

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Juli 2017

- **Danske aktier og højrenteobligationer tog teten i 1. halvår**
- **Valutasvækkelse påvirkede afkastet på de internationale investeringer**

Positivt 1. halvår for de mere risikobehæftede puljer

Året startede positivt på de finansielle markeder, drevet af risikovillighed, stærke nøgletal for den globale økonomi, og fortsatte opjusteringer af indtjeningsudsigterne i de fleste selskaber. Udviklingen blev yderligere understøttet af et meget positivt valgresultat i Frankrig, der – for en stund – har givet fornyet tro på EU og den europæiske økonomi. Omvendt medførte det franske valgresultat i kombination med udmeldinger fra ECB om en mindre lempelig pengepolitik, at euroen steg markant over for yen og dollar igennem hele 2. kvartal. Dette var ikke gunstigt set fra en dansk investor, da afkast af investeringer i eksempelvis japanske og amerikanske værdipapirer isoleret set blev trukket ned med henholdsvis 4,0 og 7,5 pct. – alene på grund af valutasvækkelse.

Højeste afkast for 1. halvår blev opnået i puljen Danske aktier, der steg hele 13,3 pct. Baggrunden for den stærke udvikling skal primært findes i den generelt positive aktiemarkedsstemning og at flere toneangivende danske selskaber har overrasket positivt. Afkastet for puljen Udenlandske aktier blev også trukket ned af den ugunstige valutakursudvikling, men formåede trods dette, at opnå et afkast på 2,4 pct. i 1. halvår. Afkastet var på niveau med den generelle markedsudvikling.

Puljen Alternative investeringer opnåede i 1. halvår et afkast på 3,1 pct., hvilket især skyldes en opskrivning af værdier i delporteføljen af noterede aktier. Opskrivningen kunne dermed kompensere for den ugunstige valutakursudvikling og mere til.

Overvejende positive obligationsafkast trods rentestigninger

Trods store udsving i 1. halvår og kraftige stigninger i juni endte de lange 10-årige danske renter kun lidt højere end ved årets start. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer var isoleret set negativt påvirket af rentestigningerne, men nød godt af, at konverterbare realkreditobligationer har klaret sig godt i perioden. Disse har været begunstiget af et lavere udbud og større efterspørgsel fra japanske og asiatiske investorer. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede afkast på henholdsvis 0,7 pct. og 1,6 pct. Afkastet er en del bedre end den generelle markedsudvikling. Puljen Indeksobligationer red med på den positive udvikling og opnåede et afkast på 2,0 pct.

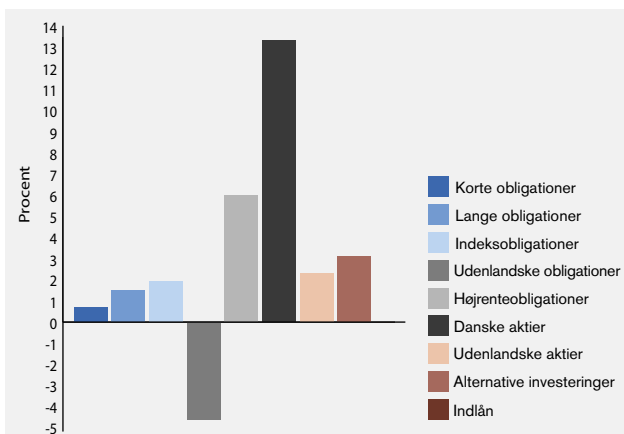
Faldende renter i USA og stigende renter i Europa påvirkede puljen Udenlandske obligationer i forskellig grad i 1. halvår, men det var især valutasvækkelsen af yen og dollar over for danske kroner, der medførte at puljens samlede afkast endte negativt med 4,6 pct.

Puljen Højrenteobligationer opnåede i 1. halvår et afkast på 6,0 pct., hvilket i høj grad kan tilskrives delporteføljen af obligationer fra Emerging Markets, der har nydt godt af investorernes risikovillighed, stigende vækst i regionen samt svækkelsen af dollaren.

Pæne afkast i Bankvalg

Udviklingen på de finansielle markeder i 1. halvår blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter forskellige puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Her opnåede Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko pæne afkast på henholdsvis 1,8, 2,7 og 3,6 pct.

Puljeafkast 1. halvår 2017



Udviklingen på de finansielle markeder i 2. kvartal

Den politiske kalender har i 1. halvår været spækket med vigtige begivenheder. Ingen af dem resulterede dog i nogen form for skrækszenarie, tværtimod. Højest på agendaen stod det franske valg, hvor Emmanuel Macrons valgsejr blev taget godt imod af markedet og ses som et tegn på, at det europæiske samarbejde i EU vil blive forbedret i fremtiden. Det britiske valg medførte overraskende en svækkelse af den siddende regering, hvilket øger sandsynligheden for en mindre hård Brexit-proces. Samlet set er risikoen for en ekstrem politisk begivenhed aftaget i 1. halvår.

I 2. kvartal var de makroøkonomiske nøgletal knap så positive som i 1. kvartal, og olieprisen fortsatte med at falde som følge af overudbud og problemer med at holde disciplinen internt i OPEC. Olieprisen nåede således at falde med knap 21%, målt i DKK i 1. halvår. Inflationen i USA og euroområdet blev dermed svækket og endte under centralbankernes målsætning på godt 2%. Den amerikanske centralbank (Fed) valgte at se igennem det faldende inflationspres. Udover at hæve renten 0,25%-point i marts og igen i juni skitserede Fed på sit seneste møde, hvordan man har tænkt sig gradvist at forlade den lempelige pengepolitik. Samtidig har den europæiske centralbank strammet sin retorik i lyset af et meget robust vækstbillede i euroområdet. Som følge af en ekstrem høj privat gældsætning hævdede den kinesiske centralbank renten med henblik på at holde finansielle risici i skak. Selv den engelske centralbank har på det seneste luftet tanker om en renteforhøjelse på trods af uvisheden omkring Brexit. Der har med andre ord været tale om synkron stramning af de pengepolitiske signaler, især i 2. kvartal.

Den amerikanske 10-årige statsobligationsrente endte 1. halvår en smule lavere end ved årets start, hvorimod den tyske 10-årige rente endte lidt højere. Sidstnævnte især på grund af en høgeagtig retorik fra ECB i juni, der kunne tolkes som enden på den lempelige pengepolitik, der har været fulgt de seneste år.

Svækkelse af USD og JPY fik konsekvenser for pæne aktieafkast

Aftagende politiske risici, stærke regnskaber og en svag USD var de primære årsager til, at 1. halvår endte med høje afkast på aktiemarkederne, målt i lokal valuta. Således steg de globale aktier hele 8,8%, målt i lokalvaluta, mens afkastet opgjort i danske kroner endte på mere beskedne 2,3%. Svækkelse af både USD og JPY overfor DKK på henholdsvis 7,5% og 4,0% havde således store konsekvenser for danske investorer.

Det amerikanske valg og de tilhørende forventninger om skattelettelser, øgede offentlige investeringer og lovgivningsmæssige reformer har påvirket aktiemarkedet positivt siden november 2015. USA's præsident Donald Trumps førte politik har dog til tider påvirket det amerikanske aktiemarked negativt. Markedet var dog generelt præget af en positiv stemning og udviklede sig i lokalvaluta ganske pænt i både 1. og 2. kvartal. På grund af den markante svækkelse af USD overfor DKK endte afkastet for 1. halvår dog på beskedne 0,7% målt i DKK.

De europæiske aktiemarkeder kom positivt gennem 1. halvår, dels påvirket af den tiltagende vækst i regionen og dels af, at en række parlamentsvalg i Holland, Frankrig og England ikke fik det frygtede udfald. Aktiemarkederne blev endvidere understøttet af det fortsat lave renteniveau samt en positiv udvikling i erhvervs- og forbrugertilliden, som viste en stigende tendens gennem halvåret. De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 2. kvartal et afkast på 0,7%, hvilket bragte afkastet for 1. halvår op på 6,7%.

Efter en lidt stille start på året sluttede det japanske aktiemarked halvåret med en mindre stigning, målt i lokalvaluta. Gennem halvåret har det japanske aktiemarked generelt været understøttet af positive regnskaber og bedre økonomiske nøgletal. Markedet faldt i 2. kvartal med 1,4% målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket bragte 1. halvårs afkast ned på 1,6%.

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 7,9% i 2. kvartal, hvilket medførte at 1. halvårs samlede afkast endte på 14,6%. Det danske aktiemarked har i 1. halvår været begunstiget af de samme positive elementer som det øvrige europæiske aktiemarked, men har derudover nydt godt af stærke regnskabsresultater fra blandt andet cementproducenten FLSmidth og vindmølleproducenten Vestas Wind Systems. Smykkeproducenten Pandora var det eneste selskab blandt de store, der faldt kraftigt grundet svagere salgstal fra USA.

Markedsafkast i pct.

	2. kvartal	1. halvår
4,0% Danske Stat StL 2017	-0,18%	-0,33%
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,15%	1,70%
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,26%	2,03%
2,5% Nykredit 2050	0,28%	1,77%
Merrill Lynch Global High Yield	1,55%	4,04%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	1,74%	5,01%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	7,21%	15,56%
OMX Copenhagen Benchmark	8,23%	14,06%
OMX Copenhagen 20	7,93%	11,79%
JP Morgan Global Bond Index	-3,81%	-3,77%
MSCI World (NDR)	-2,47%	2,33%

Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparing 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 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 værdipapirmarkederne 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 aldersopsparing, kapitalpension, selvpension og børneopsparing 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. juli 2017

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	15	4	8	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	15	3
3	55	4			5	7	22	4
4	41	5			7	9	28	6
5	28	6	2		8	10	34	7
Over 5	12	7	4		8	12	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	33	8
4	31	2			2	10	37	10
5	20	3	2		3	11	41	11
Over 5	5	4	4		4	12	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.

1. halvår har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-juni	31	15	4	8	9	3	26	4
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	1,9851			0,0826			1,9025	
2. kvartal	-0,1417			0,0747			-0,2164	
1. halvår	1,8434			0,1573			1,6861	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-juni	12	7	4	8	12	6	43	8
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	2,8066			0,1319			2,6747	
2. kvartal	-0,1204			0,1193			-0,2397	
1. halvår	2,6862			0,2512			2,4350	

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-juni	5	4	4	4	12	10	49	12
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	3,2938			0,1536			3,1402	
2. kvartal	0,2781			0,1386			0,1395	
1. halvår	3,5719			0,2922			3,2797	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

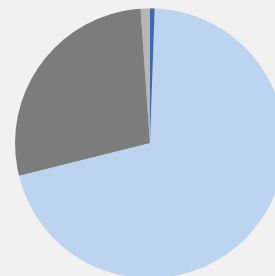
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,0343		-0,0343
Februar	0,4868		0,4868
Marts	0,0797		0,0797
1. kvartal	0,5322		0,5322
April	-0,0369		-0,0369
Maj	0,1275		0,1275
Juni	0,0953		0,0953
2. kvartal	0,1859		0,1859
1. halvår	0,7181		0,7181

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	7.011,7	98
Kontantbeholdning	77,1	1
Vedhængende renter	34,9	1
Aktiver i alt	7.123,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,7%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	70,3%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	28,0%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	1,0%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 4,22 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 1,86 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

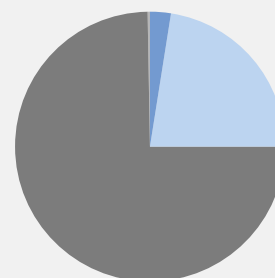
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,5021		-0,5021
Februar	1,4816		1,4816
Marts	0,1229		0,1229
1. kvartal	1,1024		1,1024
April	0,0295		0,0295
Maj	0,3070		0,3070
Juni	0,1290		0,1290
2. kvartal	0,4655		0,4655
1. halvår	1,5679		1,5679

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.556,7	98
Kontantbeholdning	28,9	1
Vedhængende renter	14,4	1
Aktiver i alt	2.600,0	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	2,7%
Inkonverterbare realkreditobligationer	22,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	74,8%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 10,43 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 5,47 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

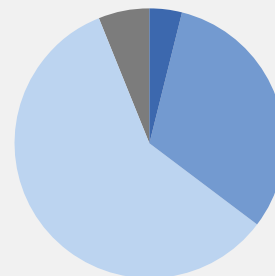
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,6986		0,6986
Februar	0,9033		0,9033
Marts	-0,1815		-0,1815
1. kvartal	1,4204		1,4204
April	0,2689		0,2689
Maj	0,2289		0,2289
Juni	0,0429		0,0429
2. kvartal	0,5407		0,5407
1. halvår	1,9611		1,9611

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.137,9	98
Kontantbeholdning	13,5	1
Vedhængende renter	8,3	1
Aktiver i alt	1.159,7	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Korte indeksobligationer	3,9%
Mellemlange indeksobligationer	31,4%
Lange indeksobligationer	58,6%
Øvrige obligationer	6,1%
Udtrukne obligationer	0,0%

Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 8,27 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 8,08 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

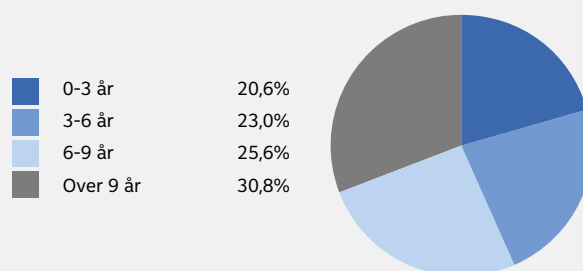
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,2527		-1,2787
Februar	2,2901		2,2661
Marts	-0,5757		-0,6033
1. kvartal	0,4617	0,0776	0,3841
April	-0,6769		-0,6973
Maj	-1,3818		-1,4058
Juni	-3,0453		-0,0252
2. kvartal	-5,1040	0,0696	-5,1736
1. halvår	-4,6423	0,1472	-4,7895

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.853,1	99
Kontantbeholdning	32,4	1
Andre aktiver	5,1	0
Aktiver i alt	1.890,6	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal

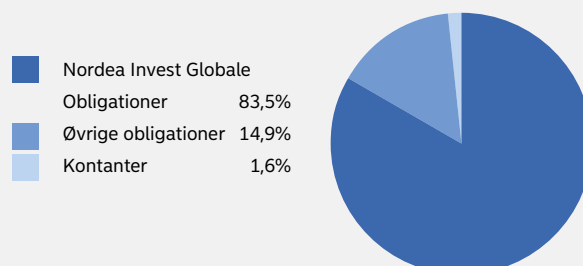


Samlet varighed ultimo 2. kvartal var 6,36 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2. kvartal var 6,27 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	1,2341			1,1704
Februar	2,2305			2,1725
Marts	0,1543			0,0876
1. kvartal	3,6189	0,1884		3,4305
April	1,5447			1,4938
Maj	0,7302			0,6704
Juni	0,1406			0,0776
2. kvartal	2,4155	0,1737		2,2418
1. halvår	6,0344	0,3621		5,6723

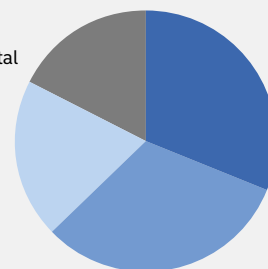
Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	3.122,8	98
Kontantbeholdning	48,9	2
Andre aktiver	0,7	0
Aktiver i alt	3.172,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal

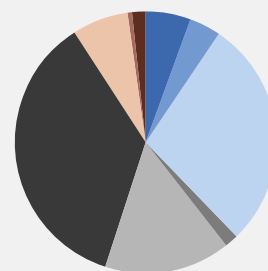
0-3 år	31,0%
3-6 år	31,6%
6-9 år	19,7%
Over 9 år	17,5%



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal

Nordea 1 - Emerging Market Local Debt	5,8%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	3,9%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	28,2%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	1,8%
Nordea Invest Engros Global High Yield	15,5%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	36,0%
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	6,8%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	0,5%
Kontanter	1,6%



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	2,9177			2,8870
Februar	1,3032			1,2990
Marts	3,8674			3,8613
1. kvartal	8,0883	0,0410	0,0410	8,0473
April	4,8972			4,8911
Maj	0,7983			0,7856
Juni	-0,4940			-0,5043
2. kvartal	5,2015	0,0291	0,0291	5,1724
1. halvår	13,2898	0,0701	0,0701	13,2197

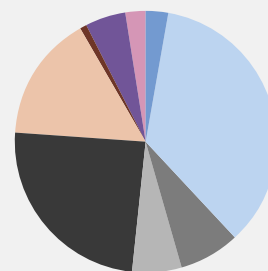
Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.619,4	97
Kontantbeholdning	67,1	3
Andre aktiver		0
Aktiver i alt	2.686,5	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal

	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,1%
Materialer	2,9%	6,7%
Industri	35,5%	28,6%
Forbrugsgoder	7,3%	4,1%
Konsumentvarer	6,3%	6,8%
Sundhedspleje	24,3%	27,0%
Finans	15,7%	17,9%
IT	0,0%	2,2%
Telekommunikation	0,8%	1,5%
Ejendomme	0,0%	0,5%
Forsyning	5,0%	4,6%
Kontanter	2,3%	0,0%



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

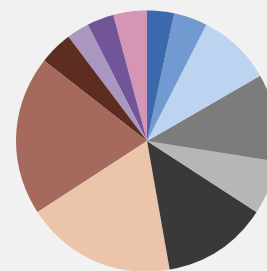
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,3712		0,3119
Februar	3,3913		3,3376
Marts	-0,0613		-0,1238
1. kvartal	3,7012	0,1755	3,5257
April	0,0607		0,0144
Maj	-0,8905		-0,9450
Juni	-0,5164		-0,5737
2. kvartal	-1,3462	0,1581	-1,5043
1. halvår	2,3550	0,3336	2,0214

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.733,8	98
Kontantbeholdning	210,1	2
Andre aktiver	10,1	0
Aktiver i alt	10.954,0	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	3,4%	6,0%
Materialer	4,3%	4,9%
Industri	9,1%	11,6%
Forbrugsgoder	10,7%	12,3%
Konsumentvarer	6,8%	9,7%
Sundhedspleje	13,1%	12,5%
Finans	18,5%	18,1%
IT	19,7%	15,6%
Telekommunikation	4,3%	2,9%
Ejendom	2,7%	3,3%
Forsyning	3,2%	3,2%
Konterter	4,1%	0,0%

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

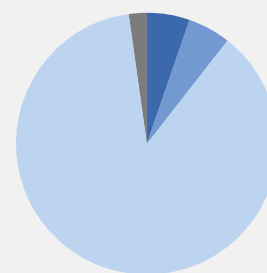
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,4039		-1,5109
Februar	2,3440		2,2479
Marts	-0,1802		-0,2929
1. kvartal	0,7599	0,3158	0,4441
April	0,1639		0,0806
Maj	0,4875		0,3875
Juni	1,7018		1,5968
2. kvartal	2,3532	0,2883	2,0649
1. halvår	3,1131	0,6041	2,5090

Aktivsammensætning

	Ultimo 2. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	2.006,4	98
Kontantbeholdning	30,1	2
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	2.036,5	100

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal

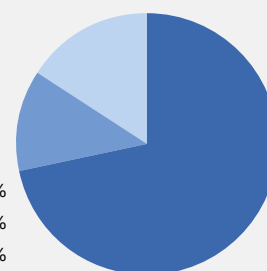


Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund DKK	5,5%
Nordea 1 – Alpha 15	5,2%
Nordea SIF – Global Private Equity	87,2%
Konterter	2,1%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2. kvartal, inkl. konterter i underliggende investeringsforeninger.

Kapitalfonde	71,6%
Børsnoterede selskaber	12,5%
Konterter	15,9%



Generel puljeinformation

Afkastet i pct. er efter handelsomkostninger, opbevarings- omkostninger 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	Børneopsparing
Januar		0,0212
Februar		0,0192
Marts		0,0212
1. kvartal	0,0000	0,0616
April		0,0205
Maj		0,0212
Juni		0,0205
2. kvartal	0,0000	0,0622
1. halvår	0,0000	0,1238

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %	Afkast												
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	*Alter. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	3,0	-10,8	-19,0	-26,1
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	1,9	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	0,7	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	0,6	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	0,3	8,8	11,8	14,0
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,3	0,3	5,4	9,0	11,6
2014	1,5	8,0	5,9	15,1	4,8	23,0	16,9	13,1	0,3	0,3	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	0,3	3,2	6,6	9,0
2016	1,9	6,2	3,6	3,2	10,0	4,6	10,6	10,6	0,0	0,3	6,7	8,6	9,3
1. h. 2017 ¹⁾	0,7	1,6	2,0	-4,8	5,7	13,2	2,0	2,5	0,0	0,1	1,7	2,4	3,3
1. h. 2017 ²⁾	0,7	1,6	2,0	-4,6	6,0	13,3	2,4	3,1	0,0	0,1	1,8	2,7	3,6
Gennemsnit													
2008-2017	3,1	5,3	5,1	5,8	7,2	10,9	5,5	4,2	0,7	0,8	5,2	6,6	7,2
2013-2017	1,3	3,4	2,1	3,1	4,6	25,1	12,0	10,3	0,1	0,2	5,5	8,6	10,5
2015-2017	1,2	2,6	3,2	3,0	6,0	21,6	8,7	9,3	0,0	0,2	4,6	7,0	8,7

For 2017 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

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

Investment Solutions & Advisory Centre (ISAC) er en afdeling i Nordea Bank AB (publ), Sverige (banken). Dette materiale er udarbejdet af ISAC som generelt informationsmateriale til personlig orientering for de kunder, som banken har udleveret materialet til. Materialet skal ikke opfattes som opfordring til indgåelse af bestemte opsparings-, pensions- eller forsikringsaftaler med banken eller som tilkøb 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 bankens vilkår for værdipapirpuljer gældende fra 2. januar 2017. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men ISAC garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. ISAC påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank AB (publ), Sverige 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 Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige
 Ansvarshavende: Lisbeth Kjær-Andersen
 Investment Solutions & Advisory Centre

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