



Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2013

Flotte aktieafkast i 3. kvartal.
Rentestigninger presser obligationer.



Positive overraskelser for de risikovillige

3. kvartal blev et overraskende positivt kvartal for de mere risikobehæftede aktiver. Således kunne aktier og højrenteobligationer fremvise stigninger over det meste af verden. I de forløbne ni måneder har især aktiepuljerne opnået pæne positive afkast, mens obligationspuljerne har oplevet afkast tæt på nul eller direkte negative afkast.

Med et afkast på 16,4 pct. var puljen Danske aktier højdespringeren i 3. kvartal. Dette gjaldt også årets første ni måneder, idet puljen har opnået et afkast på hele 26,0 pct. Periodens højeste afkast blandt puljerne.

Puljen Udenlandske aktier var også påvirket af den positive udvikling og steg 3,8 pct. i 3. kvartal. For årets første ni måneder er status et afkast på 11,0 pct., hvilket dog er lavere end den generelle markedsudvikling. Baggrunden skal bl.a. findes i puljens investeringer i selskaber eksponeret mod vækst i økonomierne i Emerging Markets, der har været presset af en faldende kinesisk vækst samt undervægt af amerikanske og

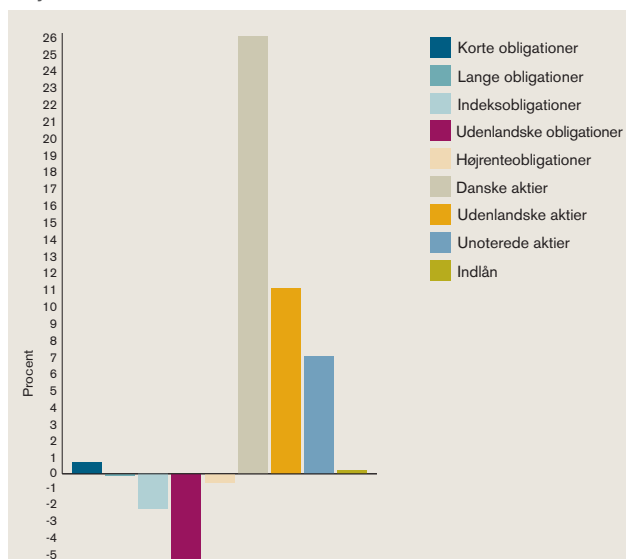
japanske aktier, som generelt har klaret sig bedre end aktier fra øvrige regioner. Puljen Unoterede aktier steg 1,0 pct. i 3. kvartal og endte dermed de første ni måneder med et afkast på 7,0 pct.

Det danske obligationsmarked var præget af rentestigninger igen i 3. kvartal. Stigningerne i obligationsrenterne har siden maj været drevet af forventningerne om, at den amerikanske centralbank (Fed) snart ville begynde at føre en mindre lempelig pengepolitik. Status for årets første ni måneder er at puljerne Korte og Lange obligationer har opnået afkast henholdsvis 0,7 pct. og -0,1 pct.

Årets rentestigninger har været hårde ved de puljer, der er karakteriseret ved en højere renterisiko, nemlig puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer. De har i år givet negative afkast på henholdsvis 2,1 pct. og 5,2 pct. Sidstnævnte er udover rentestigninger også negativt påvirket af eksponeringen til japanske obligationer, der har været ramt af at yen i perioden er blevet svækket med 14,2 pct. overfor DKK.

Puljen Højrenteobligationer opnåede i 3. kvartal et afkast på 2,6 pct. Det pæne afkast kunne dog ikke helt kompensere for 1. halvårs negative afkast og status for årets første ni måneder er et lille minus på 0,5 pct.

Puljeafkast i 1.-3. kvartal



Solide afkast i Bankvalg

Den positive udvikling for de mere risikobehæftede puljer med aktier og højrenteobligationer medførte i 3. kvartal pæne afkast for Bankvalg i niveauet 1,5-3,7 pct.. Efter årets første ni måneder er status, at Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko har opnået afkast på henholdsvis 3,7 pct., 6,2 pct. og 8,0 pct. Andelen af aktier og højrenteobligationer i Bankvalg har i 2013 generelt været taktisk forhøjet i Bankvalg, hvilket samlet set bidrog positivt til afkastet med 0,7 procentpoint indenfor alle risikokategorier.

Udviklingen på de finansielle markeder i 3. kvartal

De seneste mange måneder har meget af opmærksomheden på de finansielle markeder rettet sig mod den amerikanske centralbank (Fed). Centralbanken har i kølvandet på den finansielle krise understøttet den amerikanske økonomi ved gennem massive opkøb af obligationer at holde renterne lave. I maj kom de første signaler om, at tiden var ved at være moden til en ned-drosling af obligationsopkøbene. Alene forventningen om en mindre lempelig amerikansk pengepolitik fremover har siden maj sendt obligationsrenterne i vejret.

Selvom der ikke blev sat en dato for, hvornår ned-droslingen skulle træde i kraft, så ventede de fleste markedsdeltagere, at det ville ske i forbindelse med rentemødet i september. Men her overraskede centralbankchef Bernanke markederne med en melding om, at man gerne vil være sikker på, at den økonomiske fremgang er solid nok, før man begynder at nedskalere de månedlige obligationsopkøb. Det lagde låg på stigningen i obligationsrenterne og gav plads til øget risikoappetit. Septembers udvikling rettede dermed lidt op på obligationsafkastene i år, der ultimo september generelt lå i negativt terræn i niveauet 0,5–3,0 pct..

Trods stigende renter i Europa og USA har virksomhedsobligationer klarer sig godt i både 3. kvartal og år til dato. Både Investment Grade obligationer og de mere spekulative High Yield obligationer har givet positive afkast. Obligationer fra Emerging Markets har trods et opløftende 3. kvartal haft et svært år. Den negative udvikling skyldes i høj grad faldende investorinteresse i kølvandet på globalt stigende renter, usikkerhed om den kinesiske vækst og svækkede valutaer.

Overraskende positivt 3. kvartal for de internationale aktiemarkeder

3. kvartal blev et overraskende positivt kvartal for aktieinvestorerne. Således kunne aktierne fremvise stigninger over det meste af verden. Overraskende, idet der ved indgangen til kvartalet var nok udfordringer at forholde sig til. Blandt disse var uroen i Syrien, den kinesiske vækst, det tyske valg samt ikke mindst afklaring på Feds mulige aftrapning af den ekspansive pengepolitik. Disse forhold kom der – i hvert fald på den korte bane – nogen klarhed over, hvilket igen – i kombination med fremgang i de globale vækstindikatorer – medførte ganske positive aktiemarkeder, globalt set. MSCI's Verdensindeks steg således 3,9 pct., målt i danske kroner, hvilket bragte afkastet for de forløbne 9 måneder op på 14,7 pct..

Det amerikanske aktiemarked opnåede trods et sær-

deles volatilt marked og udfordringer i budgetforhandlingerne sidst i kvartalet et mindre positivt afkast, hvilket stadig samlet placerer det amerikanske marked blandt årets bedste. De europæiske aktiemarkeder lagde sig i spidsen i 3. kvartal med et afkast på 9,1 pct. – bedst blandt de store regioner. År til dato har Europa nu kun klarer sig marginalt svagere end det globale marked.

De japanske aktier opnåede i 3. kvartal et afkast på 2,4 pct., og var dermed sammen med det amerikanske marked blandt de svagest performende regioner. År til dato er historien derimod en anden, idet japanske aktier indtil ultimo september er steget med 21,0 pct. i danske kroner. I Emerging Markets bød september på pæne stigninger ovenpå et år, der ellers på grund af bl.a. usikkerhed om den kinesiske vækst og faldet i råvarepriserne har været en hård nyser. Set for 3. kvartal som helhed gav MSCI's Emerging Markets indeks et afkast på 1,6 pct., hvilket kompenserede lidt på årets hidtil negative udvikling.

Danmark i front

Det danske aktiemarked har i 3. kvartal opnået et afkast på hele 14,2 pct., målt ved OMX Copenhagen Benchmark Cap-indekset. Dette er blandt de bedste globalt set, og år til dato har danske aktier givet 26,9 pct., målt ved samme indeks.

Årets ubestridte vinder er Vestas, som er steget med mere end 300 pct.. Vestas lå også i top i september, hvor aktiekursen steg markant, efter at selskabet offentliggjorde en samarbejdsaftale med japanske Mitsubishi Heavy Industries omkring udvikling af havvindmøller. I den anden ende af tabellen ligger FLSmidth, som på grund af svage udsigter for mineindustrien er den eneste aktie blandt de 20 mest handlede i Danmark, som ikke er steget i år. FLSmidth faldt ca. 3,5 pct. i september, og år til dato lyder faldet nu på 9 pct..

Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
5,0% Danske Stat StL 2013	-0,02	-0,14
4,0% Danske Stat StL 2017	0,30	-1,39
4,0% Nykredit 3 D 2035	0,65	0,66
5,0% Nykredit 3 D 2035	0,53	2,72
2,5% Nykredit 2026	0,05	0,09
2,5% Nykredit 2050	-2,30	-4,59
Merrill Lynch Global High Yield	2,39	3,30
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	1,05	-7,00
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	14,16	26,89
OMX Copenhagen Benchmark	11,29	16,95
OMX Copenhagen 20	10,51	13,64
JP Morgan Global Bond Index	-1,41	-5,76
MSCI World (NDR)	3,87	14,74

Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparring 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 er for tiden 27 pct. ved Lav risiko, 52 pct. ved Middel risiko og 67 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 værdipapirmarkedet og din investeringshorisont. Når der er 5 år og mindre til udbetaling, begynder der en nedtrapning af andele i aktiepuljerne, og andele i obligationspuljer øges. Se skemaerne med fordelinger.

På aldersopsparring, kapitalpension, selvpension og børneopsparring 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.

I 1. - 3. kvartal har fordeling og afkastet været:

Lav risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Jan.-feb.	40	5	4	6	10	4	28	3
Marts	40	5	4	6	10	4	27	4
April-juni	45	5	4	6	10	2	24	4
Juli-sep.	45	8	4	6	10	2	21	4

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	3,0446	0,0859	2,9587
2. kvartal	-0,8524	0,0799	-0,9323
3. kvartal	1,4811	0,0858	1,3953
1. - 3. kvartal	3,6733	0,2516	3,4217

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Jan.-feb.	15	5	4	6	15	6	42	7
Marts-juni	15	5	4	6	15	6	41	8
Juli-sep.	15	8	4	6	15	6	38	8

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	4,4898	0,1380	4,3518
2. kvartal	-1,1725	0,1364	-1,3089
3. kvartal	2,8764	0,1510	2,7254
1. - 3. kvartal	6,1937	0,4254	5,7683

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Jan.-feb.			4	4	6	16	9	50
Marts-juni			4	4	6	16	9	49
Juli-sep.			7	4	6	16	9	46

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	5,5749	0,1732	5,4017
2. kvartal	-1,2386	0,1703	-1,4089
3. kvartal	3,6967	0,1910	3,5057
1. - 3. kvartal	8,0330	0,5345	7,4985

Fordeling pr. 1. oktober 2013

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	100							
2	91			3	2		3	1
3	82	1		4	3		8	2
4	73	2		5	4		13	3
5	63	3	2	6	5	1	17	3
Over 5	45	8	4	6	10	2	21	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	89				3	1	6	1
2	76			3	5	2	11	3
3	63	1		4	7	3	18	4
4	49	2		5	9	4	25	6
5	39	3	2	6	10	5	28	7
Over 5	15	8	4	6	15	6	38	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	70				4	4	17	5
2	57			3	6	5	22	7
3	45	1		4	8	6	28	8
4	33	2		5	10	7	33	10
5	23	3	2	6	11	8	36	11
Over 5		7	4	6	16	9	46	12

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

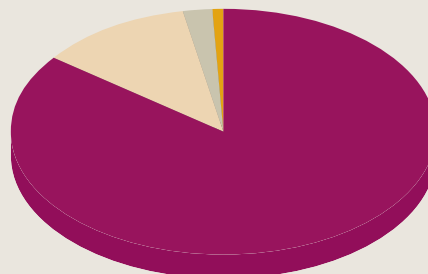
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,4027		-0,4027
Februar	0,4887		0,4887
Marts	0,3220		0,3220
1. kvartal	0,4080		0,4080
April	0,4208		0,4208
Maj	0,0406		0,0406
Juni	-0,4615		-0,4615
2. kvartal	-0,0001		-0,0001
Juli	0,2190		0,2190
August	-0,2634		-0,2634
September	0,3196		0,3196
3. kvartal	0,2752		0,2752
1.-3. kvartal	0,6831		0,6831

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Obligationer	9.000,7	97
Kontantbeholdning	137,5	2
Vedhængende renter	118,4	1
Aktiver i alt	9.256,6	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	85,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	11,9%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,9%
Udtrukne obligationer	0,7%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 3,59 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 2,3 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

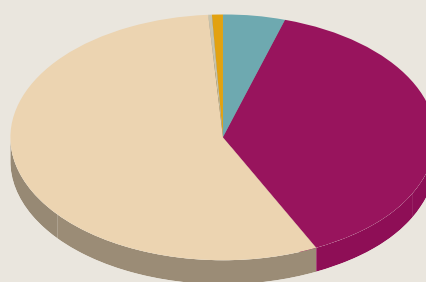
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-1,2616		-1,2616
Februar	0,9388		0,9388
Marts	1,0668		1,0668
1. kvartal	0,7440		0,7440
April	1,0456		1,0456
Maj	-0,3451		-0,3451
Juni	-1,6559		-1,6559
2. kvartal	-0,9554		-0,9554
Juli	0,2942		0,2942
August	-1,2728		-1,2728
September	1,1152		1,1152
3. kvartal	0,1366		0,1366
1.-3. september	-0,0748		-0,0748

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Obligationer	2.321,1	98
Kontantbeholdning	27,4	1
Vedhængende renter	27,2	1
Aktiver i alt	2.375,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	3,5%
Inkonverterbare realkreditobligationer	29,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	65,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,3%
Udtrukne obligationer	0,9%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 9,03 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 6,24 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

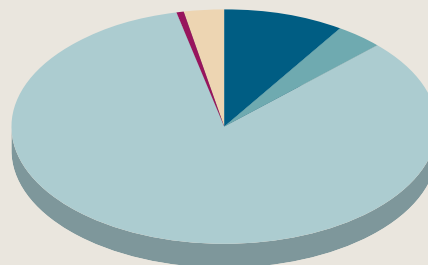
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,9040		-0,9040
Februar	0,1592		0,1592
Marts	-0,1785		-0,1785
1. kvartal	-0,9233		-0,9233
April	2,2754		2,2754
Maj	1,1897		1,1897
Juni	-3,7393		-3,7393
2. kvartal	-0,2742		-0,2742
Juli	0,1848		0,1848
August	-1,0968		-1,0968
September	0,0143		0,0143
3. kvartal	-0,8977		-0,8977
1.-3. kvartal	-2,0952		-2,0952

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Indeksobligationer	1.197,1	98
Kontantbeholdning	16,2	1
Vedhængende renter	5,5	1
Aktiver i alt	1.218,8	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	9,2%
Mellemlange indeksobligationer	3,6%
Lange indeksobligationer	83,7%
Øvrige obligationer	0,6%
Udtrukne obligationer	2,9%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 9,4 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 9,1 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

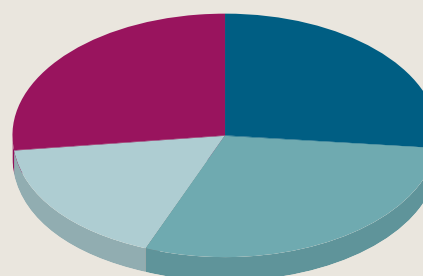
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-3,6075		-3,6291
Februar	1,9476		1,9263
Marts	1,7242		1,7030
1. kvartal	0,0643	0,0641	0,0002
April	-0,9200		-0,9434
Maj	-2,2611		-2,2847
Juni	-1,1701		-1,1910
2. kvartal	-4,3512	0,0679	-4,4191
Juli	-0,5858		-0,6111
August	0,3856		0,3614
September	-0,7005		-0,7236
3. kvartal	-0,9007	0,0726	0,9733
1.-3. kvartal	-5,1876	0,2046	-5,3922

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske obligationer	1.355,7	97
Kontantbeholdning	39,6	3
Andre aktiver	2,1	0
Aktiver i alt	1.397,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



0-3 år	26,7%
3-6 år	29,5%
6-9 år	17,1%
Over 9 år	26,7%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 5,37 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 5,25 år.

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

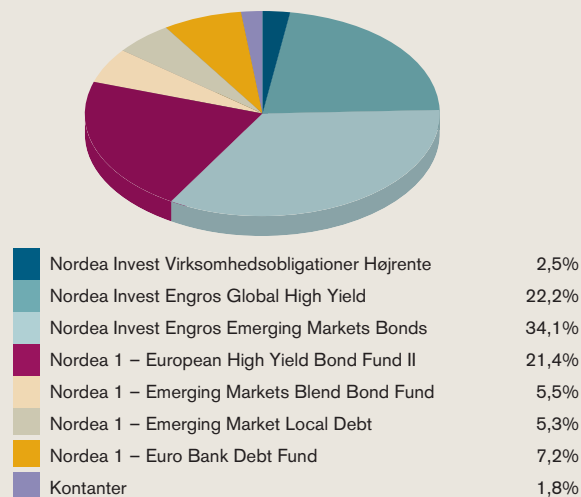
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	0,9878			0,9216
Februar	-0,5906			-0,6491
Marts	0,6690			0,6152
1. kvartal	1,0662	0,1785		0,8877
April	0,9950			0,9350
Maj	-0,1337			-0,1937
Juni	-5,1071			-5,1609
2. kvartal	-4,2458	0,1738		-4,4196
Juli	2,3013			2,2370
August	-1,7527			-1,8141
September	2,0905			2,0319
3. kvartal	2,6391	0,1843		2,4548
1.-3. kvartal	-0,5405	0,5366		-1,0771

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske obligationer	3.124,1	98
Kontantbeholdning	57,2	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.181,3	100

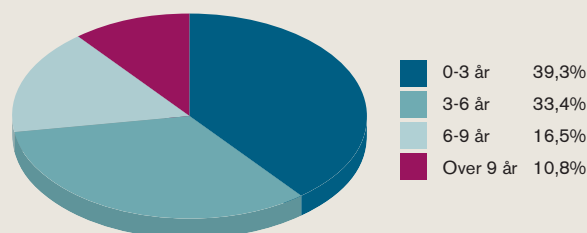
Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

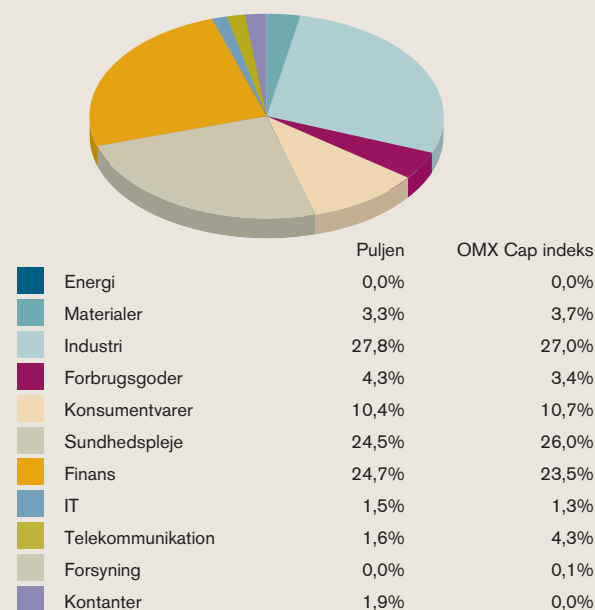
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	6,6094			6,5966
Februar	3,3618			3,3429
Marts	1,7960			1,7746
1. kvartal	11,7672	0,0531	0,0531	11,7141
April	0,3496			0,3402
Maj	3,3243			3,3141
Juni	-5,7719			-5,7916
2. kvartal	-2,0980	0,0393	0,0393	-2,1373
Juli	7,6139			7,6013
August	2,3752			2,3599
September	6,3686			6,3557
3. kvartal	16,3577	0,0408	0,0408	16,3169
1.-3. kvartal	26,0269	0,1332	0,1332	25,8937

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Danske aktier	2.732,0	98
Kontantbeholdning	53,9	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.785,9	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

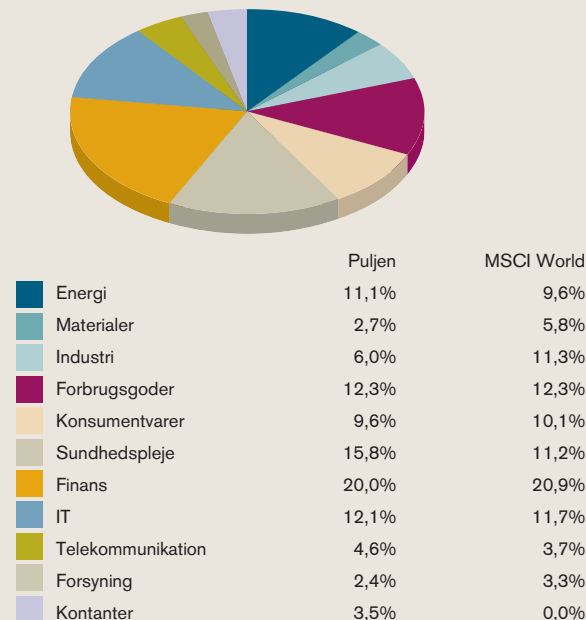
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	2,8082		2,7475
Februar	0,7925		0,7374
Marts	4,2051		4,1518
1. kvartal	7,8058	0,1691	7,6367
April	0,0960		0,0402
Maj	3,7379		3,6802
Juni	-4,4325		-4,4852
2. kvartal	-0,5986	0,1662	-0,7648
Juli	3,5290		3,4611
August	-2,1254		-2,1903
September	2,4383		2,3758
3. kvartal	3,8419	0,1953	3,6466
1.-3. kvartal	11,0491	0,5306	10,5185

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske aktier	9.364,6	98
Kontantbeholdning	162,6	2
Andre aktiver	0,1	0
Aktiver i alt	9.527,3	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Unoterede aktier

Afkast i %

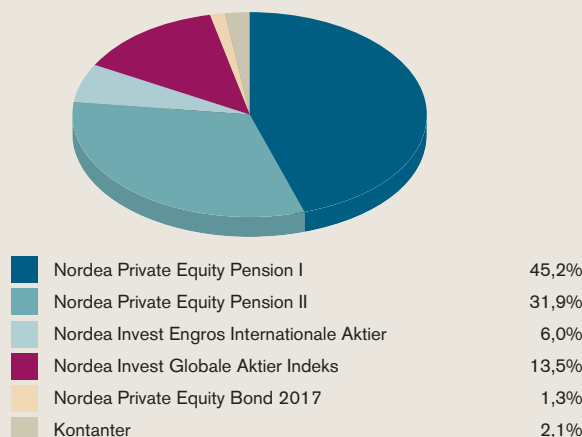
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,7144		0,5424
Februar	0,2145		0,0598
Marts	3,2131		3,0793
1. kvartal	4,1420	0,4605	3,6815
April	1,3134		1,1709
Maj	3,5312		3,3800
Juni	-2,9018		-3,0538
2. kvartal	1,9428	0,4457	1,4971
Juli	0,8919		0,7078
August	-0,2670		-0,4436
September	0,3364		0,1666
3. kvartal	0,9613	0,5305	0,4308
1.-3. kvartal	7,0461	1,4367	5,6094

Aktivsammensætning

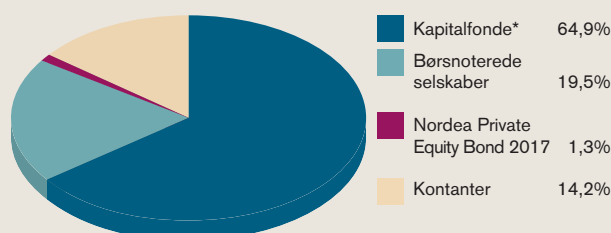
	Ultimo 3. kvartal	
	Mio. kr.	%
Unoterede aktier	1.795,8	98
Kontantbeholdning	38,0	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	1.833,8	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 3. kvartal



Aktivkategorier



* Der er afgivet tilsagn til kapitalfonde svarende til 87% af de samlede aktiver. Af disse tilsagn er der ved udgangen af 3. kvartal anvendt 64,9% af de samlede aktiver.

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

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,0212	0,0212
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0212	0,0212
1. kvartal	0,0616	0,0616
April	0,0205	0,0205
Maj	0,0212	0,0212
Juni	0,0205	0,0205
2. kvartal	0,0622	0,0622
Juli	0,0212	0,0212
August	0,0212	0,0212
September	0,0205	0,0205
3. kvartal	0,0629	0,0629
1.-3. kvartal	0,1867	0,1867

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	Unot. aktier	Indlån	Bankvalg Pension			Bankvalg Børneops.		
										Lav	Middel	Høj	Lav	Middel	Høj
2004	3,2	6,8	8,1	1,3	10,4	23,6	2,5		1,0	5,3	6,2	7,1	5,2	6,0	6,9
2005	3,0	5,4	6,7	7,5	6,9	46,9	35,0		1,0	14,2	19,5	24,9	14,1	19,5	24,9
2006	2,5	1,3	2,1	-4,3	6,7	21,5	-0,1		1,4	3,0	3,4	3,9	3,0	3,5	4,0
2007	3,5	1,8	-3,4	-1,1	2,3	0,7	1,6	-4,8*	2,5	2,1	1,7	1,3	2,3	1,9	1,5
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	-10,8	-19,0	-26,1	-10,9	-19,0	-26,2
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	18,4	24,5	29,3	18,4	24,5	29,3
2010	3,7	4,9	6,1	14,4	13,3	28,9	18,2	17,7	0,7	10,7	14,3	17,6	10,7	14,3	17,6
2011	3,7	8,7	10,8	9,0	1,5	-23,9	-4,9	2,8	0,6	0,1	-1,8	-3,4	0,1	-1,8	-3,4
2012	3,5	6,5	8,3	1,6	18,1	27,3	12,8	17,6	0,3	8,8	11,8	14,0	8,8	11,8	14,0
1.-3. kv. 2013 ¹	0,7	-0,1	-2,1	-5,2	-0,5	26,0	11,0	7,0	0,2	3,7	6,2	8,0	3,7	6,2	8,0
1.-3. kv. 2013 ²	0,7	-0,1	-2,1	-5,4	-1,1	25,9	10,5	5,6	0,2	3,4	5,8	7,5	3,4	5,8	7,5
Gennemsnit															
2004-2013	3,7	5,1	5,1	3,9	7,4	10,9	4,6	-0,7	1,3	5,4	6,2	6,7	5,4	6,2	6,6
2009-2013	4,2	6,1	6,6	4,0	15,5	20,1	14,4	10,1	0,8	8,6	11,2	13,2	8,6	11,2	13,2
2011-2013	2,9	5,4	6,0	1,7	6,4	7,5	6,4	9,3	0,4	4,4	5,6	6,3	4,4	5,6	6,3

For 2013 vises afkastprocenter

¹ Brutto før omkostninger

² Netto efter omkostninger

* Afkast for 6 måneder. Puljen er startet 1. juli 2007

De gennemsnitlige afkastprocenter er beregnet med netto-afkastprocenter efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af puljeprovisioner og pensionsafkastskat.

Savings & Wealth Offerings er en afdeling i Nordea Bank Danmark A/S. Dette materiale er udarbejdet af Savings & Wealth Offerings som generelt informationsmateriale til personlig orientering for de kunder, som Nordea Bank Danmark A/S har udleveret materialet til. Materialet skal ikke opfattes som opfordring til indgåelse af bestemte opsparings-, pensions- eller forsikringsaftaler med Nordea eller som tilbud om køb og salg af bestemte værdipapirer. Informationer om værdipapirpuljerne er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1359 af 22. december 2011 om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v. og Vilkår for værdipapirpuljer i Nordea Bank Danmark A/S, April 2013. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Savings & Wealth Offerings garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Savings & Wealth Offerings påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank Danmark A/S 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. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast. Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse af hele materialet eller dele deraf er ikke tilladt ifølge gældende lov om ophavsret.

Udgiver: Nordea Bank Danmark A/S
Ansvarshavende: Jens Gammelmark
Savings & Wealth Offerings

Christiansbro, Strandgade 3,
Postboks 850, 0900 København C
Tlf. +45 33 33 33 33