



- Pæne afkast på obligationer og alternative investeringer
- Positive afkast i Bankvalg

Politik dominerede markederne i 1. halvår

Begivenhedsrigt 1. halvår for investorerne

2. kvartal begyndte positivt, hvor april og maj bød på pæne afkast til både obligationer og aktier. Juni blev anderledes dramatisk, grundet den britiske EU-afstemning, som satte et altoverskyggende aftryk på afkastudviklingen med daglige udsving.

Puljen Udenlandske aktier opnåede et negativt afkast på 3,6 pct. for 1. halvår. Dette afkast var lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes undervægt af selskaber eksponeret til energisektoren og råvarer generelt.

Puljen Danske aktier havde en svær januar måned ligesom de internationale aktiemarkeder, men formåede at komme stærkt tilbage i specielt marts og maj. Juni var igen udfordrende, og 1. halvår endte med et nulafkast. Dette var dog noget bedre end den generelle markedsudvikling målt ved det brede danske aktieindeks.

Puljen Alternative investeringer var på grund af dens mere langsigtede karakter ikke i samme omfang negativt påvirket af aktieuroen, og opnåede i 1. halvår et afkast på 3,5 pct.

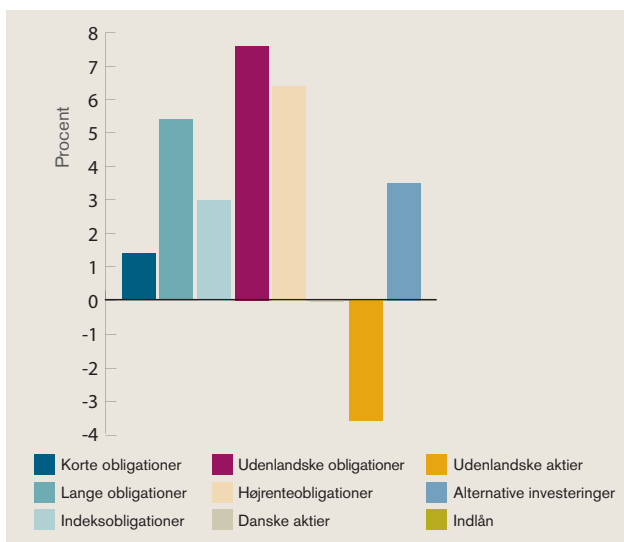
Aktieuro og lempelig pengepolitik gav pæne obligationsafkast

Obligationsmarkederne har i 1. halvår været positivt påvirket af bl.a. den europæiske centralbanks meget lempelige pengepolitik samt aktieuroen. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer nød godt af denne udvikling og opnåede afkast på henholdsvis 1,4 pct. og 5,4 pct. Dette gælder også for indeksobligationer, der steg 3,1 pct. i 1. halvår. De opnåede obligationsafkast i puljerne Korte og Lange obligationer er noget bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes en overvægt af konverterbare obligationer, der har klaret sig bedre end tilsvarende statsobligationer.

Puljen Udenlandske obligationer var også begunstiget af 1. halvårs rentefald, men især en gunstig udvikling i yen bidrog positivt. Samlet set opnåede puljen i 1. halvår et afkast på 7,6 pct., hvilket var det højeste blandt alle puljer.

Puljen Højrenteobligationer drog i 1. halvår også fordel af det generelle rentefald samt markant stigende olie- og råvarepriser. Det medførte et samlet afkast på 6,4 pct.

Puljeafkast 1. halvår 2016



Positive afkast i Bankvalg for 1. halvår – trukket op af obligationer og taktiske dispositioner

Den begivenhedsrige udvikling på de finansielle markeder i 1. halvår blev også afspejlet i Bankvalg. Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko har i 1. halvår opnået afkast på henholdsvis 2,2, 1,3 og 0,6 pct. Det højeste afkast blev opnået i Bankvalg Lav risiko, som følge af den lavere andel af aktier. Andelen af højrenteobligationer i Bankvalg har i 1. halvår generelt været taktisk forhøjet, mens andelen af aktier alene var forhøjet i marts måned. Hertil har andelen af Lange obligationer været forhøjet på bekostning af Korte obligationer. Disse taktiske dispositioner bidrog alle positivt til afkast i Bankvalg.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. kvartal

Brexit satte dagsordenen

2. kvartal startede lige så positivt som 1. kvartal sluttede, og det betød pæne afkast til både obligationer og aktier. Jo tættere vi kom på udgangen af kvartalet, jo mere turbulente blev markederne, som følge af den britiske EU-afstemning, der kom til at sætte et altoverskyggende aftryk på afkastudviklingen.

Forud for afstemningen 23. juni bølgede især aktiemarkederne op og ned i takt med meningsmålingerne. Markederne havde indpriset et ja, og derfor kom det som en kæmpe overraskelse, da det blev et nej. Aktiemarkederne, især de europæiske, faldt kraftigt i dagene efter, ligesom kreditspændet på europæiske højrenteobligationer blev udvidet. Pundet blev svækket, mens såkaldte sikre valutaer som den amerikanske dollar og den japanske yen blev styrket.

Et andet varmt emne i juni var, hvorvidt den amerikanske centralbank (fed) ville hæve renten. Det skete ikke på grund af usikkerhed om udfaldet af Brexit-afstemningen og den svageste arbejdsmarkedsrapport siden 2011.

Investorer søgte derfor mod mere sikre papirer, som statsobligationer. Det medførte yderligere rentefald, og tyske statsobligationer med en løbetid helt ud til 10 år blev handlet ned på en negativ effektiv rente.

I slutningen af juni rettede aktiemarkederne sig imidlertid en del som følge af forventninger om yderligere pengepolitiske lempelser og udskydelse af amerikanske renteforhøjelser. Derfor endte 2. kvartal med et samlet positivt afkast på 3,5 pct. målt ved MSCI World i DKK. Dette var dog ikke nok til at kompensere for 1. kvartals negative afkast, hvorfor det samlede afkast for 1. halvår endte på -1,9 pct.

Rentefaldet fra 1. kvartal fortsatte i 2. kvartal

EU-afstemningen i Storbritannien betød, at den 10-årige tyske statsobligation ramte nye historiske lavpunkter, og ultimo kvartalet blev den handlet til en effektiv rente på -0,12 pct. Set over hele kvartalet faldt renterne i de kortere løbetider, mens renten på den 10-årige og 23-årige danske statsobligation faldt til henholdsvis 0,08 pct. og 0,45 pct. Rentekurven blev dermed væsentligt fladere – specielt i de helt lange løbetider. Danske realkreditobligationer klarede sig generelt godt i forhold til danske statsobligationer.

Den generelt positive stemning på realkreditmarkedet skyldes i høj grad en stor købsinteresse fra udenlandske investorer. Danske realkreditobligationer

er billigt prissat i forhold til europæiske alternativer, og udviklingen på valutamarkedet har gjort det mere attraktivt for specielt amerikanske investorer at købe danske obligationer valutaafdækket.

EU-afstemning delte aktiemarkederne

Da det stod klart, at Storbritannien stemte for at forlade EU, ramte det især de europæiske markeder negativt, mens resten af verdens markeder var mindre påvirkede. Således lukkede de europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, 2. kvartal med et afkast på -0,3 pct., hvilket bragte afkastet for 1. halvår ned på -7,5 pct.

De brede danske aktieindeks udviklede sig turbulently som følge af Brexit-afstemningen, men holdt det positive momentum fra starten af kvartalet og lukkede med et plus på 1,3 pct. Det kunne dog ikke kompensere for 1. kvartals negative udvikling, og 1. halvår endte med et afkast på -3,6 pct.

Det amerikanske aktiemarked, målt ved MSCI Nordamerika i DKK, leverede et afkast på 5,0 pct. i 2. kvartal, bl.a. trukket op af en styrket USD over for DKK, der isoleret set steg 2,4 pct. over for DKK. Det amerikanske aktiemarked sluttede dermed 1. halvår stort set uforandret, idet det opnåede afkast ultimo juni kunne opgøres til 1,2 pct.

Det japanske aktiemarked, målt ved MSCI Japan i DKK, steg 3,5 pct. i 2. kvartal. Det underliggende aktiemarked klarede sig skidt, men yen steg 12,2 pct. i forhold til DKK. Årsagen til den specielle valutakursudvikling skal findes i "sikker havn"-effekten (investorers bevægelse mod sikre investeringer), der var ekstra udtalt i perioden omkring den britiske folkeafstemning om EU-medlemskab.

MSCI's Emerging Market-indeks målt i DKK gav et positivt afkast på 3,1 pct. i 2. kvartal, hvilket medførte, at 1. halvårs afkast endte på 3,7 pct.

Markedsafkast i pct.

	2. kvartal	1. halvår
4,0% Danske Stat StL 2017	0,12	0,13
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,00	2,78
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,21	3,01
2,5% Nykredit 2050	1,91	-0,94
Merrill Lynch Global High Yield	4,74	7,49
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	4,70	9,54
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	1,11	-1,48
OMX Copenhagen Benchmark	1,21	-4,01
OMX Copenhagen 20	0,99	-5,58
JP Morgan Global Bond Index	6,11	7,79
MSCI World (NDR)	3,46	-1,88

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. juli 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 værdipapirmarkedene 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. juli 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	31	19	4	4	13	3	22	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	12	11	4	4	16	6	39	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	5	8	4		16	10	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.

1. halvår 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.- feb.	28	22	4	4	13	2	23	4
Marts	23	22	4	4	13	2	28	4
April	28	22	4	4	13	3	22	4
Maj-juni	31	19	4	4	13	3	22	4

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	0,5427	0,0690	0,4737
2. kvartal	1,6808	0,0679	1,6129
1. halvår	2,2235	0,1369	2,0866

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan.- feb.	9	14	4	4	16	5	40	8
Marts	4	14	4	4	16	5	45	8
April	9	14	4	4	16	6	39	8
Maj-juni	12	11	4	4	16	6	39	8

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-0,4059	0,1108	-0,5167
2. kvartal	1,6592	0,1099	1,5493
1. halvår	1,2533	0,2207	1,0326

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan.- feb.	2	11	4		16	9	46	12
Marts		8	4		16	9	51	12
April	2	11	4		16	10	45	12
Maj-juni	5	8	4		16	10	45	12

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	-0,8759	0,1327	-1,0086
2. kvartal	1,4731	0,1311	1,3420
1. halvår	0,5972	0,2638	0,3334

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

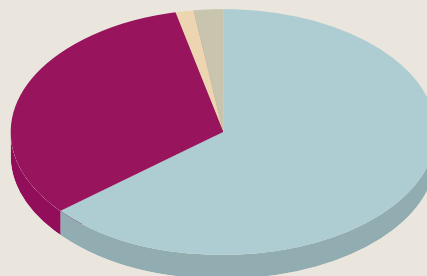
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3098			0,3098
Februar	0,0541			0,0541
Marts	0,3618			0,3618
1. kvartal	0,7257			0,7257
April	0,0049			0,0049
Maj	0,3043			0,3043
Juni	0,3691			0,3691
2. kvartal	0,6783			0,6783
1. halvår	1,4040			1,4040

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	6.963,6	98
Kontantbeholdning	77,6	1
Vedhængende renter	33,5	1
Aktiver i alt	7.074,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	64,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	32,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,3%
Udtrukne obligationer	2,2%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 4,78 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 1,64 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

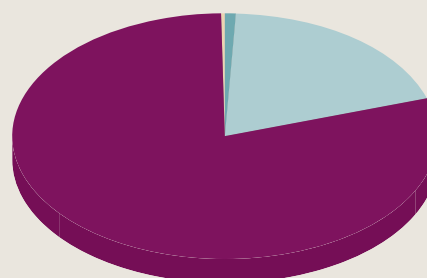
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,4733			1,4733
Februar	0,4586			0,4586
Marts	0,9268			0,9268
1. kvartal	2,8587			2,8587
April	-0,0373			-0,0373
Maj	1,0875			1,0875
Juni	1,4715			1,4715
2. kvartal	2,5217			2,5217
1. halvår	5,3804			5,3804

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	3.609,9	98
Kontantbeholdning	44,7	1
Vedhængende renter	22,7	1
Aktiver i alt	3.677,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,9%
Inkonverterbare realkreditobligationer	19,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	79,9%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 11,25 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 4,47 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

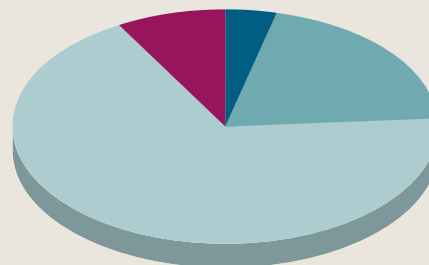
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3084		0,3084
Februar	0,5185		0,5185
Marts	0,3673		0,3673
1. kvartal	1,1942		1,1942
April	0,7869		0,7869
Maj	0,5591		0,5591
Juni	0,5374		0,5374
2. kvartal	1,8834		1,8834
1. halvår	3,0776		3,0776

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal Mio.	%
Indeksobligationer	1.171,9	98
Kontantbeholdning	15,4	1
Vedhængende renter	8,4	1
Aktiver i alt	1.195,7	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Korte indeksobligationer	4,2%
Mellemlange indeksobligationer	20,0%
Lange indeksobligationer	67,7%
Øvrige obligationer	8,2%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 8,64 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 8,41 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

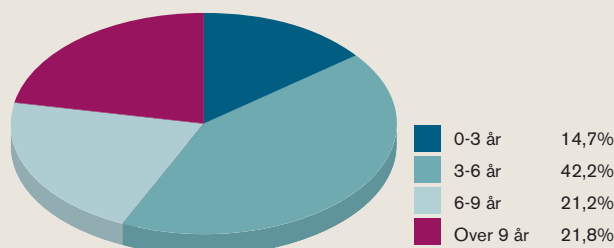
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,6319		1,6079
Februar	2,6674		2,6422
Marts	-1,9800		-2,0040
1. kvartal	2,3193	0,0732	2,2461
April	-1,0387		-1,0615
Maj	2,6684		2,6457
Juni	3,6534		3,6270
2. kvartal	5,2831	0,0719	5,2112
1. halvår	7,6024	0,1451	7,4573

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.165,8	97
Kontantbeholdning	24,5	2
Andre aktiver	7,1	1
Aktiver i alt	1.197,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



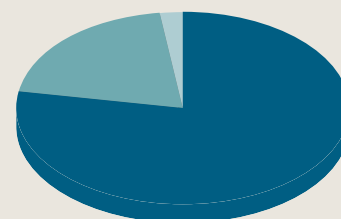
Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 6,60 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 6,46 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal

Nordea Invest Globale Obligationer	77,8%
Øvrige obligationer	20,1%
Kontanter	2,0%



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

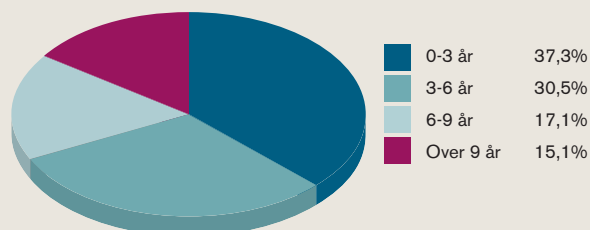
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,3460			-1,3979
Februar	0,4188			0,3642
Marts	3,6050			3,5512
1. kvartal	2,6778	0,1603		2,5175
April	2,2873			2,2303
Maj	0,2351			0,1800
Juni	1,2219			1,1576
2. kvartal	3,7443	0,1764		3,5679
1. halvår	6,4221	0,3367		6,0854

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.998,2	98
Kontantbeholdning	73,7	2
Andre aktiver	1,1	0
Aktiver i alt	4.073,0	100

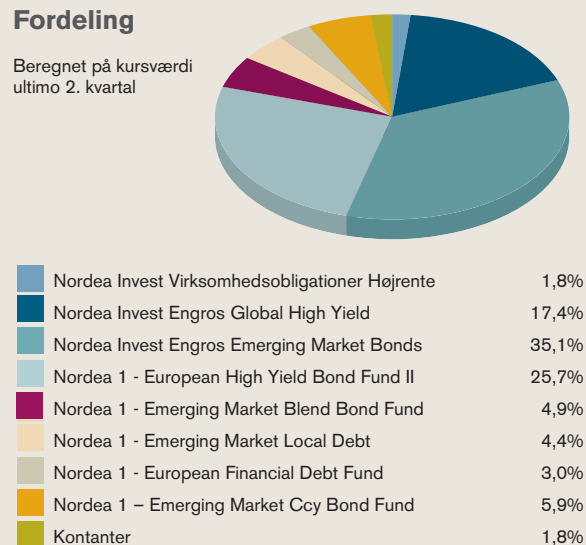
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

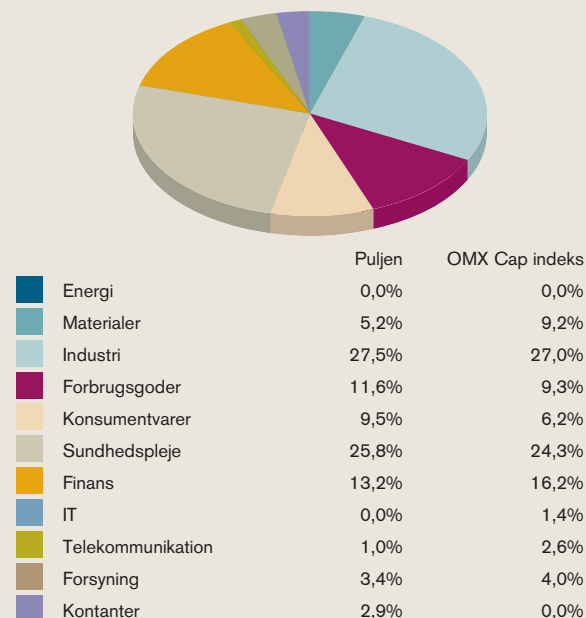
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-4,1235			-4,1335
Februar	1,3020			1,2940
Marts	2,5594			2,5552
1. kvartal	-0,2621	0,0222	0,0222	-0,2843
April	-0,3464			-0,3588
Maj	6,9302			6,9241
Juni	-6,3696			-6,3795
2. kvartal	0,2142	0,0284	0,0284	0,1858
1. halvår	-0,0479	0,0506	0,0506	-0,0985

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.378,8	97
Kontantbeholdning	71,1	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.449,9	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

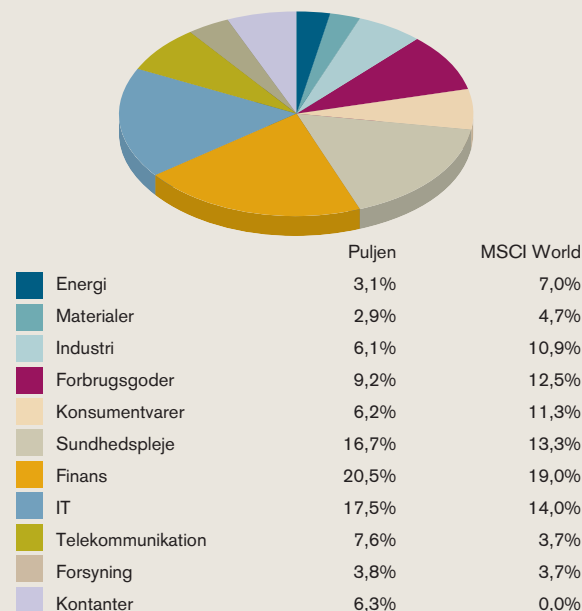
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-7,3697			-7,4068
Februar	0,5492			0,5120
Marts	2,8087			2,7716
1. kvartal	-4,0118	0,1114		-4,1232
April	0,8330			0,7957
Maj	1,2662			1,2316
Juni	-1,6437			-1,6847
2. kvartal	0,4555	0,1129		0,3426
1. halvår	-3,5563	0,2243		-3,7806

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	9.128,9	97
Kontantbeholdning	255,9	3
Andre aktiver	17,4	0
Aktiver i alt	9.402,2	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

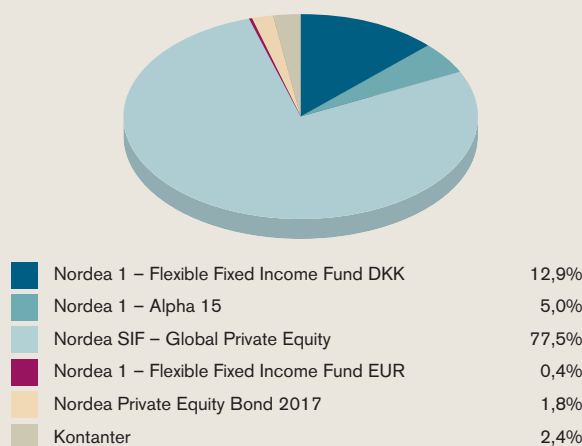
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0448			-0,0972
Februar	0,9707			0,8231
Marts	-0,3273			-0,4711
1. kvartal	0,6882	0,4334		0,2548
April	1,2907			1,1466
Maj	0,3584			0,2216
Juni	1,1675			1,0371
2. kvartal	2,8166	0,4113		2,4053
1. halvår	3,5048	0,8447		2,6601

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	1.957,1	98
Kontantbeholdning	47,5	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.004,6	100

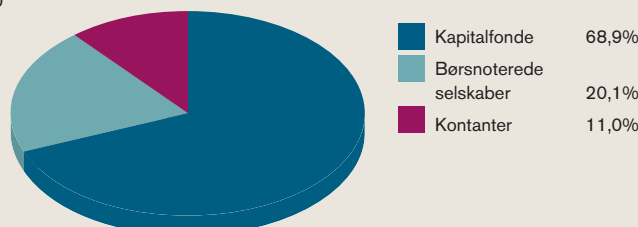
Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 2. kvartal



Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Generel puljeinformation

Afkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af puljeprovision og pensionsafkast-skat.

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	0,0000	0,0212
Februar	0,0000	0,0198
Marts	0,0000	0,0212
1. kvartal	0,0000	0,0622
April	0,0000	0,0205
Maj	0,0000	0,0212
Juni	0,0000	0,0205
2. kvartal	0,0000	0,0622
1. halvår	0,0000	0,1244

Historiske afkast

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Årligt afkast før skat i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. inv.	Indlån Pension	Bankvalg			Børneops.		
										Lav	Middel	Høj	Lav	Middel	Høj
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	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
1.h 2016 ¹⁾	1,4	5,4	3,1	7,5	6,1	-0,1	-3,8	2,7	0,0	2,1	1,0	0,3	2,1	1,0	0,3
1.h 2016 ²⁾	1,4	5,4	3,1	7,6	6,4	0,0	-3,6	3,5	0,0	2,2	1,3	0,6	2,2	1,3	0,6
Gennemsnit															
2007-2016	3,3	5,2	4,5	6,7	6,4	9,0	3,9	2,8	1,0	4,8	5,7	6,0	4,8	5,7	6,1
2012-2016	1,8	4,3	3,4	5,6	6,4	27,1	11,0	11,9	0,2	6,0	9,0	10,8	6,0	9,0	10,8
2014-2016	1,3	4,8	4,6	12,9	4,1	23,4	8,5	10,4	0,1	5,3	7,8	9,3	5,3	7,8	9,3

For 1. halvår 2016 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. 1056 af 7. september 2015 om visse skattebegunstigende opsparringsformer i pengeinstitutter og Vilkår for værdipapirpuljer i Nordea Bank Danmark A/S, Juli 2016. 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