

Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • Januar 2023

- Perfekt storm ramte Nordeas puljer
- Obligationer og aktier hårdt ramt
- Alternative investeringer var et lyspunkt

Perfekt storm ramte Nordeas puljer

2022 var præget af ekstreme udsving og faldende kurser og endte med at blive det værste år for Nordeas puljer siden finanskrisen i 2008. Den væsentligste årsag var en markant strammere pengepolitik fra de globale centralbanker for at bekæmpe den hastigt stigende inflation, der havde fået ekstra næring efter at krigen i Ukraine havde medført stigende energipriser og problemer i forsyningskæder. For Nordeas puljer medførte den perfekte storm negative afkast i alle puljer, bortset fra puljen Alternative investeringer, der som den eneste kom ud af året i et plus.

Alternative investeringer var lyspunktet i 2022

Puljen Alternative investeringer opnåede i 2022 et afkast på 7,7%, efter dog at have tabt 4,3% i 4. kvartal. Tabet i 4. kvartal skyldes primært et markant fald i dollar overfor danske kroner med 8,2%, der dog endte året med at være blevet styrket med 6,5%. Dollarstyrkelsen bidrog sammen med opskrivninger i de underliggende noterede selskaber positivt til puljens samlede afkast for 2022.

Barsk år for aktier

Modvinden på aktiemarkederne i 2022 ramte især puljen Danske aktier, der trods et flot positivt afkast på 11,3% i 4. kvartal, endte året med et negativt afkast på 15,9%.

Afkastet er lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af Netcompany, GN Store Nord, H+H International og ALK Abelló samt undervægt af D/S Norden. I positiv retning trak overvægt af NKT, Novo Nordisk, ISS og Sydbank samt undervægt af DSV, Demant og Rockwool.

Puljen Udenlandske aktier steg beskedne 0,2% i 4. kvartal, og endte 2022 med et negativt afkast på 10,2%. Det opnåede afkast er bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes overvægt af selskaber karakteriseret ved stabil indtjening og en undervægt af vækstselskaber. Puljens andel af small cap selskaber og selskaber fra emerging markets bidrog derimod negativt til afkastudviklingen.

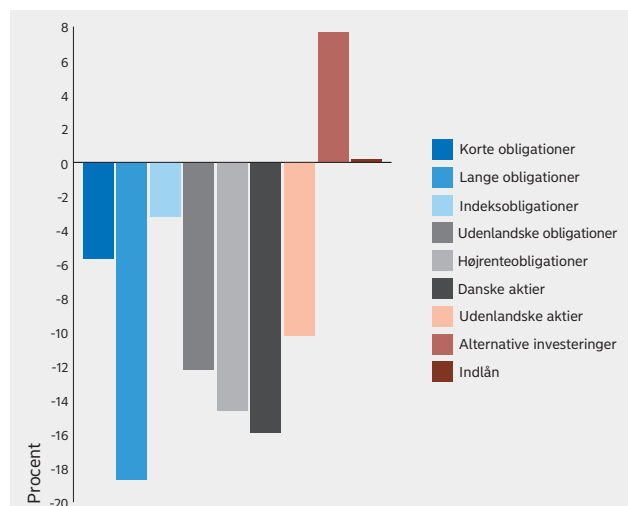
Værste år nogensinde for de danske obligationer

Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer var i det meste af året hårdt ramt rentestigninger samt ugunstige markedsforhold for konverterbare realkreditobligationer. De to puljer endte året med negative afkast på henholdsvis 5,7% og 18,7%. Puljen Indeksobligationer endte på -3,2% for hele året. For 2022 opnåede puljen Udenlandske obligationer et negativt afkast på 12,2%, hvilket var på niveau med den generelle markedsudvikling. Puljen Højrenteobligationer klarede sig med et afkast på 4,5% pænt i 4. kvartal, og samlet set endte året med et negativt afkast på 14,6%.

Positive afkast i 4. kvartal

Positive afkast i 4. kvartal i de fleste underliggende puljer, der indgår i Bankvalg, kunne ikke ændre det negative billede for året som helhed. Status for 2022 blev negative afkast i Lav, Middel og Høj risiko på henholdsvis 9,5%, 8,6% og 7,7%. At tabet noget usædvanligt var lavest for Bankvalg Høj risiko hænger primært sammen med at andelen af alternative investeringer her er højest.

Puljeafkast 2022



2022 blev det værste år siden finanskrisen præget af ekstreme udsving og faldende kurser

Efter en overvejende positiv og relativt rolig udvikling på de finansielle markeder i 2021 blev 2022 præget af ekstreme udsving og faldende kurser og endte med at blive det værste år for investeringer siden finanskrisen i 2008. Inflationen fik yderligere næring af stigende energipriser forårsaget af krigen i Ukraine, der igen øgede frygten i de finansielle markeder for recession. Konsekvensen blev historisk høje rentestigninger, der medførte kursfald for både aktier og især obligationer, der aldrig tidligere havde været i et lignende stormvejr. Kombinationen af kursfald for både aktier og obligationer er en absolut sjældenhed i nyere økonomisk historie. Herudover kom aggressive udmeldinger og flere renteforhøjelser fra både den amerikanske og den europæiske centralbank samt, overraskende for de finansielle markeder, også en stramning af pengepolitikken fra den japanske centralbank.

Samlet set endte 4. kvartal med et lille plus på 0,8%, der medførte at 2022 endte med et tab på 12,8%, målt i DKK. Tabet er det største for aktiemarkedet siden finanskrisen i 2008. Vækstselskaber, heriblandt mange af de store tech-selskaber, havde et meget barsk år, mens mere traditionelle industriselskaber og mere value-orienterede selskaber klarede det bedre.

Det amerikanske aktiemarked faldt i 4. kvartal med 1,8% målt i DKK, hvilket bragte årets afkast på -14,3%. Årsagen til faldet i 4. kvartal skal dog ikke findes i faldende aktiekurser, da disse isoleret set steg, men derimod i en svækkelse af dollar overfor danske kroner på hele 8,2%. For året som helhed steg dollaren med 6,5% overfor danske kroner til gavn for danske investorer, der ikke havde valutaafdækket.

De europæiske aktiemarkeder steg i 4. kvartal med 9,6%, målt i DKK. Det flotte afkast kunne dog ikke ændre på at det samlede afkast for året endte på -9,5%. Inflation, renteforhøjelser fra den europæiske centralbank, krigen i Ukraine og recessionsfrygt har sammen med komponentmangel og høje energipriser tynget de europæiske aktiemarkeder det meste af året.

Det japanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 3,9%, målt i DKK. Dette medførte, at årets afkast endte på -11,2%. De japanske myndigheder indførte relativt tidligt på året subsidieordninger for at beskytte de private husholdninger mod stigende energipriser. Disse ordninger bidrog sammen med yderligere åbning for turister til at det japanske aktiemarked, målt i yen, var blandt de mindst faldende i 2022.

Emerging Market indeks målt i DKK steg i 4. kvartal med 0,7%, hvilket førte til at afkastet for 2022 endte på -14,9%. Eneste land som virkelig har klaret sig godt er det tyrkiske aktiemarked, hvor mange eksportselskaber har draget fordel af den svækkede lira.

Det danske eliteindeks for de 25 største virksomheder, OMX C25, steg med 18,2% i 4. kvartal, og medførte at afkastet for 2022 endte på -13,5%. Tabet var stort, men kunne have været væsentligt større, hvis ikke Novo Nordisk, der fylder ca. 15% i indekset steg med 27,6% i 2022.

2022 blev det værste år for danske obligationer nogensinde

Årets markante renteforhøjelser fra centralbankerne medførte også voldsomme rentestigninger på de internationale obligationsmarkeder. 10-årige danske statsobligationer gav negative afkast i niveauet 20%, mens lange konverterbare obligationer med lav kupon og tilsvarende lang varighed klarede sig lidt bedre og realiserede negative afkast i niveauet 18%.

Konverterbare obligationer blev i løbet af året ramt af kraftig markedsuro. Årsagerne til de store udsving og faldende kurser er flere. Afgørende var dog stor fokus på udenlandsk tilbagesalg, som en negativ faktor, mens en positiv faktor var det forhold, at låntagerne tilbagekøbte lange konverterbare obligationer i takt med at renterne steg.

Obligationer fra emerging markets udstedt i lokal valuta faldt i 4. kvartal med 0,4%, hvilket trak årets afkast ned på -5,9%, målt i DKK. Globale high yield obligationer opnåede et afkast på 4,3% målt i DKK i 4. kvartal, hvilket medførte at årets afkast endte på -13,6%. Ligesom for aktier blev 2022 dermed det værste år for højrenteobligationer siden finanskrisen i 2008.

Vi har rettet en fejl i puljen Indeksobligationer

Nordea opdagede i slutningen af 2022 en fejl i puljen Indeksobligationer. Fejlen opstod fra 2019, og har medført, at indskydere i puljen fik for lidt i afkast. Fejlen skyldtes, at der fejlagtigt ikke var registreret en korrekt indeksfaktor, på nogle udenlandske indeksobligationer. Pr. 17. november 2022, blev de korrekte indeksfaktorer opdateret, og afkastet i puljen steg ca. 1,8 %. I december 2022 foretog Nordea en rettelse, så alle kunder uanset indtrædelses- eller udtrædelsestidspunkt er stillet som om, fejlen ikke var sket. Har du spørgsmål til fejlen og rettelserne, er du velkommen til at kontakte din rådgiver.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2022
Aktier Verden	0,77%	-12,79%
Aktier USA	-1,77%	-14,27%
Aktier Europa	9,56%	-9,51%
Aktier Japan	3,95%	-11,20%
Aktier Emerging Market	0,71%	-14,87%
Aktier Danmark	17,94%	-3,53%
Aktier OMX25	18,2%	-13,5%
DK Statsobl. 7 års varighed	-0,65%	-15,55%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	2,21%	-11,69%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	-0,43%	-5,91%
Obl. Emerging Market, hård valuta	7,07%	-20,16%
Virksomhedsobl. USA high yield	3,11%	-13,47%
Virksomhedsobl. Global high yield	4,25%	-13,66%
USDDKK	-8,20%	6,54%
JPYDKK	0,71%	-7,02%

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. januar 2023 36 pct. ved Lav risiko, 56 pct. ved Middel risiko og 77 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.

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. januar 2023

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	21	12	4	13	14	4	22	10

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	14	7	4	8	11	7	37	12

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	3	4	3	8	10	53	14

Afkast i Bankvalg

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

I 2022 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-Feb	23	12	4	15	9	4	27	6
Marts	22	10	4	15	7	6	30	6
April-Juni	23	12	4	16	8	5	26	6
Juli-November	25	13	4	17	9	4	22	6
December	23	13	4	14	14	4	22	6

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Netto
1. kvartal	-2,7472	0,0829	-2,8301
2. kvartal	-5,3137	0,0705	-5,3842
3. kvartal	-2,2342	0,1032	-2,3374
4. kvartal	0,8196	0,1013	0,7183
2022	-9,4755	0,3579	-9,8334

Middel risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-Feb	16	7	4	10	6	7	40	10
Marts	14	6	4	10	4	9	43	10
April-Juni	16	7	4	11	5	8	39	10
Juli-November	18	8	4	12	6	7	35	10
December	16	8	4	9	11	7	35	10

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Netto
1. kvartal	-2,0438	0,1074	-2,1512
2. kvartal	-5,5252	0,0929	-5,6181
3. kvartal	-1,8528	0,1462	-1,9990
4. kvartal	0,8273	0,1431	0,6842
2022	-8,5945	0,4896	-9,0841

Høj risiko

Fordeling i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Januar-Feb	9	2	4	5	3	10	53	14
Marts	7	1	4	5	1	12	56	14
April-Juni	9	2	4	6	2	11	52	14
Juli-November	11	3	4	7	3	10	48	14
December	9	3	4	4	8	10	48	14

Afkast i %

	Brutto	Alle omkostninger ex. puljeopsparring	Netto
1. kvartal	-1,3319	0,1321	-1,4640
2. kvartal	-5,7367	0,1154	-5,8521
3. kvartal	-1,4713	0,1894	-1,6607
4. kvartal	0,8352	0,1852	0,6500
2022	-7,7047	0,6221	-8,3268

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,5095		-0,5095
Februar	-0,8590		-0,8590
Marts	-0,7097		-0,7097
1. kvartal	-2,0782		-2,0782
April	-0,9316		-0,9316
Maj	-0,5857		-0,5857
Juni	-0,8878		-0,8878
2. kvartal	-2,4051		-2,4051
Juli	1,2945		1,2945
August	-1,6239		-1,6239
September	-1,7300		-1,7300
3. kvartal	-2,0594		-2,0594
Oktober	0,7982		0,7982
November	0,6676		0,6676
December	-0,6428		-0,6428
4. kvartal	0,8230		0,8230
2022	-5,7197		-5,7197

Regnskab

Driftsregnskab 2022

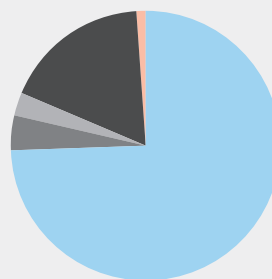
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	95,0
Kursavance på obligationer	-560,3
Valutakursavance	0,1
Afkast af obligationer	-465,2
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,2
Periodens resultat	-465,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	7.708,2	96,7	7.497,6	98,3
Kontantbeholdning	227,3	2,9	79,4	1,0
Vedhængende renter	35,5	0,4	50,3	0,7
Aktiver i alt	7.971,0	100,0	7.627,3	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	74,4%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	4,4%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	2,7%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	17,4%
Kontanter	1,0%

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

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

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,9545		-1,9545
Februar	-3,7099		-3,7099
Marts	-1,5443		-1,5443
1. kvartal	-7,2087		-7,2087
April	-3,4326		-3,4326
Maj	-1,8693		-1,8693
Juni	-2,5694		-2,5694
2. kvartal	-7,8713		-7,8713
Juli	4,6251		4,6251
August	-5,5705		-5,5705
September	-6,9156		-6,9156
3. kvartal	-7,8610		-7,8610
Oktober	3,4347		3,4347
November	3,0099		3,0099
December	-2,2307		-2,2307
4. kvartal	4,2139		4,2139
2022	-18,7271		-18,7271

Regnskab

Driftsregnskab 2022

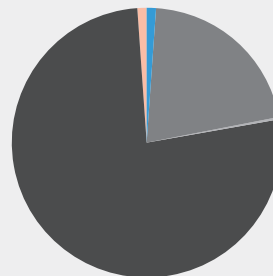
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	32,1
Kursavance på obligationer	-494,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	-462,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	-462,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.168,2	97,8	2.111,7	98,3
Kontantbeholdning	43,2	1,9	24,5	1,1
Vedhængende renter	5,7	0,3	12,4	0,6
Aktiver i alt	2.217,1	100,0	2.148,6	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	1,3%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	20,8%
Realcreditobligationer, varighed 0-3 år	0,2%
Realcreditobligationer, varighed over 3 år	76,6%
Kontanter	1,1%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 10,1 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 8,8 år.

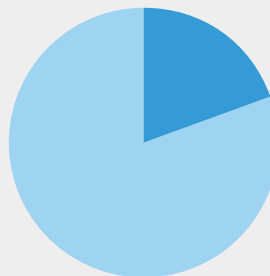
Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,6174		-0,6174
Februar	0,1751		0,1751
Marts	0,6256		0,6256
1. kvartal	0,1833		0,1833
April	-0,6947		-0,6947
Maj	-2,667		-2,667
Juni	-1,4929		-1,4929
2. kvartal	-4,8546		-4,8546
Juli	1,8568		1,8568
August	-0,5132		-0,5132
September	-2,6552		-2,6552
3. kvartal	-1,3116		-1,3116
Oktober	0,6793		0,6793
November	3,2615		3,2615
December	-1,1411		-1,1411
4. kvartal	2,7997		2,7997
2022	-3,1832		-3,1832

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Korte indeksobligationer	0,0%
Mellemlange indeksobligationer	19,6%
Lange indeksobligationer	80,4%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 7,9 år.
Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 8,0 år.

Regnskab

Driftsregnskab 2022

	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	12,7
Kursavance på indeksobligationer	-80,1
Indeksregulering	27,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af indeksobligationer	-39,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	-39,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1.167,6	97,8	1.138,7	98,4
Kontantbeholdning	23,4	2,0	14,3	1,2
Vedhængende renter	2,8	0,2	5,1	0,4
Aktiver i alt	1.193,8	100,0	1.158,1	100,0

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,2079			-0,2302
Februar	-2,1701			-2,1904
Marts	-2,5298			-2,5535
1. kvartal	-4,9078	0,0663		-4,9741
April	0,9218			0,9038
Maj	-1,7144			-1,7334
Juni	-2,1135			-2,1345
2. kvartal	-2,9061	0,0580		-2,9641
Juli	5,6804			5,6594
August	-2,9406			-2,9637
September	-2,6236			-2,6456
3. kvartal	0,1162	0,0661		0,0501
Oktober	-2,1069			-2,1279
November	0,1410			0,1190
December	-2,5240			-2,5428
4. kvartal	-4,4899	0,0618		-4,5517
2022	-12,1876	0,2522		-12,4398

Regnskab

Driftsregnskab 2022

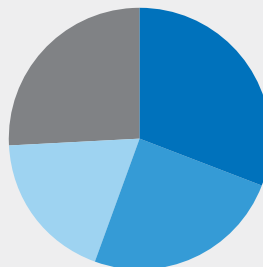
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	-358,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	-358,9
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-7,9
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	-366,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.926,6	99,2	2.013,3	92,0
Kontantbeholdning	19,2	0,7	170,0	7,8
Andre aktiver	2,8	0,1	5,6	0,2
Aktiver i alt	2.948,6	100,0	2.188,9	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



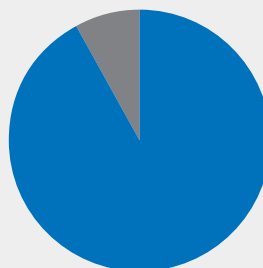
0-3 år	31,1%
3-7 år	24,7%
7-10 år	18,5%
Over 10 år	25,7%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 7,2 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 7,0 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea Invest Globale Obligationer KL 2	92,2%
Øvrige aktiver	0,0%
Konter	7,8%

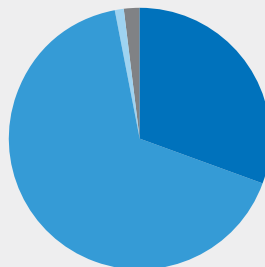
Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-1,9256			-1,9731
Februar	-2,7703			-2,8144
Marts	-1,4393			-1,4876
1. kvartal	-6,1352	0,1399		-6,2751
April	-3,1284			-3,1659
Maj	-1,0064			-1,0444
Juni	-5,3105			-5,3512
2. kvartal	-9,4453	0,1162		-9,5615
Juli	1,9011			1,8584
August	0,0720			0,0231
September	-5,5185			-5,5642
3. kvartal	-3,5454	0,1373		-3,6827
Oktober	0,5952			0,5534
November	4,0770			4,0319
December	-0,1466			-0,1924
4. kvartal	4,5256	0,1327		4,3929
2022	-14,6003	0,5261		-15,1264

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



0-3 år	30,6%
3-7 år	66,4%
7-10 år	1,2%
Over 10 år	1,8%

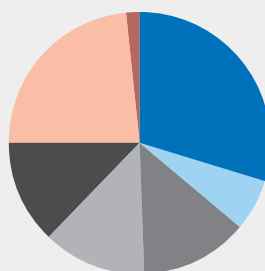
Regnskab

Driftsregnskab 2022

	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	-274,0
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	-274,0
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-10,8
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	-284,7

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	29,8%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	6,5%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	13,3%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	12,8%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	12,7%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	23,5%
Kontanter	1,5%

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1.810,1	99,2	2.897,1	98,4
Kontantbeholdning	12,7	0,7	45,4	1,5
Andre aktiver	0,9	0,1	1,9	0,1
Aktiver i alt	1.823,7	100,0	2.944,4	100,0

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-9,5616			-9,5639
Februar	-2,843			-2,8439
Marts	4,8342			4,8294
1. kvartal	-7,5704	0,008		-7,5784
April	-0,7728			-0,7752
Maj	-3,4103			-3,4123
Juni	-6,4341			-6,436
2. kvartal	-10,6172	0,0063		-10,6235
Juli	7,3791			7,3771
August	-5,3169			-5,3188
September	-11,1121			-11,1126
3. kvartal	-9,0499	0,0044		-9,0543
Oktober	6,6888			6,6877
November	4,1403			4,1385
December	0,4866			0,4860
4. kvartal	11,3157	0,0035		11,3122
2022	-15,9218	0,0222		-15,9440

Regnskab

Driftsregnskab 2022

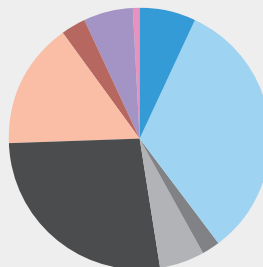
	Mio. kr.
Aktieudbytter	77,5
Kursavance på aktier	-564,3
Valutakursavance	0,1
Afkast af aktier	-486,7
Handelsomkostninger	-0,7
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	-487,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.584,0	98,4	2.385,5	98,4
Kontantbeholdning	42,7	1,6	38,1	1,6
Andre aktiver	0,3	0,0	0,0	0,0
Aktiver i alt	2.627,0	100,0	2.423,6	100,0

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,9%
Materialer	7,1%	7,1%
Industri	32,8%	27,8%
Forbrugsgoder	2,2%	2,7%
Konsumentvarer	5,6%	7,2%
Sundhedspleje	26,8%	26,7%
Finans	15,7%	17,8%
IT	3,0%	1,9%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Forsyning	6,2%	7,1%
Ejendom	0,0%	0,7%
Kontanter	0,6%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-4,6102			-4,6625
Februar	-1,7777			-1,8266
Marts	4,6658			4,6137
1. kvartal	-1,7221	0,1533		-1,8754
April	-1,5166			-1,5594
Maj	-1,9617			-2,0048
Juni	-4,9061			-4,9525
2. kvartal	-8,3844	0,1323		-8,5167
Juli	5,9191			5,8728
August	0,2077			0,1540
September	-6,3840			-6,4330
3. kvartal	-0,2572	0,149		-0,4062
Oktober	2,5270			2,4818
November	2,1109			2,0622
December	-4,4737			-4,5192
4. kvartal	0,1642	0,1394		0,0248
2022	-10,1995	0,5740		-10,7735

Regnskab

Driftsregnskab 2022

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat*	0,0
Kursavance på aktier	-1.190,7
Valutakursavance	-0,4
Afkast af aktier	-1.191,1
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-66,6
Renteindtægter	0,1
Periodens resultat	-1.257,6

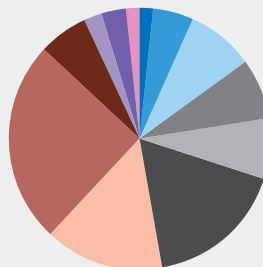
*Aktieudbytter er geninvesteret

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.767,8	99,3	9.396,1	98,7
Kontantbeholdning	63,0	0,6	104,9	1,1
Andre aktiver	11,1	0,1	21,2	0,2
Aktiver i alt	10.841,9	100,0	9.522,2	100,0

Branchefordeling

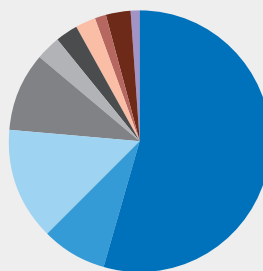
Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	1,7%	5,6%
Materialer	5,1%	5,0%
Industri	8,4%	10,2%
Forbrugsgoder	7,4%	7,8%
Konsumtvarer	7,6%	10,3%
Sundhedspleje	17,1%	13,4%
Finans	14,8%	15,1%
IT	25,1%	20,0%
Telekommunikation	6,0%	6,8%
Ejendom	2,1%	2,6%
Forsyning	3,1%	3,2%
Konterter	1,6%	0,0%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2022



Nordea Invest Engros Internationale Aktier	54,5%
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	8,1%
Nordea Invest Global Stars KL 1	13,9%
Nordea Invest Global Enhanced KL 1	9,8%
Nordea Invest Emerging Markets KL 1	3,0%
Nordea Invest Emerging Stars KL 1	2,9%
Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL 1	2,5%
Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL 1	1,5%
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI DKK	2,8%
Konterter	1,1%

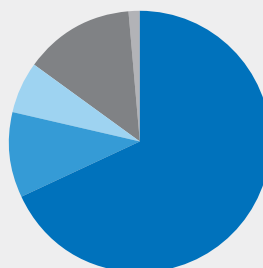
Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,2019			-0,3003
Februar	0,7178			0,6244
Marts	5,1699			5,0633
1. kvartal	5,6858	0,2984		5,3874
April	2,9255			2,8386
Maj	1,0716			0,9769
Juni	1,1633			1,0581
2. kvartal	5,1604	0,2868		4,8736
Juli	2,9586			2,7404
August	-0,6821			-0,9649
September	-1,0612			-1,3360
3. kvartal	1,2153	0,7758		0,4395
Oktober	2,2775			2,0121
November	-3,5517			-3,8318
December	-3,0604			-3,2852
4. kvartal	-4,3346	0,7703		-5,1049
2022	7,7269	2,1313		5,5956

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	68,1%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	10,7%
Nordea SIF - Global Private Credit	6,2%
iShares Core MSCI World	13,7%
Kontanter	1,3%

Regnskab

Driftsregnskab 2022

	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	226,3
Valutakursavance	0,3
Afkast af aktier	226,6
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	-61,1
Renteindtægter	0,1
Periodens resultat	165,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2022		Ultimo 2022	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	3.057,4	98,6	2.966,2	98,7
Kontantbeholdning	42,8	1,4	38,3	1,3
Andre aktiver	0,0	0,0	0,1	0,0
Aktiver i alt	3.100,2	100,0	3.004,6	100,0

Generel puljeinformation

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

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

Da afkastprocenterne kan svinge 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	0,0000	0,0016
Februar	0,0000	0,0000
Marts	0,0000	0,0000
1. kvartal	0,0000	0,0016
April	0,0000	0,0000
Maj	0,0000	0,0000
Juni	0,0000	0,0000
2. kvartal	0,0000	0,0000
Juli	0,0000	0,0000
August	0,0000	0,0000
September	0,0226	0,0226
3. kvartal	0,0226	0,0226
Oktober	0,0637	0,0637
November	0,0616	0,0616
December	0,0637	0,0637
4. kvartal	0,1890	0,1890
2022	0,2116	0,2116

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på nordea.dk/puljer

Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %	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
2013	1,4	1,0	-4,0	-7,1	1,8	36,7	16,2	12,0	0,3	0,3	5,7	9,6	12,3
2014	1,5	8,0	5,9	15,5	5,5	23,2	17,5	15,0	0,3	0,3	8,2	12,5	14,8
2015	0,4	-1,3	2,4	9,9	0,2	37,8	9,6	12,2	0,0	0,3	3,5	7,1	9,6
2016	1,9	6,2	3,6	3,5	10,7	4,8	11,2	12,1	0,0	0,3	7,0	9,0	9,9
2017	1,2	4,1	4,9	-5,7	9,3	16,8	8,6	3,6	0,0	0,3	4,8	6,6	8,0
2018	0,3	1,8	2,4	4,0	-6,0	-10,9	-7,5	6,9	0,0	0,3	-2,3	-3,9	-4,4
2019	0,3	3,2	6,4	8,3	13,0	28,5	31,5	13,3	0,0	0,3	11,9	18,3	22,0
2020	0,3	2,4	2,6	0,9	3,1	34,1	3,1	2,4	0,0	0,2	2,8	4,1	5,5
2021	-0,9	-3,7	1,2	1,0	1,3	20,1	29,1	45,3	0,0	0,0	10,2	16,5	22,8
2022	-5,7	-18,7	-3,2	-12,2	-14,6	-15,9	-10,2	7,7	0,2	0,2	-9,5	-8,6	-7,7
Gennemsnit													
2013-2022	0,1	0,0	2,2	1,5	2,1	16,0	10,1	12,5	0,1	0,2	4,1	6,8	8,9
2018-2022	-1,2	-3,4	1,8	0,2	-1,1	9,2	7,8	14,2	0,0	0,2	2,3	4,8	6,9
2020-2022	-2,1	-7,1	0,2	-3,6	-3,7	10,6	6,1	17,1	0,1	0,1	0,9	3,5	6,2

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

Bemærk, at der i skemaet vises bruttoafkast (før omkostninger). Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast.

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. 2640 af 28. december 2021 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: Kerstin Lysholm
 Investment Center

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