



Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Februar 2016

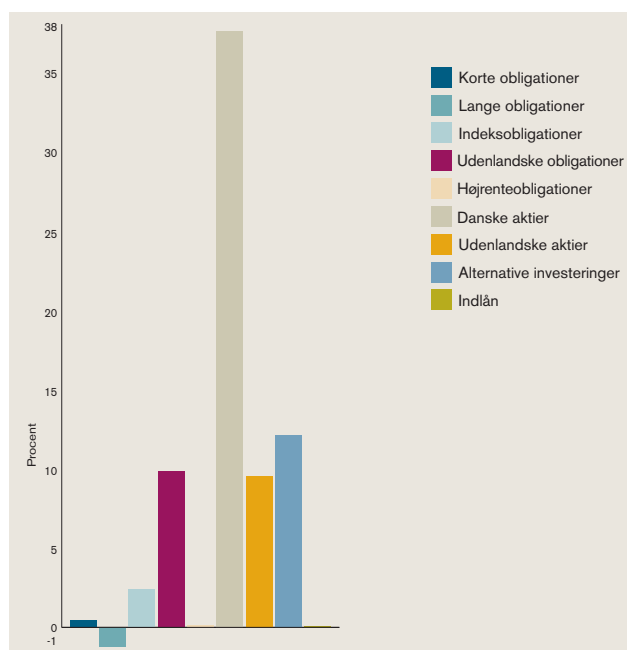
- Revanche til aktier i 4. kvartal
- 2015 var et godt investeringsår for puljeinvestorerne



Aktierne tog revanche i turbulent 4. kvartal

En positiv udvikling for aktier i 4. kvartal blev også afspejlet i afkastet for Puljerne Danske aktier og Udenlandske aktier, der steg henholdsvis 12,6 pct. og 11,4 pct. De pæne afkast sikrede samlede afkast for 2015 i de to puljer på henholdsvis 37,8 pct. og 9,6 pct. Afkastet i puljen Danske aktier er endda betydeligt højere end den generelle markedsudvikling, ikke mindst takket være puljens investeringer i Vestas, Novo Nordisk og Pandora. Afkastet for puljen Udenlandske aktier var lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket dels kan tilskrives andelen af stabile aktier, og dels en overvægt af aktier fra emerging markets, der havde et svagt år i lyset af store bekymringer om udviklingen i den kinesiske økonomi. Puljen Alternative investeringer var kun i beskednen udstrækning påvirket af markedsuroen i 4. kvartal og endte med et afkast for 2015 på 12,2 pct.

Puljeafkast i 2015



Overvejende positive obligationsafkast

Renteudviklingen var i 4. kvartal særdeles svingende, ikke mindst påvirket af spekulationer om centralbankernes ageren og diverse nøgletal for den globale økonomi. Puljerne Korte og Lange obligationer opnåede i 4. kvartal imidlertid afkast på henholdsvis 0,5 pct. og 0,7 pct. For Korte obligationer var dette nok til at bringe afkastet for 2015 op på 0,4 pct., mens Lange obligationer som den eneste pulje endte med et negativt afkast på 1,3 pct. for året. De opnåede afkast er lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes en overvægt af realkreditobligationer henover 2. kvartal, hvor renterne steg kraftigt. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer blev forskelligt påvirket i 4. kvartal, men endte dog begge med relativt pæne afkast for 2015 på henholdsvis 2,4 pct. og 9,9 pct. Sidstnævnte især trukket op af en kraftig styrkelse af dollar og yen overfor danske kroner.

Puljen Højrenteobligationer opnåede i 4. kvartal et afkast på 1,7 pct., hvilket lige akkurat trak afkastet for 2015 op i positivt terræn (0,2 pct.). Det opnåede afkast var lidt bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket primært kan tilskrives overvægten af europæiske højrenteobligationer, der ikke i samme grad som de amerikanske var negativt påvirket af årets markant faldende energi- og råvarepriser.

Bankvalg: Stærke aktieafkast i 4. kvartal

Den særdeles positive aktiemarkedsudvikling i 4. kvartal blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Her opnåede de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj afkast på henholdsvis 2,6, 5,1 og 6,5 pct. Obligationspuljerne gav samlet set et beskedent, men dog positivt

Fortsættes på side 2

Udviklingen på de finansielle markeder i 2015

I 2015 stod usikkerhed om den globale vækst i centrum. Europa var præget af lav, men dog svagt stigende vækst, mens den amerikanske økonomi fortsatte sin fremgang. Pessimismen havde sit udspring i Kina, hvor årtier med en kraftigt ekspanderende økonomi tegner til at blive afløst af en periode med lavere økonomisk aktivitet. Slunkne kinesiske nøgletal dæmpede investorernes appetit på risiko og udløste i perioder store kursfald på aktier.

Ved udgangen af 2015 var USA's økonomi i så god form, at den amerikanske centralbank sidst på året tog første skridt til at rulle sin lempelige pengepolitik tilbage og hæve renten for første gang siden 2006.

I emerging markets, som typisk er meget afhængige af eksport af råvarer, pegede piben nedad, og den historisk lave oliepris kunne især mærkes i olieproducerende lande som Rusland og Brasilien.

For året som helhed var der tale om meget beskedne men dog positive afkast på de fleste statsobligationer og inkonverterbare realkreditobligationer. De fleste konverterbare realkreditobligationer har givet negative afkast som følge af både de kraftige rentestigninger i forsommeren og en udvidelse af merrenten. De mindst rentefølsomme konverterbare realkreditobligationer nød godt af faldende konverteringsrisiko og en attraktiv rente og endte året i plus.

Turbulent år på aktiemarkederne

Aktiemarkederne var i 2015 præget af betydelige udsving. Svage kinesiske væksttal og positivt nyt fra den amerikanske økonomi satte skiftevis dagsordenen på børserne. Facit blev, at det betalte sig at tage risiko og at aktier – med emerging markets som en markant undtagelse – var et positivt bekendtskab i 2015.

Amerikanske aktier steg 8,9 pct. i 4. kvartal, mens afkastet for hele året landede på 10,6 pct. Det set med danske briller pæne afkast, skyldes dog næsten ene og alene, at dollaren i samme periode blev styrket markant overfor kronen.

I Europa betød det lave renteniveau, at investorerne kastede deres kærlighed på aktier. Dertil kom at eurozonen efter en årrække med ingen eller meget svag vækst, nu synes i bedring. Aktierne sluttede 4. kvartal med et afkast på 5,3 pct. og endte 8,5 pct. højere for året som helhed.

Også i Japan bidrog en lempelig pengepolitik til, at aktierne præsterede et afkast på 12,4 pct. og 22,3 pct. for henholdsvis 4. kvartal og året som helhed. Dertil

kom, at en styrkelse af yen overfor kronen på 11,3 pct. var til glæde for de investorer, der opgør afkastet i euro eller danske kroner.

Danske aktier blandt verdens bedste

Endnu engang var Danmark et af de bedste steder at placere sine penge i aktier. Således sluttede danske aktier året med en stigning på 34 pct. til det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross). Den positive udvikling skyldes flere forhold. Der kom positivt nyt fra den amerikanske og europæiske økonomier, som udgør nogle af Danmarks vigtigste eksportmarkeder, hvilket ventes at gavne indtjeningen i de danske eksportvirksomheder. Dertil kom, at markedet blev trukket op af kraftige kursstigninger for en række dominerende enkeltelskaber som Novo Nordisk, Vestas, Pandora samt ikke mindst bioteksel-skabet Genmab, der steg 150 pct.

Fortsat fra side 1

bidrag til afkastet. For 2015 som helhed endte Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko på henholdsvis 3,5, 7,1 og 9,6 pct., især trukket op af de mere risikobehæftede aktiepuljer samt puljen Alternative investeringer.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2015
4,0% Danske Stat StL 2017	0,40	0,65
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,44	2,72
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,43	3,27
2,5% Nykredit 2026	0,54	2,93
2,5% Nykredit 2050	0,52	5,11
Merrill Lynch Global High Yield	-0,78	-2,28
JP Morgan Emerging Markets Bond Index	1,06	0,24
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	9,38	32,59
OMX Copenhagen Benchmark	9,96	38,42
OMX Copenhagen 20	9,96	36,23
JP Morgan Global Bond Index	1,60	8,72
MSCI World (NDR)	8,44	10,66

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. januar 29 pct. ved Lav risiko, 53 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 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.

Fordelinger fra 1. januar 2016

Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	91	1		2	1		5	
2	79	6		3	2		9	1
3	70	10		3	4		11	2
4	64	11		4	5		13	3
5	50	13	2	6	7		19	3
Over 5	28	22	4	4	13	2	23	4

Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	83	2			3	1	10	1
2	69	3		3	5	2	15	3
3	55	4		5	7	3	22	4
4	41	5		7	9	4	28	6
5	28	6	2	8	10	5	34	7
Over 5	9	14	4	4	16	5	40	8

Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	65				5	4	21	5
2	57				6	5	25	7
3	42	1		1	8	7	33	8
4	31	2		2	10	8	37	10
5	20	3	2	3	11	9	41	11
Over 5	2	11	4		16	9	46	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 2015 har fordeling og afkastet været:

Lav risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan.	42	6	4	3	10	2	29	4
Feb.-sep.	47	6	4	3	10	2	24	4
Okt.-nov.	47	11	4	3	10	1	20	4
Dec.	28	22	4	4	13	2	23	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
4. kvartal	2,6167	0,0690	2,5477
2015	3,4639	0,2935	3,1704

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
Okt.-nov.	17	11	4	3	15	5	37	8
Dec.	9	14	4	4	16	5	40	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
4. kvartal	5,0726	0,1213	4,9513
2015	7,0658	0,5056	6,5602

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan.		2	4	3	16	9	54	12
Feb.-sep.	5	2	4	3	16	9	49	12
Okt.-nov.	5	7	4	3	16	8	45	12
Dec.	2	11	4		16	9	46	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
4. kvartal	6,4589	0,1538	6,3051
2015	9,6285	0,6382	8,9903

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	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
Oktober	0,1890			0,1890
November	0,2953			0,2953
December	0,0470			0,0470
4. kvartal	0,5313			0,5313
2015	0,4341			0,4341

Regnskab

Driftsregnskab 2015

	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	175,8
Kursavance på obligationer	-143,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	32,2
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	32,2

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	8.524,6	98	6.046,0	98
Kontantbeholdning	130,2	1	103,5	1
Vedhængende renter	57,7	1	45,7	1
Aktiver i alt	8.712,5	100	6.195,2	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Samlet varighed ultimo 2015 var 4,72 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2015 var 2,00 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
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
Oktober	0,4137		0,4137
November	0,5891		0,5891
December	-0,3315		-0,3315
4. kvartal	0,6713		0,6713
2015	-1,2547		-1,2547

Regnskab

Driftsregnskab 2015

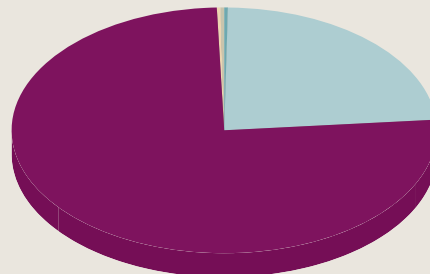
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	52,7
Kursavance på obligationer	-72,7
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	-20,0
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	-20,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.063,4	97	3.984,5	98
Kontantbeholdning	59,2	3	69,9	2
Vedhængende renter	9,3	0	29,8	0
Aktiver i alt	2.131,9	100	4.084,2	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,5%
Inkonverterbare realkreditobligationer	23,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	76,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2015 var 10,59 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2015 var 6,47 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision 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
Oktober	-0,0324		-0,0324
November	0,3140		0,3140
December	-1,9702		-1,9702
4. kvartal	-1,6886		-1,6886
2015	2,4305		2,4305

Regnskab

Driftsregnskab 2015

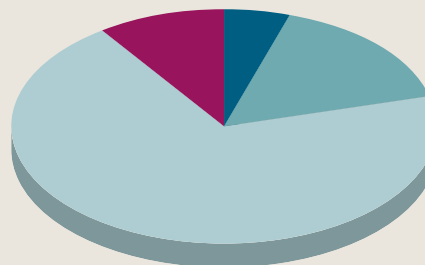
	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	20,5
Kursavance på indeksobligationer	0,4
Indeksregulering - avance	9,3
Valutakursavance	0,2
Afkast af indeksobligationer	30,4
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	30,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.196,2	98	1.138,1	96
Kontantbeholdning	19,3	2	31,9	3
Vedhængende renter	5,9	0	10,2	1
Aktiver i alt	1.221,4	100	1.180,2	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Korte indeksobligationer	5,1%
Mellemlange indeksobligationer	16,0%
Lange indeksobligationer	69,2%
Øvrige obligationer	9,7%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2015 var 8,64 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2015 var 8,41 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	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
Oktober	1,8086			1,7816
November	2,5850			2,5577
December	-2,4036			-2,4285
4. kvartal	1,9900	0,0792		1,9108
2015	9,8704	0,3190		9,5514

Regnskab

Driftsregnskab 2015

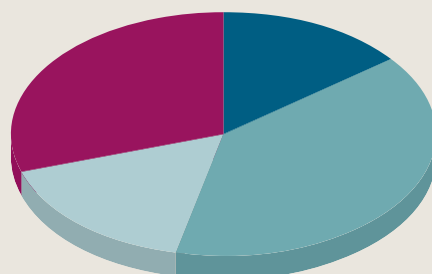
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	44,7
Kursavance på obligationer	27,1
Valutakursavance	18,9
Afkast af obligationer	90,7
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	3,1
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	87,6

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	983,3	95	1.104,6	94
Kontantbeholdning	41,3	4	56,4	5
Andre aktiver	8,0	1	8,9	1
Aktiver i alt	1.032,6	100	1.169,9	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



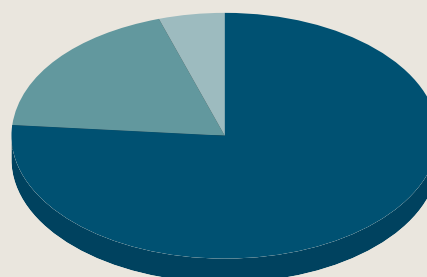
0-3 år	14,5%
3-6 år	39,3%
6-9 år	16,3%
Over 9 år	29,9%

Samlet varighed ultimo 2015 var 5,49 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2015 var 5,38 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Nordea Invest Globale Obligationer	76,6%
Øvrige obligationer	18,6%
Kontanter	4,8%

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
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
Oktober	3,3699			3,3093
November	0,4110			0,3522
December	-2,0435			-2,0925
4. kvartal	1,7374	0,1684		1,5690
2015	0,1624	0,6969		-0,5345

Regnskab

Driftsregnskab 2015

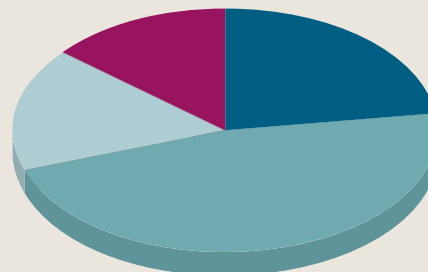
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	1,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	1,9
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	24,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	-22,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.441,2	96	3.664,5	97
Kontantbeholdning	151,5	4	96,5	3
Andre aktiver	0,1	0	0,4	0
Aktiver i alt	3.592,8	100	3.761,4	100

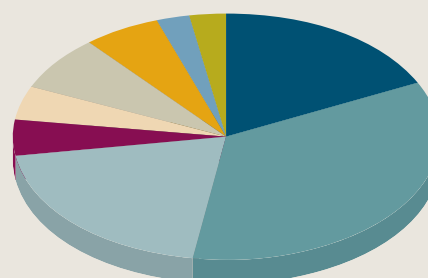
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		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
Oktober	4,2002			4,1751
November	10,4940			10,4670
December	-2,1247			-2,1640
4. kvartal	12,5695	0,0914	0,0914	12,4781
2015	37,7798	0,1523	0,1523	37,6275

Regnskab

Driftsregnskab 2015

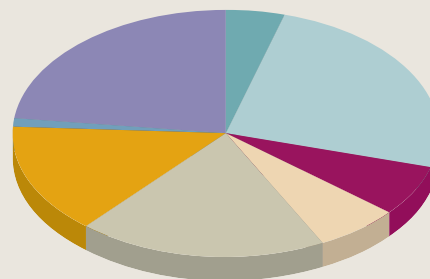
	Mio. kr.
Aktieudbytte	79,6
Kursavance på aktier	770,2
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	849,8
Handelsomkostninger	3,3
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	846,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.784,3	98	2.245,3	76
Kontantbeholdning	68,5	2	691,3	24
Andre aktiver	0,4	0	0,0	0
Aktiver i alt	2.853,2	100	2.936,6	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	4,7%	8,9%
Industri	24,8%	30,7%
Forbrugsgoder	6,7%	5,4%
Konsumentvarer	6,4%	6,2%
Sundhedspleje	19,0%	25,1%
Finans	14,3%	19,1%
IT	1,3%	1,7%
Telekommunikation	0,0%	2,9%
Forsyning	0,0%	0,0%
Kontanter	22,8%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
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
Oktober	11,2001			11,1542
November	4,1569			4,1107
December	-3,9843			-4,0238
4. kvartal	11,3727	0,1316		11,2411
2015	9,5964	0,5530		9,0434

Regnskab

Driftsregnskab 2015

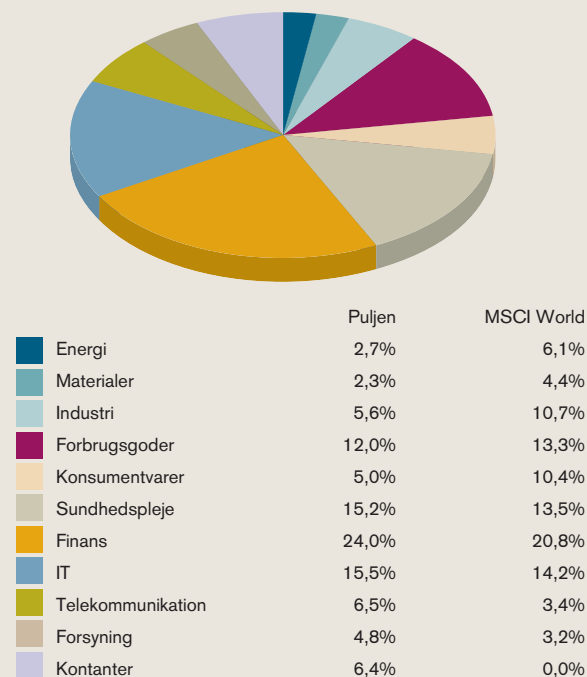
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	115,0
Kursavance på aktier	778,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	893,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	54,7
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	839,2

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.609,5	98	10.117,4	95
Kontantbeholdning	187,9	2	442,4	4
Andre aktiver	14,4	0	36,8	1
Aktiver i alt	10.811,8	100	10.596,5	100

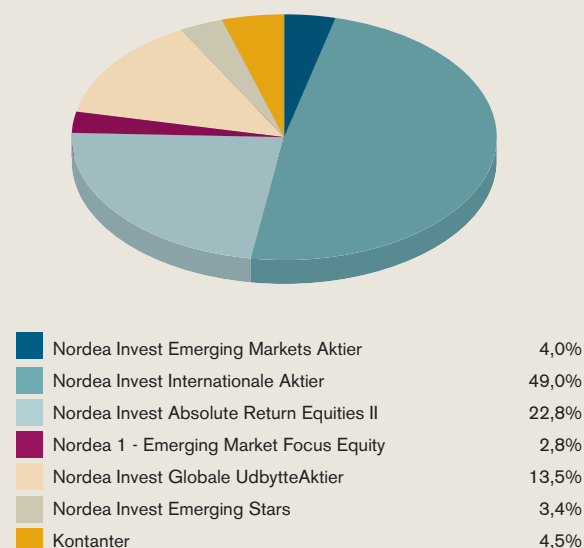
Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
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
Oktober	0,4770			0,3098
November	1,8189			1,6591
December	-2,3337			-2,4876
4. kvartal	-0,0378	0,4809		-0,5187
2015	12,1937	1,9604		10,2333

Regnskab

Driftsregnskab 2015

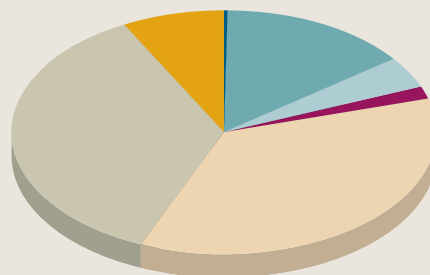
	Mio. kr.
Udbytte efter skat	35,0
Kursavance	201,6
Valutakursavance	0,0
Afkast	236,6
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	37,8
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	198,8

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2015		Ultimo 2015	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	2.033,0	97	1.950,6	92
Kontantbeholdning	68,9	3	158,4	8
Andre aktiver	0,0	0	0,5	0
Aktiver i alt	2.101,9	100	2.109,5	100

Fordeling

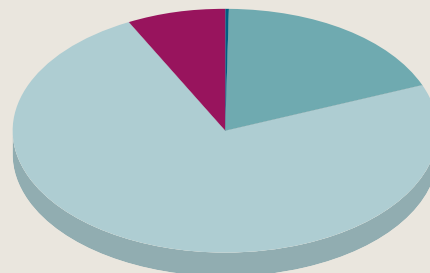
Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Nordea Invest Globale Aktier Indeks	0,5%
Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund	14,3%
Nordea 1 – Alpha 15	4,2%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,7%
Nordea Private Equity Pension I	36,0%
Nordea Private Equity Pension II	35,8%
Kontanter	7,5%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2015



Internationale aktier	0,5%
Hedge Fonde	18,5%
Unoterede aktier	73,5%
Kontanter	7,5%

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
Oktober	0,0000	0,0212
November	0,0000	0,0205
December	0,0000	0,0212
4. kvartal	0,0000	0,0629
2015	0,0459	0,2500

Renten på Indlånspulje til pension blev 9. marts 2015 ændret 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 Pension			Bankvalg Børneops.		
										Lav	Middel	Høj	Lav	Middel	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
2015 ¹⁾	0,4	-1,3	2,4	9,6	-0,5	37,6	9,0	10,2	0,0	3,2	6,6	9,0	3,2	6,6	9,0
2015 ²⁾	0,4	-1,3	2,4	9,9	0,2	37,8	9,6	12,2	0,0	3,5	7,1	9,6	3,5	7,1	9,6
Gennemsnit															
2006-2015	3,3	4,5	4,2	5,1	6,1	10,7	4,1	2,6	1,1	4,6	5,7	6,1	4,6	5,7	6,1
2011-2015	2,1	4,5	4,6	5,3	4,8	17,5	9,6	10,6	0,3	5,0	7,4	8,9	5,0	7,4	8,9
2013-2015	1,1	2,5	1,4	5,3	1,8	32,2	13,8	11,1	0,2	5,5	9,2	11,5	5,5	9,2	11,5

For 2015 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

* Puljen har ændret navn fra Unoterede aktier til Alternative investeringer 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 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