



- Stigninger for aktier og højrenteobligationer i 3. kvartal
- Pæne afkast i Bankvalg



## Positive afkast til aktier

3. kvartal blev indledt med pæne stigninger til aktier globalt og med Japan og Latinamerika helt i front. De konjunkturfølsomme aktier førte an, mens energiaktierne agerede bagtrop. Puljen Udenlandske aktier sluttede kvartalet med et afkast på 6,1 pct., hvilket var bedre end den generelle markedsudvikling. Det skyldes bl.a. vores overvægt af selskaber fra udviklingsøkonomierne i emerging markets, der klarede sig bedre end det øvrige aktiemarked.

Puljen Danske aktier opnåede i 3. kvartal et afkast på 4,4 pct. Også det var noget bedre end den generelle markedsudvikling målt ved det brede danske aktieindeks.

I puljen Alternative investeringer bidrog investeringer i hedgefonde positivt til det samlede afkast, som i 3. kvartal endte på 1,5 pct. År til dato har puljen givet et afkast på 5,0 pct.

### Rentefald gav høje afkast på højrenteobligationer

Obligationsmarkederne var præget af rentefald, der bl.a. betød positive afkast til obligationsinvestorerne. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer sluttede perioden med stigninger på henholdsvis 0,4

pct. og 1,6 pct., hvilket bragte afkastet for den forløbne del af 2016 op på henholdsvis 1,8 pct. og 7,0 pct. Det høje afkast i puljen Lange obligationer skal ses i lyset af, at lange obligationer har en høj følsomhed overfor renteændringer. Dette gælder også for indeksobligationer, som steg 4,1 pct. i perioden frem til 30. september. Årets foreløbige afkast 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 statsobligationer med tilsvarende løbetid.

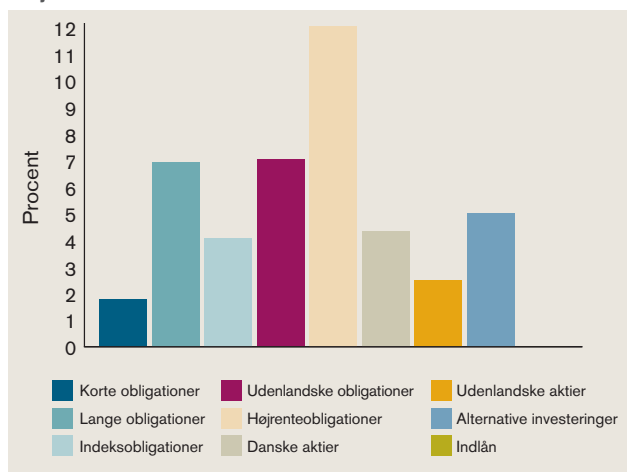
Puljen Udenlandske obligationer stod som den eneste pulje for et negativt afkast i 3. kvartal, men set over hele året frem til ultimo september har puljen opnået et afkast på 7,1 pct. Afkastet er skabt i 1. halvår, hvor rentefald og en markant styrkelse af den japanske yen overfor danske kroner gav positivt udslag.

Puljen Højrenteobligationer havde med et afkast på 5,6 pct. et stærkt 3. kvartal. For perioden som helhed kom afkastet dermed op på 12,1 pct. Puljen har i 2016 draget fordel af et generelt rentefald samt indsnævninger i kreditspænd.

### Pæne afkast i Bankvalg i 3. kvartal

Kombinationen af gevinster på aktier og højrenteobligationer blev også afspejlet i afkastet for Bankvalg, hvor Nordea sammensætter forskellige puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko opnåede således positive afkast i 3. kvartal i niveauet 2,7-4,4 pct., hvilket bragte afkastet for den forløbne del af 2016 op på henholdsvis 4,9, 5,2 og 5,0 pct. Andelen af højrenteobligationer i Bankvalg har i perioden generelt været taktisk forhøjet. Hertil har andelen af Lange obligationer været forhøjet på bekostning af Korte obligationer. Disse taktiske dispositioner bidrog begge positivt til afkast i Bankvalg.

Puljeafkast i 1.-3. kvartal



## Udviklingen på de finansielle markeder i 3. kvartal

### Fortsat lempelig pengepolitik

3. kvartal var præget af en udbredt positiv stemning på de globale aktiemarkeder, mens obligationsrenterne faldt som følge af en fortsat særdeles lempelig pengepolitik fra centralbankerne i Europa og Japan.

I Europa holdt ECB både styringsrenten og opkøbsprogrammet uændret i forbindelse med rentemødet i september. Selvom der ikke var ventet en lempelse af pengepolitikken, var markedet alligevel lidt skuffet over, at centralbankchef Mario Draghi ikke kom nærmere ind på hvilke nye tiltag, der overvejes, og ikke adresserede udfordringerne med mangel på obligationer, der kan købes via opkøbsprogrammerne. Bank of Japan introducerede til gengæld nye pengepolitiske initiativer og vil bl.a. holde den 10-årige statsrente på 0 pct. og føre en lempelig pengepolitik, indtil inflationen når over 2 pct.

Renten på den 10-årige danske statsobligation nåede i 3. kvartal et nyt historisk lavpunkt, og ultimo 3. kvartal blev den handlet til en effektiv rente på -0,12 pct. 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 prisfastsat i forhold til europæiske alternativer, og udviklingen på valutamarkedet har gjort det mere attraktivt for specielt amerikanske investorer at købe danske obligationer valutaafdækket.

### Aktier løftet af centralbankerne

Det amerikanske aktiemarked, målt ved MSCI Nordamerika i DKK, leverede i 3. kvartal et afkast på 2,9 pct., bl.a. trukket op af overraskende positive jobtal og kvartalsregnskaber som overgik investorernes forventninger. Fokus var i høj grad rettet mod den amerikanske centralbank, som udskød en ellers ventet renteforhøjelse. Øjnene var ligeledes rettet mod præsidentvalgkampen mellem Hillary Clinton og Donald Trump, hvor meningsmålingerne gav anledning til adskillige markedsreaktioner på børserne.

De europæiske aktiemarkeder sluttede 3. kvartal men en stigning på 4,3 pct., hvilket dog ikke kunne kompensere for de foregående to kvartalers negative udvikling. Ultimo september var de europæiske aktier i indekset MSCI Europa således faldet 3,6 pct. år til dato. Foruden de negative effekter af briternes udmelding af EU, døjer Europa fortsat med lav økonomisk vækst, også på mange af eksportmarkederne.

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 7,5 pct. målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket dog ikke kunne ændre på, at afkastet opgjort ultimo september fortsat er i negativt territorium (-1,1 pct.) år til dato. Dette på trods af en styrkelse af JPY overfor DKK på 14,6 pct. Når det japanske aktiemarked har været så presset skyldes det især de eksportorienterede selskaber, der har kæmpet med lavere efterspørgsel fra Kina og Emerging Markets og den markant styrkede JPY.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK gav et positivt afkast på 7,9 pct. i 3. kvartal, hvilket trak år til dato afkastet op på 11,9 pct. Årsagen til den positive udvikling skal bl.a. findes i en vis rebound effekt fra et meget svagt 2015, men især de stigende olie- og råvarepriser har haft en stor effekt. Udviklingen var dog meget forskelligartet og mens Brasilien, Chile og Rusland har draget nytte af årets stigende olie- og råvarepriser, har Kina opnået et negativt afkast år til dato i kølvandet på skuffende vækst.

Det danske C20 aktieindeks faldt 6,3 pct. i 3. kvartal, hvilket trak afkastet år til dato ned på -11,6 pct. Den negative udvikling skyldes bl.a. at indekstunge Novo Nordisk har haft udfordringer. Således har et prispres i USA presset indtjeningsforventningerne, hvilket har sendt aktien ned med mere end 30 pct. i løbet af 2016.

Markedsafkast i pct.

	3. kvartal	1.-3. kvartal
4,0% Danske Stat StL 2017	-0,16%	-0,03%
4,0% Nykredit 3 D 2035	0,74%	2,93%
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,10%	3,53%
2,5% Nykredit 2050	6,18%	4,82%
Merrill Lynch Global High Yield	4,91%	12,77%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	3,67%	13,56%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	3,66%	2,12%
OMX Copenhagen Benchmark	-4,39%	-8,23%
OMX Copenhagen 20	-6,32%	-11,55%
JP Morgan Global Bond Index	-0,89%	6,83%
MSCI World (NDR)	3,76%	1,81%

# 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 33 pct. ved Lav risiko, 57 pct. ved Middel risiko og 71 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 eller 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 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	9	3	26	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	12	6	43	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		12	10	49	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.
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-sept.	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
3. kvartal	2,7088	0,0814	2,6274
1. - 3. kvartal	4,9323	0,2183	4,7140

#### 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-sept.	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
3. kvartal	3,8998	0,1310	3,7688
1. - 3. kvartal	5,1531	0,3517	4,8014

#### 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-sept.	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
3. kvartal	4,4474	0,1521	4,2953
1. - 3. kvartal	5,0446	0,4159	4,6287

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

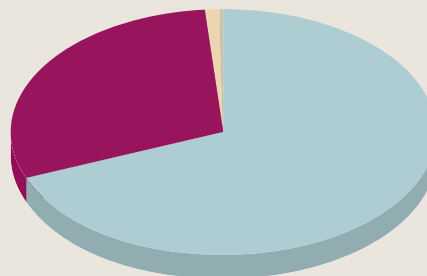
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,3098		0,3098
Februar	0,0541		0,0541
Marts	0,3618		0,3618
<b>1. kvartal</b>	<b>0,7257</b>		<b>0,7257</b>
April	0,0049		0,0049
Maj	0,3043		0,3043
Juni	0,3691		0,3691
<b>2. kvartal</b>	<b>0,6783</b>		<b>0,6783</b>
Juli	0,0145		0,0145
August	0,1585		0,1585
September	0,2389		0,2389
<b>3. kvartal</b>	<b>0,4119</b>		<b>0,4119</b>
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>1,8159</b>		<b>1,8159</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	6.905,1	98
Kontantbeholdning	62,5	1
Vedhængende renter	44,6	1
Aktiver i alt	7.012,2	100

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	69,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	29,6%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,2%
Udtrukne obligationer	0,1%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 4,71 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 1,48 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

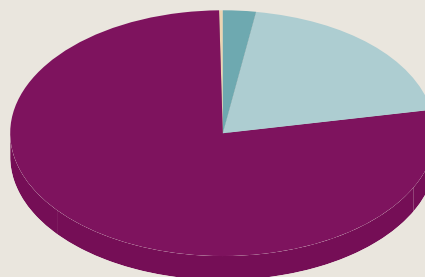
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	1,4733		1,4733
Februar	0,4586		0,4586
Marts	0,9268		0,9268
<b>1. kvartal</b>	<b>2,8587</b>		<b>2,8587</b>
April	-0,0373		-0,0373
Maj	1,0875		1,0875
Juni	1,4715		1,4715
<b>2. kvartal</b>	<b>2,5217</b>		<b>2,5217</b>
Juli	0,2465		0,2465
August	0,5522		0,5522
September	0,7804		0,7804
<b>3. kvartal</b>	<b>1,5791</b>		<b>1,5791</b>
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>6,9595</b>		<b>6,9595</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	3.618,0	98
Kontantbeholdning	43,9	1
Vedhængende renter	24,7	1
Aktiver i alt	3.686,6	100

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	2,7%
Inkonverterbare realkreditobligationer	19,5%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	77,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 11,25 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 4,21 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

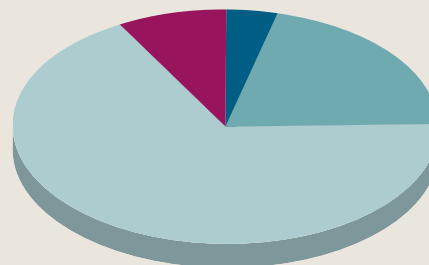
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,3084		0,3084
Februar	0,5185		0,5185
Marts	0,3673		0,3673
<b>1. kvartal</b>	<b>1,1942</b>		<b>1,1942</b>
April	0,7869		0,7869
Maj	0,5591		0,5591
Juni	0,5374		0,5374
<b>2. kvartal</b>	<b>1,8834</b>		<b>1,8834</b>
Juli	0,0799		0,0799
August	0,7674		0,7674
September	0,1526		0,1526
<b>3. kvartal</b>	<b>0,9999</b>		<b>0,9999</b>
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>4,0775</b>		<b>4,0775</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.161,8	98
Kontantbeholdning	24,4	2
Vedhængende renter	4,1	0
Aktiver i alt	1.190,3	100

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Korte indeksobligationer	4,0%
Mellemlange indeksobligationer	20,6%
Lange indeksobligationer	67,1%
Øvrige obligationer	8,2%
Udtrukne obligationer	0,0%

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

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,21 år.

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

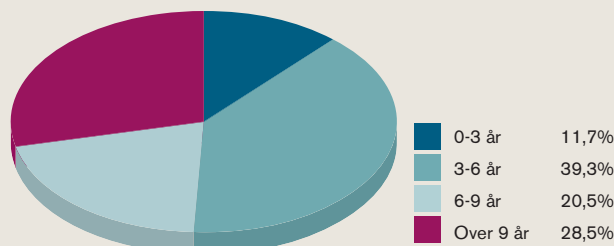
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	1,6319		1,6079
Februar	2,6674		2,6422
Marts	-1,9800		-2,0040
<b>1. kvartal</b>	<b>2,3193</b>	0,0732	<b>2,2461</b>
April	-1,0387		-1,0615
Maj	2,6684		2,6457
Juni	3,6534		3,6270
<b>2. kvartal</b>	<b>5,2831</b>	0,0719	<b>5,2112</b>
Juli	-0,6335		-0,6587
August	0,2152		0,1876
September	-0,1337		-0,1601
<b>3. kvartal</b>	<b>-0,5520</b>	0,0792	<b>-0,6312</b>
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>7,0504</b>	0,2243	<b>6,8261</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.145,1	98
Kontantbeholdning	18,4	1
Andre aktiver	9,1	1
Aktiver i alt	1.172,6	100

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



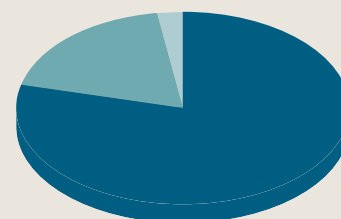
Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 5,69 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 5,57 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

Nordea Invest Globale Obligationer	79,0%
Øvrige obligationer	18,6%
Konter	2,4%



## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

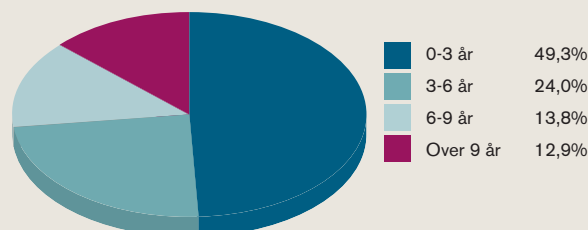
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	-1,3460			-1,3979
Februar	0,4188			0,3642
Marts	3,6050			3,5512
<b>1. kvartal</b>	<b>2,6778</b>	0,1603		2,5175
April	2,2873			2,2303
Maj	0,2351			0,1800
Juni	1,2219			1,1576
<b>2. kvartal</b>	<b>3,7443</b>	0,1764		3,5679
Juli	2,9768			2,9139
August	2,1811			2,1107
September	0,4807			0,4138
<b>3. kvartal</b>	<b>5,6386</b>	0,2002		5,4384
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>12,0607</b>	0,5369		11,5238

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.284,7	77
Kontantbeholdning	956,6	23
Andre aktiver	1,7	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.243,0</b>	<b>100</b>

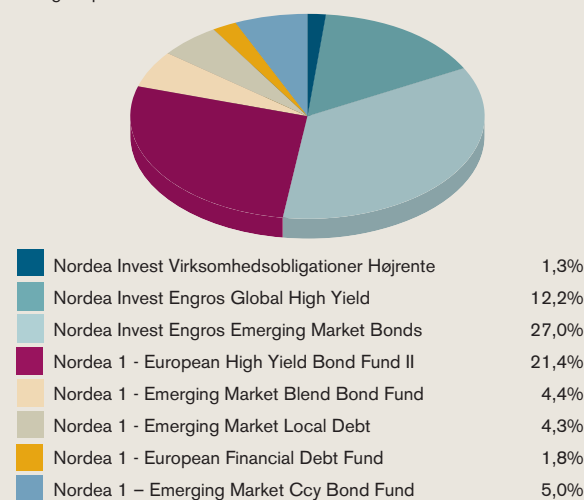
## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

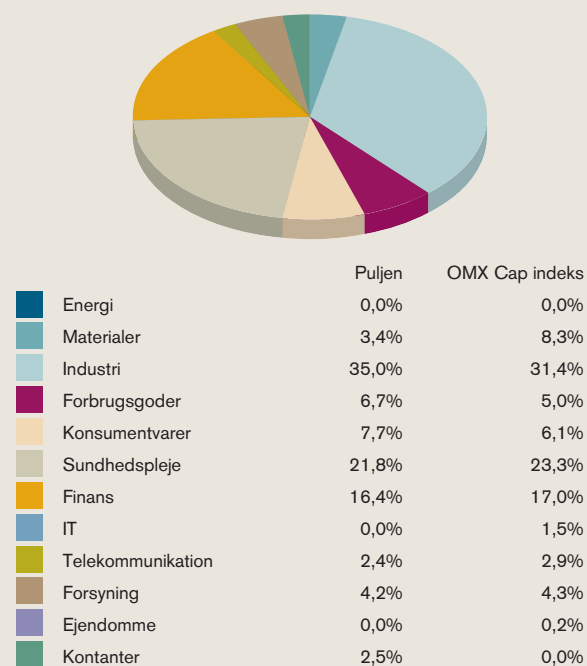
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	-4,1235			-4,1335
Februar	1,3020			1,2940
Marts	2,5594			2,5552
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,2621</b>	0,0222	0,0222	-0,2843
April	-0,3464			-0,3588
Maj	6,9302			6,9241
Juni	-6,3696			-6,3795
<b>2. kvartal</b>	<b>0,2142</b>	0,0284	0,0284	0,1858
Juli	3,6502			3,6453
August	2,2904			2,2761
September	-1,5357			-1,5467
<b>3. kvartal</b>	<b>4,4049</b>	0,0302	0,0302	4,3747
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>4,3570</b>	0,0808	0,0808	4,2762

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.454,4	97
Kontantbeholdning	63,0	3
Andre aktiver	0,6	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.518,0</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal





## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

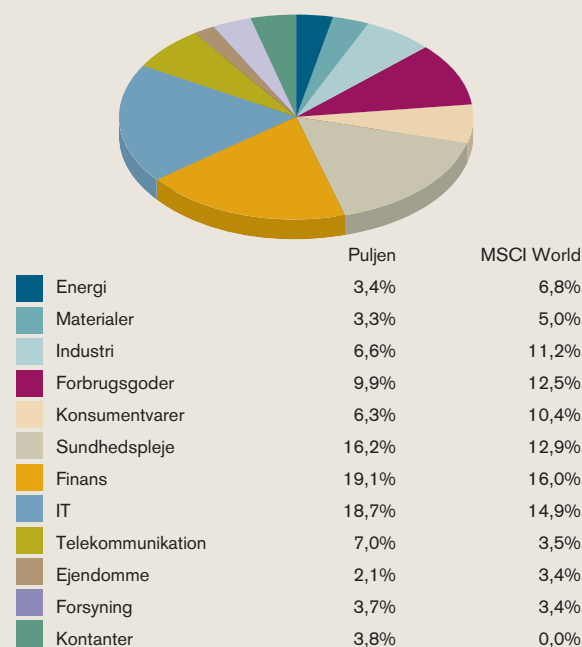
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	-7,3697		-7,4068
Februar	0,5492		0,5120
Marts	2,8087		2,7716
<b>1. kvartal</b>	<b>-4,0118</b>	0,1114	-4,1232
April	0,8330		0,7957
Maj	1,2662		1,2316
Juni	-1,6437		-1,6847
<b>2. kvartal</b>	<b>0,4555</b>	0,1129	0,3426
Juli	4,9417		4,8859
August	0,9433		0,8812
September	0,1937		0,1343
<b>3. kvartal</b>	<b>6,0787</b>	0,1773	5,9014
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>2,5224</b>	0,4016	2,1208

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	9.716,4	99
Kontantbeholdning	125,0	1
Andre aktiver	22,7	0
Aktiver i alt	9.864,1	100

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

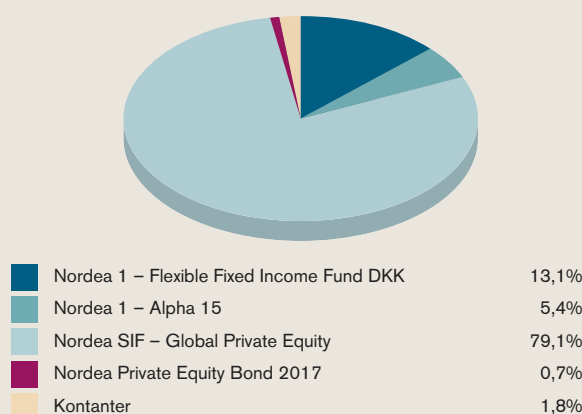
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,0448		-0,0972
Februar	0,9707		0,8231
Marts	-0,3273		-0,4711
<b>1. kvartal</b>	<b>0,6882</b>	0,4334	0,2548
April	1,2907		1,1466
Maj	0,3584		0,2216
Juni	1,1675		1,0371
<b>2. kvartal</b>	<b>2,8166</b>	0,4113	2,4053
Juli	-0,8479		-0,9466
August	1,0775		0,9694
September	1,2898		1,1861
<b>3. kvartal</b>	<b>1,5194</b>	0,3105	1,2089
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>5,0242</b>	1,1552	3,8690

## Aktivsammensætning

	Ultimo 3. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	1.972,9	98
Kontantbeholdning	35,6	2
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.008,5	100

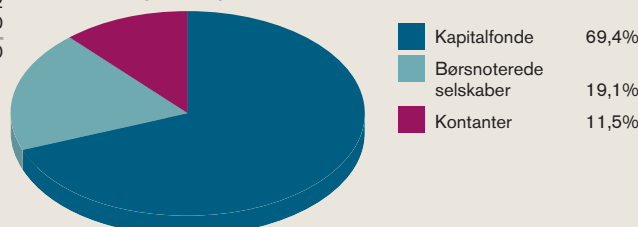
## Fordeling

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 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](http://nordea.dk/puljer)

## Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparring
Januar	0,0000	0,0212
Februar	0,0000	0,0198
Marts	0,0000	0,0212
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0622</b>
April	0,0000	0,0205
Maj	0,0000	0,0212
Juni	0,0000	0,0205
<b>2. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0622</b>
Juli	0,0000	0,0212
August	0,0000	0,0212
September	0,0000	0,0205
<b>3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0629</b>
<b>1. - 3. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1873</b>

### Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på [nordea.dk/puljer](http://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.			
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.-3. kv. 2016 <sup>1)</sup>	1,8	7,0	4,1	6,8	11,5	4,3	2,1	3,9	0,0	4,7	4,8	4,6	4,7	4,8	4,6										
1.-3. kv. 2016 <sup>2)</sup>	1,8	7,0	4,1	7,1	12,1	4,4	2,5	5,0	0,0	4,9	5,2	5,0	4,9	5,2	5,0										
Gennemsnit																									
2007-2016	3,3	5,2	4,5	6,4	6,8	9,3	4,4	2,8	1,0	4,9	6,0	6,3	4,9	6,0	6,3										
2012-2016	1,8	4,4	3,4	5,1	7,2	26,6	11,8	11,5	0,2	6,3	9,3	11,2	6,3	9,3	11,2										
2014-2016	1,4	4,9	4,5	11,5	5,6	23,0	10,1	9,8	0,1	5,7	8,5	10,1	5,7	8,5	10,1										

For 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 opsparingsformer 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