

Nordea

Nyhedsbrev

Puljer 4. kvartal 2024



Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing

- 2024 blev endnu et godt investeringsår
- Stærke afkast for aktier og obligationer
- Solide afkast i Bankvalg

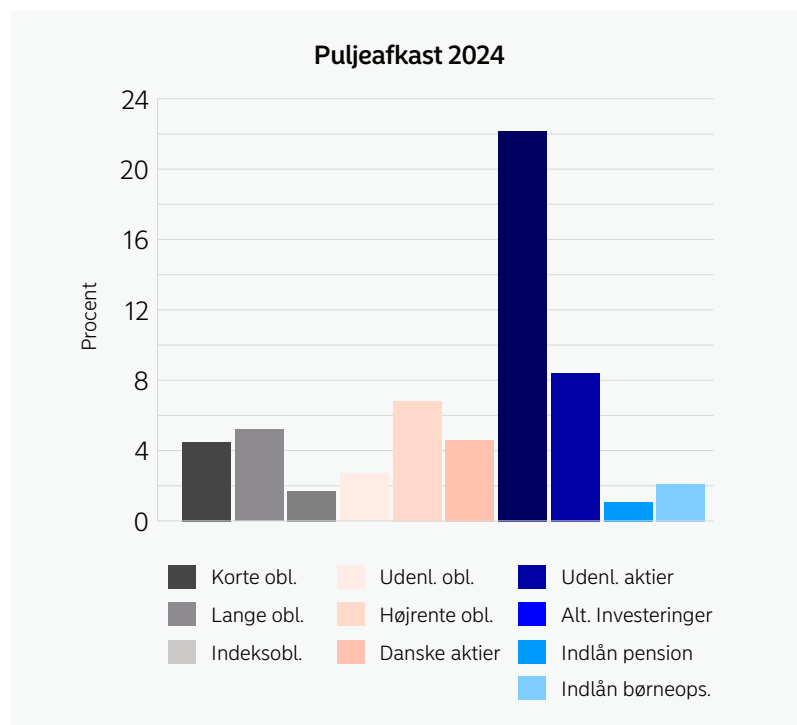
Rutsjebanetur på aktiemarkederne

Begivenhedsrigt 2024 endte med at blive endnu et godt investeringsår for Nordeas puljer

2024 blev endnu et begivenhedsrigt år præget af rentesænkninger fra centralbankerne og generelt stærke aktieafkast – især på det amerikanske aktiemarked. Hertil kom fortsat forhøjet geopolitisk usikkerhed samt politisk uro i lande som Frankrig og Tyskland. Valget i USA, hvor amerikanerne stemte Donald Trump ind i Det Hvide Hus, var også en af årets store begivenheder. Euforien omkring kunstig intelligens medførte, at især det amerikanske aktiemarked klarede sig særligt godt. For danske puljeinvestorer bidrog en styrkelse af dollar overfor danske kroner i 2024 på 6,7% ligeledes positivt til afkastet. Udviklingen på de finansielle markeder i 4. kvartal og for året som helhed blev også afspejlet i de forskellige puljer, der alle opnåede positive afkast. Bedst gik det i 2024 for de mere risikobehæftede puljer med udenlandske aktier, alternative investeringer og højrenteobligationer, men også puljerne med traditionelle danske og udenlandske obligationer klarede sig flot.

Uensartet udvikling for aktiepuljerne i 4. kvartal og for 2024 som helhed

Puljen Danske aktier faldt i 4. kvartal med 6,7%, hvilket især skyldtes nedturen for Novo Nordisk, hvor forventningerne til et nyt vægttabsmiddel ikke holdt stik. Dermed endte puljens afkast for 2024 på 4,6%. Afkastet er bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af Pandora, Netcompany, MT Højgaard Holding og ALK-Abelló samt undervægt af Genmab og Carlsberg. Omvendt medførte overvægte i Solar, GN Store Nord, Vestas og Novo Nordisk negative bidrag til den relative performance, da disse selskaber klarede sig dårligt i 2024.



Puljen Udenlandske aktier steg 6,5% i 4. kvartal, hvilket medførte at afkastet for 2024 endte på hele 22,1%. Afkastet er lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af selskaber karakteriseret ved stabil indtjening, der ikke har kunnet følge med stigningerne i de relativt få men meget store amerikanske selskaber, der drog fordel af euforien omkring kunstig intelligens. Puljens investeringer i small cap selskaber og selskaber fra emerging markets bidrog ligeledes negativt til den relative performance.



Puljen Alternative investeringer opnåede i 4. kvartal et afkast på 3,8%. Den primære årsag til dette skal findes i en styrkelse af dollaren, idet puljen har stor eksponering til det amerikanske unoterede aktiemarked og hertil har kontanter placeret i dollar. Opskrivning af værdien af de unoterede aktieinvesteringer samt et pænt afkast for puljens infrastruktur og Private Credit investeringer medførte, at det samlede afkast for 2024 endte på 8,4%.

Rentefald i Europa og dollarstyrkelse medførte positive obligationsafkast i 2024

På trods af et negativt afkast på 0,2% i 4. kvartal var det puljen Højrenteobligationer, der med 6,8% opnåede det højeste afkast blandt obligationspuljerne i 2024. Afkastet var positivt påvirket af spændingsnævninger og rentefald i 2. halvår. Puljerne Lange og Korte obligationer var også påvirket af rentefald og opnåede afkast i 2024 på 4,5% og 5,2%. Begge puljer klarede sig noget bedre end den generelle markedsudvikling. Puljen Udenlandske obligationer endte sammen med puljen Indeksobligationer med afkast på 2,7% og 1,7%. Begge puljers afkast var på niveau med markedsudviklingen.

Solide afkast i Bankvalg i 4. kvartal og for året som helhed

Den generelt positive udvikling sikrede pæne afkast for 4. kvartal og for året som helhed for Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko. Status for 2024 blev afkast i de tre risikokategorier på henholdsvis 9,5%, 12,2% og 15,1%. Årets taktiske dispositioner, herunder bl.a. overvægt af udenlandske aktier på bekostning af obligationer, bidrog til at de samlede afkast i Bankvalg blev løftet med ca. 0,9%-point.



Markedsafkast i pct.	4. kvartal	1. – 4. kvartal
Aktier Verden	7,65%	26,64%
Aktier USA	10,52%	32,36%
Aktier Europa	-2,68%	8,63%
Aktier Japan	3,94%	15,58%
Aktier Emerging Market	-0,82%	14,72%
Aktier Danmark	-12,96%	-2,80%
DK Statsobl. 7 års varighed	0,39%	3,36%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	0,44%	5,02%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	0,29%	4,17%
Obl. Emerging Market, hård valuta	-2,53%	4,26%
Virksomhedsobl. USA high yield	-0,20%	6,47%
Virksomhedsobl. Global high yield	0,19%	7,51%
USDDKK	7,82%	6,72%
JPYDKK	-1,87%	-4,27%



Uensartet udvikling i 4. kvartal afrundede et ellers stærkt aktieår

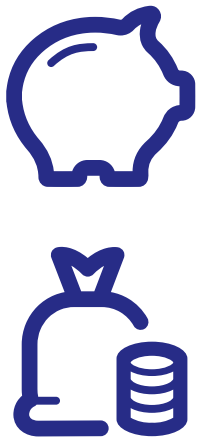
Stemningen på de finansielle markeder blev i starten af oktober løftet af gode nøgletal fra USA, der bl.a. viste stærk vækst i økonomien og høj indtjeningsvækst. At spændingerne i Mellemøsten aftog var med til at understøtte den gode stemning. Stemningen ændrede sig imidlertid medio oktober, hvor relativt kraftige rentestigninger i kombination med aftagende risikoappetit op til præsidentvalget i USA, medførte negative aktiemarkeder. Samlet set endte det globale aktieindeks med en beskedent stigning på 0,8% i oktober, målt ved MSCI's Verdensindeks i DKK, alene trukket i plus af en dollarstyrkelse på 2,9% overfor DKK.

November blev også begivenhedsrig med især det amerikanske valg i fokus. Konsekvenserne af Donald Trumps overbevisende sejr var markant stigende amerikanske aktier og renter samt en styrkelse på 2,8% af den amerikanske dollar overfor DKK. Den samme positive udvikling kunne ikke spores på de europæiske aktiemarkeder, da frygt for forhøjede toldtariffer og en uforudsigelig præsident i USA skabte en mismodig stemning. De internationale aktiemarkeder endte november med en stigning på 7,5%, målt ved MSCI's Verdensindeks i DKK.

De internationale aktiemarkeder mødte modgang i december, da den amerikanske centralbank (FED) drejede i en mere høgeagtig retning end forventet. Dette

var overraskende for investorerne og medførte det største fald siden 2001 for det amerikanske S&P500-indeks på en enkelt handelsdag. I mellemtiden sænkede ECB renten i december, men også her opstod der skuffelse på markedet over ikke at ramme en mere dueagtig tone. De europæiske problemer blev forværret af mistillidsafstemninger i både Frankrig og Tyskland til de siddende regeringer. De internationale aktiemarkeder endte december med et fald på 0,7%, målt ved MSCI's Verdensindeks i DKK. Samlet set endte 4. kvartal dog med en stigning på 7,6%, der medførte at 2024 kunne lukkes med et afkast på hele 26,6%, målt ved MSCI's Verdensindeks i DKK.

Årets stærke aktiemarkedsudvikling skal især ses i lyset af et markeds miljø karakteriseret af pæn økonomisk vækst, stigende indtjeningsvækst samt faldende inflation og lavere renter. Samtidig kom risikoligheden for alvor tilbage i markedet, i takt med at den amerikanske økonomi gang på gang overraskede positivt. Aktiemarkederne var i høj grad også drevet af optimismen omkring kunstig intelligens, der var med til at løfte afkastet, som følge af de store stigninger i de såkaldte Magnificent 7-aktier (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla). Det er tankevækkende, hvor massiv en effekt lanceringen af ChatGPT i november 2022 har haft på de finansielle markeder. Siden lanceringen er Nvidia-aktien steget mere end 700%, og Magnificent 7-aktierne er steget mere end 200%.



Nedtur for Novo Nordisk trak Danmark markant ned

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) fortsatte den svage udvikling fra 3. kvartal og faldt 13,0% i 4. kvartal. Afkastet for 2024 endte dermed på -2,8%, hvilket var markant lavere end øvrige udviklede markeder. Årsagen skal bl.a. findes i sammensætningen i det brede danske aktieindeks, hvor Novo Nordisk og selskaber eksponeret mod den grønne omstilling fylder meget. Novo Nordisk var allerede faldet en del i 3. kvartal på grund af problemer på det amerikanske marked, men faldt yderligere i december, da høje forventninger til et nyt fedmeprodukt ikke blev indfriet. Valget af Trump som kommende præsident var heller ikke just befordrende for bl.a. Vestas, der faldt markant i 2024.

Blandt de større selskaber, der har klaret sig bedst i 2024 var MT Højgaard Holding A/S (134%), Zealand Pharma (92%), ALK Abelló (57%) samt Netcompany (50%). Omvendt har Vestas (-54%), Genmab (-31%) og Solar (-30%) klaret sig dårligt. Novo Nordisk faldt 10% i 2024.

Centralbankpolitik, nøgletal og øget risikoappetit prægede obligationsmarkederne i 2024

Oktober bød på stigende renter i specielt USA, med baggrund i stærkere nøgletal og meningsmålinger, der pegede på Trump som vinder af præsidentvalget i USA. Med Trump som præsident forventede markederne en højere inflation, da han bl.a. forventes at føre en mere protektionistisk handelspolitik.

November var præget af pæne rentefald, som følge af svage økonomiske data for Europa og lavere inflationsforventninger. December bød derimod på rentestigninger i kølvandet på økonomiske nøgletal, der generelt var bedre end ventet samt meldingerne fra den amerikanske centralbank. Centralbanken sænkede som forventet styringsrenten med 0,25-point, men chefen, Jerome Powell, overraskede markedet negativt ved at understrege, at det havde været på tale ikke

at sænke renten. Samtidig reducerede centralbanken forventningerne til antallet af rentenedsættelser i 2025 fra fire til knap to på 0,25 procentpoint.

Den 10-årige danske statsrente svingede mellem 1,8% og 2,3% i 4. kvartal, og endte på 2,2%. Set over hele kvartalet steg renterne på de danske statsobligationer med omkring 0,10%-point i de 5- til 20-årige løbetider, mens renterne faldt lidt i de korte løbetider. Den Europæiske Centralbank (ECB) og Danmarks Nationalbank nedsatte som forventet indlånsrenten med 0,25%-point i både oktober og december til henholdsvis 3,00% og 2,60%, og markedet forventer, at indlånsrenterne bliver reduceret yderligere med omkring 1,00%-point i 2025.

Afkastet på danske realkreditobligationer endte 4. kvartal og for 2024 som helhed, stort set på samme niveau som statsobligationer med tilsvarende renterisiko på trods af, at der var en del udsving undervejs.

2024 blev et år med afkast i niveauet 3-5% for danske obligationer, hvilket var noget højere end tilsvarende europæiske obligationer. Spændet mellem danske og tyske statsobligationer kørte ca. 0,45%-point ind i 2024, og 10-årige danske statsobligationer blev ultimo året handlet med en rente, der lå ca. 0,20%-point lavere end Tyskland. Stærke danske økonomiske nøgletal og lavt udstedelsesbehov har understøttet den danske obligationsperformance. I modsætning hertil vokser de strukturelle udfordringer i Eurozonens kernelande med stigende budgetunderskud og stort udstedelsesbehov af statsobligationer.

Øget risikoappetit hos investorerne og et generelt stærkt økonomisk fundament hos udstederne var de væsentligste årsager til, at årets højeste afkast kunne findes blandt obligationer med et kreditelement. Højeste afkast leverede europæiske og amerikanske high yield obligationer med 8,7% og 6,5%, mens obligationer fra emerging markets klarede sig næstbedst med afkast i niveauet 4,2%.



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 2025 43 pct. ved Lav risiko, 63 pct. ved Middel risiko og 85 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 værdipapirmarkedet 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.

Afkast i Bankvalg

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

Fordeling pr. 1. januar 2025

Lav risiko

Antal år til udbetaling	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Alt. inv.
1	91	1		2	1		5	
2	79	6	1	3	2		8	1
3	65	10	2	4	4	1	11	3
4	52	11	3	6	5	2	15	6
5	36	12	4	10	7	3	19	9
Over 5	17	11	4	16	9	4	27	12

Middel risiko

Antal år til udbetaling	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	54	4		5	7	3	22	5
4	40	5		7	9	4	28	7
5	25	6	2	8	10	5	34	10
Over 5	10	6	4	11	6	7	42	14

Høj risiko

Antal år til udbetaling	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	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	18	3	2	3	11	9	41	13
Over 5	2	2	4	5	2	10	59	16

I 2024 har fordeling og afkast været:

Lav risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Alt.inv.
Jan- december	20	11	4	15	8	4	26	12
Afkast i %	Brutto			Alle omkostninger ex puljeprovision			Netto	
1. kvartal	3,1364			0,1495			2,9869	
2. kvartal	1,2732			0,1490			1,1242	
3. kvartal	2,7865			0,1653			2,6212	
4. kvartal	2,2542			0,1550			2,0992	
2024	9,4503			0,6188			8,8315	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Alt.inv.
Jan- december	13	6	4	10	5	7	41	14
Afkast i %	Brutto			Alle omkostninger ex puljeprovision			Netto	
1. kvartal	4,6635			0,1701			4,4934	
2. kvartal	1,8855			0,1760			1,7095	
3. kvartal	2,6299			0,1947			2,4352	
4. kvartal	2,9820			0,1814			2,8006	
2024	12,1609			0,7222			11,4387	

Høj risiko

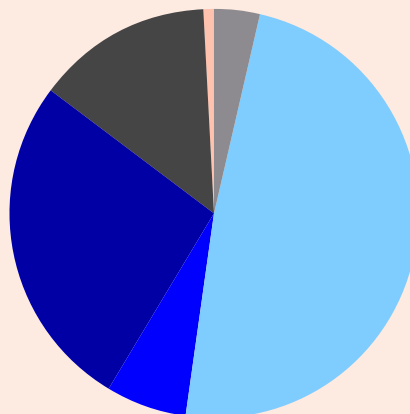
Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Alt.inv.
Jan- december	4	2	4	5	2	10	57	16
Afkast i %	Brutto			Alle omkostninger ex puljeprovision			Netto	
1. kvartal	6,2596			0,1925			6,0671	
2. kvartal	2,5194			0,2047			2,3147	
3. kvartal	2,5127			0,2258			2,2869	
4. kvartal	3,7628			0,2094			3,5534	
2024	15,0545			0,8324			14,2221	

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	0,3386		0,3386
Februar	0,1233		0,1233
Marts	0,5720		0,5720
1. kvartal	1,0339		1,0339
April	-0,0561		-0,0561
Maj	0,3814		0,3814
Juni	0,4956		0,4956
2. kvartal	0,8209		0,8209
Juli	0,6859		0,6859
August	0,4998		0,4998
September	0,6620		0,6620
3. kvartal	1,8477		1,8477
Oktober	0,1448		0,1448
November	0,5646		0,5646
December	0,1088		0,1088
4. kvartal	0,8182		0,8182
2024	4,5207		4,5207

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	3,8%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	48,6%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	6,3%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	26,6%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	14,0%
Kontanter	0,7%

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

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

Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	198,8
Kursavance på obligationer	82,0
Valutakursavance	0,2
Afkast af obligationer	281,0
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,4
Periodens resultat	281,4

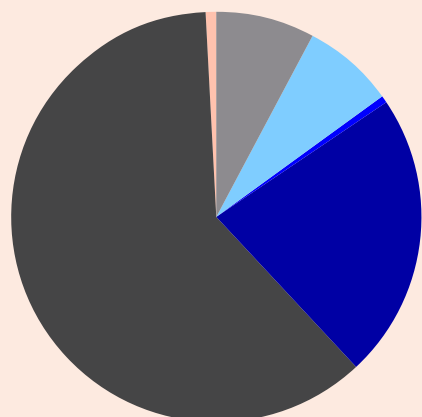
Aktivsammensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	6 321,9	99,2	6 154,2	98,4
Kontantbeholdning	20,6	0,3	42,4	0,7
Vedhængende renter	33,0	0,5	59,6	0,9
Aktiver i alt	6 375,5	100,0	6 256,2	100,0

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-0,4185		-0,4185
Februar	-0,4377		-0,4377
Marts	1,1714		1,1714
1. kvartal	0,3152		0,3152
April	-1,5748		-1,5748
Maj	0,5135		0,5135
Juni	0,9167		0,9167
2. kvartal	-0,1446		-0,1446
Juli	2,0132		2,0132
August	0,9936		0,9936
September	1,5984		1,5984
3. kvartal	4,6052		4,6052
Oktober	-0,5421		-0,5421
November	1,4628		1,4628
December	-0,4754		-0,4754
4. kvartal	0,4453		0,4453
2024	5,2211		5,2211

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	7,8%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	7,3%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	0,7%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	22,3%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	61,3%
Kontanter	0,6%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 9,4 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 6,6 år.

Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	43,4
Kursavance på obligationer	50,7
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	94,1
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,3
Periodens resultat	94,4

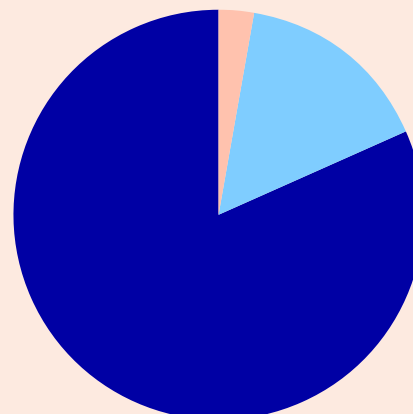
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1 851,6	99,1	1 841,0	98,8
Kontantbeholdning	8,4	0,5	11,8	0,6
Vedhængende renter	7,8	0,4	11,3	0,6
Aktiver i alt	1 867,8	100,0	1 864,1	100,0

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-0,2559		-0,2559
Februar	-0,8008		-0,8008
Marts	1,1305		1,1305
1. kvartal	0,0738		0,0738
April	-0,9041		-0,9041
Maj	0,0364		0,0364
Juni	-0,0872		-0,0872
2. kvartal	-0,9549		-0,9549
Juli	0,3752		0,3752
August	-0,1441		-0,1441
September	1,7747		1,7747
3. kvartal	2,0058		2,0058
Oktober	0,1401		0,1401
November	1,2085		1,2085
December	-0,7243		-0,7243
4. kvartal	0,6243		0,6243
2024	1,7490		1,7490

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



- Korte indeksobligationer 2,9%
- Mellemlange indeksobligationer 15,7%
- Lange indeksobligationer 81,4%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 8,5 år.

Samlet korregeret varighed ultimo 4. kvartal var 8,5 år.

Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	12,0
Kursavance på indeksobligationer	-5,2
Indeksregulering	10,9
Valutakursavance	0,1
Afkast af indeksobligationer	17,8
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,2
Periodens resultat	18,0

Aktivsammensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1 065,0	99,0	1 034,0	97,8
Kontantbeholdning	7,8	0,7	17,5	1,7
Vedhængende renter	3,1	0,3	5,7	0,5
Aktiver i alt	1 075,9	100,0	1 057,2	100,0

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-0,5460		-0,5834
Februar	-0,9847		-1,0204
Marts	0,8334		0,8013
1. kvartal	-0,6973	0,1052	-0,8025
April	-0,8061		-0,8378
Maj	-0,9607		-0,9907
Juni	1,1801		1,1515
2. kvartal	-0,5867	0,0903	-0,6770
Juli	1,2841		1,2496
August	0,9496		0,9144
September	0,7393		0,7057
3. kvartal	2,9730	0,1033	2,8697
Oktober	-0,6658		-0,7026
November	2,9069		2,8733
December	-1,2388		-1,2676
4. kvartal	1,0023	0,0992	0,9031
2024	2,6913	0,3980	2,2933

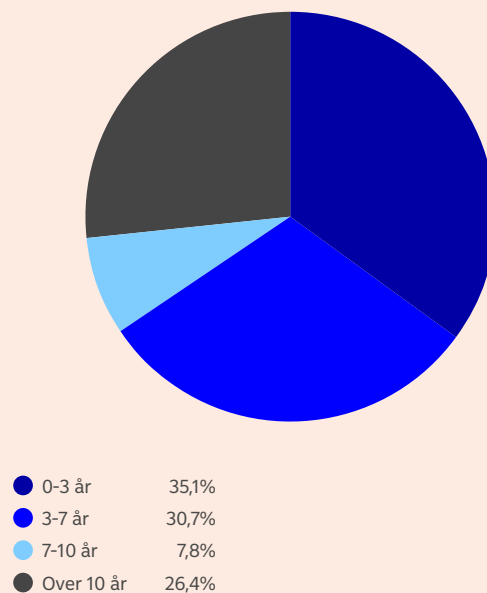
Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	63,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	63,6
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-9,8
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,2
Periodens resultat	54,0

Aktivsammensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2 465,3	99,6	2 428,8	99,2
Kontantbeholdning	7,9	0,3	16,1	0,7
Andre aktiver	2,2	0,1	4,7	0,1
Aktiver i alt	2 475,4	100,0	2 449,6	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal

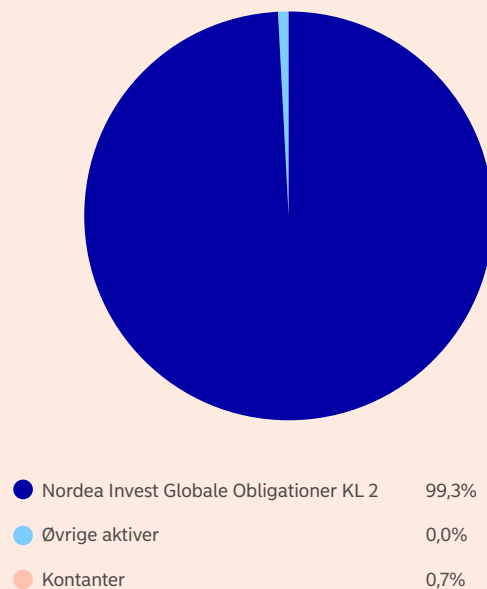


Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 6,8 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 6,6 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal

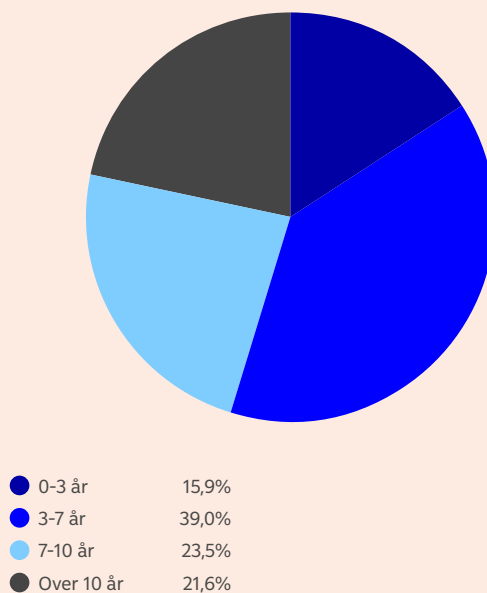


Puljen – Højrente obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-0,1597		-0,2853
Februar	0,3037		0,1833
Marts	1,0822		0,9743
1. kvartal	1,2262	0,3539	0,8723
April	-1,0799		-1,1521
Maj	0,9389		0,8703
Juni	1,0123		0,9462
2. kvartal	0,8713	0,2069	0,6644
Juli	1,3249		1,2427
August	2,1524		2,0725
September	1,4680		1,3903
3. kvartal	4,9453	0,2398	4,7055
Oktober	-0,4614		-0,5465
November	0,6499		0,5722
December	-0,3936		-0,4608
4. kvartal	-0,2051	0,2300	-0,4351
2024	6,8377	1,0306	5,8071

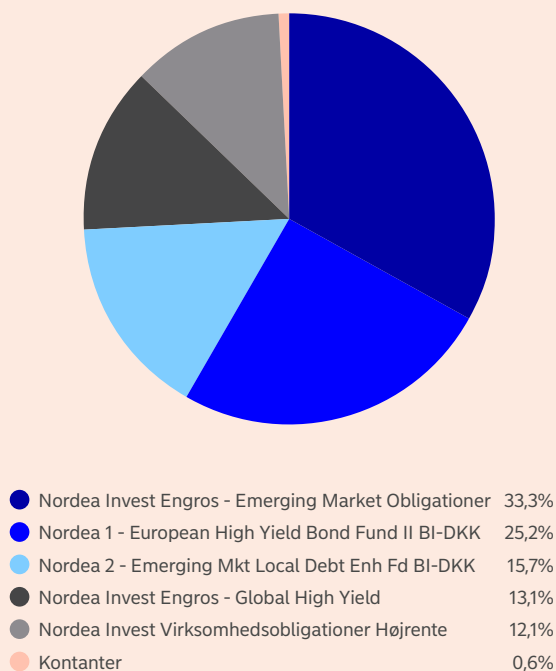
Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	0,0
Kursavance på obligationer	105,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	105,9
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger	-16,1
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	89,9

Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1 588,5	99,7	1 573,5	99,3
Kontantbeholdning	4,5	0,3	9,4	0,6
Andre aktiver	0,8	0,0	1,6	0,1
Aktiver i alt	1 593,8	100,0	1 584,5	100,0

Puljen – Danske aktier

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	2,4659		2,4646
Februar	2,7792		2,7784
Marts	3,8361		3,8338
1. kvartal	9,0812	0,0044	9,0768
April	-1,4386		-1,4400
Maj	5,6481		5,6467
Juni	-2,4889		-2,4905
2. kvartal	1,7206	0,0044	1,7162
Juli	1,4329		1,4327
August	-0,7438		-0,7454
September	-0,1594		-0,1598
3. kvartal	0,5297	0,0022	0,5275
Oktober	-4,3783		-4,3794
November	-0,4984		-0,4996
December	-1,8051		-1,8069
4. kvartal	-6,6818	0,0041	-6,6859
2024	4,6497	0,0151	4,6346

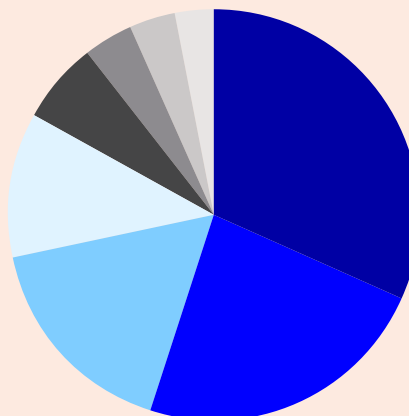
Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Aktieudbytter	57,1
Kursavance på aktier	71,8
Valutakursavance	0,2
Afkast af aktier	129,1
Handelsomkostninger	-0,4
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,9
Periodens resultat	129,6

Aktivsam- mensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2 705,3	98,9	2 540,5	99,5
Kontantbe- holdning	31,0	1,1	12,4	0,5
Andre aktiver	0,2	0,0	0,9	0,0
Aktiver i alt	2 736,5	100,0	2 553,8	100,0

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	OMXCB
Industri	31,8%	28,4%
Sundhedspleje	23,3%	28,1%
Finans	16,7%	19,5%
Konsumentvarer	11,5%	6,3%
Materialer	6,4%	4,8%
IT	3,7%	1,1%
Forsyning	3,6%	3,9%
Forbrugsgoder	3,0%	6,8%
Telekommunikation	0,0%	0,3%
Energi	0,0%	0,2%
Fast ejendom	0,0%	0,6%
Kontanter	0,0%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto-afkast
Januar	3,3673		3,3068
Februar	2,8918		2,8312
Marts	2,3868		2,3314
1. kvartal	8,6459	0,1765	8,4694
April	-0,3828		-0,4408
Maj	0,3913		0,3356
Juni	3,9499		3,8967
2. kvartal	3,9584	0,1669	3,7915
Juli	0,7824		0,7170
August	0,3142		0,2528
September	1,9311		1,8716
3. kvartal	3,0277	0,1863	2,8414
Oktober	2,4542		2,3937
November	5,0709		5,0144
December	-1,0253		-1,0744
4. kvartal	6,4998	0,1661	6,3337
2024	22,1318	0,6958	21,4360

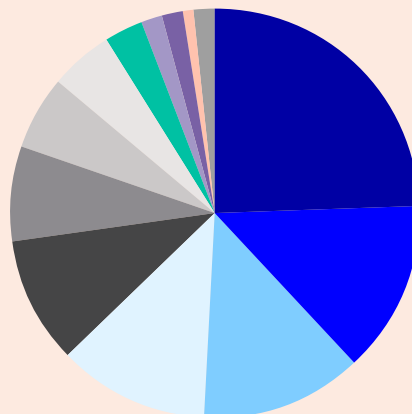
Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	2.450,8
Valutakursavance	-0,3
Afkast af aktier	2.450,5
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	-77,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	1,3
Periodens resultat	2.374,8

Aktivsam- mensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	12 263,1	99,5	13 006,2	99,3
Kontantbeholdning	42,8	0,3	67,1	0,5
Andre aktiver	20,1	0,2	30,3	0,2
Aktiver i alt	12 326,0	100,0	13 103,6	100,0

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	MSCI World
IT	24,7%	26,0%
Finans	13,5%	16,8%
Industri	12,9%	10,2%
Sundhedspleje	11,8%	9,7%
Konsumentvarer	10,1%	11,4%
Telekommunikation	7,5%	8,2%
Forbrugsgoder	5,7%	5,9%
Materialer	5,1%	3,5%
Forsyning	2,9%	2,5%
Funds**	1,8%	0,0%
Fast ejendom	1,7%	2,0%
Energi	0,8%	3,8%
Kontanter	1,5%	0,0%

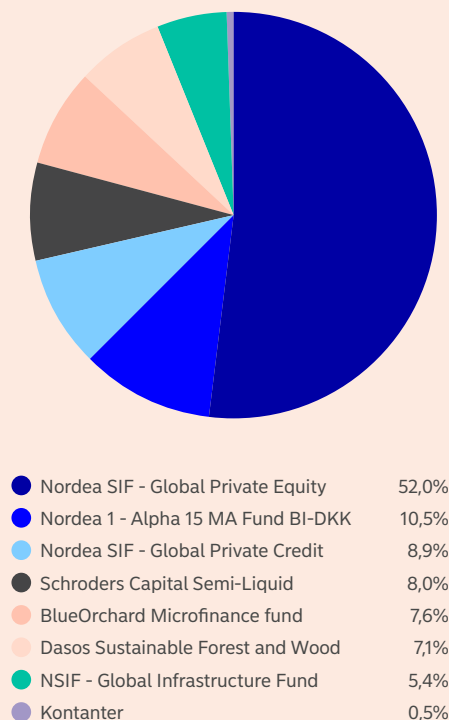
** Kategori som ikke kan opdeles yderligere

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	1,4723		1,2996
Februar	0,1226		-0,0448
Marts	0,7992		0,6450
1. kvartal	2,3941	0,4943	1,8998
April	0,1241		-0,0962
Maj	-0,4505		-0,6623
Juni	1,0214		0,8261
2. kvartal	0,6950	0,6274	0,0676
Juli	-0,2327		-0,4702
August	1,3555		1,1268
September	0,3787		0,1603
3. kvartal	1,5015	0,6846	0,8169
Oktobre	0,6335		0,3939
November	2,2066		1,9856
December	0,9936		0,8004
4. kvartal	3,8337	0,6538	3,1799
2024	8,4243	2,4601	5,9642

Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 4. kvartal



Regnskab

Driftsregnskab 2024	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	0,0
Kursavance på aktier	288,6
Valutakursavance	2,3
Afkast af aktier	290,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	-85,5
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,6
Periodens resultat	206,0

Aktivsam- mensætning	Gennemsnit 2024		Ultimo 2024	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	3 540,5	98,6	3 564,0	99,1
Kontantbeholdning	18,2	1,4	18,7	0,9
Andre aktiver	0,0	0,0	1,2	0,0
Aktiver i alt	3 558,7	100,0	3 583,9	100,0

Puljen – Indlån Pension

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,1059	0,1059
Februar	0,0990	0,0990
Marts	0,1059	0,1059
1. kvartal	0,3108	0,3108
April	0,1025	0,1025
Maj	0,1059	0,1059
Juni	0,1025	0,1025
2. kvartal	0,3109	0,3109
Juli	0,0949	0,0949
August	0,0847	0,0847
September	0,0820	0,0820
3. kvartal	0,2616	0,2616
Oktober	0,0779	0,0779
November	0,0615	0,0615
December	0,0635	0,0635
4. kvartal	0,2029	0,2029
2024	1,0862	1,0862

Puljen – Indlån Børneopsparing

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,1906	0,1906
Februar	0,1783	0,1783
Marts	0,1906	0,1906
1. kvartal	0,5595	0,5595
April	0,1844	0,1844
Maj	0,1906	0,1906
Juni	0,1844	0,1844
2. kvartal	0,5594	0,5594
Juli	0,1796	0,1796
August	0,1694	0,1694
September	0,1639	0,1639
3. kvartal	0,5129	0,5129
Oktober	0,1626	0,1626
November	0,1434	0,1434
December	0,1482	0,1482
4. kvartal	0,4542	0,4542
2024	2,0860	2,0860



Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %													
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Altern. Investe-ringer *	Indlån Pension	Indlån Børne-ops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
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	4,4	8,3	3,8	0,9	10,1	6,6	16,0	3,6	1,0	1,6	7,6	9,2	11,0
2024	4,5	5,2	1,7	2,7	6,8	4,6	22,1	8,4	1,1	2,1	9,5	12,2	15,1
Gennemsnit													
2015-2024	0,6	0,5	2,6	1,2	3,1	11,3	10,6	11,0	0,2	0,5	4,4	6,8	8,8
2020-2024	0,5	-1,8	1,2	-1,5	1,0	8,6	11,1	12,5	0,5	0,8	3,9	6,3	8,8
2022-2024	1,0	-2,5	0,8	-3,1	0,2	-2,1	8,4	6,6	0,8	1,3	2,2	3,8	5,6

Bemærk, at der i skemaet vises bruttoafkast (før omkostninger).

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

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

Dette materiale er udarbejdet af Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland (banken) som generelt informationsmateriale til personlig orientering for de kunder, som banken har udleveret materialet til. Materialet skal ikke opfattes som en 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 skatte-begunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter og anses for at være pålidelige, men banken garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Banken 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.

Nordea

