

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Januar 2022

- Stærk udvikling for aktier og alternative investeringer
- Solide afkast i Bankvalg

2021 gav gode afkast i Nordeas puljer

De finansielle markeder var i 2021 præget af coronapandemien og de afledte konsekvenser, men vil især huskes for et buldrende aktiemarked båret frem af genåbning af økonomier, stærke regnskaber fra toneangivende selskaber og en yderst lempelig finans- og pengepolitik. Markant stigende priser på naturgas og el samt flaskehalse i forsyningskæder skabte inflation, der igen gav anledning til rentestigninger. Udviklingen medførte i perioder turbulens for både aktier og obligationer, men generelt var aktiemarkedene karakteriseret af stigende kurser, mens obligationsmarkederne oplevede kursfald.

For Nordeas puljer betød dette negative afkast i puljerne Korte og Lange obligationer, mens alle øvrige puljer endte året med positive afkast. Bedst gik de for de mere risikobehæftede puljer med alternative investeringer og aktier, der præsterede særdeles flotte tocifrede afkast.

Stærk udvikling for alternative investeringer og aktier

Puljen Alternative investeringer klarede sig bedst blandt puljerne i både 4. kvartal og for året som helhed. Den stærke udvikling, der resulterede i et endeligt afkast på 45,3%, kan tilskrives store opskrivninger i de underliggen-

de unoterede selskaber, en markant styrkelse af dollar overfor danske kroner samt investeringer i en hedgefond, der især har draget fordel af udviklingen på aktiemarkedet.

Puljerne Udenlandske aktier og Danske aktier klarede sig også godt i 4. kvartal og opnåede afkast på henholdsvis 9,0% og 7,3% (samlet 29,1% og 20,1% for året).

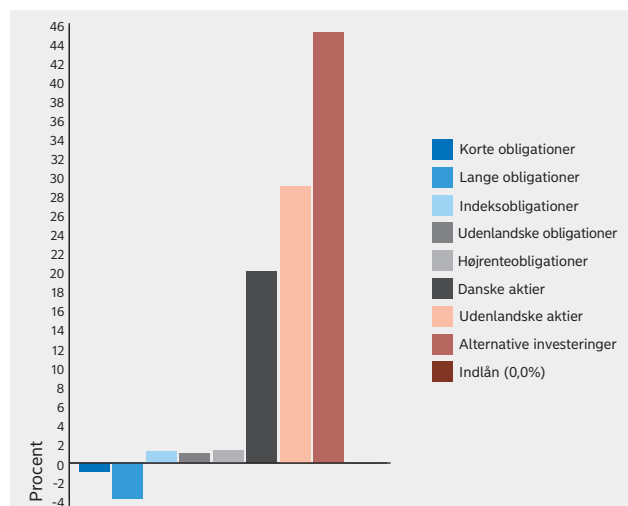
Comeback for obligationer i 4. kvartal

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer var i det meste af året negativt påvirket af rentestigninger samt ugunstige markedsforhold for konverterbare realkreditobligationer. Trods et mindre comeback i 4. kvartal endte afkastene i minus for året med henholdsvis 0,9% og 3,7%, hvilket er noget svagere end den generelle markedsudvikling og skyldes overvægten af konverterbare realkreditobligationer. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer opnåede også positive afkast i 4. kvartal, hvilket medførte, at årets afkast endte i plus på henholdsvis 1,2% og 1,0%. For Udenlandske obligationer kan det positive afkast alene tilskrives årets kraftige stigning i dollarkursen. Puljen Højrenteobligationer var negativt ramt af rentestigninger på statsobligationer fra Emerging Markets, men positivt påvirket af investeringer i high yield obligationer, der i højere grad afhænger af udviklingen i de underliggende virksomheder. Samlet endte året med et positivt afkast på 1,3%.

Alternative investeringer og aktier sikrede høje afkast i Bankvalg

Stærke afkast for puljerne Alternative investeringer, Udenlandske aktier og Danske aktier sikrede høje afkast for 4. kvartal og for året som helhed for Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko. Status for 2021 blev dermed afkast i de tre risikokategorier på henholdsvis 10,2%, 16,5% og 22,8%. Årets taktiske dispositioner, herunder bl.a. overvægt af udenlandske aktier på bekostning af udenlandske obligationer, bidrog til, at de samlede afkast i Bankvalg blev løftet med ca. 1,5%-point.

Puljeafkast 2021



Flot afslutning på et samlet meget stærkt aktieår

2021 blev et meget stærkt aktieår, skabt af den højeste globale vækst i 50 år i kølvandet på genåbningen af økonomierne, der igen førte til rekordstore indtjenings- og overskudsblandt selskaberne. Hertil bidrog en relativ effektiv vaccineudrulning samt en yderst lempelig finans- og pengepolitik. Stigende inflation, spekulationer om centralbankernes udfasning af den lempelige politik, flaskehalse i forsyningskæder, problemer i den kinesiske byggesektor, energiprisernes himmelflugt samt fremkomst af den mere smittefarlige omikron-variant skabte dog i perioder uro på de finansielle markeder. Samlet steg MSCIs Verdensindeks for aktier 9,9%, målt i DKK, hvilket gav et 2021 afkast på 31,0%.

Det amerikanske aktiemarked steg i 2021 med 35,9%, målt i DKK. Baggrunden for det usædvanligt høje afkast for de amerikanske aktier skal findes i den ultra lempelige finans- og pengepolitik, et stærkt privatforbrug samt ekstraordinære afkast på de større amerikanske IT-selskaber (bl.a. Apple, Microsoft, Cisco og Alphabet). Dertil kommer den markante dollarstyrkelse, som understøtter afkastet i danske kroner for en dansk investor.

De europæiske aktiemarkeder opnåede et årsafkast på 25,0%, målt i DKK. Især det franske aktiemarked, hvor luksus-, energi- og bankaktier har klaret sig flot, har trukket afkastet op, mens den tyske eksportindustri har haft lidt udfordringer med den lavere vækst i Kina og forsyningsproblemer. Det har heller ikke hjulpet på den europæiske økonomi, at el- og gaspriserne har været kraftigt stigende, bl.a. fordi Rusland reducerede sine leverancer hen over sommeren og lagrene derfor ikke kunne fyldes op som normalt.

Japans aktiemarked steg i 2021 med 9,3%, målt i DKK, trods et negativt afkast på 2,1% i et svagt 4. kvartal. En svækkelse af yen overfor danske kroner trak ned i afkastet. Hertil har det japanske aktiemarked, trods finanspolitiske hjælpepakker, været tyngt af stigende smittetal, delvise nedlukninger og en træg vaccineudrulning, som har holdt forbrugerne hjemme.

Aktier i Emerging Markets, målt i DKK, gav 4,8% i afkast i 2021. Det lave afkast relativt til de øvrige regioner skyldes især Kina, der fylder klart mest i indekset. Kina har i 2021 været tyngt af en økonomi i et lavere gear, forsyningsproblemer, misligholdte lån i byggesektoren samt pengepolitiske og regulatoriske stramninger. Tyrkiet blev ramt af en selvskabt valutakrise, mens Rusland og Mexico omvendt klarede sig godt i kølvandet på stigende priser på råvarer og energi. Taiwan oplevede også en positiv udvikling som følge af kraftigt efterspørgsel på halvledere.

Det brede danske aktieindeks steg 23,7% i 2021. De danske selskaber var over en bred kam i topform i regnskabs-sæsonerne, hvor stærke resultater banede vejen for nye kursrekorder. Særligt godt gik det for sværvægterne A.P. Møller Mærsk og Novo Nordisk, mens Vestas og Ørsted begge faldt betydeligt. Generelt har grønne højt prissatte vækstelskaber haft det svært i et investeringsmiljø med stigende renter.

Obligationsmarkederne præget af rentestigninger

De globale obligationsmarkeder har som følge af rentestigninger og deraf følgende kursfald haft det værste år siden 1999. Årets fald er primært drevet af to perioder med kraftigt frasal. Den første kom i foråret, da investorerne forventede, at det økonomiske opsving ville indlede en periode med vedvarende vækst og inflation, mens den næste kom i efteråret, da centralbankerne begyndte at signalere ændringer i pengepolitikken, som reaktion på inflationsniveauer, der er de højeste i 30 år.

Rentestigningerne har været en stor udfordring for alle typer af obligationer, men især de danske konverterbare realkreditobligationer har været hårdt ramt. Stigende renterisiko har givet salgspres, og dertil kommer øget udbud af obligationer grundet høj aktivitet på boligmarkedet samt fravalg af udenlandske investorer.

Strammere pengepolitik i flere udviklingslande medførte rentestigninger, og målt i DKK opnåede obligationer fra Emerging Markets udstedt i lokal valuta et afkast for 2021 på -1,9%, mens Emerging Markets obligationer udstedt i hård valuta (hard currency) gav et 2021 afkast på -2,7%.

Globale high yield obligationer gav i 4. kvartal et negativt afkast på 0,6%, hvilket gav et samlet 2021 afkast på 2,0%. Afkastet består primært af den løbende renteindtægt (kupon), da kreditspændet til statsobligationer har været uændret og kurstab alene har været relateret til rentestigninger.

Vi har rettet en fejl i puljen danske aktier

Nordea opdagede i slutningen af 2021 en fejl i puljen for danske aktier. Fejlen skete i 2019 og 2020 og har medført, at indskydere i puljen fik for meget i afkast. Fejlen skyldtes, at der blev indregnet aktieudbytte fra virksomheder, der efterfølgende blev tilbagekaldt grundet COVID-19 situationen. Fejlen er nu rettet, så alle kunder i puljen er stillet, som hvis fejlen ikke var sket. Har du spørgsmål til fejlen og rettelsen, er du velkommen til at kontakte din rådgiver.

Markedsafkast i pct.

| | 4. kvartal | 2021 |
|-------------------------------------|------------|--------|
| Aktier Verden | 9,85% | 30,96% |
| Aktier USA | 11,97% | 35,93% |
| Aktier Europa | 7,70% | 25,03% |
| Aktier Japan | -2,10% | 9,34% |
| Aktier Emerging Markets | 0,61% | 4,78% |
| Aktier Danmark | 7,54% | 23,69% |
| DK Statsobl. 7 års varighed | 0,61% | -2,23% |
| DK Realkreditobl. 5 års varighed | 0,46% | -4,62% |
| Obl. Emerging Markets, lokal valuta | -0,65% | -1,90% |
| Obl. Emerging Markets, hård valuta | -0,76% | -2,72% |
| Virksomhedsobl. USA high yield | 0,35% | 4,35% |
| Virksomhedsobl. Global high yield | -0,61% | 2,04% |
| USD DKK | 1,93% | 7,51% |
| JPY DKK | -1,23% | -3,61% |

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 2022 37 pct. ved Lav risiko, 57 pct. ved Middel risiko og 77 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 2022

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 | 23 | 12 | 4 | 15 | 9 | 4 | 27 | 6 |

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 | 10 | 6 | 7 | 40 | 10 |

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 | 2 | 4 | 5 | 3 | 10 | 53 | 14 |

Afkast i Bankvalg

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

I 2021 har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %

| | Korte obl. | Lange obl. | Indeksobl. | Udenl. obl. | Højrente obl. | Danske aktier | Udenl. aktier | Alt. inv. |
|--------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Januar | 25 | 13 | 4 | 10 | 13 | 5 | 26 | 4 |
| Feb-Marts | 25 | 13 | 4 | 10 | 13 | 4 | 27 | 4 |
| April-Juni | 23 | 12 | 4 | 13 | 13 | 4 | 27 | 4 |
| Juli-Oktober | 23 | 12 | 4 | 15 | 11 | 4 | 27 | 4 |
| November | 23 | 12 | 4 | 15 | 11 | 4 | 27 | 4 |
| December | 23 | 12 | 4 | 15 | 9 | 4 | 27 | 6 |

Afkast i %

| | Brutto | Alle omkostninger ex. pulje provision | Netto |
|------------|---------|---------------------------------------|--------|
| 1. kvartal | 2,7646 | 0,0833 | 2,6813 |
| 2. kvartal | 2,7357 | 0,0843 | 2,6514 |
| 3. kvartal | 1,0057 | 0,0989 | 0,9068 |
| 4. kvartal | 3,7196 | 0,0973 | 3,6223 |
| 2021 | 10,2256 | 0,3638 | 9,8618 |

Middel risiko

Fordeling i %

| | Korte obl. | Lange obl. | Indeksobl. | Udenl. obl. | Højrente obl. | Danske aktier | Udenl. aktier | Alt. inv. |
|--------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Januar | 18 | 8 | 4 | 4 | 11 | 8 | 39 | 8 |
| Feb-Marts | 18 | 8 | 4 | 4 | 11 | 6 | 41 | 8 |
| April-Juni | 16 | 7 | 4 | 9 | 9 | 6 | 41 | 8 |
| Juli-Oktober | 16 | 7 | 4 | 10 | 8 | 6 | 41 | 8 |
| November | 16 | 7 | 4 | 10 | 8 | 7 | 40 | 8 |
| December | 16 | 7 | 4 | 10 | 6 | 7 | 40 | 10 |

Afkast i %

| | Brutto | Alle omkostninger ex. pulje provision | Netto |
|------------|---------|---------------------------------------|---------|
| 1. kvartal | 4,9416 | 0,1115 | 4,8301 |
| 2. kvartal | 4,1880 | 0,1126 | 4,0754 |
| 3. kvartal | 1,9054 | 0,1350 | 1,7704 |
| 4. kvartal | 5,4918 | 0,1316 | 5,3602 |
| 2021 | 16,5268 | 0,4907 | 16,0361 |

Høj risiko

Fordeling i %

| | Korte obl. | Lange obl. | Indeksobl. | Udenl. obl. | Højrente obl. | Danske aktier | Udenl. aktier | Alt. inv. |
|---------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Januar | 10 | 4 | 4 | 1 | 6 | 11 | 52 | 12 |
| Feb-Marts | 10 | 4 | 4 | 1 | 6 | 8 | 55 | 12 |
| April-Oktober | 9 | 2 | 4 | 5 | 5 | 8 | 55 | 12 |
| November | 9 | 2 | 4 | 5 | 5 | 10 | 53 | 12 |
| December | 9 | 2 | 4 | 5 | 3 | 10 | 53 | 14 |

Afkast i %

| | Brutto | Alle omkostninger ex. pulje provision | Netto |
|------------|---------|---------------------------------------|---------|
| 1. kvartal | 7,1133 | 0,1372 | 6,9761 |
| 2. kvartal | 5,6405 | 0,1412 | 5,4993 |
| 3. kvartal | 2,8051 | 0,1709 | 2,6342 |
| 4. kvartal | 7,264 | 0,1661 | 7,0979 |
| 2021 | 22,8229 | 0,6154 | 22,2075 |

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|---|----------------|
| Januar | -0,1320 | | -0,1320 |
| Februar | -0,4793 | | -0,4793 |
| Marts | 0,1302 | | 0,1302 |
| 1. kvartal | -0,4811 | | -0,4811 |
| April | -0,2428 | | -0,2428 |
| Maj | -0,2066 | | -0,2066 |
| Juni | 0,1945 | | 0,1945 |
| 2. kvartal | -0,2549 | | -0,2549 |
| Juli | 0,2724 | | 0,2724 |
| August | -0,1360 | | -0,1360 |
| September | -0,5163 | | -0,5163 |
| 3. kvartal | -0,3799 | | -0,3799 |
| Oktober | -0,0539 | | -0,0539 |
| November | 0,2667 | | 0,2667 |
| December | 0,0077 | | 0,0077 |
| 4. kvartal | 0,2205 | | 0,2205 |
| 2021 | -0,8954 | | -0,8954 |

Regnskab

Driftsregnskab 2021

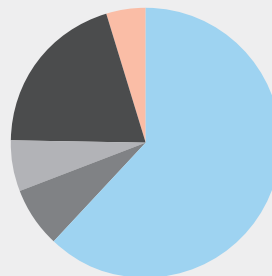
| | Mio. kr. |
|-------------------------------------|----------|
| Renteindtægter af obligationer | 73,5 |
| Kursavance på obligationer | -143,8 |
| Valutakursavance | 0,0 |
| Afkast af obligationer | -70,3 |
| Handelsomkostninger | 0,0 |
| Renteindtægter af kontantbeholdning | 0,0 |
| Periodens resultat | -70,3 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|----------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Obligationer | 7.178,8 | 95 | 6.993,5 | 95 |
| Kontantbeholdning | 404,6 | 5 | 344,5 | 5 |
| Vedhængende renter | 25,0 | 0 | 37,2 | 0 |
| Aktiver i alt | 7.608,4 | 100 | 7.375,2 | 100 |

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|--|-------|
| Statsobligationer, varighed 0-3 år | 0,0% |
| Statsobligationer, varighed over 3 år | 0,0% |
| Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år | 62,2% |
| Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år | 7,0% |
| Realkreditobligationer, varighed 0-3 år | 6,1% |
| Realkreditobligationer, varighed over 3 år | 20,0% |
| Kontanter | 4,7% |

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 3,8 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 2,1 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|---|----------------|
| Januar | -0,3405 | | -0,3405 |
| Februar | -2,0499 | | -2,0499 |
| Marts | 0,1128 | | 0,1128 |
| 1. kvartal | -2,2776 | | -2,2776 |
| April | -0,9303 | | -0,9303 |
| Maj | -0,9238 | | -0,9238 |
| Juni | 0,8958 | | 0,8958 |
| 2. kvartal | -0,9583 | | -0,9583 |
| Juli | 1,8009 | | 1,8009 |
| August | -0,8734 | | -0,8734 |
| September | -2,6747 | | -2,6747 |
| 3. kvartal | -1,7472 | | -1,7472 |
| Oktober | -0,0994 | | -0,0994 |
| November | 1,3627 | | 1,3627 |
| December | -0,0188 | | -0,0188 |
| 4. kvartal | 1,2445 | | 1,2445 |
| 2021 | -3,7386 | | -3,7386 |

Regnskab

Driftsregnskab 2021

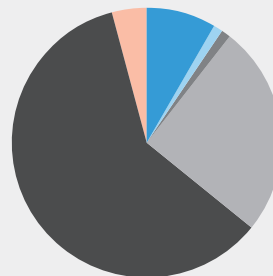
| | Mio. kr. |
|-------------------------------------|----------|
| Renteindtægter af obligationer | 24,6 |
| Kursavance på obligationer | -118,6 |
| Valutakursavance | 0,0 |
| Afkast af obligationer | -94,0 |
| Handelsomkostninger | 0,0 |
| Renteindtægter af kontantbeholdning | 0,0 |
| Periodens resultat | -94,0 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|----------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Obligationer | 2.265,5 | 98 | 2.100,2 | 96 |
| Kontantbeholdning | 47,7 | 2 | 88,5 | 4 |
| Vedhængende renter | 3,9 | 0 | 5,8 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.317,1 | 100 | 2.194,5 | 100 |

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|---|-------|
| Statsobligationer, varighed 0-3 år | 0,0% |
| Statsobligationer, varighed over 3 år | 8,5% |
| Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år | 1,1% |
| Inkonverterbare obligationer over 3 år | 1,0% |
| Realcreditobligationer, varighed 0-3 år | 25,4% |
| Realcreditobligationer, varighed over 3 år | 60,0% |
| Kontanter | 4,0% |

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 11,9 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 7,8 år.

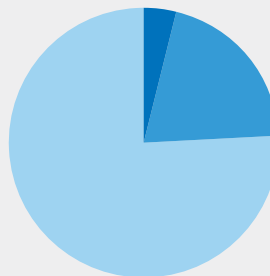
Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|--|----------------|
| Januar | 0,0331 | | 0,0331 |
| Februar | -0,9895 | | -0,9895 |
| Marts | 0,6042 | | 0,6042 |
| 1. kvartal | -0,3522 | | -0,3522 |
| April | -0,0965 | | -0,0965 |
| Maj | 0,0176 | | 0,0176 |
| Juni | 0,0563 | | 0,0563 |
| 2. kvartal | -0,0226 | | -0,0226 |
| Juli | -0,4517 | | -0,4517 |
| August | 0,6447 | | 0,6447 |
| September | -0,0194 | | -0,0194 |
| 3. kvartal | 0,1736 | | 0,1736 |
| Oktober | 0,1051 | | 0,1051 |
| November | -0,4459 | | -0,4459 |
| December | 1,7778 | | 1,7778 |
| 4. kvartal | 1,4370 | | 1,4370 |
| 2021 | 1,2358 | | 1,2358 |

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|--------------------------------|-------|
| Korte indeksobligationer | 3,9% |
| Mellemlange indeksobligationer | 20,3% |
| Lange indeksobligationer | 75,8% |

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 7,0 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 7,0 år.

Regnskab

Driftsregnskab 2021

| | Mio. kr. |
|--------------------------------------|----------|
| Renteindtægter af indeksobligationer | 12,6 |
| Kursavance på indeksobligationer | 3,1 |
| Indeksregulering - avance | -1,9 |
| Valutakursavance | 0,0 |
| Afkast af indeksobligationer | 13,8 |
| Handelsomkostninger | 0,0 |
| Renteindtægter af kontantbeholdning | 0,0 |
| Periodens resultat | 13,8 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|----------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Indeksobligationer | 1.098,0 | 97 | 1.111,2 | 97 |
| Kontantbeholdning | 36,0 | 3 | 31,5 | 3 |
| Vedhængende renter | 3,2 | 0 | 5,3 | 0 |
| Aktiver i alt | 1.137,2 | 100 | 1.148,0 | 100 |

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision | heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|---|----------------------|----------------|
| Januar | -0,1348 | | | -0,1562 |
| Februar | -2,1914 | | | -2,2128 |
| Marts | 1,1467 | | | 1,1235 |
| 1. kvartal | -1,1795 | 0,0660 | | -1,2455 |
| April | -1,9807 | | | -1,9997 |
| Maj | -0,1691 | | | -0,1871 |
| Juni | 2,1335 | | | 2,1110 |
| 2. kvartal | -0,0163 | 0,0595 | | -0,0758 |
| Juli | 1,4972 | | | 1,4730 |
| August | 0,1024 | | | 0,0782 |
| September | -0,4288 | | | -0,4530 |
| 3. kvartal | 1,1708 | 0,0726 | | 1,0982 |
| Oktober | -0,1181 | | | -0,1412 |
| November | 2,0629 | | | 2,0398 |
| December | -0,8917 | | | -0,9148 |
| 4. kvartal | 1,0531 | 0,0693 | | 0,9838 |
| 2021 | 1,0281 | 0,2674 | | 0,7607 |

Regnskab

Driftsregnskab 2021

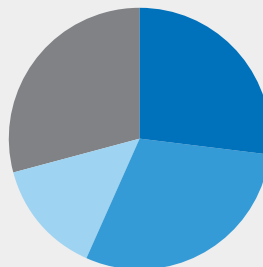
| | Mio. kr. |
|--|----------|
| Renteindtægter af obligationer | 0,0 |
| Kursavance på obligationer | 41,2 |
| Valutakursavance | 0,0 |
| Afkast af obligationer | 41,2 |
| Handelsomkostninger | 0,0 |
| Øvrige omkostninger - investeringsforeninger | -6,1 |
| Renteindtægter af kontantbeholdning | 0,0 |
| Periodens resultat | 35,1 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|--------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Udenlandske obligationer | 2.279,5 | 99 | 2.640,2 | 99 |
| Kontantbeholdning | 14,3 | 1 | 26,0 | 1 |
| Andre aktiver | 6,2 | 0 | 12,6 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.300,0 | 100 | 2.678,8 | 100 |

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



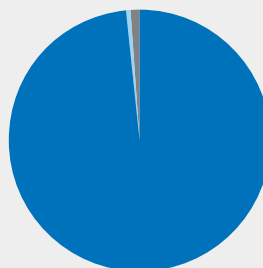
| | |
|------------|-------|
| 0-3 år | 27,2% |
| 3-7 år | 29,7% |
| 7-10 år | 14,0% |
| Over 10 år | 29,1% |

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 8,1 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 8,0 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|---|-------|
| Nordea Invest Globale Obligationer KL 2 | 98,6% |
| Øvrige aktiver | 0,4% |
| Kontanter | 1,0% |

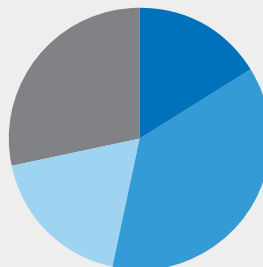
Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision | heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|---|----------------------|----------------|
| Januar | -0,3091 | | | -0,3571 |
| Februar | -0,4835 | | | -0,5316 |
| Marts | -0,8094 | | | -0,8646 |
| 1. kvartal | -1,6020 | 0,1513 | | -1,7533 |
| April | 1,2824 | | | 1,2392 |
| Maj | 0,8393 | | | 0,7979 |
| Juni | 0,9410 | | | 0,8904 |
| 2. kvartal | 3,0627 | 0,1352 | | 2,9275 |
| Juli | 0,3125 | | | 0,2619 |
| August | 0,5393 | | | 0,4887 |
| September | -0,7339 | | | -0,7845 |
| 3. kvartal | 0,1179 | 0,1518 | | -0,0339 |
| Oktober | -0,2481 | | | -0,2964 |
| November | -1,4734 | | | -1,5240 |
| December | 1,4898 | | | 1,4438 |
| 4. kvartal | -0,2317 | 0,1449 | | -0,3766 |
| 2021 | 1,3469 | 0,5832 | | 0,7637 |

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|------------|-------|
| 0-3 år | 16,2% |
| 3-7 år | 37,4% |
| 7-10 år | 18,2% |
| Over 10 år | 28,2% |

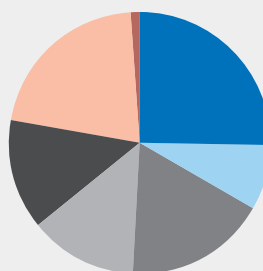
Regnskab

Driftsregnskab 2021

| | Mio. kr. |
|--|----------|
| Renteindtægter af obligationer | 0,0 |
| Kursavance på obligationer | 23,6 |
| Valutakursavance | -0,6 |
| Afkast af obligationer | 23,0 |
| Handelsomkostninger | 0,0 |
| Øvrige omkostninger - investeringsforeninger | -14,8 |
| Renteindtægter af kontantbeholdning | 0,0 |
| Periodens resultat | 8,2 |

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|---|-------|
| Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer | 25,4% |
| Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK | 8,0% |
| Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK | 17,6% |
| Nordea Invest Engros - Global High Yield | 13,4% |
| Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente | 13,4% |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK | 21,2% |
| Kontanter | 1,0% |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|--------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Udenlandske obligationer | 2.519,6 | 99 | 1.877,3 | 99 |
| Kontantbeholdning | 17,5 | 1 | 19,4 | 1 |
| Andre aktiver | 1,7 | 0 | 3,7 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.538,8 | 100 | 1.900,4 | 100 |

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeoprisering | | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|--|----------------------|----------------|
| | | | heraf handelsomk. | |
| Januar | -4,3246 | | | -4,3344 |
| Februar | 0,6849 | | | 0,6769 |
| Marts | 5,6282 | | | 5,6244 |
| 1. kvartal | 1,9885 | 0,0216 | 0,0216 | 1,9669 |
| April | 5,1743 | | | 5,1707 |
| Maj | 2,2720 | | | 2,2689 |
| Juni | 3,1178 | | | 3,1150 |
| 2. kvartal | 10,5641 | 0,0095 | 0,0095 | 10,5546 |
| Juli | 3,2114 | | | 3,2103 |
| August | 3,1925 | | | 3,1909 |
| September | -6,1372 | | | -6,1387 |
| 3. kvartal | 0,2667 | 0,0042 | 0,0042 | 0,2625 |
| Oktober | 5,8913 | | | 5,8896 |
| November | -3,1645 | | | -3,1683 |
| December | 4,5710 | | | 4,5693 |
| 4. kvartal | 7,2978 | 0,0072 | 0,0072 | 7,2906 |
| 2021 | 20,1171 | 0,0425 | 0,0425 | 20,0746 |

Regnskab

Driftsregnskab 2021

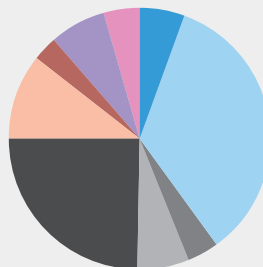
| | Mio. kr. |
|-------------------------------------|----------|
| Aktieudbytter | 37,6 |
| Kursavance på aktier | 449,7 |
| Valutakursavance | 0,0 |
| Afkast af aktier | 487,3 |
| Handelsomkostninger | -1,1 |
| Renteindtægter af kontantbeholdning | 0,0 |
| Periodens resultat | 486,2 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|----------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Danske aktier | 2.736,3 | 97 | 3.123,1 | 99 |
| Kontantbeholdning | 63,8 | 2 | 42,5 | 1 |
| Andre aktiver | 16,7 | 1 | 1,7 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.816,7 | 100 | 3.167,3 | 100 |

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | Puljen | OMXCB |
|-------------------|--------|-------|
| Energi | 0,0% | 0,4% |
| Materialer | 5,6% | 6,8% |
| Industri | 34,4% | 29,6% |
| Forbrugsgoder | 3,9% | 3,4% |
| Konsumentvarer | 6,4% | 7,1% |
| Sundhedspleje | 24,8% | 28,2% |
| Finans | 10,6% | 12,4% |
| IT | 3,0% | 2,6% |
| Telekommunikation | 0,0% | 0,2% |
| Forsyning | 7,0% | 8,6% |
| Ejendom | 0,0% | 0,7% |
| Kontanter | 4,3% | 0,0% |

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision | heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|---|----------------------|----------------|
| Januar | 2,4834 | | | 2,4327 |
| Februar | 3,2148 | | | 3,1625 |
| Marts | 6,2629 | | | 6,2012 |
| 1. kvartal | 11,9611 | 0,1647 | | 11,7964 |
| April | 1,9736 | | | 1,9219 |
| Maj | 0,6174 | | | 0,5639 |
| Juni | 3,5196 | | | 3,4531 |
| 2. kvartal | 6,1106 | 0,1717 | | 5,9389 |
| Juli | 1,1322 | | | 1,0640 |
| August | 2,6054 | | | 2,5361 |
| September | -1,7843 | | | -1,8536 |
| 3. kvartal | 1,9533 | 0,2068 | | 1,7465 |
| Oktober | 3,6463 | | | 3,5798 |
| November | 1,8131 | | | 1,7411 |
| December | 3,5887 | | | 3,5262 |
| 4. kvartal | 9,0481 | 0,2010 | | 8,8471 |
| 2021 | 29,0731 | 0,7442 | | 28,3289 |

Regnskab

Driftsregnskab 2021

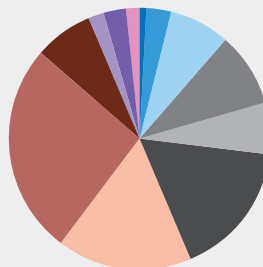
| | Mio. kr. |
|--|----------|
| Aktieudbytte efter skat | 0,0 |
| Kursavance på aktier | 3.291,4 |
| Valutakursavance | -7,6 |
| Afkast af aktier | 3.283,8 |
| Handels- og opbevaringsomkostninger | 0,0 |
| Øvrige omkostninger - investeringsforeninger | -83,9 |
| Renteindtægter | 0,0 |
| Periodens resultat | 3.199,9 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|----------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Udenlandske aktier | 12.997,5 | 99 | 12.624,4 | 89 |
| Kontantbeholdning | 95,9 | 1 | 1.589,7 | 11 |
| Andre aktiver | 7,9 | 0 | 33,4 | 0 |
| Aktiver i alt | 13.101,3 | 100 | 14.247,5 | 100 |

Branchefordeling

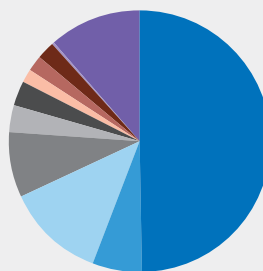
Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | Puljen | MSCI World |
|-------------------|--------|------------|
| Energi | 1,0% | 3,4% |
| Materialer | 3,0% | 4,7% |
| Industri | 7,6% | 9,7% |
| Forbrugsgoder | 9,0% | 12,4% |
| Konsumentvarer | 6,6% | 6,9% |
| Sundhedspleje | 16,6% | 11,5% |
| Finans | 16,7% | 13,8% |
| IT | 26,0% | 23,5% |
| Telekommunikation | 7,2% | 8,5% |
| Ejendom | 2,1% | 2,8% |
| Forsyning | 2,8% | 2,8% |
| Kontanter | 1,4% | 0,0% |

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2021



| | |
|--|-------|
| Nordea Invest Engros Internationale Aktier | 50,0% |
| Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier | 5,9% |
| Nordea Invest Global Stars KL 1 | 12,4% |
| Nordea Invest Global Enhanced KL 1 | 7,9% |
| Nordea Invest Emerging Markets KL 1 | 3,4% |
| Nordea Invest Emerging Stars KL 1 | 3,0% |
| Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL 1 | 1,9% |
| Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL 1 | 1,7% |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI DKK | 2,4% |
| Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund BI DKK | 0,3% |
| Kontanter | 11,2% |

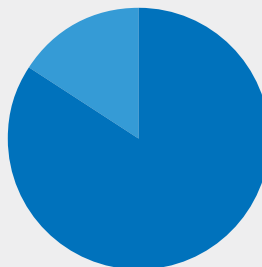
Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. pulje provision | heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|-------------------|----------------|--|----------------------|----------------|
| Januar | 0,6929 | | | 0,5980 |
| Februar | 0,5279 | | | 0,4319 |
| Marts | 5,7876 | | | 5,6763 |
| 1. kvartal | 7,0084 | 0,3022 | | 6,7062 |
| April | 2,2021 | | | 2,1102 |
| Maj | 3,0707 | | | 2,9769 |
| Juni | 5,7707 | | | 5,6535 |
| 2. kvartal | 11,0435 | 0,3029 | | 10,7406 |
| Juli | 2,8614 | | | 2,7380 |
| August | 5,1930 | | | 5,0667 |
| September | 6,1730 | | | 6,0415 |
| 3. kvartal | 14,2274 | 0,3812 | | 13,8462 |
| Oktober | 1,0530 | | | 0,9224 |
| November | 6,9245 | | | 6,7853 |
| December | 5,0915 | | | 4,9821 |
| 4. kvartal | 13,0690 | 0,3792 | | 12,6898 |
| 2021 | 45,3483 | 1,3655 | | 43,9828 |

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



| | |
|------------------------------------|-------|
| Nordea SIF - Global Private Equity | 84,2% |
| Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK | 15,8% |
| Kontanter | 0,0% |

Regnskab

Driftsregnskab 2021

| | Mio. kr. |
|---|----------|
| Aktieudbytte efter skat | 0,0 |
| Kursavance på aktier | 996,8 |
| Valutakursavance | -0,7 |
| Afkast af aktier | 996,1 |
| Handels- og opbevaringsomkostninger | 0,0 |
| Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m. | -30,0 |
| Renteindtægter | 0,0 |
| Periodens resultat | 966,1 |

Aktivsammensætning

| | Gennemsnit 2021 | | Ultimo 2021 | |
|---------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|
| | Mio. | % | Mio. | % |
| Alternative investeringer | 2.531,0 | 99 | 3.004,1 | 84 |
| Kontantbeholdning | 21,0 | 1 | 560,1 | 16 |
| Andre aktiver | 0,5 | 0 | 0,7 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.552,5 | 100 | 3.564,9 | 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 | 0,0000 | 0,0016 |
| Februar | 0,0000 | 0,0000 |
| Marts | 0,0000 | 0,0000 |
| 1. kvartal | 0,0000 | 0,0016 |
| April | 0,0000 | 0,0000 |
| Maj | 0,0000 | 0,0000 |
| Juni | 0,0000 | 0,0000 |
| 2. kvartal | 0,0000 | 0,0000 |
| Juli | 0,0000 | 0,0000 |
| August | 0,0000 | 0,0000 |
| September | 0,0000 | 0,0000 |
| 3. kvartal | 0,0000 | 0,0000 |
| Oktober | 0,0000 | 0,0000 |
| November | 0,0000 | 0,0000 |
| December | 0,0000 | 0,0000 |
| 4. kvartal | 0,0000 | 0,0000 |
| 2021 | 0,0000 | 0,0016 |

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 |
| 2012 | 3,6 | 6,6 | 8,3 | 2,0 | 18,8 | 27,6 | 13,5 | 19,6 | 0,3 | 0,3 | 9,1 | 12,4 | 14,6 |
| 2013 | 1,4 | 1,0 | -4,0 | -7,1 | 1,8 | 36,7 | 16,2 | 12,0 | 0,3 | 0,3 | 5,7 | 9,6 | 12,3 |
| 2014 | 1,5 | 8,0 | 5,9 | 15,5 | 5,5 | 23,2 | 17,5 | 15,0 | 0,3 | 0,3 | 8,2 | 12,5 | 14,8 |
| 2015 | 0,4 | -1,3 | 2,4 | 9,9 | 0,2 | 37,8 | 9,6 | 12,2 | 0,0 | 0,3 | 3,5 | 7,1 | 9,6 |
| 2016 | 1,9 | 6,2 | 3,6 | 3,5 | 10,7 | 4,8 | 11,2 | 12,1 | 0,0 | 0,3 | 7,0 | 9,0 | 9,9 |
| 2017 | 1,2 | 4,1 | 4,9 | -5,7 | 9,3 | 16,8 | 8,6 | 3,6 | 0,0 | 0,3 | 4,8 | 6,6 | 8,0 |
| 2018 | 0,3 | 1,8 | 2,4 | 4,0 | -6,0 | -10,9 | -7,5 | 6,9 | 0,0 | 0,3 | -2,3 | -3,9 | -4,4 |
| 2019 | 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 |
| 2020 | 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 |
| 2021 | -0,9 | -3,7 | 1,2 | 1,0 | 1,3 | 20,1 | 29,1 | 45,3 | 0,0 | 0,0 | 10,2 | 16,5 | 22,8 |
| Gennemsnit | | | | | | | | | | | | | |
| 2012-2021 | 1,0 | 2,8 | 3,3 | 3,0 | 5,6 | 20,9 | 12,8 | 13,7 | 0,1 | 0,2 | 6,0 | 9,1 | 11,3 |
| 2017-2021 | 0,3 | 1,5 | 3,5 | 1,6 | 3,9 | 16,6 | 12,0 | 13,3 | 0,0 | 0,2 | 5,4 | 8,0 | 10,3 |
| 2019-2021 | -0,1 | 0,6 | 3,4 | 3,4 | 5,7 | 27,4 | 20,5 | 19,0 | 0,0 | 0,1 | 8,2 | 12,8 | 16,5 |

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

Bemærk, at fra og med 2021 vises de historiske afkast som bruttoafkast (før omkostninger) i stedet for nettoafkast. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast.

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. 2640 af 28. december 2021 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