

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Oktober 2018

- Pæne afkast for risikobehæftede puljer
- Stabilt rentemiljø
- Solide afkast i Bankvalg

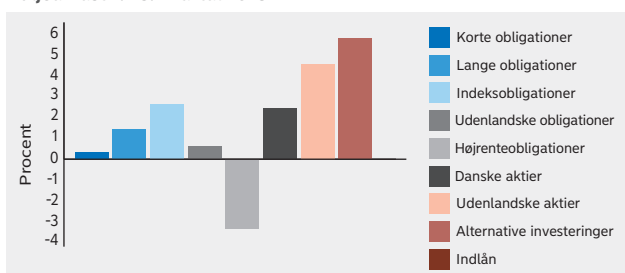
Positiv stemning og øget risikoappetit i 3. kvartal

En generel positiv stemning og øget risikoappetit på de finansielle markeder medførte i 3. kvartal, at de mere risikobehæftede puljer klarede sig bedst. Således opnåede puljen Udenlandske aktier et afkast på 3,7 pct. i 3. kvartal, hvilket bragte afkastet for årets tre første kvartaler op på 4,5 pct. Det opnåede afkast er imidlertid lavere end den generelle aktiemarkedsudvikling. Dette skyldes primært puljens investeringer i selskaber fra emerging markets, der har været ramt af, at væksten i Kina har toppet, amerikanske renteforhøjelser, en styrket dollar samt truslen om handelskrig mellem USA og Kina. En lavere eksponering til IT- og teknologiselskaber i puljen end i markedet generelt har desuden bidraget negativt til det relative afkast.

Udviklingen for de danske aktier fulgte de internationale aktiemarkeder i 3. kvartal, og puljen Danske aktier opnåede et afkast på 2,9 pct. Dette var nok til at bringe afkastet op på 2,4 pct. ultimo september. Afkastet er også her noget lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes puljens investeringer i NKT A/S, Højgaard Holding A/S samt Danske Bank. I positiv retning trak puljens investeringer i GN Store Nord, Rockwool og Royal Unibrew.

Puljen Alternative investeringer var i 3. kvartal især positivt påvirket af opskrivning af værdien i delporteføljen med unoterede investeringer og opnåede et afkast på 3,0 pct. Den gunstige udvikling bragte afkastet for året frem til ultimo september op på 5,7 pct., hvilket dermed er det højeste afkast blandt de forskellige puljer.

Puljeafkast 1. - 3. kvartal 2018



Beskedne obligationsafkast i stabilt rentemiljø

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede i 3. kvartal afkast på henholdsvis 0,1 pct. og 0,2 pct. efter et relativt roligt kvartal, hvilket bragte afkastene år til dato op på henholdsvis 0,3 pct. og 1,4 pct. Puljen Indeksobligationer opnåede et afkast på 0,4 pct., hvilket trak det samlede afkast op på 2,6 pct. Amerikanske rentestigninger medførte omvendt, at puljen Udenlandske obligationer, som den eneste pulje i 3. kvartal, måtte indkassere et negativt afkast. En mindre styrkelse af dollar overfor danske kroner på 0,6 pct. kunne ikke kompensere for det. For perioden januar – september har puljen Udenlandske obligationer opnået et afkast på 0,9 pct. Generelt opnåede obligationspuljerne afkast, der var bedre end den generelle markedsudvikling.

Højrenteobligationer

Puljen Højrenteobligationer opnåede et afkast på 1,2 pct. i 3. kvartal, hjulpet af den generelt gode stemning på de finansielle markeder. Status år til dato er imidlertid et negativt afkast på 3,3 pct. for puljen, der i overvejende grad er trukket ned af beholdningen af obligationer fra emerging markets.

Positiv udvikling for de mere risikobehæftede puljer påvirkede Bankvalg positivt

Pæne afkast i puljerne Udenlandske aktier, Danske aktier, Højrenteobligationer samt Alternative investeringer medførte solide afkast i Bankvalg i 3. kvartal på henholdsvis 1,1, 1,9 og 2,4 pct. i kategorierne Lav, Middel og Høj risiko, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Således er status år til dato afkast på henholdsvis 1,4, 2,3 og 3,0 pct. for de 3 risikokategorier. Andelen af udenlandske aktier i Bankvalg har i perioden generelt været taktisk forhøjet, hvilket set over hele perioden har bidraget positivt til det samlede afkast.

Udviklingen på de finansielle markeder i 3. kvartal

MSCIs Verdensindeks målt i DKK steg i 3. kvartal med 5,6 pct., hvilket bragte årets afkast op på 9,2 pct. Den positive stemning på de finansielle markeder i 3. kvartal, var primært trukket op af udviklingen på det amerikanske aktiemarked. For danske investorer i udenlandske værdipapirer hjalp det også, at dollaren i 3. kvartal blev styrket med 0,6 pct. overfor danske kroner. Dollaren er i den forløbne del af 2018 blevet styrket med 3,5 pct., som følge af amerikanske renteforhøjelser og en betydeligt stærkere økonomisk vækst, end resten af verden.

Det amerikanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 7,7 pct. målt ved MSCI Nordamerika i DKK, hvilket bragte afkastet år til dato op på 13,3 pct. Markante skattelettelser og øgede offentlige investeringer samt overraskende gode regnskaber fra især IT- og kommunikationselskaber har påvirket aktiemarkedet positivt igen i 3. kvartal og gennem hele året. Den amerikanske centralbank har i 3. kvartal fortsat sine renteforhøjelser uden at det har bremset udviklingen på aktiemarkedet.

De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 3. kvartal et afkast på 1,4 pct. Dette var akkurat nok til at bringe afkastet for året indtil ultimo september i plus og op på 1,0 pct. Politiske udfordringer med dels budgetforhandlinger og underskud herpå i Italien, Brexit i Storbritannien samt den svage økonomiske vækst har tynget det europæiske aktiemarked igennem 3. kvartal, og den forløbne del af 2018.

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 4,3 pct. målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket bragte afkastet år til dato op på 5,2 pct. Den japanske økonomi og erhvervsliv oplever vækst, selvom privatforbruget halter noget. At ministerpræsident Abe blev genvalgt blev tolket positivt af markedet. Yennen er styrket 2,7 pct. i 2018 overfor danske kroner, hvilket også har været en fordel for danske investorer.

MSCIs Emerging Market indeks målt i DKK faldt i 3. kvartal med 0,5 pct. Emerging markets var dermed igen det segment, der klarede sig svagest i forhold til de øvrige aktiemarkeder. Emerging markets har som nævnt ovenfor været ramt af, at væksten i Kina har toppet, en styrket dollar samt truslen om handelskrig mellem USA og Kina.

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 2,1 pct. i 3. kvartal, hvilket medførte at afkastet for årets tre første kvartaler endte på 2,5 pct. I den forløbne del af 2018 har markedet generelt oplevet flere selskaber, der har nedrevideret deres indtjeningskøn samt flere større enkeltstående negative begivenheder – ikke mindst Pandora og Danske Bank.

Renterne på danske statsobligationer lå stabilt og tæt på årets laveste niveauer i det meste af 3. kvartal. Ultimo september blev danske statsobligationer handlet til stort set samme renter som tilsvarende tyske statsobligationer. Den positive udvikling på det danske statsobligationsmarked skyldes bl.a. lavt udstedelsesbehov. Den italienske uro har formentlig også øget appetitten på danske statsobligationer, idet disse har status som sikker havn (safe haven). Danske realkreditobligationer gav i 3. kvartal et pænt merafkast i forhold til statsobligationer, hvilket blandt andet skyldes et højere løbende afkast.

De mere risikobehæftede obligationstyper var i 3. kvartal positivt påvirket af den generelt øgede appetit på risiko. Emerging markets statsobligationer udstedt i hård valuta opnåede således i 3. kvartal et afkast på 1,6 pct. Emerging markets statsobligationer udstedt i lokal valuta faldt derimod i 3. kvartal med 1,2 pct., primært som følge af svækkelse af emerging markets valutaer over for dollaren samt amerikanske rentestigninger. Begge typer af emerging markets obligationer er i den forløbne del af 2018 blevet trukket ned af den generelt negative stemning omkring emerging markets og ultimo september er status et tab for de to typer af emerging markets obligationer på henholdsvis 5,1 pct. og 4,9 pct. Globale high yield obligationer var derimod positivt påvirket af den øgede risikoappetit og opnåede et afkast på 1,7 pct. i 3. kvartal. Dette var dog ikke nok til at bringe afkastet for den forløbne del af 2018 i plus. Afkastet år til dato endte således på -0,4 pct. Amerikanske high yield obligationer opnåede til sammenligning et afkast på 1,8 pct. målt i DKK og status pr. 30. september er et afkast på 0,6 pct.

Markedsafkast i pct.

| | 3. kvartal | 1. - 3. kvartal |
|--|------------|-----------------|
| Eurobor 1 måned | -0,09% | -0,20% |
| Nordea DK realkreditobl., 3 års varighed | 0,31% | 0,70% |
| Nordea DK realkreditobl., 5 års varighed | 0,24% | 0,99% |
| Nordea DK realkreditobl., 7 års varighed | 0,17% | 1,23% |
| OMX Copenhagen Benchmark Capped | -2,08% | -0,31% |
| OMX Copenhagen 20 | 1,78% | -4,39% |
| JP Morgan Global Bond Index | -1,10% | 0,86% |
| MSCI World (NDR) | 5,62% | 9,17% |
| OMX Copenhagen (Gross) | 2,14% | 2,45% |

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. oktober 34 pct. ved Lav risiko, 58 pct. ved Middel risiko og 72 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. oktober 2018

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 | 35 | 15 | 4 | 3 | 9 | 4 | 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 | 16 | 7 | 4 | 3 | 12 | 6 | 44 | 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 | 9 | 4 | 4 | 2 | 9 | 7 | 53 | 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. |
| Januar | 34 | 14 | 4 | 5 | 9 | 4 | 26 | 4 |
| Februar-juni | 34 | 14 | 4 | 5 | 9 | 3 | 27 | 4 |
| Juli-august | 35 | 15 | 4 | 8 | 9 | 3 | 22 | 4 |
| September | 35 | 15 | 4 | 3 | 9 | 4 | 26 | 4 |

| Afkast i % | | | |
|-----------------|---------|---------------------------------------|---------|
| | Brutto | Alle omkostninger ex. pulje provision | Netto |
| 1. kvartal | -1,4423 | 0,0745 | -1,5168 |
| 2. kvartal | 1,7781 | 0,0755 | 1,7026 |
| 3. kvartal | 1,0836 | 0,0799 | 1,0037 |
| 1. - 3. kvartal | 1,4194 | 0,2299 | 1,1895 |

Middel risiko

| Fordeling i % | | | | | | | | |
|---------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| | Korte obl. | Lange obl. | Indeksobl. | Udenl. obl. | Højrente obl. | Danske aktier | Udenl. aktier | Alt. inv. |
| Januar | 16 | 7 | 4 | 5 | 10 | 7 | 43 | 8 |
| Februar-juni | 16 | 7 | 4 | 5 | 10 | 5 | 45 | 8 |
| Juli-august | 17 | 8 | 4 | 8 | 10 | 5 | 40 | 8 |
| September | 16 | 7 | 4 | 3 | 12 | 6 | 44 | 8 |

| Afkast i % | | | |
|-----------------|---------|---------------------------------------|---------|
| | Brutto | Alle omkostninger ex. pulje provision | Netto |
| 1. kvartal | -2,4079 | 0,1165 | -2,5244 |
| 2. kvartal | 2,7907 | 0,1196 | 2,6711 |
| 3. kvartal | 1,9140 | 0,1322 | 1,7818 |
| 1. - 3. kvartal | 2,2968 | 0,3683 | 1,9285 |

Høj risiko

| Fordeling i % | | | | | | | | |
|---------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| | Korte obl. | Lange obl. | Indeksobl. | Udenl. obl. | Højrente obl. | Danske aktier | Udenl. aktier | Alt. inv. |
| Januar | 9 | 4 | 4 | 4 | 7 | 9 | 51 | 12 |
| Februar-juni | 9 | 4 | 4 | 4 | 7 | 6 | 54 | 12 |
| Juli-august | 10 | 5 | 4 | 7 | 7 | 6 | 49 | 12 |
| September | 9 | 4 | 4 | 2 | 9 | 7 | 53 | 12 |

| Afkast i % | | | |
|-----------------|---------|---------------------------------------|---------|
| | Brutto | Alle omkostninger ex. pulje provision | Netto |
| 1. kvartal | -2,8319 | 0,1362 | -2,9681 |
| 2. kvartal | 3,4312 | 0,1411 | 3,2901 |
| 3. kvartal | 2,3562 | 0,1574 | 2,1988 |
| 1. - 3. kvartal | 2,9555 | 0,4347 | 2,5208 |

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

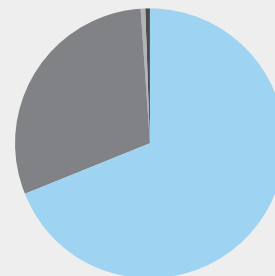
| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|------------------------|---------------|---|---------------|
| Januar | -0,0884 | | -0,0884 |
| Februar | -0,1579 | | -0,1579 |
| Marts | 0,3271 | | 0,3271 |
| 1. kvartal | 0,0808 | | 0,0808 |
| April | -0,0547 | | -0,0547 |
| Maj | 0,0908 | | 0,0908 |
| Juni | 0,1461 | | 0,1461 |
| 2. kvartal | 0,1822 | | 0,1822 |
| Juli | -0,0913 | | -0,0913 |
| August | 0,0976 | | 0,0976 |
| September | 0,0766 | | 0,0766 |
| 3. kvartal | 0,0829 | | 0,0829 |
| 1. - 3. kvartal | 0,3459 | | 0,3459 |

Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|----------------------|----------------|-----------------|
| Obligationer | 7.803,9 | 98 |
| Kontantbeholdning | 93,1 | 1 |
| Vedhængende renter | 40,6 | 1 |
| Aktiver i alt | 7.937,6 | 100 |

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



| | |
|--|-------|
| Statsobligationer, varighed 0-3 år | 0,0% |
| Statsobligationer, varighed over 3 år | 0,0% |
| Inkonverterbare realkreditobligationer | 68,9% |
| Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5% | 30,1% |
| Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5% | 0,7% |
| Udtrukne obligationer | 0,3% |

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 4,17 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 1,54 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

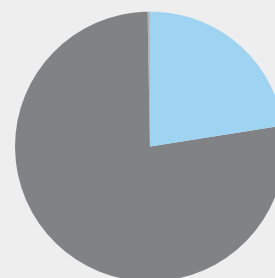
| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|------------------------|---------------|---|---------------|
| Januar | -0,5038 | | -0,5038 |
| Februar | -0,8468 | | -0,8468 |
| Marts | 1,7600 | | 1,7600 |
| 1. kvartal | 0,4094 | | 0,4094 |
| April | -0,3063 | | -0,3063 |
| Maj | 0,5808 | | 0,5808 |
| Juni | 0,5081 | | 0,5081 |
| 2. kvartal | 0,7826 | | 0,7826 |
| Juli | -0,2901 | | -0,2901 |
| August | 0,4271 | | 0,4271 |
| September | 0,0807 | | 0,0807 |
| 3. kvartal | 0,2177 | | 0,2177 |
| 1. - 3. kvartal | 1,4097 | | 1,4097 |

Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|----------------------|----------------|-----------------|
| Obligationer | 2.494,2 | 98 |
| Kontantbeholdning | 30,7 | 1 |
| Vedhængende renter | 13,9 | 1 |
| Aktiver i alt | 2.538,8 | 100 |

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



| | |
|--|-------|
| Statsobligationer, varighed 0-3 år | 0,0% |
| Statsobligationer, varighed over 3 år | 0,0% |
| Inkonverterbare realkreditobligationer | 22,6% |
| Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5% | 77,3% |
| Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5% | 0,1% |
| Udtrukne obligationer | 0,0% |

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 10,61 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 5,39 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

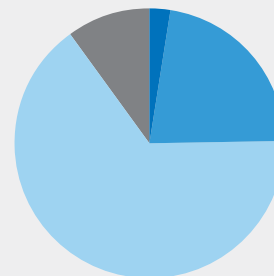
| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|------------------------|----------------|--|----------------|
| Januar | 0,5392 | | 0,5392 |
| Februar | -0,3595 | | -0,3595 |
| Marts | -0,4125 | | -0,4125 |
| 1. kvartal | -0,2328 | | -0,2328 |
| April | 1,3542 | | 1,3542 |
| Maj | 0,8142 | | 0,8142 |
| Juni | 0,2820 | | 0,2820 |
| 2. kvartal | 2,4504 | | 2,4504 |
| Juli | 0,1770 | | 0,1770 |
| August | -0,2770 | | -0,2770 |
| September | 0,5296 | | 0,5296 |
| 3. kvartal | 0,4296 | | 0,4296 |
| 1. - 3. kvartal | 2,6472 | | 2,6472 |

Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|--------------------|----------------|-----------------|
| Indeksobligationer | 1.135,0 | 99 |
| Kontantbeholdning | 13,4 | 1 |
| Vedhængende renter | 4,1 | 0 |
| Aktiver i alt | 1.152,5 | 100 |

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



| | |
|--------------------------------|-------|
| Korte indeksobligationer | 2,7% |
| Mellemlange indeksobligationer | 22,2% |
| Lange indeksobligationer | 65,1% |
| Øvrige obligationer | 10,0% |
| Udtrukne obligationer | 0,0% |

Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 8,75 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 8,56 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

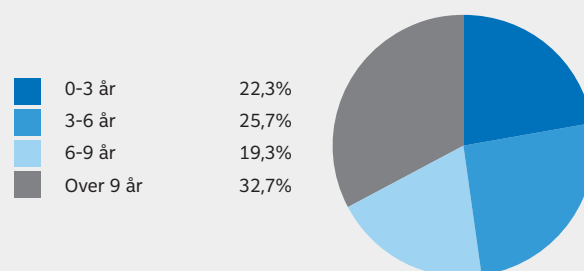
| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk. | Nettoafkast |
|------------------------|----------------|--|----------------|
| Januar | -2,3352 | | -2,3655 |
| Februar | 1,3999 | | 1,3719 |
| Marts | 0,5516 | | 0,5236 |
| 1. kvartal | -0,3837 | 0,0863 | -0,4700 |
| April | 0,3045 | | 0,2855 |
| Maj | 2,5873 | | 2,5668 |
| Juni | -0,3595 | | -0,3808 |
| 2. kvartal | 2,5323 | 0,0608 | 2,4715 |
| Juli | -0,9812 | | -1,0035 |
| August | 0,4100 | | 0,3862 |
| September | -0,7269 | | -0,7469 |
| 3. kvartal | -1,2981 | 0,0661 | -1,3642 |
| 1. - 3. kvartal | 0,8505 | 0,2132 | 0,6373 |

Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|--------------------------|----------------|-----------------|
| Udenlandske obligationer | 965,5 | 98 |
| Kontantbeholdning | 9,5 | 1 |
| Andre aktiver | 6,6 | 1 |
| Aktiver i alt | 981,6 | 100 |

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

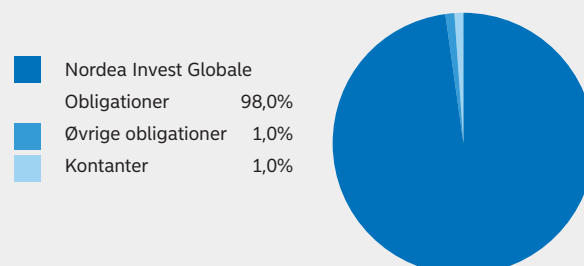


Samlet varighed ultimo 3. kvartal var 7,83 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 3. kvartal var 7,73 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeoprisning | Nettoafkast |
|------------------------|----------------|---|-------------|
| | | heraf handelsomk. | |
| Januar | 0,4174 | | 0,3551 |
| Februar | -1,3245 | | -1,3794 |
| Marts | -0,6852 | | -0,7392 |
| 1. kvartal | -1,5923 | 0,1712 | -1,7635 |
| April | -0,3437 | | -0,3950 |
| Maj | -1,2935 | | -1,3475 |
| Juni | -1,2695 | | -1,3217 |
| 2. kvartal | -2,9067 | 0,1575 | -3,0642 |
| Juli | 1,7586 | | 1,7003 |
| August | -1,1109 | | -1,1715 |
| September | 0,5897 | | 0,5373 |
| 3. kvartal | 1,2374 | 0,1713 | 1,0661 |
| 1. - 3. kvartal | -3,2616 | 0,5000 | -3,7616 |

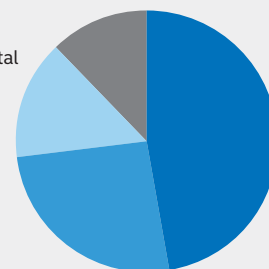
Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|--------------------------|----------------|-----------------|
| Udenlandske obligationer | 2.767,6 | 99 |
| Kontantbeholdning | 39,0 | 1 |
| Andre aktiver | 1,1 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.807,7 | 100 |

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

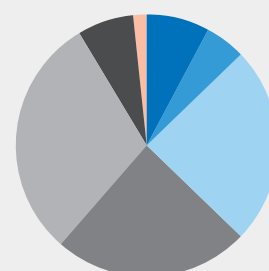
| | |
|-----------|-------|
| 0-3 år | 47,4% |
| 3-6 år | 25,9% |
| 6-9 år | 14,7% |
| Over 9 år | 12,0% |



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

| | |
|--|-------|
| Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK | 8,0% |
| Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK | 5,0% |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK | 24,3% |
| Nordea Invest Engros Global High Yield | 24,3% |
| Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds | 30,0% |
| Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd BI-DKK | 7,0% |
| Kontanter | 1,4% |



Puljen – Danske aktier

Afkast i %

| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. puljeoprisning | Nettoafkast |
|------------------------|----------------|---|-------------|
| | | heraf handelsomk. | |
| Januar | -0,6110 | | -0,6188 |
| Februar | -0,0263 | | -0,0388 |
| Marts | -1,3566 | | -1,3586 |
| 1. kvartal | -1,9939 | 0,0223 | -2,0162 |
| April | 1,3613 | | 1,3598 |
| Maj | -0,0694 | | -0,0747 |
| Juni | 0,1840 | | 0,1771 |
| 2. kvartal | 1,4759 | 0,0137 | 1,4622 |
| Juli | 3,9408 | | 3,9380 |
| August | 2,2181 | | 2,2134 |
| September | -3,2594 | | -3,2657 |
| 3. kvartal | 2,8995 | 0,0138 | 2,8857 |
| 1. - 3. kvartal | 2,3815 | 0,0498 | 2,3317 |

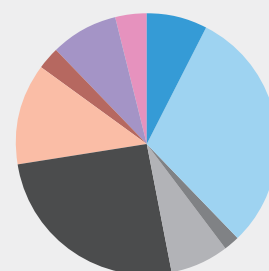
Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|----------------------|----------------|-----------------|
| Danske aktier | 2.270,4 | 96 |
| Kontantbeholdning | 91,3 | 4 |
| Andre aktiver | 1,2 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.362,9 | 100 |

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

| | Puljen | OMXCB |
|-------------------|--------|-------|
| Energi | 0,0% | 0,1% |
| Materialer | 7,6% | 8,2% |
| Industri | 30,3% | 27,0% |
| Forbrugsgoder | 2,0% | 2,9% |
| Konsumentvarer | 7,2% | 7,2% |
| Sundhedspleje | 25,4% | 28,5% |
| Finans | 12,7% | 15,3% |
| IT | 2,6% | 1,7% |
| Telekommunikation | 0,0% | 0,0% |
| Forsyning | 8,4% | 8,5% |
| Ejendom | 0,0% | 0,6% |
| Kontanter | 3,8% | 0,0% |



Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

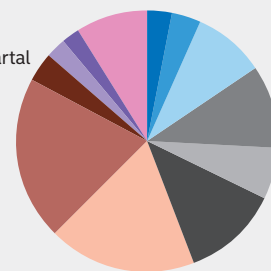
| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. pulje provision | Nettoafkast |
|------------------------|----------------|--|-------------|
| | | heraf handelsomk. | |
| Januar | 1,0852 | | 1,0262 |
| Februar | -1,2317 | | -1,2821 |
| Marts | -4,6186 | | -4,6686 |
| 1. kvartal | -4,7651 | 0,1594 | -4,9245 |
| April | 2,1018 | | 2,0485 |
| Maj | 4,4910 | | 4,4316 |
| Juni | -1,0420 | | -1,1022 |
| 2. kvartal | 5,5508 | 0,1729 | 5,3779 |
| Juli | 2,8625 | | 2,7947 |
| August | 1,3098 | | 1,2377 |
| September | -0,5037 | | -0,5657 |
| 3. kvartal | 3,6686 | 0,2019 | 3,4667 |
| 1. - 3. kvartal | 4,4543 | 0,5342 | 3,9201 |

Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Udenlandske aktier | 11.224,5 | 99 |
| Kontantbeholdning | 159,0 | 1 |
| Andre aktiver | 15,3 | 0 |
| Aktiver i alt | 11.398,8 | 100 |

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal



| | Puljen | MSCI World |
|-------------------|--------|------------|
| Energi | 3,2% | 6,6% |
| Materialer | 3,6% | 4,7% |
| Industri | 8,9% | 11,3% |
| Forbrugsgoder | 10,4% | 12,6% |
| Konsumentvarer | 6,2% | 8,1% |
| Sundhedspleje | 12,0% | 12,9% |
| Finans | 18,3% | 16,3% |
| IT | 20,4% | 19,1% |
| Telekommunikation | 3,5% | 2,6% |
| Ejendom | 2,4% | 2,9% |
| Forsyning | 2,3% | 2,9% |
| Konter | 8,8% | 0,0% |

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

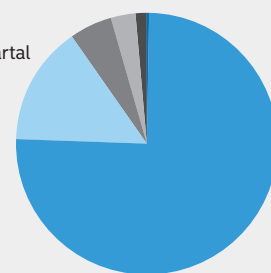
| | Bruttoafkast | Alle omkostninger ex. pulje provision | Nettoafkast |
|------------------------|---------------|--|-------------|
| | | heraf handelsomk. | |
| Januar | -0,6125 | | -0,7152 |
| Februar | 0,2212 | | 0,1279 |
| Marts | 0,5933 | | 0,4993 |
| 1. kvartal | 0,2020 | 0,2900 | -0,0880 |
| April | -0,0652 | | -0,1545 |
| Maj | 2,0335 | | 1,9394 |
| Juni | 0,5463 | | 0,4502 |
| 2. kvartal | 2,5146 | 0,2795 | 2,2351 |
| Juli | 0,2367 | | 0,1289 |
| August | 2,1810 | | 2,0682 |
| September | 0,5714 | | 0,4714 |
| 3. kvartal | 2,9891 | 0,3206 | 2,6685 |
| 1. - 3. kvartal | 5,7057 | 0,8901 | 4,8156 |

Aktivsammensætning

| | Ultimo Mio. | 3. kvartal % |
|---------------------------|----------------|-----------------|
| Alternative investeringer | 2.068,5 | 99 |
| Kontantbeholdning | 27,2 | 1 |
| Andre aktiver | 0,0 | 0 |
| Aktiver i alt | 2.095,7 | 100 |

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal

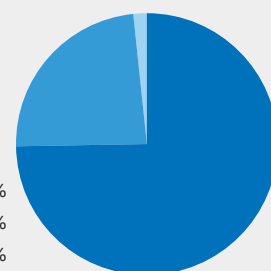


| | |
|--|-------|
| Nordea Invest Globale Aktier Indeks | 0,5% |
| Nordea SIF - Global Private Equity | 75,2% |
| Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK | 14,6% |
| Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund BI-DKK | 5,4% |
| Nordea 1 - Global LS Equity Fd USD Hed - HBI DKK | 3,0% |
| Konter | 1,3% |

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 3. kvartal.

| | |
|---------------|-------|
| Kapitalfonde | 74,9% |
| Andre aktiver | 23,6% |
| Konter | 1,5% |



Generel puljeinformation

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

Afkastet her i nyhedsbrevet er oplyst for en konto med samme saldo i hele perioden. Dit afkast afhænger af, hvilken saldo du har haft de enkelte dage, og hvilken procentfordeling du har haft mellem puljerne.

Da afkastprocenterne svinger meget fra dag til dag, kan afkastet være forskelligt fra en konto med den samme saldo i hele perioden og til en konto, hvor saldoen ændrer sig, fx hvis der indbetales et beløb.

Forvaltningen af puljerne er adskilt fra forvaltningen af Nordeas øvrige beholdninger. Værdipapirerne i puljerne opbevares derfor i separate depoter.

Se i øvrigt vilkår for Nordeas værdipapirpuljer på nordea.dk/puljer

Puljen – Indlån

| | Pension | 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 |
| Juli | | 0,0212 |
| August | | 0,0212 |
| September | | 0,0205 |
| 3. kvartal | 0,0000 | 0,0629 |
| 1.-3. kvartal | 0,0000 | 0,1867 |

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

| Årligt afkast før skat i % | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|------------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|------------------|--------------|-----------------|--------------|
| | Korte obl. | Lange obl. | Indeksobl. | Udenl. obl. | Højrente obl. | Danske aktier | Udenl. aktier | *Alter. Inv. | Indlån Pension | Indlån Børneops. | Bankvalg Lav | Bankvalg Middel | Bankvalg Høj |
| 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 |
| 2017 | 1,2 | 4,1 | 4,9 | -6,0 | 8,5 | 16,6 | 7,9 | 2,4 | 0,0 | 0,3 | 4,4 | 6,1 | 7,4 |
| 1.-3. kv. 2018 ¹⁾ | 0,3 | 1,4 | 2,6 | 0,6 | -3,8 | 2,3 | 3,9 | 4,8 | 0,0 | 0,2 | 1,2 | 1,9 | 2,5 |
| 1.-3. kv. 2018 ²⁾ | 0,3 | 1,4 | 2,6 | 0,9 | -3,3 | 2,4 | 4,5 | 5,7 | 0,0 | 0,2 | 1,4 | 2,3 | 3,0 |
| Gennemsnit | | | | | | | | | | | | | |
| 2009-2018 | 2,6 | 4,9 | 5,0 | 3,9 | 9,5 | 19,0 | 12,4 | 9,5 | 0,4 | 0,5 | 6,7 | 9,3 | 11,1 |
| 2014-2018 | 1,1 | 3,8 | 4,1 | 4,5 | 3,9 | 17,1 | 10,1 | 8,6 | 0,1 | 0,2 | 4,9 | 7,4 | 8,9 |
| 2016-2018 | 1,2 | 4,2 | 4,1 | -0,8 | 5,2 | 8,4 | 8,2 | 6,4 | 0,0 | 0,2 | 4,5 | 6,0 | 7,0 |

For 1. -3. kv. 2018 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2017 og tidligere er netto og gennemsnit er beregnet på baggrund af netto afkast.

Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast.

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

Investment Center er en afdeling i Nordea Bank Abp, Finland (banken). Dette materiale er udarbejdet af Investment Center 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 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 bankens vilkår for værdipapirpuljer gældende fra 1. oktober 2018. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Investment Center garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Investment Center påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank Abp, Finland 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. 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 Abp, Finland
 Ansvarshavende: Mikkel Rørvig
 Investment Center

Grønordsvej 10
 Postboks 850, 0900 København C
 Tlf. +45 70 33 33 33