

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2019

- Stærk start på året
- Positive afkast i alle puljer
- Solide afkast i Bankvalg

## Stærk start på året – tocifrede afkast i aktiepuljerne

Efter den voldsomme markedsuro i slutningen af 2018 var der anderledes medvind på de finansielle markeder i 1. kvartal 2019. Den primære årsag til den fornyede risikoappetit var blødere signaler fra den amerikanske, europæiske og kinesiske centralbank, der ellers alle i 2018 på forskellig vis havde strammet pengepolitikken. Fremgang i forhandlingerne mellem USA og Kina om en handelsaftale samt regnskaber, der var bedre end frygtet fra toneangivende selskaber, bidrog også til den positive stemning.

Højeste afkast for 1. kvartal blev opnået i puljen Udenlandske aktier, der steg 13,2 pct. Afkastet var lidt lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes, at stabile selskaber indenfor sektorerne stabilt forbrug, forsyning og medicinal ikke kunne følge med udviklingen i de mere cykliske selskaber indenfor sektorerne IT, industri og råvarer. Puljens investeringer i selskaber fra emerging markets og small cap. trak omvendt i positiv retning.

Puljen Danske aktier drog også fordel af den positive stemning på de finansielle markeder og steg 13,1 pct. i 1. kvartal. Afkastet var lidt bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. kan tilskrives investering i GN Store Nord, Coloplast samt DSV. Puljen Alternative investeringer kunne som følge af den mere langsigtede karakter i de underliggende unoterede investeringer ikke følge med udviklingen for de øvrige risikobehæftede aktiver, men opnåede trods dette et afkast på 3,4 pct. i 1. kvartal.

### Pæne obligationsafkast

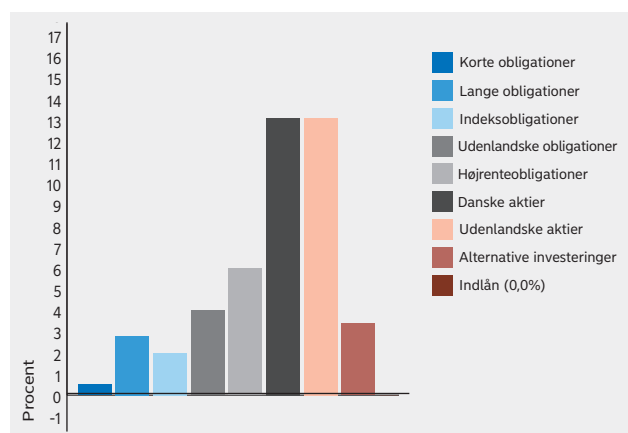
Aftagende vækst i den globale økonomi medførte i 1. kvartal faldende renter til gunst for obligationsinvestorerne. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer opnåede således afkast på henholdsvis 0,5 pct. og 2,8 pct. Puljen Lange obligationers afkast er betydeligt højere end for puljen Korte obligationer, og skal ses i lyset af, at lange obligationer har en højere følsomhed overfor renteændringer. Dette gælder også for indeksobligationer, der steg 2,0 pct. i 1. kvartal. Afkast i puljerne Korte og Lange obligationer er en del bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes overvægt af konverterbare obligationer, der har klaret sig bedre end statsobligationer med samme risikoprofil.

Puljen Udenlandske obligationer var også påvirket af det markante rentefald og realiserede et afkast på 4,0 pct. Styrkelse af både dollar og yen overfor danske kroner med henholdsvis 1,8 og 1,0 pct. i 1. kvartal, bidrog i den forbindelse positivt til det samlede afkast. Puljen Højrenteobligationer opnåede et afkast på 6,1 pct. i 1. kvartal, det højeste afkast blandt obligationspuljerne. Det pæne afkast var trukket op af såvel obligationer fra emerging markets som af high yield obligationer, der begge har været begunstiget af øget appetit på risikobehæftede aktiver og af periodens rentefald. Afkastet for puljerne Udenlandske obligationer og Højrenteobligationer var lidt højere end den generelle markedsudvikling.

### Solide afkast i Bankvalg

Den stærke udvikling i 1. kvartal for alle puljer, men især aktier og højrenteobligationer, blev også afspejlet i Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Her opnåede de tre risikokategorier Lav, Middel og Høj afkast på henholdsvis 5,4, 8,0 og 9,1 pct. Andelen af udenlandske aktier i Bankvalg var i januar taktisk forhøjet, finansieret af en undervægt af udenlandske obligationer. Disse taktiske dispositioner bidrog positivt til afkast i Bankvalg i niveauet 0,3 procentpoint.

1. kvartal 2019



## Udviklingen på de finansielle markeder i 1. kvartal

Efter den voldsomme markedsuro i december var der tale om et regulært comeback på de finansielle markeder i specielt januar, men også i resten af 1. kvartal. Baggrunden for den positive udvikling skal primært ses som en reaktion på nye og mere bløde signaler fra først den amerikanske centralbank, herunder forventninger til at den ikke vil hæve renterne yderligere i de kommende år, og siden den europæiske centralbank, der i marts annoncerede, at de har udsendt eventuelle renteændringer til tidligst næste år. Centralbankerne havde ellers i 2018 begge forladt den lempelige pengepolitik, der var ført gennem flere år. En bølge af optimisme i forhold til en løsning på handelskonflikten mellem USA og Kina samt regnskaber for 2018 fra toneangivende selskaber, der var bedre end frygtet, bidrog også stærkt til risikoappetitten på de finansielle markeder. MSCI's Verdensindeks, målt i DKK, steg på denne baggrund 14,6 pct. i 1. kvartal. Stigningen er sket på trods af, at alle de større regioner p.t. oplever vækstafmatning og at udfaldet af Brexit fortsat er uafklaret. USA er fortsat længst i konjunkturcyklen af de store økonomier, mens Europa og Japan følger efter. Væksten i Kina & Emerging Markets er også aftagende.

Den positive effekt fra skattenedsættelser og budgetaftaler har været aftagende siden efteråret 2018, men det ændrer ikke på, at regnskaberne for 2018 for flere af de helt store amerikanske selskaber var bedre end frygtet. Således steg MSCI Nordamerika med 15,9 pct., målt i DKK i 1. kvartal. Særligt positivt gik det for de cykliske selskaber, heriblandt amerikanske IT-selskaber samt industri- og råvareselskaber. Sidstnævnte klarede sig godt i lyset af olieprisstigninger på mere end 30 pct. Mere stabile selskaber indenfor stabilt forbrug, forsynings- og medicinalbranchen kunne ikke helt følge med i det stærke marked. En dollarstyrkelse på 1,8 pct. over for DKK hjalp også på afkastet af de amerikanske investeringer for en dansk investor.

På trods af frygt for konsekvenserne af Brexit, aftagende vækst i Kina samt recession i Tyskland opnåede de europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI's Europaindeks i DKK, et afkast på 12,9 pct. i 1. kvartal.

Japan har som Europa også været ramt af faldende kinesisk vækst og endte med at blive det relativt svagest performerende regionale aktiemarked i 1. kvartal. Stigningerne var dog absolut set pæne, idet MSCI Japan i DKK steg 8,6 pct. Stigningen inkluderer en stigning i JPY over for DKK på 1,0 pct.

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK steg i 1. kvartal med 12,0 pct.. Den svagere kinesiske vækst, der har fået den kinesiske centralbank til at lempe pengepolitikken samt stimulere økonomien yderligere, har indtil videre haft negative konsekvenser for flere af landene i indekset.

Det danske aktiemarked steg med 13,7 pct. i 1. kvartal, hvilket var på niveau med de fleste øvrige aktiemarkeder. Flere danske selskaber, heriblandt GN Store Nord og Coloplast, kom med regnskaber, der var bedre end forventet, men der var også enkelte der skuffede. Blandt disse var Sydbank. Bankerne havde det generelt svært – ikke mindst på grund af sager om hvidvask og rentefaldet, der alt andet lige reducerer indtjeningsmulighederne.

### Obligationsmarkedet præget af rentefald

Aftagende vækst og "bløde" centralbanker fik renterne til at falde i 1. kvartal. For det danske obligationsmarked fik det især konsekvenser i marts, hvor den europæiske centralbank (ECB) ændrede sit rentesignal og meldte uændrede pengepolitiske renter som minimum til udgangen af 2019. Det kraftige rentefald i 1. kvartal 2019 medførte stigende kurser for både stats- og real-kredit-obligationer. 30-årige konverterbare obligationer med en kupon på 1½% og 2% gav i 1. kvartal et væsentligt højere afkast end statsobligationer med tilsvarende varighed, mens de kortere og højere forrentede obligationer generelt gav et afkast på niveau med korte statsobligationer. Udenlandske obligationer med et kreditelement opnåede som følge af stigende risikoappetit, rentefald og dollarstyrkelse generelt flotte afkast i 1. kvartal, målt i DKK.

Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
Eurobor 1 måned	-0,1%
Nordea DK realkreditobl., 3 års varighed	2,2%
Nordea DK realkreditobl., 5 års varighed	3,2%
Nordea DK realkreditobl., 7 års varighed	4,0%
OMX Copenhagen Benchmark Capped	14,2%
OMX Copenhagen 20	14,1%
OMX Copenhagen (Gross)	13,7%
JP Morgan Global Bond Index	3,7%
MSCI World (NDR)	14,6%

## 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. april 29 pct. ved Lav risiko, 53 pct. ved Middel risiko og 67 pct. ved Høj risiko, når investeringshorisonten er mere end 5 år.

Vi tilpasser løbende sammensætningen af puljerne i Bankvalg ud fra forventninger til udviklingen på værdipapirmarkedene og din investeringshorisont. Når der er 5 år 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.

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.

### Fordeling pr. 1. april

#### 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	8	9	4	21	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	8	12	6	39	8

#### Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
1	65				5	4	21	5
2	57				6	5	25	7
3	42	1		1	8	7	33	8
4	31	2		2	10	8	37	10
5	20	3	2	3	11	9	41	11
Over 5	9	4	4	7	9	7	48	12

### Afkast i Bankvalg

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

### 1. 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	35	15	4	3	9	4	26	4
Feb-marts	35	15	4	8	9	4	21	4
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	5,3574			0,0738			5,2836	

#### Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan	16	7	4	3	12	6	44	8
Feb-marts	16	7	4	8	12	6	39	8
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	7,9944			0,1240			7,8704	

#### Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan	9	4	4	2	9	7	53	12
Feb-marts	9	4	4	7	9	7	48	12
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	9,1046			0,1469			8,9577	

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

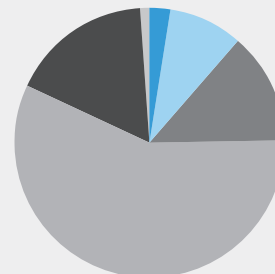
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,0668		0,0668
Februar	0,1509		0,1509
Marts	0,3126		0,3126
<b>1. kvartal</b>	<b>0,5303</b>		<b>0,5303</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	7.459,6	98
Kontantbeholdning	90,8	1
Vedhængende renter	54,0	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.604,4</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Virksomhedsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Virksomhedsobligationer varighed over 3 år	2,5%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	9,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	13,3%
Realcreditobligationer, varighed 0-3 år	57,3%
Realcreditobligationer, varighed over 3 år	16,8%
Kontanter	1,1%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 4,0 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 1,5 år.

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

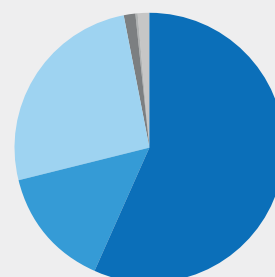
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8675		0,8675
Februar	0,4875		0,4875
Marts	1,4749		1,4749
<b>1. kvartal</b>	<b>2,8299</b>		<b>2,8299</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.382,7	98
Kontantbeholdning	27,2	1
Vedhængende renter	14,6	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.424,5</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	56,7%
Inkonverterbare obligationer, over 3 år	14,5%
Konverterbare obligationer, varighed 0-3 år	25,8%
Konverterbare obligationer, varighed over 3 år	1,5%
Realcreditobligationer, varighed 0-3 år	0,3%
Realcreditobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Kontanter	1,2%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 10,8 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 3,2 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

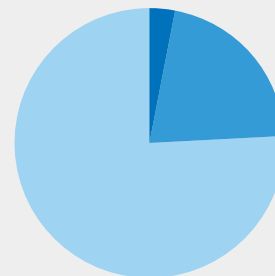
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,2457		0,2457
Februar	0,9149		0,9149
Marts	0,8871		0,8871
<b>1. kvartal</b>	<b>2,0477</b>		<b>2,0477</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Indeksobligationer	1.051,3	98
Kontantbeholdning	17,7	2
Vedhængende renter	3,8	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.072,8</b>	<b>100</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	3,3%
Mellemlange indeksobligationer	21,1%
Lange indeksobligationer	75,6%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,3 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,2 år.

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

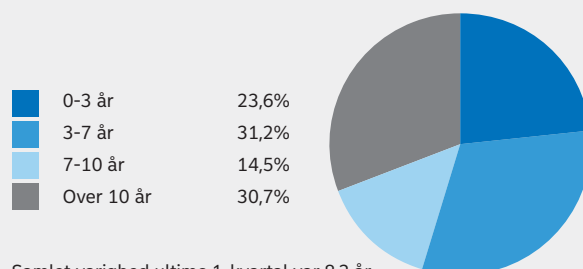
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	1,3040		1,2672
Februar	0,0361		0,0202
Marts	2,6931		2,6700
<b>1. kvartal</b>	<b>4,0332</b>	0,0758	<b>3,9574</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.971,1	99
Kontantbeholdning	27,8	1
Andre aktiver	2,5	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.001,4</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

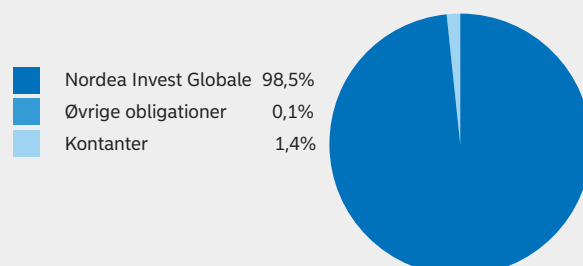


Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,2 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,1 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	3,2984			3,2331
Februar	2,2512			2,2009
Marts	0,5996			0,5399
<b>1. kvartal</b>	<b>6,1492</b>	0,1753		5,9739

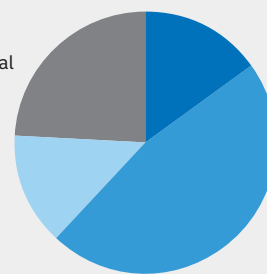
## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Højrente obligationer	2.842,2	99
Kontantbeholdning	42,0	1
Andre aktiver	0,4	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.884,6</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

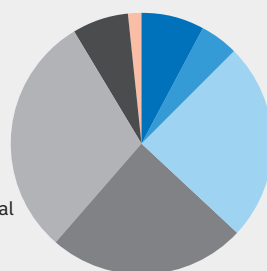
0-3 år	15,1%
3-7 år	47,1%
7-10 år	13,9%
Over 10 år	23,9%



## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HBI-DKK	7,9%
Nordea 1 - Emerging Mkt Bd Opport. Fd HBID-DKK	4,8%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	24,5%
Nordea Invest Engros Global High Yield	24,4%
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	30,0%
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd BI-DKK	6,9%
Konter	1,5%



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	4,9127			4,9073
Februar	5,6052			5,6031
Marts	2,6252			2,6225
<b>1. kvartal</b>	<b>13,1431</b>	0,0102	0,0102	13,1329

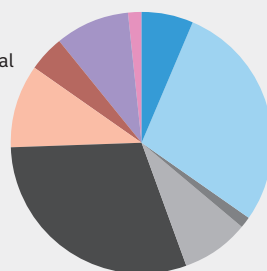
## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.343,1	98
Kontantbeholdning	42,4	2
Andre aktiver	1,1	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.386,6</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,1%
Materialer	6,4%	8,4%
Industri	28,5%	25,7%
Forbrugsgoder	1,3%	2,3%
Konsumentvarer	8,5%	7,1%
Sundhedspleje	30,0%	31,5%
Finans	10,1%	12,6%
IT	4,4%	2,0%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Forsyning	9,2%	9,6%
Ejendom	0,0%	0,6%
Konter	1,6%	0,0%



## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

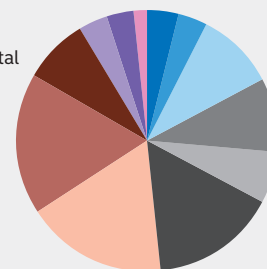
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	8,2968		8,2347
Februar	3,3255		3,2703
Marts	1,6126		1,5517
<b>1. kvartal</b>	<b>13,2349</b>	0,1782	<b>13,0567</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.453,8	99
Kontantbeholdning	130,4	1
Andre aktiver	3,5	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.587,7</b>	<b>100</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	4,0%	6,1%
Materialer	3,6%	4,7%
Industri	9,7%	11,1%
Forbrugsgoder	9,2%	10,4%
Konsumentvarer	6,5%	8,6%
Sundhedspleje	15,5%	12,6%
Finans	17,5%	15,5%
IT	17,5%	15,9%
Telekommunikation	7,9%	8,3%
Ejendom	3,8%	3,3%
Forsyning	3,2%	3,4%
Konterter	1,6%	0,0%
Andet	0,0%	0,1%

## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

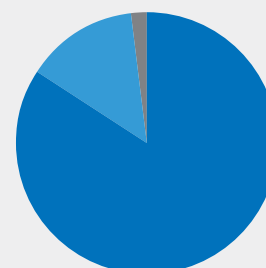
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	2,4355		2,3256
Februar	0,6965		0,5951
Marts	0,2314		0,1243
<b>1. kvartal</b>	<b>3,3634</b>	0,3184	<b>3,0450</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	1.912,4	99
Kontantbeholdning	24,7	1
Andre aktiver	0,5	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.937,6</b>	<b>100</b>

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	84,3%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	13,9%	
Konterter	1,8%	

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

## Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar		0,0212
Februar		0,0192
Marts		0,0212
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0616</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	Indlån Børneops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
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
2018	0,3	1,8	2,4	3,7	-6,6	-11,0	-8,2	5,7	0,0	0,3	-2,6	-4,4	-4,9
1. kvartal 2019 <sup>1)</sup>	0,5	2,8	2,0	4,0	6,0	13,1	13,1	3,0	0,0	0,1	5,3	7,9	9,0
1. kvartal 2019 <sup>2)</sup>	0,5	2,8	2,0	4,0	6,1	13,1	13,2	3,4	0,0	0,1	5,4	8,0	9,1
Gennemsnit													
2010-2019	2,0	4,6	4,5	4,8	5,8	14,7	9,5	10,0	0,2	0,3	5,3	7,4	8,8
2015-2019	1,0	3,2	3,6	3,3	3,9	13,2	7,4	7,5	0,0	0,2	4,0	5,7	6,9
2017-2019	0,9	3,9	4,2	0,6	3,2	7,4	5,2	4,9	0,0	0,2	3,1	4,1	4,9

For 1. kvartal 2019 vises afkastprocenter

1) Netto efter omkostninger

2) Brutto før omkostninger

Afkast fra 2018 og tidligere er netto og gennemsnit 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: Steffen Pihlmann  
 Investment Center

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