

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Januar 2024

- 2023 blev et godt investeringsår
- Stærk afkastudvikling for aktier og obligationer
- Pæne afkast i Bankvalg

## 2023 blev et godt investeringsår for Nordeas puljer på trods af turbulens undervejs

Efter et afkastmæssigt barskt 2022 var 2023 i modsætning hertil karakteriseret ved en overvejende positiv afkastudvikling – ikke mindst takket være en stærk slutspurt i november og december. Sidstnævnte skyldes primært, at den amerikanske centralbank (Fed) signalerede, at renterne havde toppet, og endnu vigtigere, lagde op til flere rentenedsættelser i 2024 end forventet. Bedst gik det for puljerne Udenlandske aktier, Højrenteobligationer og Lange obligationer.

### Stærk udvikling for aktiepuljerne i 4. kvartal og året som helhed

Den overvejende positive stemning i 4. kvartal nød puljen Danske aktier også godt af, da den steg 8,6% og dermed endte med et samlet afkast på 6,6% for 2023 efter at have været i negativt terræn det meste af året. Afkastet er marginalt bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af Pandora, Novo Nordisk og NKT samt undervægt af Ørsted. Omvendt bidrog overvægt af Solar, Netcompany, ISS og Nilfisk samt undervægt af Demant negativt til den relative performance.

Puljen Udenlandske aktier steg 6,3% i 4. kvartal, hvilket medførte at afkastet for 2023 endte på 16,0%. Afkastet er noget lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af selskaber karakteriseret ved stabil indtjening, der ikke har kunnet følge med stigningerne i de relativt få men meget store amerikanske selskaber, der drog fordel af euforien på de finansielle markeder omkring kunstig intelligens.

Puljen Alternative investeringer opnåede i 4. kvartal et negativt afkast på 0,3%. Den primære årsag til dette, skal findes i en svækkelse af dollaren, idet puljen har stor eksponering til det amerikanske unoterede aktiemarked og desuden har kontanter placeret i dollar. Det samlede afkast for 2023 endte på 3,6%.

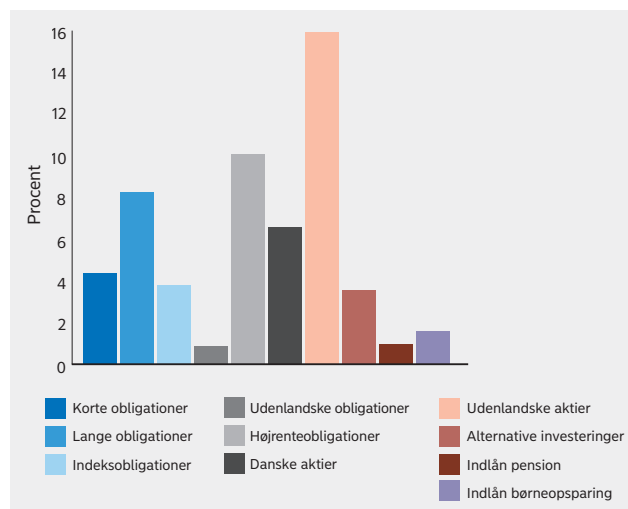
### Rentefald og øget risikoappetit medførte høje obligationsafkast

Mens 3. kvartal var præget af massive rentestigninger og deraf følgende negative obligationsafkast, blev 4. kvartal anderledes positiv, da renterne i november og december faldt markant. Konsekvensen blev at puljerne Korte obligationer og Lange obligationer endte 2023 med afkast på 4,4% og 8,3%. De opnåede afkast er en del bedre end den generelle markedsudvikling. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer opnåede også positive afkast i 4. kvartal, hvilket medførte, at afkastet for 2023 endte på henholdsvis 3,8% og 0,9%. Puljen Højrenteobligationer endte med et samlet afkast på 10,1% for 2023. De opnåede afkast i de tre puljer var alle højere end den generelle markedsudvikling.

### Pæne afkast i Bankvalg i 4. kvartal og for året som helhed

En positiv udvikling for alle puljer sikrede pæne afkast for 4. kvartal og for året som helhed for Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko. Status for 2023 blev afkast i de tre risikokategorier på henholdsvis 7,6%, 9,2% og 11,0%.

Puljeafkast 2023



## Eufori i 4. kvartal sikrede at 2023 blev et godt investeringsår

Starten på 4. kvartal var præget af en negativ stemning på de finansielle markeder, trukket ned af kraftigt stigende renter i USA, krig i Mellemøsten og Ukraine samt politisk uro i USA. Stemningen ændrede sig imidlertid markant i slutningen af oktober, hvor de finansielle markeder blev grebet af eufori og stigende risikolyst, da den amerikanske centralbank (Fed), i lyset af et aftagende inflationspres, signalerede, at renterne havde toppet, og endnu vigtigere, lagde op til flere rentenedsættelser i 2024 end forventet. Udviklingen medførte at Verdensindekset opnåede samlede afkast for 4. kvartal og for året som helhed på henholdsvis 6,8% og 19,9%.

Det amerikanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 7,1%, hvilket bragte årets afkast på 22,0%. Afkastet for en dansk investor blev i 4. kvartal trukket ned af en svækkelse af USD overfor DKK på 4,2%. For året som helhed er dollaren svækket med 3,2% overfor DKK. Det amerikanske aktiemarked blev især trukket op af "The Magnificent Seven", der dækker over Alphabet (der ejer Google), Amazon, Apple, Meta Platforms (Facebook), Microsoft, NVIDIA, og Tesla. Disse tech- og AI-selskaber har klaret sig markant bedre end det øvrige aktiemarked, bl.a. på grund af kunstig intelligens (AI), der forventes at kunne øge indtjeningen markant.

De europæiske aktiemarkeder steg i 4. kvartal med 6,4%, hvilket dermed trak det samlede afkast for 2023 op på 16,1%. Det europæiske aktiemarked har færre tech- og AI-selskaber end det amerikanske marked, hvilket er en af årsagerne til det relativt lavere afkast.

Det japanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 3,7%. Dette medførte, at afkast for hele 2023 kan opgøres til 16,5%. Afkastet for en dansk investor blev i 2023 trukket ned af en svækkelse af JPY overfor DKK på 9,4%. Svækkelsen skyldes den store renteforskel mellem Japan, der fortsat holder en negativ rente, og de fleste andre lande, hvor centralbanker igennem det seneste år har haft renteforhøjelser på agendaen.

Emerging Market indekset steg i 4. kvartal med 3,3%, hvilket førte til at afkastet for året endte på 6,4%. Det markant svagere afkast relativt til de andre regioner skyldes især det kinesiske aktiemarked, der har været tyngt af, at udenlandske investorer har mistet tilliden til den fremtidige vækst, en forøget frygt for de kinesiske myndigheders indgreb i økonomien og risiko for en yderligere optrapning af handelskrigen med USA og EU.

Det danske aktiemarked havde med få undtagelser (bl.a. Novo Nordisk) modvind i det meste af 2023, men havde medvind i 4. kvartal. For 2023 som helhed var især Pand-

ora, Demant og Novo Nordisk, blandt de selskaber, der klarede sig godt, mens Ørsted, Genmab, Bavarian Nordic og ISS var blandt bundskraberne.

2023 var et år der på mange måder har handlet om Novo Nordisk – og så alle de andre. Således steg det brede danske aktieindeks med 20,8% i 2023, mens det cappede indeks, OMX Copenhagen Cap Index Perform, der anvendes for mange investeringsforeningsafdelinger med danske aktier på grund af spredningsregler, opnåede 6,4% i 2023.

### Kraftige rentefald på obligationsmarkederne medførte obligationsrally

Det stabile rentemiljø med svagt stigende renter i årets første 9 måneder blev afløst af de ovenfor nævnte kraftige rentefald i 4. kvartal i kølvandet på forventninger om større og hurtigere rentenedsættelser fra centralbankerne end hidtil forventet.

Udviklingen trak også de europæiske renter ned, og den danske 10-årige statsrente faldt fra 3,65% til 2,50% ultimo 2023. Renterne faldt dermed til et lavere niveau end ved årets start, og medførte, at især lange danske obligationer med en høj renterisiko opnåede pæne afkast. Medvirken- de til at også danske konverterbare realkreditobligationer klarede sig rigtig godt i specielt november og december var at udenlandske investorer var stoppet med at sælge ud samtidig med at den forhøjede aktivitet på boligmarkedet op til nytår medførte et ekstraordinært opkøb af realkreditobligationer.

Emerging markets obligationer og high yield obligationer drog både fordel af de kraftige rentefald, men også den øgede risikoappetit, hvilket bl.a. medførte, at europæiske og amerikanske high yield obligationer opnåede afkast på henholdsvis 12,5% og 11,0%.

### Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2023
Aktier Verden	6,75%	19,89%
Aktier USA	7,10%	22,00%
Aktier Europa	6,40%	16,11%
Aktier Japan	3,66%	16,53%
Aktier Emerging Market	3,35%	6,37%
Aktier Danmark	6,36%	20,82%
DK Statsobl. 7 års varighed	6,64%	5,88%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	5,12%	6,36%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	3,55%	9,15%
Obl. Emerging Market, hård valuta	8,43%	8,06%
Virksomhedsobl. USA high yield	6,44%	11,10%
Virksomhedsobl. Global high yield	6,07%	10,66%
USDDKK	-4,19%	-3,15%
JPYDKK	1,42%	-9,36%

## 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 2024 42 pct. ved Lav risiko, 62 pct. ved Middel risiko og 83 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 2024

#### 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	1	3	2		8	1
3	65	10	2	4	4	1	11	3
4	52	11	3	6	5	2	15	6
5	36	12	4	10	7	3	19	9
Over 5	20	11	4	15	8	4	26	12

#### 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	54	4		5	7	3	22	5
4	40	5		7	9	4	28	7
5	25	6	2	8	10	5	34	10
Over 5	13	6	4	10	5	7	41	14

#### 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	18	3	2	3	11	9	41	13
Over 5	4	2	4	5	2	10	57	16

### Afkast i Bankvalg

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

### I 2023 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-august	21	12	4	13	14	4	22	10
Sep-dec.	21	11	4	15	8	4	27	10

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	1,6897	0,1306	1,5591
2. kvartal	1,2819	0,1299	1,1520
3. kvartal	-0,2181	0,1722	-0,3903
4. kvartal	4,8781	0,1581	4,7200
2023	7,6316	0,5908	7,0408

#### Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-august	14	7	4	8	11	7	37	12
Sep-dec.	14	6	4	10	5	7	42	12

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	2,1829	0,1597	2,0232
2. kvartal	2,2509	0,1546	2,0963
3. kvartal	-0,2057	0,1978	-0,4035
4. kvartal	4,9986	0,1819	4,8167
2023	9,2267	0,6940	8,5327

#### Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-august	5	3	4	3	8	10	53	14
Sep-dec.	5	2	4	5	2	10	58	14

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	2,7066	0,1902	2,5164
2. kvartal	3,2585	0,1808	3,0777
3. kvartal	-0,2147	0,2254	-0,4401
4. kvartal	5,2256	0,2077	5,0179
2023	10,9760	0,8041	10,1719

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8743		0,8743
Februar	-0,3324		-0,3324
Marts	0,4878		-0,4878
<b>1. kvartal</b>	<b>1,0297</b>		<b>1,0297</b>
April	0,4133		0,4133
Maj	0,1635		0,1635
Juni	-0,3098		-0,3098
<b>2. kvartal</b>	<b>0,2670</b>		<b>0,2670</b>
Juli	0,7051		0,7051
August	0,3049		0,3049
September	-0,2403		-0,2403
<b>3. kvartal</b>	<b>0,7697</b>		<b>0,7697</b>
Oktober	0,4554		0,4554
November	0,8907		0,8907
December	1,0239		1,0239
<b>4. kvartal</b>	<b>2,3700</b>		<b>2,3700</b>
<b>2023</b>	<b>4,4364</b>		<b>4,4364</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

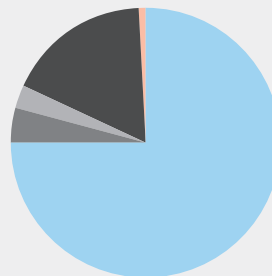
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	158,5
Kursavance på obligationer	131,9
Valutakursavance	0,1
Afkast af obligationer	290,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	1,2
Periodens resultat	291,7

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	6.648,2	98,6	6.643,1	98,2
Kontantbeholdning	48,3	0,7	57,4	0,8
Vedhængende renter	45,7	0,7	64,8	1,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.742,2</b>	<b>100,0</b>	<b>6.765,4</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,5%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	68,4%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	2,9%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	10,2%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	17,2%
Kontanter	0,8%

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

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 2,0 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,7023		1,7023
Februar	-2,1324		-2,1324
Marts	1,7689		1,7689
<b>1. kvartal</b>	<b>1,3388</b>		<b>1,3388</b>
April	-0,1477		-0,1477
Maj	-0,4155		-0,4155
Juni	-0,6887		-0,6887
<b>2. kvartal</b>	<b>-1,2519</b>		<b>-1,2519</b>
Juli	1,0444		1,0444
August	0,0623		0,0623
September	-2,0003		-2,0003
<b>3. kvartal</b>	<b>-0,8936</b>		<b>-0,8936</b>
Oktober	0,9674		0,9674
November	3,2211		3,2211
December	4,8844		4,8844
<b>4. kvartal</b>	<b>9,0729</b>		<b>9,0729</b>
<b>2023</b>	<b>8,2662</b>		<b>8,2662</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

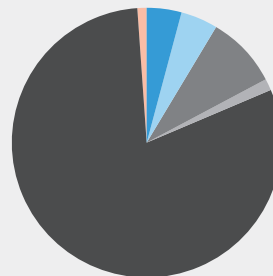
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	36,7
Kursavance på obligationer	115,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	152,0
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,5
Periodens resultat	152,5

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.005,0	98,8	1.927,3	98,3
Kontantbeholdning	19,3	0,9	20,9	1,1
Vedhængende renter	6,3	0,3	11,4	0,6
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.030,6</b>	<b>100,0</b>	<b>1.959,6</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	4,2%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	4,5%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	8,7%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	1,3%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	80,2%
Kontanter	1,1%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 9,7 år.

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

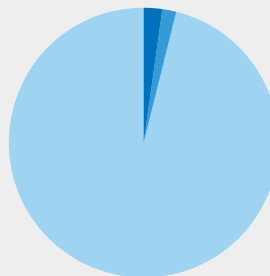
## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,5497		1,5497
Februar	-0,7896		-0,7896
Marts	1,7770		1,7770
<b>1. kvartal</b>	<b>2,5371</b>		<b>2,5371</b>
April	0,4246		0,4246
Maj	0,8015		0,8015
Juni	0,5501		0,5501
<b>2. kvartal</b>	<b>1,7762</b>		<b>1,7762</b>
Juli	-0,5674		-0,5674
August	-0,3116		-0,3116
September	-1,5832		-1,5832
<b>3. kvartal</b>	<b>-2,4622</b>		<b>-2,4622</b>
Oktober	-1,3424		-1,3424
November	1,4993		1,4993
December	1,8379		1,8379
<b>4. kvartal</b>	<b>1,9948</b>		<b>1,9948</b>
<b>2023</b>	<b>3,8459</b>		<b>3,8459</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Korte indeksobligationer	2,4%
Mellemlange indeksobligationer	1,5%
Lange indeksobligationer	96,1%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 9,1 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 9,1 år.

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	12,9
Kursavance på indeksobligationer	5,6
Indeksregulering	21,4
Valutakursavance	0,4
Afkast af indeksobligationer	40,3
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,2
Periodens resultat	40,5

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1.062,9	99,1	1.044,7	98,4
Kontantbeholdning	7,2	0,6	11,4	1,1
Vedhængende renter	2,8	0,3	6,0	0,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.072,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.062,1</b>	<b>100,0</b>

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8514			0,8272
Februar	-0,6392			-0,6612
Marts	0,5118			0,4865
<b>1. kvartal</b>	<b>0,7240</b>	<b>0,0715</b>		<b>0,6525</b>
April	-0,6661			-0,6848
Maj	-0,1280			-0,1489
Juni	-1,3020			-1,3369
<b>2. kvartal</b>	<b>-2,0961</b>	<b>0,0745</b>		<b>-2,1706</b>
Juli	-0,5747			-0,6083
August	-0,7064			-0,7432
September	-0,5198			-0,5534
<b>3. kvartal</b>	<b>-1,8009</b>	<b>0,1040</b>		<b>-1,9049</b>
Oktober	-0,5409			-0,5761
November	1,2160			1,1808
December	3,4380			3,4059
<b>4. kvartal</b>	<b>4,1131</b>	<b>0,1025</b>		<b>4,0106</b>
<b>2023</b>	<b>0,9401</b>	<b>0,3525</b>		<b>0,5876</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

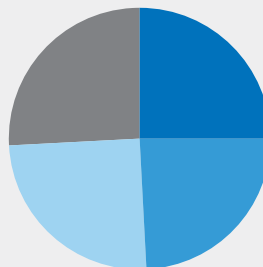
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	31,5
Kursavance på obligationer	0,0
Valutakursavance	0,1
Afkast af obligationer	31,6
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-7,7
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,4
Periodens resultat	24,3

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.120,0	99,3	2.379,1	98,7
Kontantbeholdning	13,8	0,6	27,2	1,1
Andre aktiver	1,9	0,1	4,4	0,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.135,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2.410,7</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



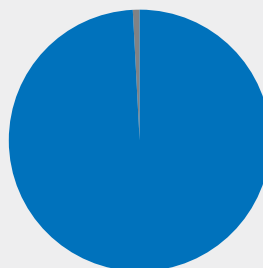
0-3 år	25,0%
3-7 år	24,2%
7-10 år	25,0%
Over 10 år	25,8%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 6,8 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 6,6 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



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

## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,2541			3,1997
Februar	-1,6984			-1,7484
Marts	-0,9030			-0,9591
<b>1. kvartal</b>	<b>0,6527</b>	<b>0,1605</b>		<b>0,4922</b>
April	0,4754			0,4335
Maj	0,0471			-0,0002
Juni	1,4901			1,3677
<b>2. kvartal</b>	<b>2,0126</b>	<b>0,2116</b>		<b>1,8010</b>
Juli	1,6281			1,5046
August	-0,4698			-0,6054
September	-2,0571			-2,1830
<b>3. kvartal</b>	<b>-0,8988</b>	<b>0,3850</b>		<b>-1,2838</b>
Oktober	-0,9783			-1,1075
November	4,9488			4,8163
December	4,3915			4,2724
<b>4. kvartal</b>	<b>8,3620</b>	<b>0,3808</b>		<b>7,9812</b>
<b>2023</b>	<b>10,1285</b>	<b>1,1379</b>		<b>8,9906</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

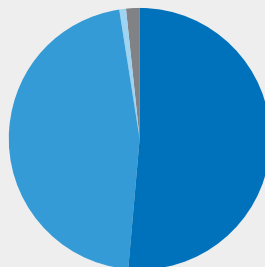
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	203,8
Kursavance på obligationer	0,0
Valutakursavance	-0,1
Afkast af obligationer	203,7
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger	-25,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,4
Periodens resultat	178,5

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.453,5	99,3	1.669,7	98,8
Kontantbeholdning	15,0	0,6	17,0	1,0
Andre aktiver	1,4	0,1	2,8	0,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.469,9</b>	<b>100,0</b>	<b>1.689,5</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

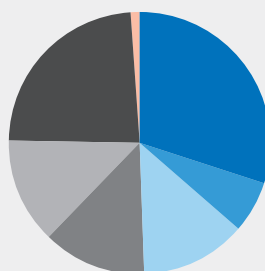
Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



0-3 år	51,5%
3-7 år	46,1%
7-10 år	0,9%
Over 10 år	1,5%

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	30,2%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	6,2%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	13,1%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	12,9%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	12,9%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	23,7%
Kontanter	1,0%



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,2297			-0,2325
Februar	2,8771			2,8749
Marts	1,1226			1,1207
<b>1. kvartal</b>	<b>3,7700</b>	<b>0,0069</b>		<b>3,7631</b>
April	1,4176			1,4168
Maj	-0,6243			-0,6255
Juni	0,2311			0,2294
<b>2. kvartal</b>	<b>1,0244</b>	<b>0,0037</b>		<b>1,0207</b>
Juli	0,0340			0,0334
August	-4,9217			-4,9226
September	-1,8915			-1,8930
<b>3. kvartal</b>	<b>-6,7792</b>	<b>0,0030</b>		<b>-6,7822</b>
Oktober	-4,3428			-4,3431
November	6,4723			6,4703
December	6,4911			6,4906
<b>4. kvartal</b>	<b>8,6206</b>	<b>0,0028</b>		<b>8,6178</b>
<b>2023</b>	<b>6,6358</b>	<b>0,0164</b>		<b>6,6194</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

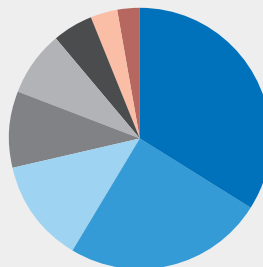
	Mio. kr.
Aktieudbytter	80,8
Kursavance på aktier	79,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	160,4
Handelsomkostninger	-0,4
Renteindtægter af kontantbeholdning	1,5
Periodens resultat	161,5

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.480,8	97,8	2.562,5	98,7
Kontantbeholdning	56,7	2,2	31,7	1,2
Andre aktiver	0,3	0,0	1,5	0,1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.537,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2.595,7</b>	<b>100,0</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	OMXCB
Industri	34,2%	31,2%
Sundhedspleje	24,8%	26,3%
Finans	12,8%	16,5%
Konsumentvarer	9,7%	5,4%
Materialer	7,9%	7,1%
Forsyning	5,0%	4,4%
Forbrugsgoder	3,4%	6,7%
IT	2,7%	0,9%
Telekommunikation	0,0%	0,5%
Energi	0,0%	0,4%
Ejendom	0,0%	0,6%
Kontanter	-0,5%	0,0%

## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	4,6188			4,5642
Februar	1,0057			0,9537
Marts	-1,8520			-1,9103
<b>1. kvartal</b>	<b>3,7725</b>	<b>0,1649</b>		<b>3,6076</b>
April	0,0736			0,0297
Maj	3,6220			3,5728
Juni	1,9552			1,8925
<b>2. kvartal</b>	<b>5,6508</b>	<b>0,1558</b>		<b>5,4950</b>
Juli	3,2802			3,2168
August	-1,6914			-1,7606
September	-1,3035			-1,3665
<b>3. kvartal</b>	<b>0,2853</b>	<b>0,1956</b>		<b>0,0897</b>
Oktober	-4,4413			-4,5058
November	5,6399			5,5748
December	5,0903			5,0329
<b>4. kvartal</b>	<b>6,2889</b>	<b>0,1870</b>		<b>6,1019</b>
<b>2023</b>	<b>15,9975</b>	<b>0,7033</b>		<b>15,2942</b>

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	1.648,8
Valutakursavance	-3,5
Afkast af aktier	1.645,3
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-72,8
Renteindtægter	1,9
Periodens resultat	1.574,4

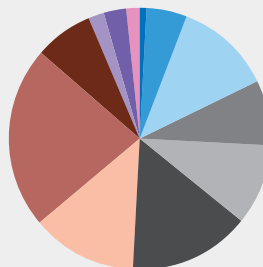
\*Aktieudbytter er geninvesteret

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	11.039,6	99,2	12.294,1	98,8
Kontantbeholdning	72,5	0,7	128,3	1,0
Andre aktiver	11,2	0,1	27,3	0,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.123,3</b>	<b>100,0</b>	<b>12.449,7</b>	<b>100,0</b>

## Branchefordeling

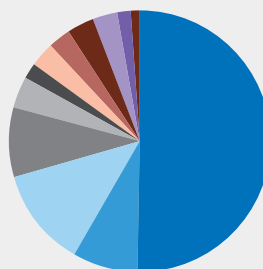
Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	0,9%	5,2%
Materialer	5,2%	4,5%
Industri	11,9%	10,4%
Forbrugsgoder	8,0%	7,1%
Konsumtvarer	9,9%	11,2%
Sundhedspleje	15,0%	11,9%
Finans	13,2%	15,7%
IT	22,4%	21,5%
Telekommunikation	7,3%	7,6%
Ejendom	1,8%	2,3%
Forsyning	2,9%	2,6%
Kontanter	1,5%	0,0%

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea Invest Engros – Internationale Aktier	50,6%
Nordea Invest Engros – Globale Stabile Aktier	7,8%
Nordea Invest – Global Stars KL 1	12,3%
Nordea Invest – Global Enhanced KL 1	8,6%
Nordea Invest – Emerging Markets KL 1	3,8%
Nordea Invest – Emerging Stars KL 1	2,0%
Nordea Invest – Global Small Cap Enhanced KL 1	3,2%
Nordea Invest – Emerging Markets Enhanced KL 1	2,6%
iShares Core MSXI World UCITS ETF	3,4%
iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc.) EUR	3,1%
Nordea 2 – Global Enhanced Small Cap Fund BI-DKK	1,6%
Kontanter	1,0%

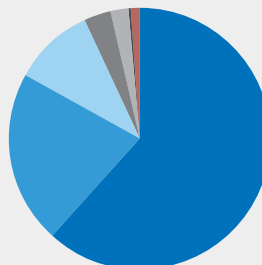
## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,8001			-1,0096
Februar	1,3904			1,2002
Marts	-0,1393			-0,3626
<b>1. kvartal</b>	<b>0,4510</b>	<b>0,6230</b>		<b>-0,1720</b>
April	0,1072			-0,0575
Maj	0,4363			0,2537
Juni	-0,4277			-0,6425
<b>2. kvartal</b>	<b>0,1158</b>	<b>0,5621</b>		<b>-0,4463</b>
Juli	-0,4627			-0,6788
August	2,8522			2,6167
September	0,8743			0,6739
<b>3. kvartal</b>	<b>3,2638</b>	<b>0,6520</b>		<b>2,6118</b>
Oktober	0,8182			0,6047
November	-0,7414			-0,9586
December	-0,3389			-0,5244
<b>4. kvartal</b>	<b>-0,2621</b>	<b>0,6162</b>		<b>-0,8783</b>
<b>2023</b>	<b>3,5685</b>	<b>2,4533</b>		<b>1,1152</b>

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	61,8%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	21,3%
Nordea SIF - Global Private Credit	10,2%
NSIF Global Infrastructure fund	3,1%
iShares Core MSCI World	2,3%
BlueOrchard Microfinance Fund	0,3%
iShares Core Global Aggregate Bond	
UCITS ETF EUR Hedged (Acc)	0,1%
Kontanter	0,9%

## Regnskab

## Driftsregnskab 2023

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	97,2
Valutakursavance	5,4
Afkast af aktier	102,6
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	-71,4
Renteindtægter	0,9
Periodens resultat	32,1

## Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2023		Ultimo 2023	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	2.891,0	98,6	2.857,0	99,1
Kontantbeholdning	34,4	1,4	26,5	0,9
Andre aktiver	0,0	0,0	1,4	0,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.921,7</b>	<b>100,0</b>	<b>2.884,9</b>	<b>100,0</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	0,0637	0,0637
Februar	0,0575	0,0781
Marts	0,0637	0,1062
<b>1. kvartal</b>	<b>0,1849</b>	<b>0,2480</b>
April	0,0674	0,1110
Maj	0,0934	0,1486
Juni	0,0904	0,1438
<b>2. kvartal</b>	<b>0,2512</b>	<b>0,4034</b>
Juli	0,0934	0,1486
August	0,0934	0,1486
September	0,0904	0,1438
<b>3. kvartal</b>	<b>0,2772</b>	<b>0,4410</b>
Oktober	0,0967	0,1596
November	0,1027	0,1849
December	0,1062	0,1911
<b>4. kvartal</b>	<b>0,3056</b>	<b>0,5356</b>
<b>2023</b>	<b>1,0189</b>	<b>1,6280</b>

### Beholdningsoversigter

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

## Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %	Afkast 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
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
2022	-5,7	-18,7	-3,2	-12,2	-14,6	-15,9	-10,2	7,7	0,2	0,2	-9,5	-8,6	-7,7
2023	4,4	8,3	3,8	0,9	10,1	6,6	16,0	3,6	1,0	1,6	7,6	9,2	11,0
Gennemsnit													
2014-2023	0,4	0,7	3,0	2,4	2,9	13,1	10,1	11,7	0,2	0,3	4,2	6,8	8,7
2019-2023	-0,4	-2,2	2,1	-0,4	2,1	13,2	12,8	13,5	0,2	0,4	4,3	7,5	10,1
2021-2023	-0,8	-5,4	0,6	-3,6	-1,6	2,5	10,4	17,5	0,4	0,6	2,4	5,2	8,0

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

Bemærk, at der i skemaet vises 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. januar 2024. 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  
Investment Center

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