b>	<b>100</b>	<b>7.873,3</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	1,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	58,9%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	6,1%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	20,3%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	10,4%
Kontanter	3,3%

Samlet varighed ultimo 2020 var 4,5 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2020 var 1,5 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8104		0,8104
Februar	0,4534		0,4534
Marts	-2,1268		-2,1268
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,8630</b>		<b>-0,8630</b>
April	1,1129		1,1129
Maj	0,0869		0,0869
Juni	0,6514		0,6514
<b>2. kvartal</b>	<b>1,8512</b>		<b>1,8512</b>
Juli	0,3348		0,3348
August	-0,1978		-0,1978
September	0,6510		0,6510
<b>3. kvartal</b>	<b>0,7880</b>		<b>0,7880</b>
Oktober	0,1409		0,1409
November	0,1019		0,1019
December	0,4033		0,4033
<b>4. kvartal</b>	<b>0,6461</b>		<b>0,6461</b>
<b>2020</b>	<b>2,4223</b>		<b>2,4223</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

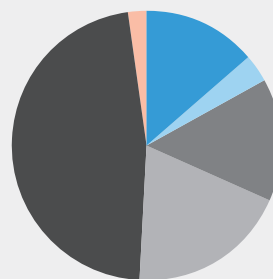
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	31,6
Kursavance på obligationer	32,5
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	64,1
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	64,1

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.625,0	98	2.580,1	98
Kontantbeholdning	56,3	2	57,5	2
Vedhængende renter	7,2	0	10,7	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.688,5</b>	<b>100</b>	<b>2.648,3</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	13,7%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	3,5%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	14,5%
Realcreditobligationer, varighed 0-3 år	19,3%
Realcreditobligationer, varighed over 3 år	46,9%
Kontanter	2,1%

Samlet varighed ultimo 2020 var 10,3 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2020 var 3,5 år.

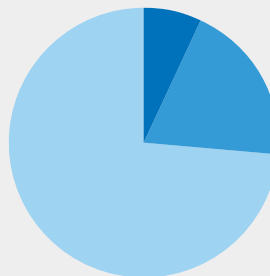
## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,2383		1,2383
Februar	-0,4840		-0,4840
Marts	-0,6443		-0,6443
<b>1. kvartal</b>	<b>0,1100</b>		<b>0,1100</b>
April	0,2904		0,2904
Maj	-0,3074		-0,3074
Juni	1,1604		1,1604
<b>2. kvartal</b>	<b>1,1434</b>		<b>1,1434</b>
Juli	-0,3987		-0,3987
August	0,2487		0,2487
September	-0,1049		-0,1049
<b>3. kvartal</b>	<b>-0,2549</b>		<b>-0,2549</b>
Oktober	0,4550		0,4550
November	0,0579		0,0579
December	1,0603		1,0603
<b>4. kvartal</b>	<b>1,5732</b>		<b>1,5732</b>
<b>2020</b>	<b>2,5717</b>		<b>2,5717</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Korte indeksobligationer	7,2%
Mellemlange indeksobligationer	19,4%
Lange indeksobligationer	73,4%

Samlet varighed ultimo 2020 var 7,3 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2020 var 7,4 år.

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	13,5
Kursavance på indeksobligationer	-1,1
Indeksregulering - avance	17,3
Valutakursavance	-0,5
Afkast af indeksobligationer	29,2
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	29,2

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.111,7	97	1.110,4	95
Kontantbeholdning	31,2	3	48,1	4
Vedhængende renter	3,7	0	6,0	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.146,6</b>	<b>100</b>	<b>1.164,5</b>	<b>100</b>

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,1186			3,0961
Februar	2,2726			2,2510
Marts	0,6612			0,6366
<b>1. kvartal</b>	<b>6,0524</b>	<b>0,0687</b>		<b>5,9837</b>
April	1,5942			1,5735
Maj	-2,1975			-2,2191
Juni	-0,3303			-0,3543
<b>2. kvartal</b>	<b>-0,9336</b>	<b>0,0663</b>		<b>-0,9999</b>
Juli	-2,2970			-2,3253
August	-1,4226			-1,4478
September	1,9706			1,9442
<b>3. kvartal</b>	<b>-1,7490</b>	<b>0,0799</b>		<b>-1,8289</b>
Oktober	0,1740			0,1476
November	-1,2487			-1,2739
December	-1,3496			-1,3712
<b>4. kvartal</b>	<b>-2,4243</b>	<b>0,0732</b>		<b>-2,4975</b>
<b>2020</b>	<b>0,9455</b>	<b>0,2881</b>		<b>0,6574</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

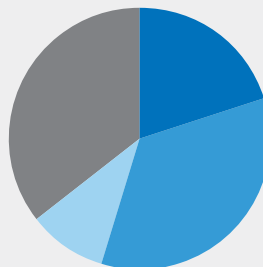
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	11,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	11,6
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-5,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	6,0

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.983,7	99	1.380,8	98
Kontantbeholdning	23,2	1	21,7	2
Andre aktiver	0,0	0	12,1	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.006,9</b>	<b>100</b>	<b>1.414,6</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



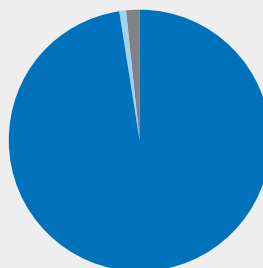
0-3 år	22,5%
3-7 år	33,6%
7-10 år	8,5%
Over 10 år	35,4%

Samlet varighed ultimo 2020 var 8,8 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2020 var 8,7 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Nordea Invest Globale Obligationer	97,6%
Øvrige aktiver	0,9%
Kontanter	1,5%

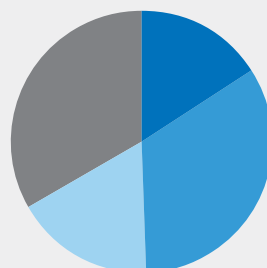
## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6290			0,5696
Februar	-0,1713			-0,2253
Marts	-17,0125			-17,0645
<b>1. kvartal</b>	<b>-16,5548</b>	<b>0,1654</b>		<b>-16,7202</b>
April	3,6249			3,5819
Maj	5,2529			5,2110
Juni	2,9149			2,8651
<b>2. kvartal</b>	<b>11,7927</b>	<b>0,1347</b>		<b>11,6580</b>
Juli	2,4404			2,3947
August	0,9155			0,8630
September	-1,3486			-1,4026
<b>3. kvartal</b>	<b>2,0073</b>	<b>0,1522</b>		<b>1,8551</b>
Oktober	0,3015			0,2487
November	4,0341			3,9820
December	1,4929			1,4429
<b>4. kvartal</b>	<b>5,8285</b>	<b>0,1549</b>		<b>5,6736</b>
<b>2020</b>	<b>3,0737</b>	<b>0,6072</b>		<b>2,4665</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



0-3 år	16,0%
3-7 år	33,7%
7-10 år	17,2%
Over 10 år	33,1%

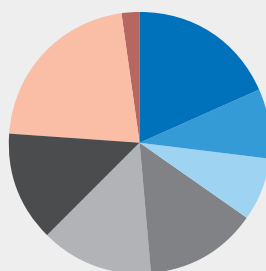
## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	138,1
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	138,1
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-16,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	121,5

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	18,5%
Nordea Invest Højrentelande KL	8,5%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	7,9%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	13,9%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	13,7%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	13,7%
Nordea 1- European High Yield Bond Fund II BI-DKK	21,7%
Kontanter	2,1%

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.636,5	99	2.988,7	98
Kontantbeholdning	32,8	1	56,8	2
Andre aktiver	0,2	0	2,5	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.669,5</b>	<b>100</b>	<b>3.048,0</b>	<b>100</b>



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisering		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	1,2012			1,1958
Februar	-4,7728			-4,7739
Marts	-9,7855			-9,7905
<b>1. kvartal</b>	<b>-13,3571</b>	<b>0,0115</b>	<b>0,0115</b>	<b>-13,3686</b>
April	9,6507			9,6463
Maj	6,0111			6,0089
Juni	1,2550			1,2543
<b>2. kvartal</b>	<b>16,9168</b>	<b>0,0073</b>	<b>0,0073</b>	<b>16,9095</b>
Juli	6,5877			6,5866
August	4,7752			4,7734
September	1,4830			1,4784
<b>3. kvartal</b>	<b>12,8459</b>	<b>0,0075</b>	<b>0,0075</b>	<b>12,8384</b>
Oktober	-2,2470			-2,2492
November	11,8596			11,8549
December	8,0932			8,0897
<b>4. kvartal</b>	<b>17,7058</b>	<b>0,0104</b>	<b>0,0104</b>	<b>17,6954</b>
<b>2020</b>	<b>34,1114</b>	<b>0,0367</b>	<b>0,0367</b>	<b>34,0747</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

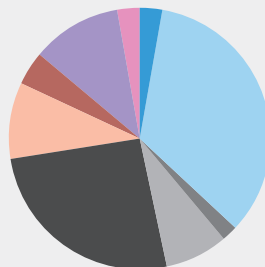
	Mio. kr.
Aktieudbytter	48,5
Kursavance på aktier	834,1
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	882,6
Handelsomkostninger	-1,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	881,6

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.816,5	98	3.571,0	97
Kontantbeholdning	55,7	2	93,1	3
Andre aktiver	13,6	0	17,0	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.885,8</b>	<b>100</b>	<b>3.681,1</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,4%
Materialer	3,0%	6,7%
Industri	34,0%	29,3%
Forbrugsgoder	2,0%	3,5%
Konsumentvarer	7,8%	7,1%
Sundhedspleje	25,8%	29,3%
Finans	9,4%	10,1%
IT	4,2%	2,9%
Telekommunikation	0,0%	0,2%
Forsyning	11,1%	9,7%
Fast ejendom	0,0%	0,6%
Kontant	2,7%	0,0%
Andet	0,0%	0,2%

## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,7677		0,7101
Februar	-6,1623		-6,2170
Marts	-15,1074		-15,1528
<b>1. kvartal</b>	<b>-20,5020</b>	<b>0,1577</b>	<b>-20,6597</b>
April	10,4968		10,4558
Maj	2,1736		2,1336
Juni	-1,2884		-1,3334
<b>2. kvartal</b>	<b>11,3820</b>	<b>0,1260</b>	<b>11,2560</b>
Juli	0,7681		0,7158
August	4,5291		4,4809
September	-2,3323		-2,3824
<b>3. kvartal</b>	<b>2,9649</b>	<b>0,1506</b>	<b>2,8143</b>
Oktober	-1,7923		-1,8426
November	9,7090		9,6593
December	1,3785		1,3291
<b>4. kvartal</b>	<b>9,2952</b>	<b>0,1494</b>	<b>9,1458</b>
<b>2020</b>	<b>3,1401</b>	<b>0,5837</b>	<b>2,5564</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

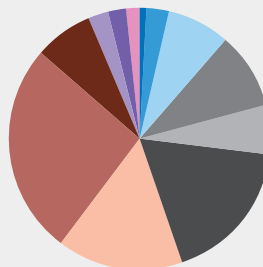
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	278,0
Kursavance på aktier	-109,5
Valutakursavance	0,7
Afkast af aktier	169,2
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-60,4
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	108,8

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	9.523,6	99	10.659,2	98
Kontantbeholdning	115,2	1	166,7	2
Andre aktiver	0,0	0	12,2	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.638,8</b>	<b>100</b>	<b>10.838,1</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

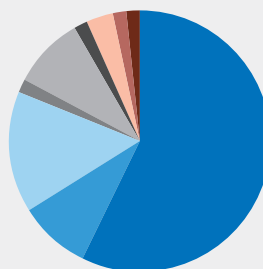
Beregnet på kursværdi ultimo 2020



	Puljen	MSCI World
Energi	1,1%	2,7%
Materialer	2,7%	4,5%
Industri	7,6%	10,5%
Forbrugsgoder	9,6%	12,2%
Konsumentvarer	6,0%	7,6%
Sundhedspleje	17,9%	13,0%
Finans	15,5%	12,7%
IT	26,1%	22,1%
Telekommunikation	7,2%	8,9%
Ejendom	2,5%	2,6%
Forsyning	2,2%	3,1%
Kontanter	1,6%	0,0%
Andet	0,0%	0,1%

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Nordea Invest Engros Internationale aktier	57,4%
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	8,9%
Nordea Invest Global Stars KL 1	15,0%
Nordea Invest Emerging Stars KL 1	1,5%
Nordea Invest Global Enhanced KL 1	8,9%
Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL 1	1,8%
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI DKK	3,2%
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI DKK	1,8%
Kontanter	1,5%

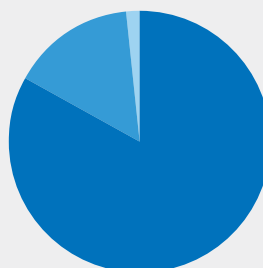
## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3965			0,2899
Februar	1,1403			1,0423
Marts	0,9218			0,8130
<b>1. kvartal</b>	<b>2,4586</b>	<b>0,3134</b>		<b>2,1452</b>
April	1,2222			1,1269
Maj	-1,8132			-1,9035
Juni	-3,7420			-3,8399
<b>2. kvartal</b>	<b>-4,3330</b>	<b>0,2835</b>		<b>-4,6165</b>
Juli	-2,5073			-2,6175
August	1,5457			1,4488
September	1,5792			1,4755
<b>3. kvartal</b>	<b>0,6176</b>	<b>0,3108</b>		<b>0,3068</b>
Oktober	-0,1161			-0,2217
November	2,9579			2,8568
December	0,8638			0,7678
<b>4. kvartal</b>	<b>3,7056</b>	<b>0,3027</b>		<b>3,4029</b>
<b>2020</b>	<b>2,4488</b>	<b>1,2104</b>		<b>1,2384</b>

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2020



Nordea SIF - Global Private Equity	83,2%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	15,2%
Kontanter	1,6%

## Regnskab

## Driftsregnskab 2020

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0
Kursavance på værdipapirer	59,1
Valutakursavance	-7,3
Afkast af værdipapirer	51,8
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger	-25,5
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	26,3

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2020		Ultimo 2020	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	2.063,6		2.098,8	98
Kontantbeholdning	25,9		35,2	2
Andre aktiver	3,7		7,2	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.093,2</b>		<b>2.141,2</b>	<b>100</b>

## 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](http://nordea.dk/puljer)

## Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar	0,0000	0,0141
Februar	0,0000	0,0119
Marts	0,0000	0,0127
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0387</b>
April	0,0000	0,0123
Maj	0,0000	0,0127
Juni	0,0000	0,0123
<b>2. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0373</b>
Juli	0,0000	0,0127
August	0,0000	0,0127
September	0,0000	0,0123
<b>3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0377</b>
Oktober	0,0000	0,0127
November	0,0000	0,0123
December	0,0000	0,0127
<b>4. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0377</b>
<b>2020</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1514</b>

### Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på [nordea.dk/puljer](http://nordea.dk/puljer)

## Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %	Kategori												
	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
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	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
2020 <sup>1)</sup>	0,3	2,4	2,6	0,7	2,5	34,1	2,6	1,2	0,0	0,2	2,5	3,7	5,0
2020 <sup>2)</sup>	0,3	2,4	2,6	0,9	3,1	34,1	3,1	2,4	0,0	0,2	2,8	4,1	5,5
<b>Gennemsnit</b>													
2011-2020	1,5	4,0	4,3	3,5	4,9	15,4	8,8	8,4	0,1	0,3	4,7	6,8	8,1
2016-2020	0,8	3,5	4,0	1,8	5,1	13,3	8,0	6,3	0,0	0,2	4,4	6,1	7,3
2018-2020	0,3	2,5	3,8	4,1	2,4	15,3	7,2	6,2	0,0	0,2	3,7	5,3	6,6

For 2020 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2019 og tidligere er netto og gennemsnit er 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 personslig 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. 2269 af 29. december 2020 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