



Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Juli 2013

Pæne aktieafkast i 1. halvår
Obligationer ramt af rentestigninger



Centralbank talte aktier ned i juni

Den amerikanske centralbank skabte i juni en sur stemning, da den gjorde klart, at den snart ser en ende på den særdeles lempelige pengepolitik, som i en lang periode har holdt hånden under de finansielle markeder. Det fik aktier til at falde over en bred kam, men status på 1. halvår er dog, at aktiemarkederne i 1. halvår trods alt leverede ganske flotte afkast til investorerne.

Puljen Udenlandske aktier gav således i årets første seks måneder et afkast på 7,2 pct. Bedre end forventet, men lavere end markedet generelt, hvilket bl.a. skyldes, at puljens investeringer i de nye vækstmarkeder i bl.a. Asien klarede sig ringere end ventet.

Puljen Danske aktier tabte i juni 5,8 pct., men har alligevel for 1. halvår opnået et afkast på 9,7 pct. Periodens højeste afkast blandt puljerne.

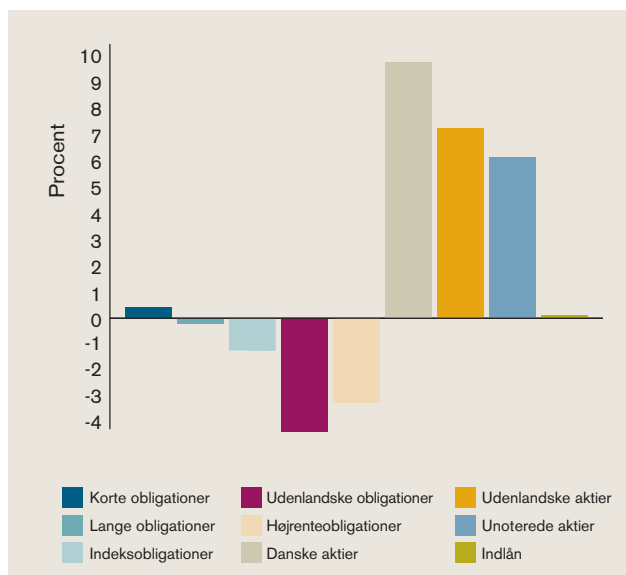
Puljen Unoterede aktier oplevede en solid udvikling i årets fem første måneder, mens tabte terræn i juni, og sluttede 1. halvår med et pænt afkast på 6,1 pct.

Blandede afkast til obligationer

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer blev i juni negativt påvirket af en generel flugt fra obligationer som følge af udmeldingen fra den amerikanske centralbank. For 1. halvår som helhed er der tale om afkast tæt på nul for begge puljer (0,4 pct. og -0,2 pct. henholdsvis). Begge puljers afkast var noget bedre end benchmark, hvilket især skyldes en eksponering til realkreditobligationer, som nød godt af investorenes jagt efter er højere afkast, end det statsobligationer tilbød.

Puljen Udenlandske obligationer endte 1. halvår med et afkast på -4,3 pct. Det negative afkast skyldes dels rentestigninger, dels eksponeringen til japanske obligationer, der var ramt af svækkelse af japanske yen overfor kronen. Puljen Højrenteobligationer sluttede 1. halvår med et negativt afkast på 3,2 pct., idet emerging markets-obligationer skuffede.

Puljeafkast i 1. halvår



Pæne afkast i Bankvalg

Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko har trods en hård medfart i juni, hvor afkastet blev halveret, opnået afkast på henholdsvis 2,2 pct., 3,3 pct. og 4,3 pct. i 1. halvår. Afkast i Bankvalg var primært positivt påvirket af udviklingen i aktiepuljerne. En taktisk overvægt af aktier og højrenteobligationer bidrog samlet set positivt med et bidrag på 0,5 procentpoint indenfor alle risikokategorier. Andelen af aktier i Bankvalg Lav risiko blev 1. april reduceret med 5 procentpoint, som følge af ændringer i Puljevilkår.

Udviklingen på de finansielle markeder i 2. kvartal

Udsigten til, at den amerikanske centralbank snart vil påbegynde en neddrøsing af de pengepolitiske lempelser, sendte de amerikanske obligationsrenter kraftigt op med afsmittende effekt på de danske obligationsrenter. De 5- og 10-årige renter er steget, og den 10-årige danske rente var i juni tæt på at ramme 2 pct. for første gang i over et år.

År-til-dato er afkastet på de fleste danske obligationer var negativt. Variabelt forrentede obligationer, både med og uden renteloft, klarede sig godt i et miljø med stigende renter, og de var at finde blandt de obligationer, der gav positive afkast.

Merrenten på realkreditobligationer er udvidet i løbet af 2. kvartal, og udsvingene i renter tiltog. Det ramte afkastet på mange konverterbare realkreditobligationer. I 1. halvår har de fleste realkreditobligationer – i kraft af deres højere pålydende rente – dog stadig klaret sig bedre end statsobligationer med tilsvarende varighed.

Stigende renter i Europa og USA ramte også virksomhedsobligationer og både Investment Grade-obligationer og de mere spekulative højrenteobligationer endte med negative afkast i 2. kvartal. År-til-dato var der dog tale om beskedne positive afkast.

Aktiemarkederne

De globale aktiemarkeder opnåede i 2. kvartal et negativt afkast på 0,5 pct. Udviklingen var i april og det meste af maj generelt positiv, mens slutningen af maj og juni var præget af en særdeles negativ kursudvikling. Sidstnævnte var primært en konsekvens af Fed's, udmeldinger om, at den særdeles lempelige pengepolitik over tid vil blive udfaset, og sekundært fornyet tvivl om det reelle vækstniveau i Kina, herunder konsekvenser for råvarepriserne. Dette var også blandt de væsentligste årsager til, at aktier fra Emerging Markets tabte 9,1 pct.

De fjernøstlige aktiemarkeder gav et negativt afkast på 6,4 pct., mens de østeuropæiske markeder tabte 7,2 pct. Generelt blev aktiemarkederne i Fjernøsten påvirket negativt af øget konkurrence fra japanske selskaber på grund af den faldende yen. Det ramte især store sydkoreanske industrikoncerner som Samsung og Hyundai.

Europæiske aktier faldt også, dog med mere beskedne 1,7 pct. i 2. kvartal. Gældskrisen i Europa skaber fortsat usikkerhed om den økonomiske udvikling i regionen. Det betød, at det primært var aktiemarke-

derne i de europæiske lande uden for eurozonen, som gav de højeste afkast. Omvendt gav aktiemarkederne i de kriserammede lande som Italien og Spanien de laveste afkast som følge af aftagende risikovillighed sidst i perioden.

Japan og USA steg i 2. kvartal med henholdsvis 3,2 og 0,6 pct. De japanske aktier var især i maj også ramt af turbulensen, men har nydt godt af den nye regerings målsætning om at skabe fornyet vækst gennem bl.a. en svækkelse af den japanske yen. Dette medførte bl.a. stigende indtjening i de japanske eksportvirksomheder. Afkastet på samlet 18,2 pct. for 1. halvår havde dog været betydeligt højere, såfremt yen ikke var blevet svækket med 11,7 pct. over for danske kroner.

Den internationale udvikling trak danske aktier ned

Det danske OMX Benchmark Cap Index var også påvirket af udviklingen på verdens øvrige aktiemarkeder og faldt 1 pct. i 2. kvartal, heraf 4,6 pct. alene i juni. Bankerne med Danske Bank og Nordea i front blev ramt af de største kursfald i juni, hvilket dog i høj grad skyldtes selskabsspecifikke faktorer. Danske Bank blev presset af, at Finanstilsynet ikke godkendte bankens interne risikoberegninger. Bankens kapitalbehov øges, og det mindsker muligheden for fremtidige udbytteudbetalinger. Nordea blev presset af, at den svenske stat solgte ud af sin ejerandel i banken. Der var også fald til FLSmidth, som fortsat er presset af svagere udsigter for investeringer i minesektoren.

Markedsafkast i pct.

	2. kvartal	1. halvår
5,0% Danske Stat StL 2013	0,0	-0,1
4,0% Danske Stat StL 2017	-1,6	-1,7
4,0% Nykredit 3 D 2035	-0,9	0,0
5,0% Nykredit 3 D 2035	0,9	2,2
2,5% Nykredit 2026	-0,6	0,0
2,5% Nykredit 2050	-1,8	-2,4
Merrill Lynch Global High Yield	-1,5	0,9
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-5,9	-8,0
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	-1,0	11,2
OMX Copenhagen Benchmark	-3,5	5,1
OMX Copenhagen 20	-4,2	2,8
JP Morgan Global Bond Index	-4,2	-4,4
MSCI World (NDR)	-0,5	10,5

Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparring ud fra otte forskellige værdipapirpuljer. Du kan vælge mellem Lav, Middel og Høj risiko.

Jo flere aktier, desto større risiko og dermed også højere forventet afkast. Andelen i aktiepuljer er for tiden 27 pct. ved Lav risiko, 52 pct. ved Middel risiko og 67 pct. ved Høj risiko, når investeringshorisonten er mere end 5 år.

Vi tilpasser løbende sammensætningen af puljerne i Bankvalg ud fra forventninger til udviklingen på 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 udbetalingsperi-

ode. Fx hvis udbetalingsperioden er 10 år, begynder nedtrapningen omkring det tidspunkt, hvor udbetalingerne begynder.

Du er altid velkommen til at tale med din rådgiver om dit valg af risikoprofil og drøfte, om de aftalte udbetalinger passer med dine behov ved pensionering.

Afkast i Bankvalg

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

I 1. halvår har fordeling og afkastet været:

Lav risiko

Fordeling i %

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

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	3,0446	0,0859	2,9587
2. kvartal	-0,8524	0,0799	-0,9323
1. halvår 2013	2,1922	0,1658	2,0264

Fordeling i %

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

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	4,4898	0,1380	4,3518
2. kvartal	-1,1725	0,1364	-1,3089
1. halvår 2013	3,3173	0,2744	3,0429

Fordeling i %

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

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	5,5749	0,1732	5,4017
2. kvartal	-1,2386	0,1703	-1,4089
1. halvår 2013	4,3363	0,3435	3,9928

Fordelinger fra 1. juli 2013

Lav risiko

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

Middel risiko

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

Høj risiko

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

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

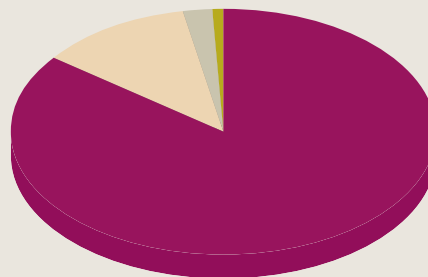
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,4027		-0,4027
Februar	0,4887		0,4887
Marts	0,3220		0,3320
1. kvartal	0,4080		0,4080
April	0,4208		0,4208
Maj	0,0406		0,0406
Juni	-0,4615		-0,4615
2. kvartal	-0,0001		-0,0001
1. halvår 2013	0,4079		0,4079

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio. kr.	%
Obligationer	9.191,2	96
Kontantbeholdning	331,9	3
Vedhængende renter	85,3	1
Aktiver i alt	9.608,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	85,3%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	11,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	2,1%
Erhvervslån/Supplerende kapital	0,0%
Udtrukne obligationer	0,8%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 3,73 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 2,32 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

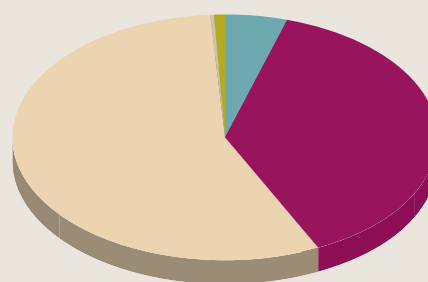
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-1,2616		-1,2616
Februar	0,9388		0,9388
Marts	1,0668		1,0668
1. kvartal	0,7440		0,7440
April	1,0456		1,0456
Maj	-0,3451		-0,3451
Juni	-1,6559		-1,6559
2. kvartal	-0,9554		-0,9554
1. halvår 2013	-0,2114		-0,2114

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio. kr.	%
Obligationer	1.815,2	98
Kontantbeholdning	20,2	1
Vedhængende renter	17,5	1
Aktiver i alt	1.852,9	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	4,9%
Inkonverterbare realkreditobligationer	38,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	56,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,4%
Erhvervslån/Supplerende kapital	0,0%
Udtrukne obligationer	0,7%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 8,62 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 5,65 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

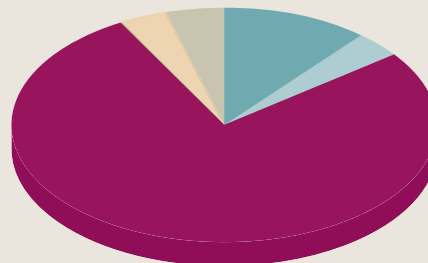
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,9040		-0,9040
Februar	0,1592		0,1592
Marts	-0,1785		-0,1785
1. kvartal	-0,9233		-0,9233
April	2,2754		2,2754
Maj	1,1897		1,1897
Juni	-3,7393		-3,7393
2. kvartal	-0,2742		-0,2742
1. halvår 2013	-1,1975		-1,1975

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio. kr.	%
Indeksobligationer	1.205,6	95
Kontantbeholdning	58,3	4
Vedhængende renter	11,7	1
Aktiver i alt	1.275,6	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Skibskredit	0,0%
Korte indeksobligationer	11,3%
Mellemlange indeksobligationer	3,5%
Lange indeksobligationer	77,4%
Øvrige obligationer	3,4%
Udtrukne obligationer	4,4%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 8,98 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 8,71 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

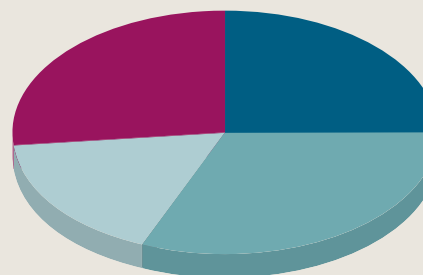
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	-3,6075		-3,6291
Februar	1,9476		1,9263
Marts	1,7242		1,7030
1. kvartal	0,0643	0,0641	0,0002
April	-0,9200		-0,9434
Maj	-2,2611		-2,2847
Juni	-1,1701		-1,1910
2. kvartal	-4,3512	0,0679	-4,4191
1. halvår 2013	-4,2869	0,1320	-4,4189

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske obligationer	1.391,2	97
Kontantbeholdning	47,1	3
Andre aktiver	1,0	0
Aktiver i alt	1.439,3	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



0-3 år	25,0%
3-6 år	31,4%
6-9 år	17,0%
Over 9 år	26,6%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 5,34 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 5,22 år.

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

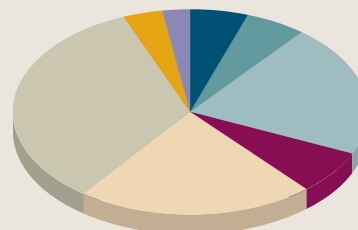
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,9878			0,9216
Februar	-0,5906			-0,6491
Marts	0,6690			0,6152
1. kvartal	1,0662	0,1785		0,8877
April	0,9950			0,9350
Maj	-0,1337			-0,1937
Juni	-5,1071			-5,1609
2. kvartal	-4,2458	0,1738		-4,4196
1. halvår 2013	-3,1796	0,3523		-3,5319

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske obligationer	3.084,4	98
Kontantbeholdning	75,9	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.160,3	100

Fordeling

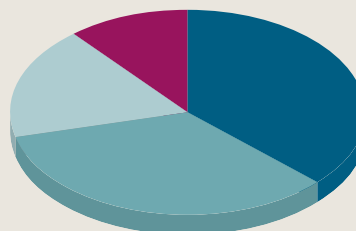
Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd BI-DKK	5,5%
Nordea 1 - Emerging Market Blend Bond Fd HBID-DKK	5,5%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	20,8%
Nordea 1 - Euro Bank Debt Fd BI-DKK	6,9%
NIE Global High Yield	21,7%
NIE Emerging Market Bonds	33,5%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	3,7%
Konter	2,4%

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



0-3 år	37,2%
3-6 år	34,1%
6-9 år	17,6%
Over 9 år	11,1%

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

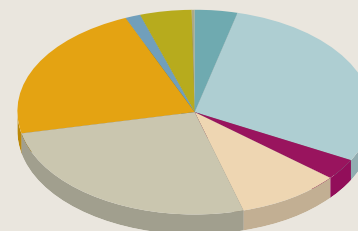
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	6,6094			6,5966
Februar	3,3618			3,3429
Marts	1,7960			1,7746
1. kvartal	11,7672	0,0531	0,0531	11,7141
April	0,3496			0,3402
Maj	3,3243			3,3141
Juni	-5,7719			-5,7916
2. kvartal	-2,0980	0,0393	0,0393	-2,1373
1. halvår 2013	9,6692	0,0924	0,0924	9,5768

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio. kr.	%
Danske aktier	2.412,0	97
Kontantbeholdning	74,5	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.486,5	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	5,8%	4,3%
Industri	22,8%	25,9%
Forbrugsgoder	4,1%	3,5%
Konsumtvarer	9,8%	9,9%
Sundhedspleje	26,0%	27,0%
Finans	24,1%	23,0%
IT	1,8%	1,4%
Telekommunikation	2,7%	4,9%
Forsyning	0,0%	0,1%
Konter	3,0%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

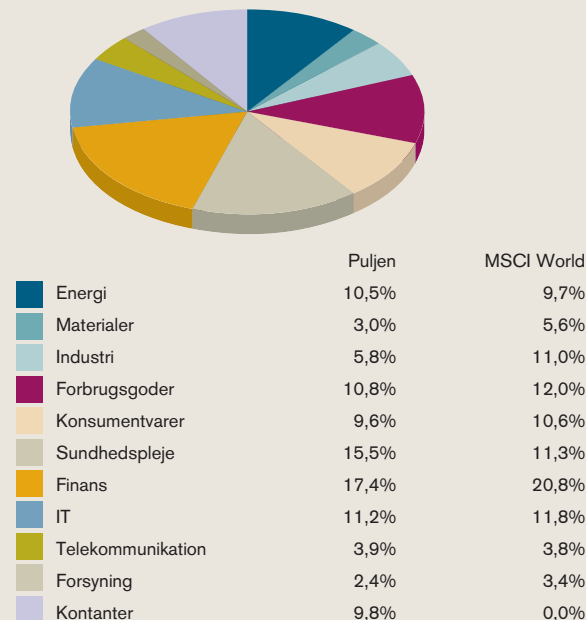
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	2,8082		2,7475
Februar	0,7925		0,7374
Marts	4,2051		4,1518
1. kvartal	7,8058	0,1691	7,6367
April	0,0960		0,0402
Maj	3,7379		3,6802
Juni	-4,4325		-4,4852
2. kvartal	-0,5986	0,1662	-0,7648
1. halvår 2013	7,2072	0,3353	6,8719

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal Mio. kr.	%
Udenlandske aktier	9.167,5	92
Kontantbeholdning	799,4	8
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	9.966,9	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Unoterede aktier

Afkast i %

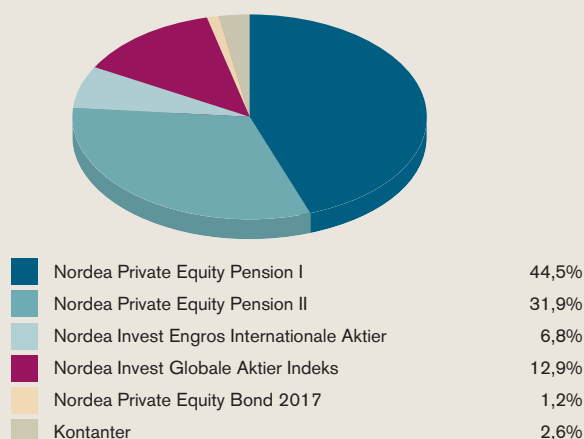
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,7144		0,5424
Februar	0,2145		0,0598
Marts	3,2131		3,0793
1. kvartal	4,1420	0,4605	3,6815
April	1,3134		1,1709
Maj	3,5312		3,3800
Juni	-2,9018		-3,0538
2. kvartal	1,9428	0,4457	1,4971
1. halvår 2013	6,0848	0,9062	5,1786

Aktivsammensætning

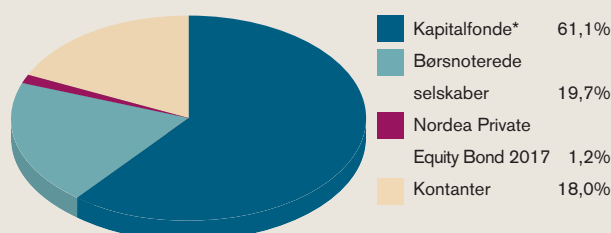
	Ultimo 2. kvartal Mio. kr.	%
Aktier	1.806,5	97
Kontantbeholdning	48,7	3
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	1.855,2	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 2. kvartal



Aktivkategorier



* Der er afgivet tilsagn til kapitalfonde svarende til 87% af de samlede aktiver. Af disse tilsagn er der ved udgangen af 2. kvartal anvendt 61,0% af de samlede aktiver.

Generel puljeinformation

Afkastet 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 2013	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
2004	3,2	6,8	8,1	1,3	10,4	23,6	2,5		1,0	5,3	6,2	7,1	5,2	6,0	6,9
2005	3,0	5,4	6,7	7,5	6,9	46,9	35,0		1,0	14,2	19,5	24,9	14,1	19,5	24,9
2006	2,5	1,3	2,1	-4,3	6,7	21,5	-0,1		1,4	3,0	3,4	3,9	3,0	3,5	4,0
2007	3,5	1,8	-3,4	-1,1	2,3	0,7	1,6	-4,8*	2,5	2,1	1,7	1,3	2,3	1,9	1,5
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	-10,8	-19,0	-26,1	-10,9	-19,0	-26,2
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	18,4	24,5	29,3	18,4	24,5	29,3
2010	3,7	4,9	6,1	14,4	13,3	28,9	18,2	17,7	0,7	10,7	14,3	17,6	10,7	14,3	17,6
2011	3,7	8,7	10,8	9,0	1,5	-23,9	-4,9	2,8	0,6	0,1	-1,8	-3,4	0,1	-1,8	-3,4
2012	3,5	6,5	8,3	1,6	18,1	27,3	12,8	17,6	0,3	8,8	11,8	14,0	8,8	11,8	14,0
1. halvår 2013 ¹	0,4	-0,2	-1,2	-4,3	-3,2	9,7	7,2	6,1	0,1	2,2	3,3	4,3	2,2	3,3	4,3
1. halvår 2013 ²	0,4	-0,2	-1,2	-4,4	-3,5	9,6	6,9	5,2	0,1	2,0	3,0	4,0	2,0	3,0	4,0
Gennemsnit															
2004-2013	3,8	5,3	5,4	4,1	7,3	9,5	4,4	-0,8	1,3	5,4	6,0	6,5	5,4	6,0	6,5
2009-2013	4,4	6,4	7,2	4,5	15,8	17,7	14,4	10,5	0,8	8,7	11,2	13,1	8,7	11,2	13,1
2011-2013	3,1	5,9	7,0	2,3	6,0	2,4	5,6	10,1	0,4	4,3	5,1	5,6	4,3	5,1	5,6

For 2013 vises afkastprocenter

¹ Brutto før omkostninger

² Netto efter omkostninger

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

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