



- Globale vækstbekymringer i fokus
- Negativ aktiemarkedsstemning i 3. kvartal



Surt kvartal på de finansielle markeder

Hvor 1. halvår var præget af betydelige udsving i renten samt generelt positive aktiemarkeder, bød sensommeren på en overvejende negativ stemning på de finansielle markeder.

Med et fald på 13,3 pct. i 3. kvartal var puljen Udenlandske aktier hårdest ramt af den negative stemning, og afkastet for den forløbne del af 2015 var ved udgangen af september -1,8 pct. Det er lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes afdækning af valutakursrisiko i 1. kvartal samt en høj andel af aktier fra emerging markets gennem hele perioden. Skandalen omkring Volkswagen bidrog ligeledes negativt til periodens afkast.

Puljen Højrenteobligationer, som i 3. kvartal faldt 4,1 pct., var især tyngt af de markant faldende energi- og råvarepriser samt en svækkelse af mange valutaer fra emerging markets. Puljen Danske aktier faldt 1,5 pct. i 3. kvartal, hvilket tog toppen af et ellers foreløbigt forrygende år. Afkastet på 25,2 pct. for årets første ni måneder er en del bedre end den generelle markeds-

udvikling og skyldes bl.a. overvægt af Novo Nordisk, Vestas og Pandora samt undervægt af TDC.

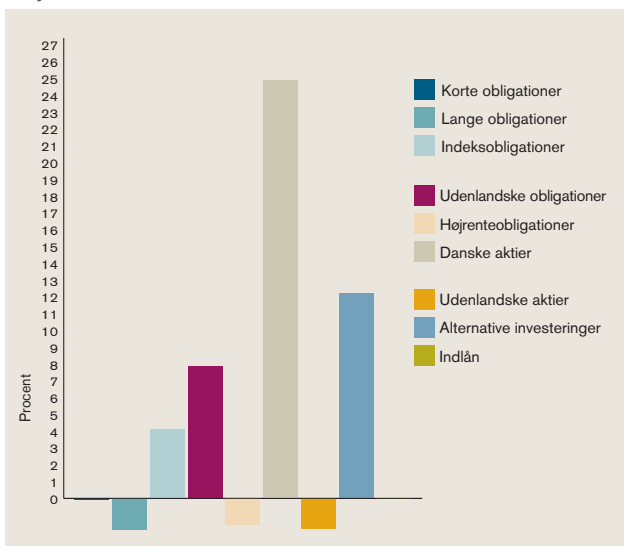
Alternative investeringer og obligationer gik mod strømmen

Puljen Alternative investeringer gik mod strømmen og steg 1,9 pct. Afkastet for årets tre første kvartaler endte dermed på 12,2 pct. Det opnåede afkast viser tydeligt, hvorfor det er fornuftigt med en vis spredning på forskellige typer af puljer. Af andre puljer, der opnåede positive afkast i 3. kvartal var Korte obligationer og Lange obligationer, der opnåede henholdsvis 0,2 pct. og 1,0 pct. i afkast. Dette var dog ikke helt nok til at bringe afkastet for årets første ni måneder i positivt territorium, idet de endte ultimo september på henholdsvis -0,1 pct. og -1,9 pct. De opnåede afkast er lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes en høj andel af realkreditobligationer i 2. kvartal, hvor renten steg kraftigt. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer opnåede også positive afkast i 3. kvartal, hvilket bragte år til dato-afkastene op på henholdsvis 4,1 pct. og 7,9 pct. Sidstnævnte især trukket op af en kraftig styrkelse af dollar og yen over for danske kroner.

Afkast i Bankvalg mere end halveret i 3. kvartal

I Bankvalg, hvor Nordea sammensætter forskellige puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder, kunne de positive afkast for obligationspuljerne samt puljen Alternative investeringer ikke kompensere for den negative afkastudvikling i specielt puljen Udenlandske aktier. Således opnåede Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko i 3. kvartal negative afkast på henholdsvis 3,3, 5,8 og 6,9 pct. Derved blev 1. halvårs ellers høje afkast mere end halveret frem til ultimo september, hvor de tre kategorier endte på henholdsvis 0,8, 2,0 og 3,2 pct.

Puljeafkast i 1.-3. kvartal



Udviklingen på de finansielle markeder i 3. kvartal

Vækstlokomotivet Kina på vej ned i gear

Udviklingen i 3. kvartal blev præget af, at den globale vækst forventes at blive svagere end først antaget. Det skyldes ikke mindst, at den økonomiske vækst i en række emerging markets-lande, med Kina som den mest toneangivende, er på vej ned i gear. Udsigten til lavere aktivitet i verdens næststørste økonomi fik analytikerne til at nedjustere deres forventninger til den globale vækst i år og næste år, og det lagde en klar dæmper på investorerne appetit på risiko.

I USA, hvor et økonomisk opsving er godt i gang, var billedet noget mere positivt. Stigende forbrugertillid og lavere ledighed var klare tegn på, at der er kommet mere gang i hjulene. Alligevel valgte den amerikanske centralbank at holde renten uændret, hvilket kan tilskrives usikkerhed om væksten uden for USA samt den tiltagende uro på finansmarkederne. Centralbanken forventer dog at hæve rente senere i år.

Til trods for at økonomien i eurozonen viste behersket tegn på bedring, har renteforhøjelser her lange udsigter. Den Europæiske Centralbank (ECB) kæmper fortsat med få løftet inflationen, men hidtil har der ikke været meget inflationspres at spore. Tværtimod faldt forbrugerpriserne svagt i september i forhold til året før. Det gav anledning til nye spekulationer om, at ECB vil lempe pengepolitikken yderligere, hvilket bidrog til at sende obligationsrenterne ned.

Aktier fra de nye økonomier faldt mest

Over hele verden så aktiebørserne rødt i 3. kvartal. Bekymringen om en lavere økonomisk vækst fik investorerne til at holde udsalg af deres aktier, og periodens facit var et dyk på 8,6 pct. til det brede globale aktieindeks MSCI World. Det betød samtidig, at en ellers positiv udvikling i årets to første kvartaler ved udgangen af 3. kvartal var kraftigt reduceret.

Det amerikanske aktiemarked, som ofte sætter retningen for de øvrige aktiemarkeder, sluttede kvartalet med et fald på 7,5 pct. Herhjemme kan investorerne takke en markant styrkelse af dollaren for, at de i årets første ni måneder har fået et afkast på 1,5 pct.

I Europa kunne flere positive nyheder, heriblandt ECB's fortsatte støtteopkøb i markedet, en rente tæt på nul samt positive nøgletal for bl.a. privatforbruget, ikke kompensere for den generelle negative stemning. Det europæiske aktiemarked, målt ved MSCI Europa, sluttede 3. kvartal med et minus på 8,9 pct. Efterårets store diesel-skandale i Volkswagen, som risikerer

to cifrede milliardbøder i dollar, bidrog heller ikke just positivt til stemningen på de europæiske aktiebørser.

I Japan blev det i 3. kvartal til et tab på 12 pct. målt ved MSCI Japan, hvilket bragte årets afkast ned på 8,8 pct. Igen skyldes det pæne positive afkast, at den japanske yen i år er markant styrket over for kronen.

Geografisk var periodens store taber emerging markets, som bl.a. tæller Kina, Indien, Brasilien og Rusland, hvor aktierne samlet set faldt næsten 20 pct. i 3. kvartal. Værst gik det ud over de kinesiske aktier, men for de fleste råvareproducerende økonomier i emerging markets vendte pilen nedad. Alle havde de det svært som følge af faldende råvarepriser og udsigten til svag kinesisk vækst.

Danske aktier blandt årets højdespringere

Det toneangivende danske aktieindeks OMX Copenhagen (Cap) var ikke upåvirket af den negative udvikling på aktiemarkederne verden. Dig gik det bedre for de danske aktier, som kunne nøjes med et fald på 1,4 pct. Det danske aktiemarked er med et afkast for årets første ni måneder på 21,2 pct. fortsat blandt de markeder globalt, som har givet det højeste afkast i 2015. Den positive udvikling skyldes flere forhold. De amerikanske og de europæiske økonomier, som udgør nogle af Danmarks vigtigste eksportmarkeder, er i bedring, hvilket må forventes at smitte positivt af på indtjeningen i de danske eksportvirksomheder.

Derudover blev markedet som helhed trukket op af kraftige kursstigninger i en række dominerende enkeltelskaber så som medicinalsekskabet Novo Nordisk, vindmølleproducenten Vestas og smykkefirmaet Pandora.

Alle afkast opgjort i danske kroner.

Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
4,0 Danske Stat StL 2017	-0,33	0,25
4,0 Nykredit 3 D 2035	1,60	1,26
5,0 Nykredit 3 D 2035	1,68	1,81
2,5 Nykredit 2026	0,54	2,38
2,5 Nykredit 2050	-0,38	4,57
Merrill Lynch Global High Yield	-4,60	-1,52
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-1,91	-0,81
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	-1,41	21,22
OMX Copenhagen Benchmark	-1,92	25,89
OMX Copenhagen 20	-2,38	23,89
JP Morgan Global Bond Index	1,85	7,01
MSCI World (NDR)	-8,61	2,05

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 og alternative investeringer er pr. 1. oktober 25 pct. ved Lav risiko, 50 pct. ved Middel risiko og 65 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 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.

Fordeling pr. 1. oktober 2015

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
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	47	11	4	3	10	1	20	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
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	17	11	4	3	15	5	37	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
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	5	7	4	3	16	8	45	12

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 afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	42	6	4	3	10	2	29	4
Feb.- sep.	47	6	4	3	10	2	24	4

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto
1. kvartal	5,5402	0,0766	5,4636
2. kvartal	-1,3939	0,0711	-1,4650
3. kvartal	-3,2991	0,0768	-3,3759
1. - 3. kvartal	0,8472	0,2245	0,6227

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar	12	6	4	3	15	6	46	8
Feb.- sep.	17	6	4	3	15	6	41	8

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto
1. kvartal	9,2160	0,1299	9,0861
2. kvartal	-1,4220	0,1226	-1,5446
3. kvartal	-5,8008	0,1318	-5,9326
1. - 3. kvartal	1,9932	0,3843	1,6089

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar		2	4	3	16	9	54	12
Feb.- sep.	5	2	4	3	16	9	49	12

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto
1. kvartal	11,3799	0,1637	11,2162
2. kvartal	-1,2773	0,1549	-1,4322
3. kvartal	-6,9330	0,1658	-7,0988
1. - 3. kvartal	3,1696	0,4844	2,6852

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

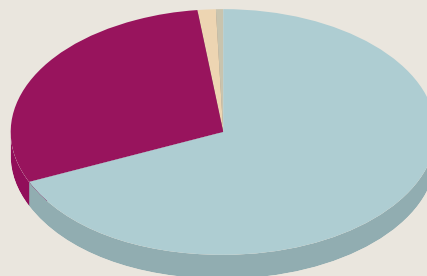
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,4354			0,4354
Februar	0,0535			0,0535
Marts	0,0761			0,0761
1. kvartal	0,5650			0,5650
April	0,0282			0,0282
Maj	-0,3597			-0,3597
Juni	-0,5280			-0,5280
2. kvartal	-0,8595			-0,8595
Juli	0,1275			0,1275
August	-0,0631			-0,0631
September	0,1329			0,1329
3. kvartal	0,1973			0,1973
1.-3. kvartal	-0,0972			-0,0972

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	8.753,2	98
Kontantbeholdning	103,0	1
Vedhængende renter	84,8	1
Aktiver i alt	8.941,0	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	68,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	29,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,2%
Udtrukne obligationer	0,5%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 4,72 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 2,52 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

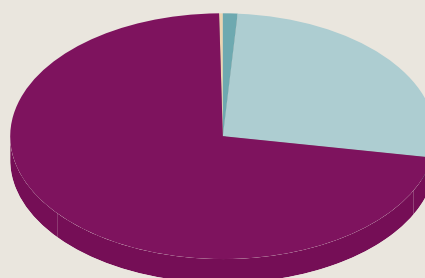
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8492			0,8492
Februar	-0,2392			-0,2392
Marts	0,2922			0,2922
1. kvartal	0,9022			0,9022
April	-0,5625			-0,5625
Maj	-1,5415			-1,5415
Juni	-1,6911			-1,6911
2. kvartal	-3,7951			-3,7951
Juli	0,6255			0,6255
August	-0,1380			-0,1380
September	0,4794			0,4794
3. kvartal	0,9669			0,9669
1.-3. kvartal	-1,9260			-1,9260

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1.672,2	98
Kontantbeholdning	21,9	1
Vedhængende renter	13,2	1
Aktiver i alt	1.707,3	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	1,1%
Inkonverterbare realkreditobligationer	26,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	71,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,2%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 10,43 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 6,8 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

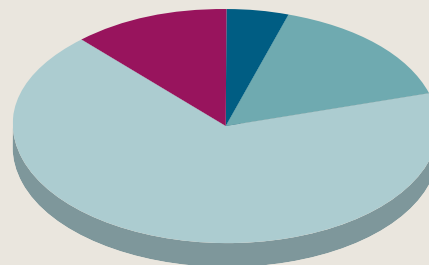
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,7785			0,7785
Februar	1,7364			1,7364
Marts	1,3711			1,3711
1. kvartal	3,8860			3,8860
April	1,5223			1,5223
Maj	-0,7824			-0,7824
Juni	-1,3011			-1,3011
2. kvartal	-0,5612			-0,5612
Juli	0,3034			0,3034
August	0,1184			0,1184
September	0,3725			0,3725
3. kvartal	0,7943			0,7943
1.-3. kvartal	4,1191			4,1191

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.192,5	98
Kontantbeholdning	17,4	1
Vedhængende renter	6,2	1
Aktiver i alt	1.216,1	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	4,9%
Mellemlange indeksobligationer	15,4%
Lange indeksobligationer	67,8%
Øvrige obligationer	11,9%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 8,6 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,42 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

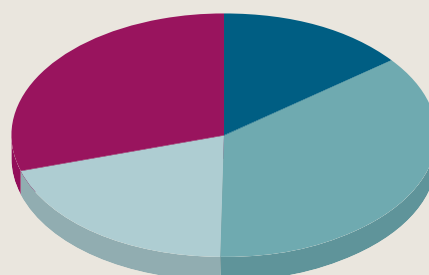
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	4,9000			4,8725
Februar	3,4039			3,3775
Marts	4,0801			4,0495
1. kvartal	12,3840	0,0845		12,2995
April	-3,8633			-3,8887
Maj	-0,5851			-0,6072
Juni	-2,1873			-2,2145
2. kvartal	-6,6357	0,0747		-6,7104
Juli	1,9690			1,9401
August	-0,6909			-0,7162
September	0,8540			0,8276
3. kvartal	2,1321	0,0806		2,0515
1.-3. kvartal	7,8804	0,2398		7,6406

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	981,9	97
Kontantbeholdning	23,9	2
Andre aktiver	7,3	1
Aktiver i alt	1.013,1	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



0-3 år	14,5%
3-6 år	36,0%
6-9 år	19,9%
Over 9 år	29,6%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 5,58 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 5,46 år.

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

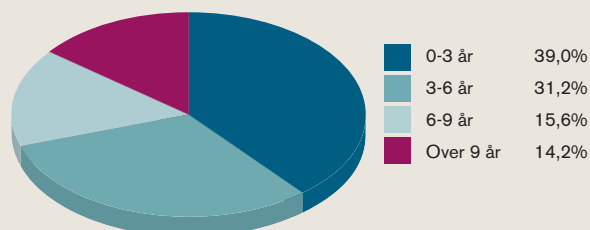
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring		Nettoafkast
		heraf handelsomk.		
Januar	1,0795			1,0210
Februar	1,7542			1,6982
Marts	0,0924			0,0308
1. kvartal	2,9261	0,1761		2,7500
April	1,8320			1,7771
Maj	-0,2289			-0,2790
Juni	-2,0239			-2,0837
2. kvartal	-0,4208	0,1648		-0,5856
Juli	0,0991			0,0327
August	-2,2266			-2,2870
September	-1,9528			-2,0136
3. kvartal	-4,0803	0,1876		-4,2679
1.-3. kvartal	-1,5750	0,5285		-2,1035

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.293,0	96
Kontantbeholdning	122,5	4
Andre aktiver	0,3	0
Aktiver i alt	3.415,8	100

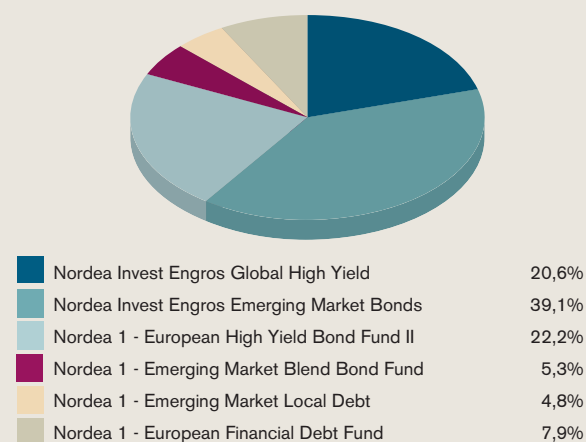
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

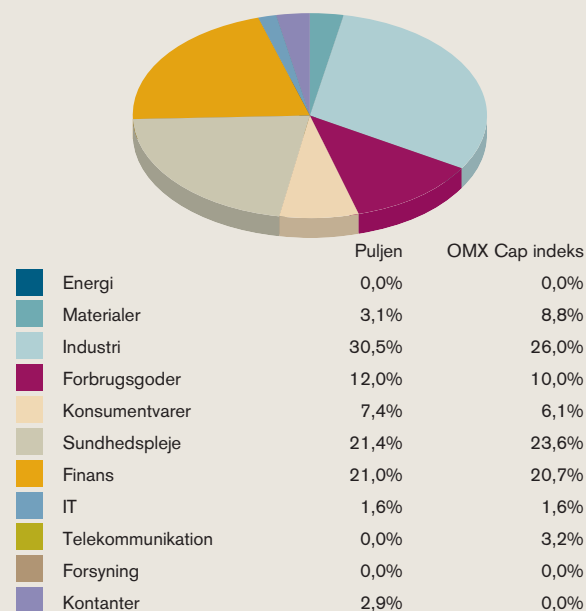
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring		Nettoafkast
		heraf handelsomk.		
Januar	6,9620			6,9571
Februar	10,1828			10,1766
Marts	5,5970			5,5851
1. kvartal	22,7418	0,0230	0,0230	22,7188
April	3,8495			3,8397
Maj	4,1457			4,1385
Juni	-4,0307			-4,0359
2. kvartal	3,9645	0,0222	0,0222	3,9423
Juli	6,1759			6,1702
August	-4,9997			-5,0044
September	-2,6722			-2,6775
3. kvartal	-1,4960	0,0157	0,0157	-1,5117
1.-3. kvartal	25,2103	0,0609	0,0609	25,1494

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.790,3	97
Kontantbeholdning	83,3	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.873,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

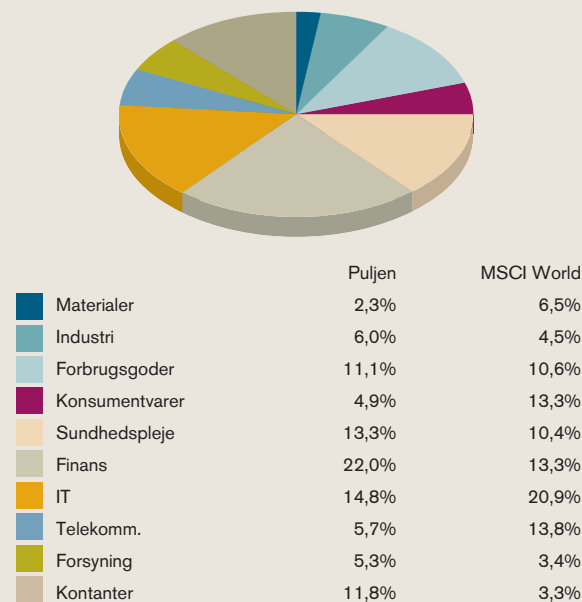
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	4,3860		4,3411
Februar	6,8033		6,7592
Marts	2,5124		2,4616
1. kvartal	13,7017	0,1398	13,5619
April	1,3957		1,3507
Maj	1,2291		1,1889
Juni	-4,8308		-4,8797
2. kvartal	-2,2060	0,1341	-2,3401
Juli	0,9159		0,8619
August	-9,9542		-10,0022
September	-4,2337		-4,2792
3. kvartal	-13,2720	0,1475	-13,4195
1.-3. kvartal	-1,7763	0,4214	-2,1977

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	8.678,0	89
Kontantbeholdning	1.018,7	11
Andre aktiver	27,9	0
Aktiver i alt	9.724,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

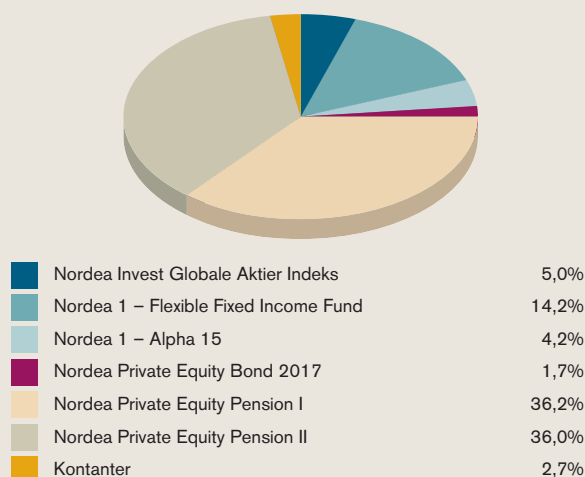
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	3,2746		3,1163
Februar	6,5558		6,3969
Marts	1,6727		1,4887
1. kvartal	11,5031	0,5012	11,0019
April	0,1631		0,0016
Maj	-0,5445		-0,6888
Juni	-0,8304		-1,0056
2. kvartal	-1,2118	0,4810	-1,6928
Juli	2,4822		2,2959
August	-0,4013		-0,5590
September	-0,1407		-0,2940
3. kvartal	1,9402	0,4973	1,4429
1.-3. kvartal	12,2315	1,4795	10,7520

Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	2.065,6	97
Kontantbeholdning	56,2	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.121,8	100

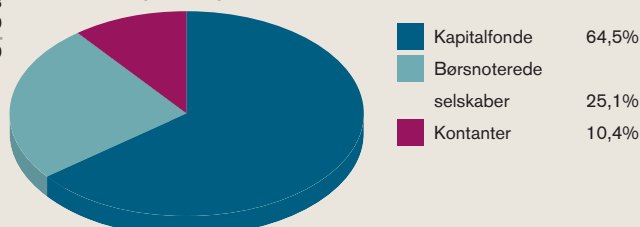
Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 3. kvartal



Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal, inkl. kontanter i underliggende investeringsforeninger.



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	Børneopsparring
Januar	0,0212	0,0212
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0055	0,0212
1. kvartal	0,0459	0,0616
April	0,0000	0,0205
Maj	0,0000	0,0212
Juni	0,0000	0,0205
2. kvartal	0,0000	0,0622
Juli	0,0000	0,0212
August	0,0000	0,0212
September	0,0000	0,0205
3. kvartal	0,0000	0,0629
1.- 3. kvartal	0,0000	0,1867

Indlån for pension er nedsat 9. marts til 0 pct.

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	Bankvalg Lav	Pension Middel	Pension Høj	Bankvalg Lav	Børneops. Middel	Børneops. Høj	
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	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,2	5,4	9,0	11,6	5,4	9,0	11,6	
2014	1,5	8,0	5,9	15,1	4,8	23,0	16,9	13,1	0,2	7,9	12,0	14,1	7,9	12,0	14,1	
1.-3. kv. 15 ¹	-0,1	-1,9	4,1	7,6	-2,1	25,1	-2,2	10,8	0,0	0,6	1,6	2,7	0,6	1,6	2,7	
1.-3. kv. 15 ²	-0,1	-1,9	4,1	7,9	-1,6	25,2	-1,8	12,2	0,0	0,8	2,0	3,2	0,8	2,0	3,2	
Gennemsnit																
2006-2015	3,3	4,6	4,4	5,1	6,1	9,9	3,1	2,8	1,1	4,5	5,3	5,6	4,5	5,3	5,6	
2011-2015	2,1	4,6	5,2	5,2	4,7	16,1	7,6	11,3	0,3	4,7	6,7	8,0	4,7	6,7	8,0	
2013-2015	1,0	2,5	2,1	5,2	1,3	31,0	10,6	12,4	0,2	5,0	8,2	10,2	5,0	8,2	10,2	

For 2015 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

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

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

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, Juli 2015. 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 værdipapirmarkedene. 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: Anne Buchardt
Savings & Wealth Offerings

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