

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2022

- Krigen i Ukraine og inflation satte dagsordenen
- Negative afkast for aktier og obligationer
- Alternative investeringer var et lyspunkt

Barsk start på 2022 gav negative afkast

Efter et afkastmæssigt fantastisk år for puljerne i 2021 var 1. kvartal omvendt karakteriseret af overvejende negative afkast for de fleste puljer og Bankvalg. Baggrunden for den negative afkastudvikling kan tilskrives optræningen frem mod Ruslands invasion af Ukraine den 24. februar og siden selve krigen samt den accelererende inflation, der har medført, at centralbankerne i USA og Europa har måttet foretage en kovending væk fra en yderst lempelig pengepolitik. Udviklingen har medført markante rentestigninger, store daglige udsving og ikke mindst kursfald for både aktier og obligationer gennem 1. kvartal. Et stærkt comeback for aktierne i marts betød dog, at en del af det tabte blev indhentet igen.

Stærkt comeback i marts redder ikke aktieafkastene

Puljen Danske aktier fik en svær start på året, men formåede i marts at vinde en del af det tabte tilbage i marts. Afkastet var lidt svagere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af Netcompany og GN Store Nord, der har haft det svært samt fravær af Københavns Lufthavne og Topdanmark, der begge har klaret sig godt. Puljen Udenlandske aktier endte efter et stærkt comeback i marts med et beskedent tab på

1,7% for 1. kvartal. Det er noget bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket skyldes, at puljens stabile selskaber generelt har klaret sig bedre end mere vækstorienterede selskaber, der har haft det svært med kvartalsrentestigninger.

Puljen Alternative investeringer var med et afkast på 5,7% den pulje, der klarede sig bedst i 1. kvartal. Afkastet blev, som i 2021, trukket op af dollarstyrkelse og opskrivninger af de underliggende investeringer, der har været relativt upåvirkede af den turbulente udvikling på de finansielle markeder.

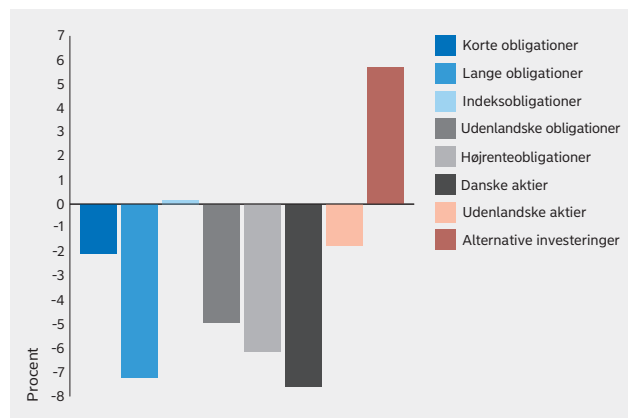
Rentestigninger og markedsuro presser obligationsafkastene

Markant stigende obligationsrenter, udvidelse af kreditspænd og store udsving medførte negative afkast i de fleste obligationspuljer i 1. kvartal. Hårdest ramt var puljen Lange obligationer med et negativt afkast på 7,2%, mens puljen Højrenteobligationer tabte 6,1%. Puljen Udenlandske obligationer tabte 4,9%, men blev hjulpet af en pæn styrkelse af dollar overfor danske kroner på 2,2%. De øvrige obligationspuljer realiserede generelt negative afkast, men dog mere beskedne. Puljerne med danske obligationer klarede sig i 1. kvartal svagere end den generelle markedsudvikling, hvilket hovedsageligt tilskrives overvægten af konverterbare realkreditobligationer.

Beskedne tab i Bankvalg trods markedsuro

Negative afkast i de fleste puljer medførte også negative afkast for Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Således endte Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko med negative afkast i 1. kvartal på henholdsvis 2,7%, 2,0% og 1,3%. At tabene var så relativt beskedne, skyldes især overvægt af aktier på bekostning af obligationer i marts samt en gunstig udvikling for puljen Alternative investeringer.

1. kvartal 2022



Krigen i Ukraine og inflation dominerede i 1. kvartal

Efter et fantastisk 2021 fik aktiemarkederne en barsk start på 2022. Januar blev især præget af nervøsitet for markante pengepolitiske stramminger i USA, som middel til bekæmpelse af den højeste inflation i 40 år, samt bekymring for den eskalerende konflikt mellem Rusland og Ukraine og dens konsekvenser for den globale vækst. Det blev kun værre fra den 24. februar, hvor Rusland valgte at invadere Ukraine, hvilket øjeblikkeligt medførte ekstreme stigninger i bl.a. olieprisen. Efter den barske start på året, og på trods af krigen i Ukraine, indhentede de internationale aktiemarkeder en del i marts, godt understøttet af fornyet fokus på fundamentale forhold samt en handlekraftig amerikansk centralbank. Samlet faldt MSCIs Verdensindeks for aktier med 3,0% i 1. kvartal, målt i DKK, efter -3,9% i januar, -2,7% i februar og 3,7% i marts.

Det amerikanske aktiemarked faldt i kvartalet med 2,7%, målt i DKK. En styrkelse af USD over for DKK på 2,2% gav nede en dansk investor. Det amerikanske aktiemarked er mindre direkte eksponeret mod krigen i Europa, bl.a. grundet en stor andel af teknologiselskaber, men har dog mærket de negative konsekvenser af at måtte lukke for aktiviteterne i Rusland. Samtidig er en del selskaber eksponeret mod olieindustrien, der har draget fordel af de høje oliepriser.

De europæiske aktiemarkeder faldt i 1. kvartal med 5,3%, målt i DKK. Krigen i Ukraine har haft store negative konsekvenser for alle selskaber med eksponering til Rusland. Det tyske aktiemarked er særligt hårdt ramt grundet afhængigheden af gas og olie fra Rusland, mens det engelske aktiemarked som følge af en pæn andel selskaber eksponeret mod råvarer og olie har klaret sig bedre relativt til øvrige europæiske aktiemarkeder.

Det japanske aktiemarked faldt i 1. kvartal med 4,5%, målt i DKK. Faldet inkluderer en svækkelse af JPY overfor DKK på 3%. Mange japanere er skræmte af Covid-19 og krigen i Ukraine, og rejser derfor ikke længere på ferie. Forbruget er fortsat lavt og regeringen har også iværksat diverse tiltag for at stimulere økonomien. Oveni dette kæmper japanske selskaber med mangel på komponenter, heriblandt chips og halvledere.

Aktier i emerging markets faldt i 1. kvartal med 4,9%, målt i DKK. Flere lande i Latinamerika, heriblandt Brasilien, der i særlig grad er eksponeret overfor udviklingen i råvarer og olie, har været positivt påvirket af stigende råvarepriser. Omvendt har andre lande været negativt påvirket af dollarstyrkelse og rentestigninger i USA, da deres lån typisk er optaget i dollar. Det kinesiske marked var tyngt af de geopolitiske problemer i Europa samt nedlukninger som følge af Covid-19 – senest i Shanghai, Kinas største by med 25 mio. indbyggere.

Det brede danske aktieindeks faldt 4,3% i 1. kvartal. Eksponering mod Rusland har ramt nogle selskaber og rentestigninger har påvirket prisfastsættelsen af vækst-selskaber negativt, mens finansielle selskaber modsat er blevet trukket op af rentestigningerne, som forventes at øge indtjeningen. Ørsted blev trukket op af den generelle fokus på energiselskaber.

Rentestigninger og markedsuro gav negative obligationsafkast

Obligationsmarkedernes fokus var gennem hele 1. kvartal stift rettet mod den amerikanske og den europæiske centralbank, herunder hvornår og hvor kraftigt de ville reagere på den stigende inflation. Fra årets start var forventningen, at centralbankerne ville være relativt "høgeagtige" og stramme pengepolitikken markant, men invasionen har medført, at især den europæiske centralbank dæmpede retorikken en anelse. Dette ændrede dog ikke på, at den amerikanske centralbank (Fed) i marts hævede renten for første gang siden 2018 og at forventningen er, at Fed vil komme med en stribet af renteforhøjelser i det kommende år. Forventningen til den europæiske centralbank er mere afdæmpet.

Udviklingen medførte, at især obligationer med lang løbetid led store tab, hvilket også gjaldt de længere løbende danske konverterbare realkreditobligationer.

Obligationer fra emerging markets udstedt i lokal valuta realiserede et negativt afkast på 4,4%, mens emerging markets obligationer udstedt i hård valuta (hard currency) faldt hele 10,3%. Begge typer af obligationer blev trukket ned af de markante amerikanske rentestigninger. Hertil kom effekten fra det salgspress, der fulgte af, at russiske obligationer blev solgt ud af mange porteføljer ved udgangen af marts.

Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
Aktier Verden	-3,05%
Aktier USA	-2,75%
Aktier Europa	-5,31%
Aktier Japan	-4,53%
Aktier Emerging Market	-4,91%
Aktier Danmark	-4,26%
DK Statsobl. 7 års varighed	-5,34%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	-4,66%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	-4,39%
Obl. Emerging Market, hård valuta	-10,30%
Virksomhedsobl. USA high yield	-4,77%
Virksomhedsobl. Global high yield	-5,76%
USD DKK	2,22%
JPY DKK	-3,02%

Bankvalg

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

Du kan vælge mellem Lav, Middel og Høj risiko.

Jo flere aktier, desto større risiko og dermed også højere forventet afkast. Andelen i aktiepuljer og alternative investeringer er pr. 1. april 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.

Afkast i Bankvalg

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

Fordeling pr. 1. april 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	16	8	5	26	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	11	5	8	39	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	6	2	11	52	14

I 1. kvartal 2022 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-Feb	23	12	4	15	9	4	27	6
Marts	22	10	4	15	7	6	30	6
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	-2,7472			0,0829			-2,8301	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-Feb	16	7	4	10	6	7	40	10
Marts	14	6	4	10	4	9	43	10
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	-2,0438			0,1074			-2,1512	

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-Feb	9	2	4	5	3	10	53	14
Marts	7	1	4	5	1	12	56	14
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	-1,3319			0,1321			-1,4640	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

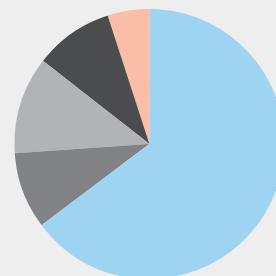
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,5095		-0,5095
Februar	-0,8590		-0,8590
Marts	-0,7097		-0,7097
1. kvartal	-2,0782		-2,0782

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	7.105,5	95
Kontantbeholdning	368,0	5
Vedhængende renter	41,9	0
Aktiver i alt	7.515,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	64,9%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	9,2%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	11,5%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	9,5%
Kontanter	4,9%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 3,8 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 2,9 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

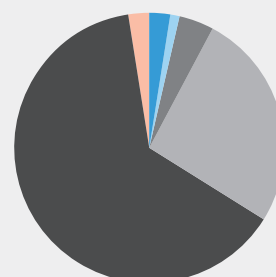
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,9545		-1,9545
Februar	-3,7099		-3,7099
Marts	-1,5443		-1,5443
1. kvartal	-7,2087		-7,2087

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1.943,1	97
Kontantbeholdning	46,3	3
Vedhængende renter	6,5	0
Aktiver i alt	1.995,9	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	2,6%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	1,2%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	4,1%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	26,2%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	63,6%
Kontanter	2,3%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 11,6 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 9,1 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

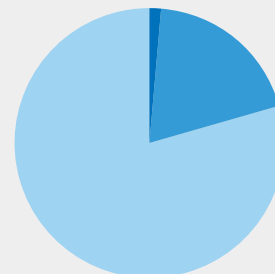
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,6174		-0,6174
Februar	0,1751		0,1751
Marts	0,6256		0,6256
1. kvartal	0,1833		0,1833

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.222,7	98
Kontantbeholdning	19,7	2
Vedhængende renter	2,7	0
Aktiver i alt	1.245,1	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	1,6%
Mellemlange indeksobligationer	19,1%
Lange indeksobligationer	79,3%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,5 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,7 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

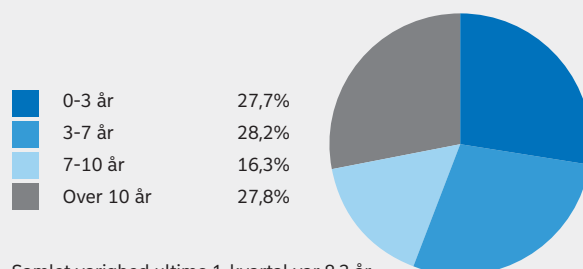
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,2079		-0,2302
Februar	-2,1701		-2,1904
Marts	-2,5298		-2,5535
1. kvartal	-4,9078	0,0663	-4,9741

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	2.740,9	99
Kontantbeholdning	22,0	1
Andre aktiver	1,4	0
Aktiver i alt	2.764,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



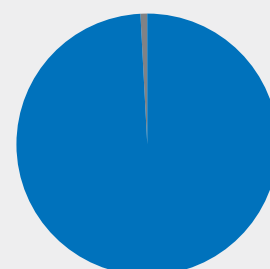
Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,3 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,2 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea Invest Globale Obligationer KL 2	99,2%
Øvrige aktiver	0,0%
Kontanter	0,8%



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-1,9256		-1,9731
Februar	-2,7703		-2,8144
Marts	-1,4393		-1,4876
1. kvartal	-6,1352	0,1399	-6,2751

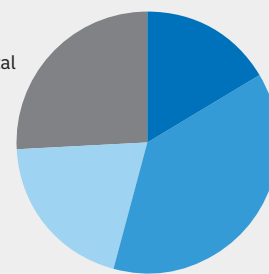
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.434,6	99
Kontantbeholdning	10,8	1
Andre aktiver	0,5	0
Aktiver i alt	1.445,9	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

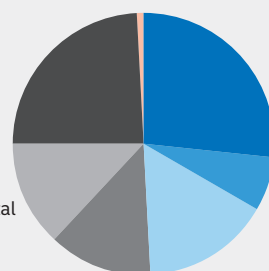
0-3 år	16,5%
3-7 år	37,8%
7-10 år	20,0%
Over 10 år	25,7%



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	26,7%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	6,9%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	15,6%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	13,0%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	13,0%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,0%
Konter	0,8%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-9,5616		-9,5639
Februar	-2,8430		-2,8439
Marts	4,8342		4,8294
1. kvartal	-7,5704	0,008	-7,5784

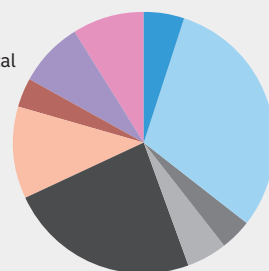
Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	3.262,6	99
Kontantbeholdning	46,8	1
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.309,4	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,6%
Materialer	5,2%	6,7%
Industri	30,5%	28,5%
Forbrugsgoder	3,8%	3,1%
Konsumentvarer	5,1%	6,5%
Sundhedspleje	23,7%	28,9%
Finans	11,4%	14,0%
IT	3,5%	2,0%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Forsyning	8,0%	8,9%
Ejendom	0,0%	0,7%
Konter	8,8%	0,0%



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

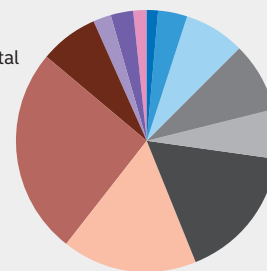
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-4,6102		-4,6625
Februar	-1,7777		-1,8266
Marts	4,6658		4,6137
1. kvartal	-1,7221	0,1533	-1,8754

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	12.802,5	99
Kontantbeholdning	96,0	1
Andre aktiver	5,8	0
Aktiver i alt	12.904,3	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	1,4%	4,3%
Materialer	3,7%	5,0%
Industri	7,6%	9,5%
Forbrugsgoder	8,5%	11,7%
Konsumentvarer	6,2%	6,9%
Sundhedspleje	16,5%	11,9%
Finans	16,8%	14,6%
IT	25,5%	22,4%
Telekommunikation	7,2%	8,1%
Ejendom	2,3%	2,7%
Forsyning	2,7%	2,9%
Konterter	1,6%	0,0%

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

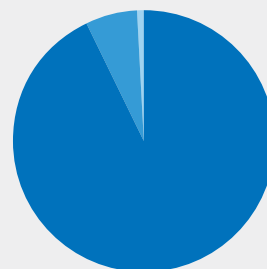
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,2019		-0,3003
Februar	0,7178		0,6244
Marts	5,1699		5,0633
1. kvartal	5,6858	0,2984	5,3874

Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	3.039,7	99
Kontantbeholdning	22,1	1
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.061,8	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
Nordea SIF - Global Private Equity	92,9%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	6,4%	
Konterter	0,7%	

Generel puljeinformation

Afkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af puljeprovision og pensionsafkastskat.

Afkastet her i nyhedsbrevet er oplyst for en konto med samme saldo i hele perioden. Dit afkast afhænger af, hvilken saldo du har haft de enkelte dage, og hvilken procentfordeling du har haft mellem puljerne.

Da afkastprocenterne svinger meget fra dag til dag, kan afkastet være forskelligt fra en konto med den samme saldo i hele perioden og til en konto, hvor saldoen ændrer sig, fx hvis der indbetales et beløb.

Forvaltningen af puljerne er adskilt fra forvaltningen af Nordeas øvrige beholdninger. Værdipapirerne i puljerne opbevares derfor i separate depoter.

Se i øvrigt vilkår for Nordeas værdipapirpuljer på nordea.dk/puljer

Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar	0,0000	0,0000
Februar	0,0000	0,0000
Marts	0,0000	0,0000
1. kvartal	0,0000	0,0000

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
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
1. kvartal 2022	-2,1	-7,2	0,2	-4,9	-6,1	-7,6	-1,7	5,7	0,0	0,0	-2,7	-2,0	-1,3
Gennemsnit													
2013-2022	0,5	1,5	2,7	2,5	3,4	18,6	12,1	13,4	0,1	0,2	5,2	8,2	10,4
2018-2022	-0,5	-0,9	3,0	2,1	1,0	13,3	11,6	16,4	0,0	0,2	4,5	7,4	9,9
2020-2022	-1,2	-3,9	1,8	-1,4	-0,9	19,4	12,7	22,3	0,0	0,1	4,4	8,0	11,6

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

Ovennævnte skema viser de historiske afkast som bruttoafkast (før omkostninger). 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