

Et flertal af vores kunder foretrækker at modtage meddelelser fra os elektronisk, og derfor gør vi det nu muligt at få nyhedsbrevet direkte i Netbank. Er du tilmeldt e-hverdag i Nordea, vil du fremover udelukkende få nyhedsbrevet i din Netbank. Har du ikke en Netbank og e-hverdag vil du modtage nyhedsbrevet med posten, ganske som du plejer. Du kan altid finde seneste udgave af Nyhedsbrevet på nordea.dk/puljer

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Juli 2014

- Pæne afkast på både aktier og obligationer i 1. halvår
- Solide afkast i Bankvalg



Positiv markedsstemning prægede 1. halvår

De finansielle markeder var gennem størstedelen af 1. halvår præget af en positiv stemning, hvilket puljen Danske aktier også nød godt af. Afkastet på hele 20,4 pct. var især trukket op af investeringer i Vestas, A.P. Møller-Mærsk, Novo Nordisk og Pandora, men generelt leverede de større danske selskaber stærke regnskaber.

Puljen Unoterede aktier klarede sig ligeledes positivt, og opnåede i 1. halvår et afkast på 7,4 pct. Dette var en anelse bedre end puljen Udenlandske aktier, der sluttede perioden med en stigning på 6,8 pct. Afkastet er lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af aktier fra Japan, mens investeringerne i Østeuropa, især i 1. kvartal, var tyngt af konflikten mellem Ukraine og Rusland.

Lempelig pengepolitik og geopolitisk uro medførte pæne obligationsafkast

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer nød, som andre typer af obligationer, godt af, at det svage vækstbillede sendte renterne endnu en tur sydpå, og sluttede 1. halvår med afkast på henholdsvis 1,2 pct. og 5,2 pct. Puljen Lange obligationers afkast var højere end for den korte, hvilket skal ses i lyset af, at lange obligationer har en højere følsomhed overfor renteændringer. Dette gælder normalt også for indeksobligationer, der steg 2,4 pct. i 1. halvår.

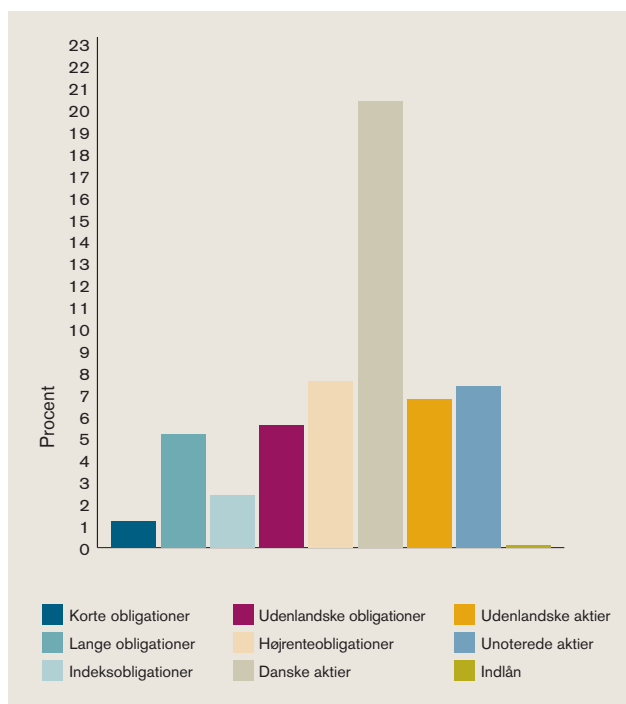
Puljen Udenlandske obligationer var ligeledes begunstiget af rentefaldet og gav et afkast på 5,6 pct. i 1. halvår. Puljens obligationer har generelt en højere rentefølsomhed i forhold til de øvrige puljer, hvilket også er årsagen til det højere afkast.

Puljen Højrenteobligationer, den mest risikobetonede blandt obligationspuljerne, drog fordel af det generelle rentefald og nye indsnævninger af rentespændet til de mere sikre obligationer. Kombinationen af investeringer i virksomhedsobligationer og obligationer fra især emerging markets trak puljens samlede afkast op på 7,6 pct.

Solide afkast i Bankvalg

Den positive udvikling i samtlige puljer afspejles også i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de enkelte puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. I 1. halvår øgede vi generelt andelen af aktier og højrenteobligationer, hvilket også medvirkede til, at Bankvalg Lav risiko, Middel risiko og Høj risiko opnåede afkast på henholdsvis 4,3, 6,5 og 7,7 pct. Højeste afkast blev opnået i Bankvalg Høj risiko, som følge af den højere andel af de mere risikobetonede investeringer i aktier og højrenteobligationer.

Puljeafkast i 1. halvår



Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår

Økonomiske nøgletal og vækstprognoser gled for en stund i baggrunden, mens uroen i Mellemøsten og Ukraine stjal overskrifterne. Geopolitisk ustabilitet står normalt langt nede på investorernes ønskeliste, men situationen i Irak og spændingerne mellem Ukraine og Rusland var alligevel ikke nok til at for alvor at ryste tilliden til den globale økonomi.

Trods en hård vinter tyder meget på, at der er bedre tider på vej for amerikansk økonomi. Der var igen gang i boligmarkedet, forbrugertilliden var på sit højeste niveau siden finanskrisen, og erhvervstilliden pegede tillige på stigende aktivitet i verdens største økonomi.

I Europa derimod kæmpede Den Europæiske Centralbank for at få gang i hjulene, men inflationen i eurozonen forblev på et faretruende lavt niveau. Udsigten til dæmpet vækst og lave styringsrenter så langt øjet rakte, sendte gennem hele 1. halvår obligationsrenterne støt ned. Obligationer gav derfor solide afkast både i 2. kvartal og år-til-dato. Mest udtalt var rentefaldet for de lange obligationer, og de 10-årige danske statsrenter nåede i juni et nyt lavpunkt for i år. De korte renter var allerede på et meget lavt niveau, så her var rentefaldet begrænset.

Stærke aktiemarkeder i 2. kvartal

Efter en sløj start på 2014 klarede aktier over en bred kam sig ganske flot i 2. kvartal. Dykkes dybere ned i de enkelte regioner, ses dog betydelige forskelle de enkelte lande og regioner imellem. Således gav aktierne i USA og Europa generelt høje afkast, mens Japan skuffede.

I USA nød godt af et økonomisk klima, der favoriserede risikofyldte aktiver, og amerikanske aktier kvitterede med et samlet afkast på 7,8 pct. i 1. halvår.

Konflikten mellem Ukraine og Rusland skabte i perioder nervøsitet på de europæiske børser, men generelt var stemningen positiv, hvilket bl.a. skyldes, at regionens svage økonomier var i bedring. Samtidig viste selskabernes regnskaber, at de, trods en behersket økonomisk udvikling, alligevel tjente penge. Endelig blev aktier understøttet af et historisk lavt renteniveau, som fik investorerne til at flytte midler fra obligationer til aktier, hvor afkastpotentialet var større.

Blandt de toneangivende markeder var Japan det svageste led i kæden. Det skyldes bl.a. stigende bekymring om, hvorvidt den japanske regering og centralbank vil være i stand til at skabe mere en

permanent vækst, når de finanspolitiske lempelser aftager. Samtidig ramte en stigende yen de japanske eksportvirksomheder negativt.

Danmark

Facit for det brede danske aktieindeks lød på et samlet afkast på knap 21 pct. for årets seks første måneder. Det danske aktiemarked var dermed blandt de markeder, som forkælede investorerne mest. Den positive udvikling kunne især forklares med en bedring i verdensøkonomien i almindelighed, og de amerikanske og de europæiske økonomier, som udgør nogle af Danmarks vigtigste eksportmarkeder, i særdeleshed. Perioden var præget af kraftige kursstigninger i en række toneangivende aktier som fx Novo Nordisk, A.P. Møller – Mærsk, Vestas samt smykkefirmaet Pandora og Danske Bank, mens Carlsberg, som henter en betydelig del af sin indtjening i Rusland, var negativt påvirket af konflikten i Ukraine.

I 1. halvår 2014 blev oliegrossisten OW Bunker og serviceselskabet ISS børsnoteret. De udviste efterfølgende pæne kursstigninger.

Markedsafkast i pct.

	2. kvartal	1. halvår
4,0% Danske Stat StL 2017	0,79	1,47
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,08	3,76
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,14	2,49
2,5% Nykredit 2026	0,92	1,93
2,5% Nykredit 2050	2,18	1,80
Merrill Lynch Global High Yield	2,79	5,80
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	4,73	8,52
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	6,40	16,49
OMX Copenhagen Benchmark	5,11	20,86
OMX Copenhagen 20	5,47	20,36
JP Morgan Global Bond Index	2,82	5,82
MSCI World (NDR)	5,40	7,39

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 pr. 1. juli 30 pct. ved Lav risiko, 55 pct. ved Middel risiko og 70 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.

Fordeling pr. 1. juli 2014

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	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	42	8	4	6	10	2	24	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	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	12	8	4	6	15	6	41	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	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		4	4	6	16	9	49	12

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.

Afkast i Bankvalg

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

I 1. halvår har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts		42	8	4	6	10	2	24	4
April-juni		42	13	4	6	10	2	19	4
Afkast i %		Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal		1,5098			0,0717			1,4381	
2. kvartal		2,7514			0,0622			2,6892	
1. halvår 2014		4,2612			0,1339			4,1273	

Middel risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts		12	8	4	6	15	6	41	8
April-juni		12	13	4	6	15	6	36	8
Afkast i %		Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal		2,2395			0,1214			2,1181	
2. kvartal		4,2929			0,1095			4,1834	
1. halvår 2014		6,5324			0,2309			6,3015	

Høj risiko

Fordeling i %		Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Januar-marts			4	4	6	16	9	49	12
April-juni			9	4	6	16	9	44	12
Afkast i %		Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal		2,6399			0,1524			2,4875	
2. kvartal		5,0607			0,1389			4,9218	
1. halvår 2014		7,7006			0,2913			7,4093	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

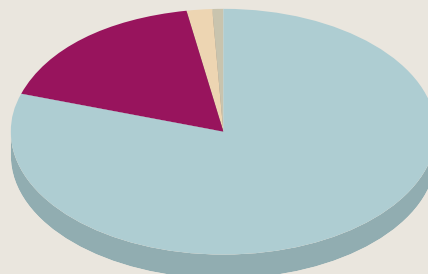
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3538			0,3538
Februar	0,0334			0,0334
Marts	0,1745			0,1745
1. kvartal	0,5617			0,5617
April	0,2174			0,2174
Maj	0,3574			0,3574
Juni	0,0903			0,0903
2. kvartal	0,6651			0,6651
1. halvår 2014	1,2268			1,2268

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	8.207,4	98
Kontantbeholdning	90,8	1
Vedhængende renter	64,6	1
Aktiver i alt	8.362,8	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	80,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	17,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,8%
Udtrukne obligationer	0,8%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 3,79 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 1,87 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

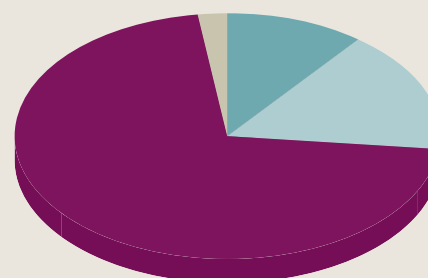
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,8465			1,8465
Februar	0,4197			0,4197
Marts	0,6209			0,6209
1. kvartal	2,8871			2,8871
April	0,6853			0,6853
Maj	1,0870			1,0870
Juni	0,4989			0,4989
2. kvartal	2,2712			2,2712
1. halvår 2014	5,1583			5,1583

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.393,9	69
Kontantbeholdning	1.036,5	30
Vedhængende renter	23,5	1
Aktiver i alt	3.453,9	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	10,6%
Inkonverterbare realkreditobligationer	16,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	71,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,2%
Udtrukne obligationer	2,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 9,79 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 5,06 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

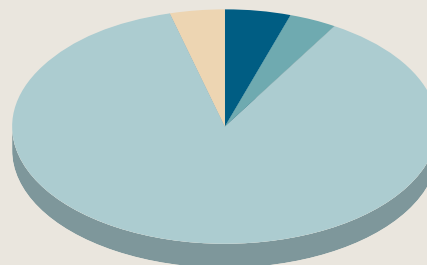
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,4127		0,4127
Februar	0,1966		0,1966
Marts	0,3952		0,3952
1. kvartal	1,0045		1,0045
April	0,5105		0,5105
Maj	0,1243		0,1243
Juni	0,7507		0,7507
2. kvartal	1,3855		1,3855
1. halvår 2014	2,3900		2,3900

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.213,3	98
Kontantbeholdning	16,8	1
Vedhængende renter	10,3	1
Aktiver i alt	1.240,4	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Korte indeksobligationer	5,0%
Mellemlange indeksobligationer	3,8%
Lange indeksobligationer	87,2%
Øvrige obligationer	0,0%
Udtrukne obligationer	4,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 9,21 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 8,92 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

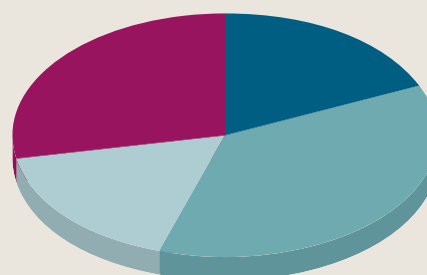
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	2,8972		2,8698
Februar	-0,7778		-0,8038
Marts	-0,0652		-0,0925
1. kvartal	2,0542	0,0807	1,9735
April	0,7792		0,7545
Maj	2,8837		2,8582
Juni	-0,0703		-0,0967
2. kvartal	3,5926	0,0766	3,5160
1. halvår 2014	5,6468	0,1573	5,4895

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.596,8	98
Kontantbeholdning	24,6	2
Andre aktiver	9,6	0
Aktiver i alt	1.631,0	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



0-3 år	18,6%
3-6 år	36,5%
6-9 år	16,9%
Over 9 år	28,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 5,56 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 5,44 år.

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

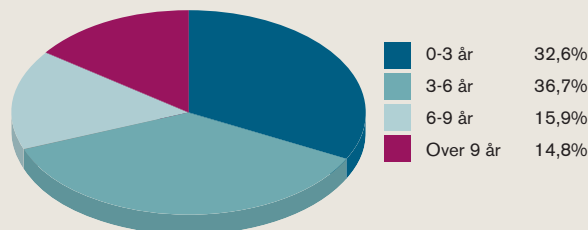
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,0271			-0,0933
Februar	1,8505			1,7901
Marts	1,4949			1,4298
1. kvartal	3,3183	0,1917		3,1266
April	0,9935			0,9348
Maj	1,9569			1,8962
Juni	1,3809			1,3207
2. kvartal	4,3313	0,1796		4,1517
1. halvår 2014	7,6496	0,3713		7,2783

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.566,5	98
Kontantbeholdning	55,4	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.621,9	100

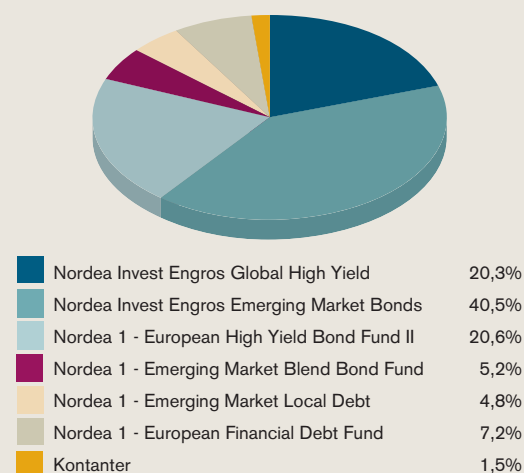
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

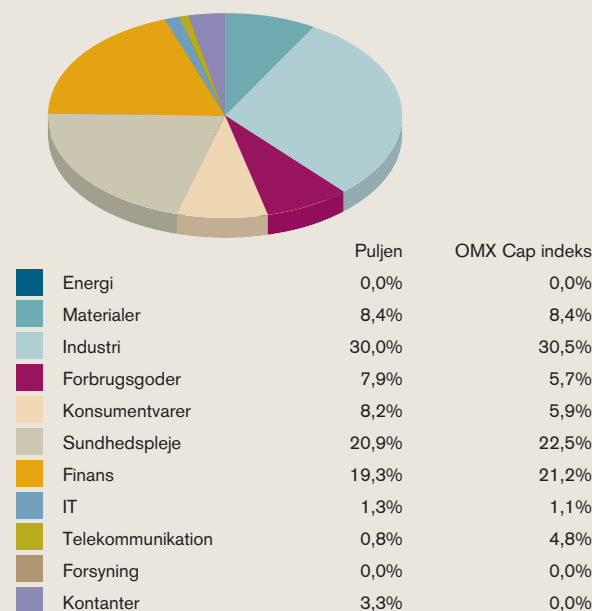
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	2,8123			2,7994
Februar	8,3669			8,3588
Marts	0,5652			0,5581
1. kvartal	11,7444	0,0281	0,0281	11,7163
April	1,0743			1,0699
Maj	7,0172			7,0032
Juni	0,5233			0,5012
2. kvartal	8,6148	0,0405	0,0405	8,5743
1. halvår 2014	20,3592	0,0686	0,0686	20,2906

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.688,4	97
Kontantbeholdning	91,8	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.780,2	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

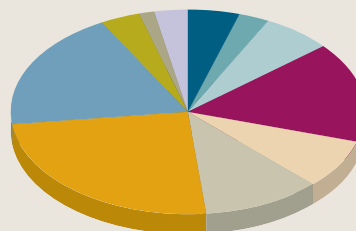
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	-2,5942		-2,6365
Februar	2,5157		2,4785
Marts	0,7969		0,7583
1. kvartal	0,7184	0,1181	0,6003
April	0,8202		0,7841
Maj	2,9378		2,9007
Juni	2,2748		2,2367
2. kvartal	6,0328	0,1113	5,9215
1. halvår 2014	6,7512	0,2294	6,5218

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	8.981,9	99
Kontantbeholdning	109,6	1
Andre aktiver	10,6	0
Aktiver i alt	9.102,1	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	4,8%	10,1%
Materialer	2,8%	5,7%
Industri	6,5%	11,2%
Forbrugsgoder	15,8%	11,9%
Konsumentvarer	7,8%	9,7%
Sundhedspleje	10,9%	11,7%
Finans	24,7%	20,6%
IT	18,7%	12,3%
Telekommunikation	3,7%	3,5%
Forsyning	1,5%	3,3%
Kontanter	2,8%	0,0%

Puljen – Unoterede aktier

Afkast i %

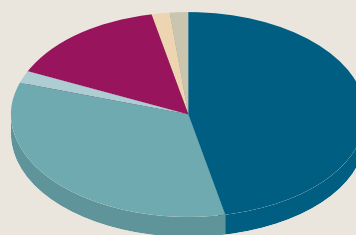
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,6449		0,4835
Februar	2,2103		2,0582
Marts	0,6535		0,4965
1. kvartal	3,5087	0,4705	3,0382
April	1,6057		1,4573
Maj	0,6474		0,4973
Juni	1,6014		1,4583
2. kvartal	3,8545	0,4416	3,4129
1. halvår 2014	7,3632	0,9121	6,4511

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Unoterede aktier	1.918,3	98
Kontantbeholdning	31,6	2
Andre aktiver	0,4	0
Aktiver i alt	1.950,3	100

Fordeling

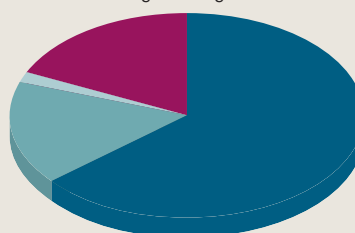
Beregnet på kursværdi, ultimo 2. kvartal



Nordea Private Equity Pension I	46,7%
Nordea Private Equity Pension II	33,3%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	2,0%
Nordea Invest Globale Aktier Indeks	14,6%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,7%
Kontanter	1,6%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



Kapitalfonde	64,1%
Børsnoterede selskaber	16,4%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,7%
Kontanter	17,8%

Generel puljeinformation

Nettoafkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af pulje provision 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
1. halvår 2014	0,1238	0,1238

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
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
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,1	1,8	36,7	16,2	12,0	0,2	5,4	9,0	11,6	5,4	9,0	11,6
2014 ²	1,2	5,2	2,4	5,5	7,3	20,3	6,5	6,5	0,1	4,1	6,3	7,4	4,1	6,3	7,4
2014 ¹	1,2	5,2	2,4	5,6	7,6	20,4	6,8	7,4	0,1	4,3	6,5	7,7	4,3	6,5	7,7
Gennemsnit															
2005-2014	3,7	5,2	4,5	4,2	7,6	11,8	5,7	1,1	1,2	5,6	6,7	7,3	5,6	6,7	7,3
2010-2014	3,0	5,8	5,1	4,9	9,2	17,3	10,6	12,5	0,4	6,4	8,7	10,3	6,4	8,7	10,3
2012-2014	2,5	5,1	2,5	-0,2	10,7	34,4	14,3	14,5	0,3	7,3	10,9	13,3	7,3	10,9	13,3

For 2014 vises afkastprocenter

¹ Brutto før omkostninger

² Netto efter omkostninger i puljen

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

De gennemsnitlige afkastprocenter er beregnet med netto-afkastprocenter efter handelsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af pulje provisioner 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