

## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2023

- Begivenhedsrigt 1. kvartal
- Centralbankpolitik og bankuro i fokus
- Positive afkast i alle puljer og Bankvalg

## Begivenhedsrigt 1. kvartal endte med positive afkast for alle puljer

Efter et afkastmæssigt barsk år for puljerne i 2022 var 1. kvartal omvendt karakteriseret af positive afkast for alle puljer og Bankvalg. Baggrunden for den positive udvikling var bl.a. en stærk start i januar, hvor Kina genåbnede, og at recessionsfrygten i Europa blev dæmpet i takt med at energipriserne faldt markant. Hertil kom flere tegn på at inflationen havde toppet, og at centralbankerne måske kunne stoppe rækken af markante renteforhøjelser. I marts kom så uro i banksektoren i tillæg til fortsatte bekymringer om renteutviklingen, den høje inflation og ikke mindst de afledte effekter på økonomien, hvor recessionsfrygten lurer.

### Uensartet markedsudvikling endte med pæne aktieafkast

Puljerne Danske aktier og Udenlandske aktier endte begge med pæne afkast på 3,8% efter en uensartet og stærkt volatil udvikling i 1. kvartal. De opnåede afkast for begge puljer var svagere end den generelle markedsudvikling. For puljen Danske aktier skyldtes det bl.a. overvægt af Netcompany, NKT og ISS, der har haft det svært, mens overvægt af Royal Unibrew, Novo Nordisk, Genmab og Tryg derimod bidrog positivt til både det absolutte og det relative afkast. For puljen Udenlandske aktier skyldtes

det lidt svagere afkast relativt til den generelle markedsudvikling, at stabile selskaber og small cap selskaber steg mindre kraftigt end de mere vækstorienterede selskaber indenfor bl.a. IT-sektoren. Hertil trak investeringerne i finansielle selskaber ned, da de mødte modvind i forbindelse med bankuroen i marts.

Puljen Alternative investeringer klarede sig bedst sidste år med et afkast på 7,7%, men var med et afkast på 0,5% den pulje, der opnåede det laveste afkast i 1. kvartal. Afkastet blev trukket ned af en dollarsvækkelse på 1,6% overfor danske kroner, men opskrivninger af de underliggende investeringer trak afkastet op i positivt terræn.

### Positive afkast i obligationspuljerne på trods af markedsuro

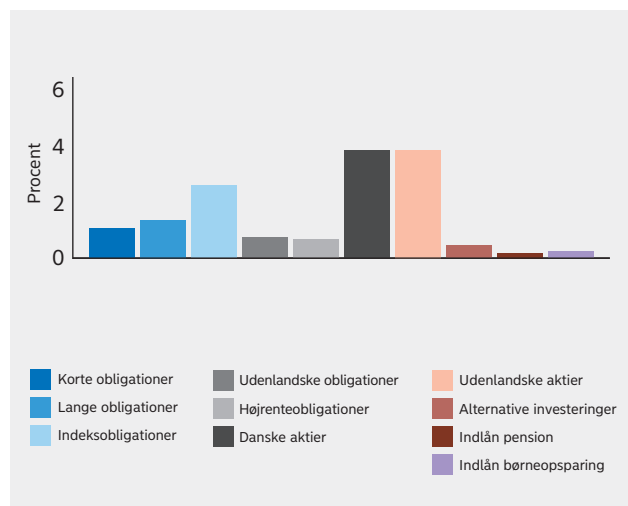
På trods af markedsuro, der medførte store kursudsving i 1. kvartal, endte alle obligationspuljer med positive afkast. Puljen Indeksobligationer klarede sig bedst og opnåede et afkast på 2,5%, mens puljerne Lange obligationer og Korte obligationer fulgte efter med afkast på henholdsvis 1,3% og 1,0%. Puljerne Højrenteobligationer og Udenlandske obligationer oplevede også store udsving, men endte alligevel med begge at opnå afkast på 0,7%.

Puljerne med danske obligationer klarede sig i 1. kvartal bedre end den generelle markedsudvikling, mens Højrenteobligationer og Udenlandske obligationer klarede sig svagere. For puljen Højrenteobligationer var det især investeringerne i europæiske high yield obligationer, der trak ned, idet disse generelt blev presset af uroen i marts, hvor den schweiziske storbank Credit Suisse måtte tvangsøvertages af konkurrenten UBS.

### Pæne afkast i Bankvalg

Positive afkast i alle puljer medførte pæne afkast for Bankvalg. Således endte Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko med afkast på henholdsvis 1,7%, 2,2% og 2,7% i 1. kvartal.

1. kvartal 2023



## Begivenhedsrig markedsudvikling i 1. kvartal

1. kvartal blev et af de mere begivenhedsrige, præget af store udsving i både obligations- og aktiekurser. Januar blev således en meget positiv måned for begge aktivklasser. Kina genåbnede og recessionsfrygten i Europa faldt i takt med at energipriserne faldt markant. Hertil kom nøgletal, der viste at forbrugslysten var stigende, samt flere tegn på at inflationen havde toppet, og at man dermed snart kan se lys for enden af tunnelen. Samlet set sluttede det globale aktiemarked i januar med en stigning på 5,3%.

Efter flotte aktiestigninger og store rentefald i januar blev billedet mere broget i februar, og bekymringer over en fortsat høj inflation, en (for) stærk økonomi og stigende centralbankrenter fik endnu en gang investorerne til at trække følehornene til sig. Det var især den bomstærke amerikanske jobrapport og overraskende høje inflationstal i USA, der satte gang i spekulationer om, at den amerikanske centralbank ville hæve renten mere end tidligere forventet. Solide nøgletal for Europa havde ligeledes skubbet renteprogoserne opad. De løftede renteforventninger er især gået ud over obligationsmarkedet. De højere renter pressede især det amerikanske aktiemarked, mens det gik bedre i Europa. Det globale aktiemarked opnåede samlet set et nulafkast i februar.

Marts blev (endnu) en meget begivenhedsrig måned, men nu også præget af uro i banksektoren og recessionsfrygt. Amerikanske Silicon Valley Bank (SVB) krakkede, mens Credit Suisse i Europa blev tvangssolgt til konkurrenten UBS. Bankuroen medførte stor turbulens, men diverse tiltag fra centralbankerne i USA, Europa og Schweiz forhindrede, at det udviklede sig mere dramatisk. Obligationsmarkederne reagerede på dette ved at ændre forventningerne til centralbankernes styringsrenter markant i nedadgående retning. Aktiemarkedet var også præget af udsving i marts, hvor især banker faldt i lyset af uroen i banksektoren. Samtidig kunne en vis rotation konstateres, da investorerne omlagde finansielle selskaber og banker til fordel for mere vækstorienterede selskaber. Det globale aktiemarked steg i marts med 0,7% og det samlede afkast for 1. kvartal endte dermed på 6,0%.

Det amerikanske aktiemarked steg i 1. kvartal med 5,7%. Nøgletal for den amerikanske økonomi overraskede positivt og bl.a. arbejdsmarkedet viste stor styrke, men ellers var stigningerne i alt andet end banker generelt funderet i stigende risikoappetit.

De europæiske aktiemarkeder steg i 1. kvartal med 8,8%. Stigningerne var dels begrundet i markant faldende gaspriser, og dels i at den europæiske økonomi generelt klarer sig bedre end forventet. Kerneinflationen er fortsat ubehagelig høj og skal

derfor fortsat bekæmpes med alle midler af den europæiske centralbank.

Det japanske aktiemarked steg i 1. kvartal med 4,5%. Stigningerne var bredt funderet og skete i lyset af en generel øget risikoappetit blandt investorerne. Mørke skyer i form af truslen fra Nordkorea, der jævnligt skyder raketter henover landet på deres øvelser samt Kinas raslen med sablen i forhold til Taiwan kunne ikke dæmpe investeringslysten.

Emerging Market indeks steg i 1. kvartal med 2,3%. Markederne var præget af store udsving, og især den overraskende genåbning i Kina medførte kursstigninger i januar måned, mens recessionsfrygt trak den anden vej i marts. Generelt er der en overvægt af cykliske selskaber i emerging markets, og disse vil blive hårdt ramt, såfremt den globale økonomi går i recession.

Det brede danske aktieindeks steg 9,7% i 1. kvartal. Blandt de selskaber, der klarede sig bedst, var Pandora, Demant, DSV, Royal Unibrew samt Novo Nordisk, der alle steg mere end 15%. Omvendt klarede AP Møller, Netcompany og Genmab sig mindre godt, da de faldt med mere end 12%.

Obligationsmarkederne fokus var igennem hele 1. kvartal igen rettet mod den amerikanske og den europæiske centralbank, herunder hvornår og hvor kraftigt de ville reagere på den høje inflation. Indtil bankuroen var forventningen, at centralbankerne ville være relativt "høgeagtige" og fortsætte med at stramme pengepolitikken markant, men bankuroen medførte, at den amerikanske centralbank dæmpede retorikken en anelse og i stedet for en forventet forhøjelse på 0,5%-point kun hævede styringsrenten med 0,25%-point. Den europæiske centralbank løftede styringsrenten med 0,5%-point, idet det var vurderingen at den schweiziske centralbank havde fået skabt ro efter tvangssalget af Credit Suisse til UBS.

### Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
Aktier Verden	6,01%
Aktier USA	5,72%
Aktier Europa	8,79%
Aktier Japan	4,49%
Aktier Emerging Market	2,30%
Aktier Danmark	9,68%
DK Statsobl. 7 års varighed	1,30%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	1,26%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	3,48%
Obl. Emerging Market, hård valuta	1,08%
Virksomhedsobl. USA high yield	3,24%
Virksomhedsobl. Global high yield	2,83%
USDDKK	-1,60%
JPYDKK	-2,44%

## Bankvalg

Har du valgt Bankvalg, sammensætter banken din opsparring ud fra otte forskellige værdipapirpuljer.

Du kan vælge mellem Lav, Middel og Høj risiko.

Jo flere aktier, desto større risiko og dermed også højere forventet afkast. Andelen i aktiepuljer og alternative investeringer er pr. 1. april 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 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.

### Fordeling pr. 1. april 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

På aldersopsparring, kapitalpension, selvpension og børneopsparring måles investeringshorisonten frem til den aftalte udbetalingsdato. På ratepension måles der til midten af den aftalte udbetalingsperiode. Fx hvis udbetalingsperioden er 10 år, begynder nedtrapningen omkring det tidspunkt, hvor udbetalingerne begynder.

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. kvartal 2023 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-marts	21	12	4	13	14	4	22	10
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	1,6897			0,1306			1,5591	

#### Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-marts	14	7	4	8	11	7	37	12
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	2,1829			0,1597			2,0232	

#### Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. inv.
Jan-marts	5	3	4	3	8	10	53	14
Afkast i %								
	Brutto			Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto	
1. kvartal	2,7066			0,1902			2,5164	

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

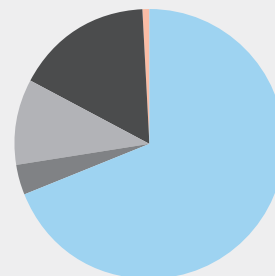
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8743		0,8743
Februar	-0,3324		-0,3324
Marts	0,4878		0,4878
<b>1. kvartal</b>	<b>1,0297</b>		<b>1,0297</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	6.681,8	98,6
Kontantbeholdning	41,4	0,6
Vedhængende renter	51,2	0,8
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.774,4</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	69,1%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	3,6%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	10,1%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	16,6%
Kontanter	0,6%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 3,7 år.

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

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

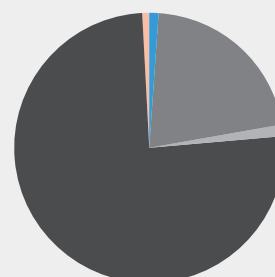
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,7023		1,7023
Februar	-2,1324		-2,1324
Marts	1,7689		1,7689
<b>1. kvartal</b>	<b>1,3388</b>		<b>1,3388</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.114,5	98,9
Kontantbeholdning	13,1	0,6
Vedhængende renter	11,0	0,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.138,6</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. 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	21,1%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	1,4%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	75,6%
Kontanter	0,6%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,9 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,6 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

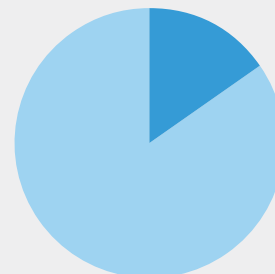
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	1,5497		1,5497
Februar	-0,7896		-0,7896
Marts	1,7770		1,7770
<b>1. kvartal</b>	<b>2,5371</b>		<b>2,5371</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1.081,1	99,1
Kontantbeholdning	7,8	0,7
Vedhængende renter	2,5	0,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.091,4</b>	<b>100,0</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Korte indeksobligationer	0,0%
Mellemlange indeksobligationer	15,5%
Lange indeksobligationer	84,5%

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

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,4 år.

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

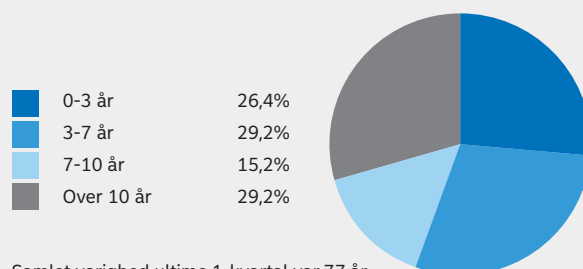
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,8514		0,8272
Februar	-0,6392		-0,6612
Marts	0,5118		0,4865
<b>1. kvartal</b>	<b>0,7240</b>	<b>0,0715</b>	<b>0,6525</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.046,0	99,2
Kontantbeholdning	15,2	0,8
Andre aktiver	1,0	0,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.062,2</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

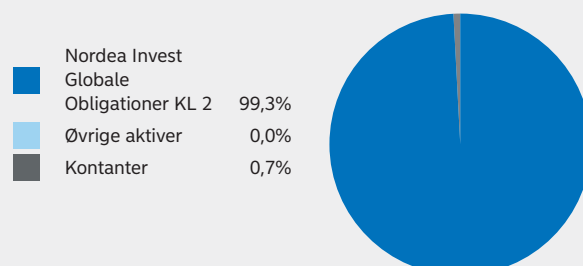


Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 7,7 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 7,6 år.

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	3,2541		3,1997
Februar	-1,6984		-1,7484
Marts	-0,9030		-0,9591
<b>1. kvartal</b>	<b>0,6527</b>	<b>0,1605</b>	<b>0,4922</b>

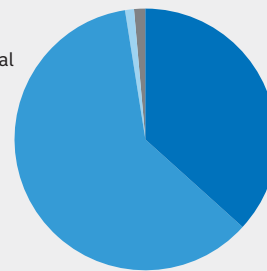
## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2.865,5	99,2
Kontantbeholdning	21,9	0,8
Andre aktiver	0,8	0,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.888,2</b>	<b>100,0</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

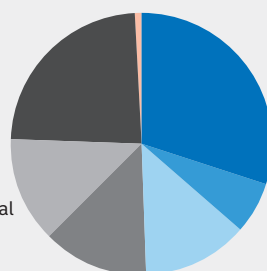
0-3 år	36,9%
3-7 år	60,6%
7-10 år	1,2%
Over 10 år	1,3%



## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	30,0%
Nordea 2 - Emerging Mkt Local Debt Enh Fd BI-DKK	6,6%
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HBI-DKK	12,9%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	13,2%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	13,0%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	23,6%
Konter	0,8%



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,2297		-0,2325
Februar	2,8771		2,8749
Marts	1,1226		1,1207
<b>1. kvartal</b>	<b>3,7700</b>	<b>0,0069</b>	<b>3,7631</b>

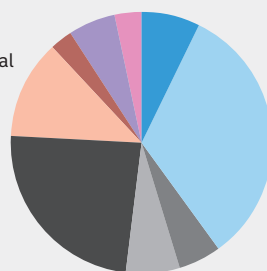
## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2.510,0	95,5
Kontantbeholdning	117,4	4,5
Andre aktiver	0,0	0,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.627,4</b>	<b>100,0</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

	Puljen	OMXCB
Energi	0,0%	0,5%
Materialer	7,5%	7,1%
Industri	32,7%	29,0%
Forbrugsgoder	5,2%	4,3%
Konsumentvarer	6,7%	7,8%
Sundhedspleje	23,8%	25,2%
Finans	12,2%	16,6%
IT	2,9%	1,9%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Forsyning	5,7%	6,8%
Ejendom	0,0%	0,7%
Konter	3,3%	0,0%



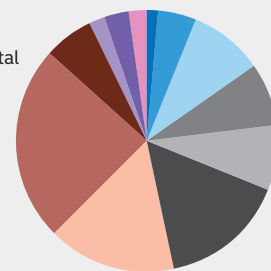
## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	4,6188		4,5642
Februar	1,0057		0,9537
Marts	-1,8520		-1,9103
<b>1. kvartal</b>	<b>3,7725</b>	<b>0,1649</b>	<b>3,6076</b>

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	10.404,1	99,2
Kontantbeholdning	73,8	0,7
Andre aktiver	5,7	0,1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.483,6</b>	<b>100,0</b>

	Puljen	MSCI World
Energi	1,6%	5,0%
Materialer	4,7%	4,9%
Industri	9,0%	10,4%
Forbrugsgoder	7,8%	7,7%
Konsumentvarer	8,2%	10,4%
Sundhedspleje	15,6%	12,3%
Finans	15,7%	15,6%
IT	24,1%	20,9%
Telekommunikation	6,3%	7,4%
Ejendom	1,9%	2,5%
Forsyning	3,0%	2,9%
Konterter	2,1%	0,0%

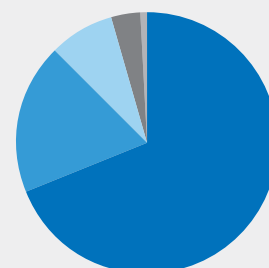
## Puljen – Alternative investeringer

## Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,8001		-1,0096
Februar	1,3904		1,2002
Marts	-0,1393		-0,3626
<b>1. kvartal</b>	<b>0,4510</b>	<b>0,6230</b>	<b>-0,1720</b>

## Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	2.923,8	99,2
Kontantbeholdning	22,0	0,8
Andre aktiver	0,1	0,0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.945,9</b>	<b>100,0</b>

	Puljen	MSCI World
Nordea SIF - Global Private Equity	68,9%	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	18,7%	
Nordea SIF - Global Private Credit	8,1%	
iShares Core MSCI World	3,6%	
Konterter	0,7%	

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

## Puljen – Indlån

	Pension	Børneopsparing
Januar	0,0637	0,0637
Februar	0,0575	0,0781
Marts	0,0637	0,1062
<b>1. kvartal</b>	<b>0,1849</b>	<b>0,2480</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
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
2023	1,0	1,3	2,5	0,7	0,7	3,8	3,8	0,5	0,2	0,2	1,7	2,2	2,7
Gennemsnit													
2014-2023	0,0	0,1	3,1	2,5	2,2	13,9	9,7	12,3	0,1	0,2	4,0	6,6	8,6
2019-2023	-1,2	-4,1	2,2	-0,5	0,3	14,9	12,2	15,2	0,1	0,2	3,7	7,2	10,0
2021-2023	-2,5	-9,8	0,2	-4,9	-5,9	2,1	8,6	22,3	0,2	0,2	0,6	3,8	7,0

\*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