

Nordea

Nyhedsbrev

Puljer 1. kvartal 2025



Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing

- Donald Trump skabte tumult på de finansielle markeder i 1. kvartal
- Aktiepuljer blev hårdest ramt
- Negative afkast i Bankvalg

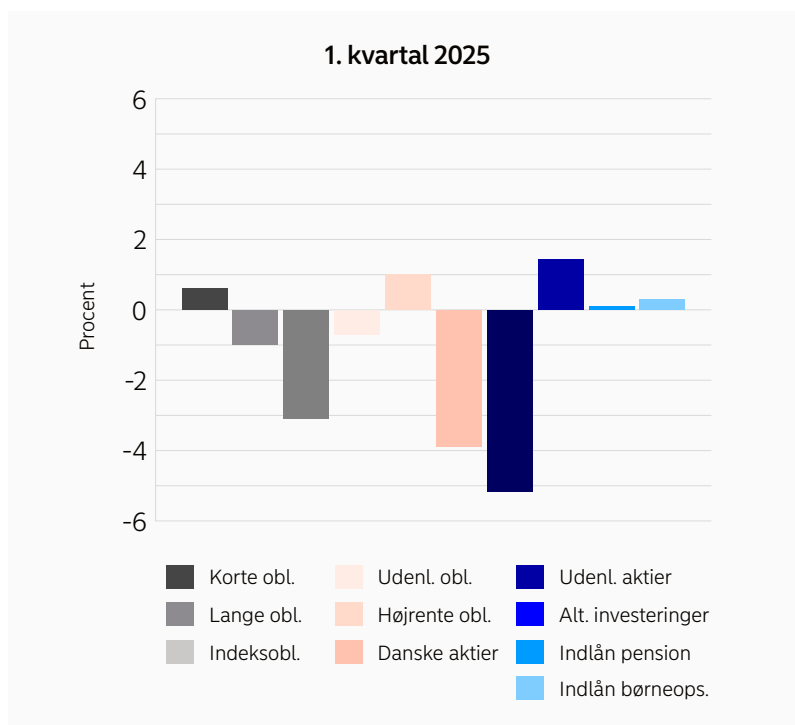
Donald Trump skabte tumult på de finansielle markeder i 1. kvartal

Årets første kvartal blev især præget af politisk usikkerhed i kølvandet på Donald Trumps indsættelse som præsident og efterfølgende udmeldinger om især geopolitik, finanspolitik og handelspolitik, der har vendt op og ned på den normale verdensorden. Udviklingen blev også afspejlet i Nordeas værdipapirpuljer, hvor flere aktie- og obligationspuljer realiserede negative afkast. Lyspunkter var der dog også, idet tre af otte puljer endte i positivt terræn.

Aktiepuljerne ramt af uro på de finansielle markeder

Puljerne Danske aktier og Udenlandske aktier havde ultimo februar opnået positive afkast, men dette blev ændret i marts, hvor relativt store kursfald medførte, at de to puljer endte 1. kvartal med negative afkast på 3,9% og 5,2%. Afkastet for puljen Danske aktier var lavere end den generelle markedsudvikling, mens det modsatte var gældende for puljen Udenlandske aktier. For puljen Danske aktier skyldtes den svage performance bl.a. overvægt af Netcompany, Novo Nordisk, og Pandora, der oplevede markante negative afkast. Omvendt medførte overvægte i ISS, AP. Møller - Mærsk samt H+H International positive bidrag til den relative performance.

For puljen Udenlandske aktier skyldtes det bedre afkast relativt til den generelle markedsudvikling, at stabile selskaber og selskaber fra emerging markets har klaret sig relativt bedre end mere vækstorienterede selskaber. Sidstnævnte var dem der steg mest i 2024, men som i 2025 har mødt kraftig modgang.



Puljen Alternative investeringer opnåede et afkast på 1,4% i 1. kvartal. Afkastet blev trukket op af de underliggende investeringer i bl.a. Private Credit og Micro Finance, mens en dollarsvækkelse på 4,1% overfor danske kroner og investeringerne i hedgefonden Alpha 15 trak ned.

Uensartet udvikling for obligationspuljerne i 1. kvartal

Rentestigninger var den primære årsag til negative afkast for puljerne Lange obligationer, Indeksobligationer og Udenlandske obligationer i 1. kvartal. Puljen Udenlandske obligationer blev ligeledes ramt af dollarsvækkelse overfor danske kroner. Puljen Højrenteobligationer klarede sig bedst i 1. kvartal og opnåede et afkast på 1,0%, mens puljen Korte obligationer fulgte efter med afkast på 0,6%.



Puljerne Lange obligationer og Udenlandske obligationer klarede sig i 1. kvartal bedre end den generelle markedsudvikling, mens de øvrige obligationspuljer klarede sig svagere eller på niveau.

Negative afkast i Bankvalg

De store aktiekursfald i marts fik også konsekvenser for Bankvalg, hvor Nordea sammensætter de forskellige puljer ud fra risikoniveau, investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Således endte Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko med negative afkast på henholdsvis 1,6%, 2,4% og 3,4% i 1. kvartal. En mindre overvægt af aktier på bekostning af forskellige obligationstyper i perioden bidrog negativt til afkastet med 0,3%-point, mens udvælgelse af værdipapirer omvendt bidrog positivt med 0,4%-point.

Politisk usikkerhed gav turbulent aktiemarkedsudvikling i 1. kvartal

Januar startede stærkt, og de amerikanske og europæiske aktiemarkeder nåede rekordhøje niveauer. Alt var dog ikke stille, da tre episoder rystede markederne og rejste spørgsmålet om, hvor længe rallyet ville vare ved. Statsobligationsrenterne i USA blev presset op til det højeste niveau i mere end 12 måneder på baggrund af høgeagtige inflationstal, der satte spørgsmålstejn ved den fremtidige udvikling i de pengepolitiske renter. For det andet udløste nyheden om DeepSeeks nye AI-model et risk-off scenarie, der fik teknologiaktier til at snuble et øjeblik og sendte sidste års vinder Nvidia i frit fald. Og for det tredje var todsatser tilbage på dagsordenen i de sidste dage af måneden, hvor markederne begyndte at tabe terræn. Samlet set sluttede det globale aktiemarked i januar med en stigning på 3,2%, målt ved MSCI's Verdensindeks i danske kroner.



Markedsafkast i pct.	1. kvartal
Aktier Verden	-5,81%
Aktier USA	-8,30%
Aktier Europa	5,95%
Aktier Japan	-3,77%
Aktier Emerging Market	-1,29%
Aktier Danmark	-11,50%
DK Statsobl. 7 års varighed	-1,87%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	-0,25%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	0,04%
Obl. Emerging Market, hård valuta	1,79%
Virksomhedsobl. USA high yield	0,62%
Virksomhedsobl. Global high yield	0,89%
USDDKK	-4,09%
JPYDKK	0,79%



Februar 2025 blev endnu en begivenhedsrig måned for de finansielle markeder med både op- og nedture. Sidstnævnte skyldtes i stor udstrækning indsættelsen af Donald Trump som ny amerikansk præsident og de tilhørende svingende nyheder om øgede toldsatter og potentiel eskalering af handelskrigen samt geopolitik. I første omgang fik markederne en vanskelig start på måneden på grund af truslen om told, men forlængelser i sidste øjeblik førte til et "relief-rally", hvor især amerikanske large cap aktier steg. Svagere makrodata fra USA i kombination med genopblussen af frykten for toldsatter medførte senere kraftigt faldende amerikanske obligationsrenter og faldende aktiekurser for især Magnificent 7-selskaberne (NVIDIA, Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft og Tesla). Det globale aktiemarked opnåede samlet set et negativt afkast på 0,8% i februar, målt ved MSCI's Verdensindeks i danske kroner.

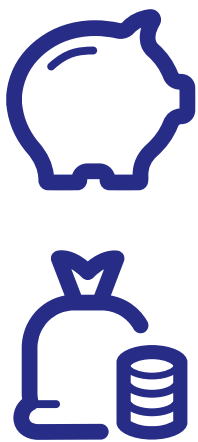
De internationale finansmarkeder røg i kraftig modvind i marts, især trukket ned af det amerikanske aktiemarked, der med et fald på 8,3% har oplevet det værste kvartal i næsten tre år. Baggrunden var primært bekymring om udviklingen i amerikansk økonomi og præsident Donald Trumps mange tiltag, som forventes at medføre lavere vækst i verdens største økonomi og samtidig føre til højere inflation. Hertil

kommer konsekvenserne for andre lande. Forbruger- og erhvervstilliden er af samme årsag også faldet markant. De største fald var at finde blandt sidste års vindere. Således faldt teknologisektoren anført af Magnificent 7.

Det globale aktiemarked faldt i marts med 8,0%, målt ved MSCI's Verdensindeks i danske kroner og det samlede afkast for 1. kvartal endte dermed på -5,8%. En svækkelse af USD over DKK på 4,1% i 1. kvartal trak også ned i afkastet for en dansk investor i internationale aktier. Det europæiske aktiemarked var også påvirket af uroen i 1. kvartal, men kommende massive investeringer i forsvarsindustrien og et nyt sammenhold i Europa har bragt en vis optimisme til de europæiske aktiemarkeder, der trods fald i marts samlet steg 6,0% i 1. kvartal. Samlet set er der således tale om en relativ aktieudvikling mellem USA og Europa, der ikke er set værre for USA de seneste 25 år.

Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) fik en hård start på året og faldt 11,5% i 1. kvartal. Blandt de selskaber, der klarede sig dårligst var Zealand Pharma (-28%), Netcompany (-24%) og Novo Nordisk (-23%). Omvendt klarede Bang & Olufsen (47%), Carlsberg (31%) og H&H International (29%) sig godt.



Uensartet udvikling på obligationsmarkederne

Den turbulente udvikling på aktiemarkederne var også at finde på obligationsmarkederne i 1. kvartal, men dog uden de samme negative afkastmæssige konsekvenser.

I begyndelsen af januar bidrog offentliggørelsen af stærke makrodata til et betydeligt globalt obligationsfrasal, hvor statsobligationsrenterne i USA bevægede sig højere. Moderate inflationstal i kombination med beroligende meldinger fra den amerikanske centralbank (FED) fik vendt udviklingen og samlet set endte renterne over hele rentekurven på nogenlunde samme niveau som ved årets start. På det danske statsobligationsmarked steg renterne med ca. 0,10%-point for løbetider over 3 år, mens de meget korte renter faldt en smule. Den Europæiske Centralbank (ECB) og Nationalbanken nedsatte som forventet deres indlånsrenter med 0,25%-point i januar til henholdsvis 2,75% og 2,35%.

I februar faldt især de amerikanske renter, men også de europæiske renter, og det gjaldt både de korte og de lange renter. Dette skyldtes især den generelt større usikkerhed med Trump ved roret, men også makroøkonomisk usikkerhed prægede markederne. At de europæiske renter faldt noget mindre skyldtes for en stor dels vedkommende, at der i de kommende år vil blive behov for at sælge en del flere europæiske statsobligationer end tidligere forventet for at finansiere markante forsvarsmæssige investeringer.

Marts måned blev præget af rentestigninger i Europa inkl. Danmark. Renterne på danske statsobligationer steg således med 0,30-0,40%-point i længere løbetider, mens renterne faldt en smule i de meget korte løbetider. Samlet medførte dette en markant stejlere rentekurve. De korte renter blev understøttet af yderligere rentenedsættelser fra centralbankerne, mens de lange renter blev presset op af udsigten til en handelskrig med USA samt forventede øgede forsvarsudgifter og budgetunderskud i Europa. Den Europæiske Centralbank (ECB) og Nationalbanken nedsatte som forventet deres indlånsrenter med 0,25%-point i marts til henholdsvis 2,50% og 2,10%.

Den stigende markedsusikkerhed og frygten for recessioner medførte en udvidelse af kreditspændene på alle kreditobligationssegmenter. Emerging market obligationer blev hårdest ramt af udsigten til markant højere toldsatser, der forventes at påvirke disse økonomier markant, men også high yield samt investment grade i både USA og Europa oplevede negative afkast.



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 2025 38 pct. ved Lav risiko, 58 pct. ved Middel risiko og 80 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.

Afkast i Bankvalg

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

Fordeling pr. 1. april 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	17	13	4	22	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	11	6	4	12	9	7	37	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	3	3	4	6	4	10	54	16

I 1. kvartal 2025 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-marts	20	11	4	15	8	4	26	12
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex puljeprovision		Netto	
1. kvartal	-1,5534				0,1542		-1,7076	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Alt.inv.
Jan-marts	13	6	4	10	5	7	41	14
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex puljeprovision		Netto	
1. kvartal	-2,4045				0,1779		-2,5824	

Høj risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Alt.inv.
Jan-marts	4	2	4	5	2	10	57	16
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex puljeprovision		Netto	
1. kvartal	-3,3773				0,2012		-3,5785	

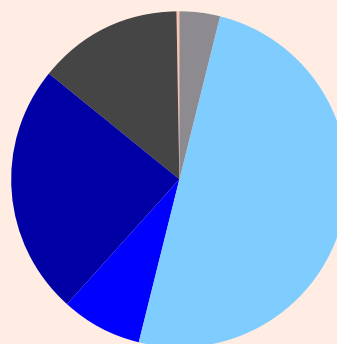
Puljen – Korte obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	0,2175		0,2175
Februar	0,3474		0,3474
Marts	-0,0146		-0,0146
1. kvartal	0,5503		0,5503

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	5 799,2	99,2
Kontantbeholdning	7,9	0,1
Vedhængende renter	40,9	0,7
Aktiver i alt	5 848,0	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	4,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	50,0%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	7,8%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	24,2%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	13,9%
Konter	0,1%

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

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

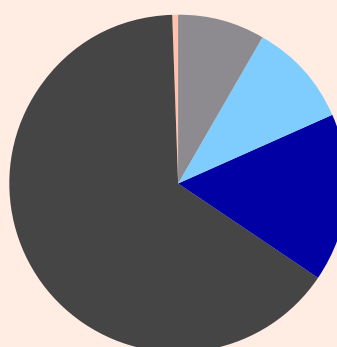
Puljen – Lange obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-0,3122		-0,3122
Februar	0,6476		0,6476
Marts	-1,3046		-1,3046
1. kvartal	-0,9692		-0,9692

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1 820,4	99,1
Kontantbeholdning	6,7	0,3
Vedhængende renter	10,4	0,6
Aktiver i alt	1 837,5	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	8,4%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	10,1%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	0,1%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	16,1%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	64,9%
Konter	0,4%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 9,0 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 6,9 år.

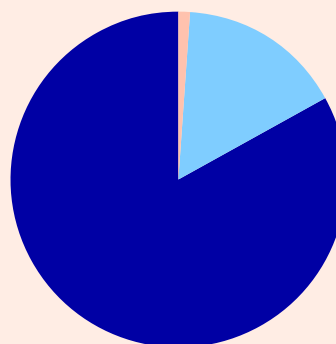
Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-3,1708		-3,1708
Februar	0,5993		0,5993
Marts	-0,5715		-0,5715
1. kvartal	-3,1430		-3,1430

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1 039,6	98,9
Kontantbeholdning	8,3	0,8
Vedhængende renter	3,3	0,3
Aktiver i alt	1 051,2	100,0

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



- Korte indeksobligationer 1,3%
- Mellemlange indeksobligationer 15,8%
- Lange indeksobligationer 82,9%

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

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

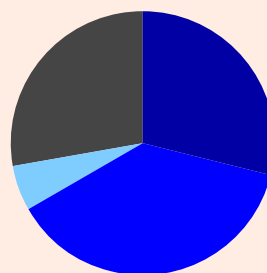
Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	0,7714		0,7366
Februar	1,2757		1,2437
Marts	-2,7595		-2,7935
1. kvartal	-0,7124	0,1008	-0,8132

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	2 659,5	99,6
Kontantbeholdning	9,6	0,4
Andre aktiver	1,3	0,0
Aktiver i alt	2 670,4	100,0

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



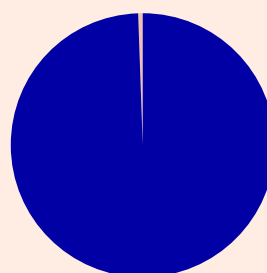
- 0-3 år 28,9%
- 3-7 år 37,8%
- 7-10 år 5,6%
- Over 10 år 27,7%

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

Samlet korregeret varighed ultimo 1. kvartal var 6,4 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

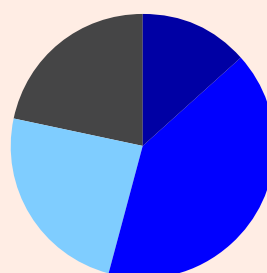


- Nordea Invest Globale Obligationer KL 2 99,6%
- Øvrige aktiver 0,0%
- Konterter 0,4%

Puljen – Højrente obligationer

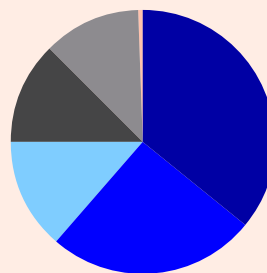
Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	1,1185		1,0395
Februar	1,1293		1,0594
Marts	-1,2589		-1,3303
1. kvartal	0,9889	0,2203	0,7686

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Obligationer	1 765,8	99,7
Kontantbeholdning	4,8	0,3
Andre aktiver	0,4	0,0
Aktiver i alt	1 771,0	100,0



Varighedsfordeling
Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

0-3 år	13,5%
3-7 år	40,7%
7-10 år	24,2%
Over 10 år	21,6%



Fordeling
Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal

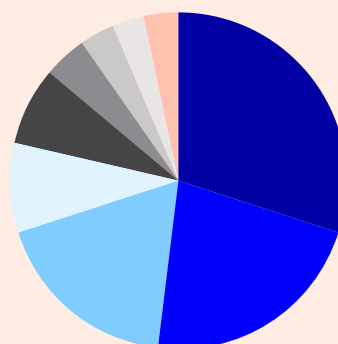
Nordea Invest Engros - Emerging Market Obligationer	36,1%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	25,5%
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBI-DK	13,6%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	12,5%
Nordea Invest Engros - Global High Yield	12,0%
Kontanter	0,3%

Puljen – Danske aktier

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	-0,8528		-0,8540
Februar	4,2484		4,2464
Marts	-7,2664		-7,2678
1. kvartal	-3,8708	0,0046	-3,8754

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Danske aktier	2 375,4	96,9
Kontantbeholdning	72,3	2,9
Andre aktiver	3,0	0,1
Aktiver i alt	2 450,7	100,0

Branchefordeling
Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	OMXCB
Industri	30,1%	28,7%
Sundhedspleje	22,0%	24,0%
Finans	18,0%	20,7%
Konsumentvarer	8,7%	5,3%
Materialer	7,5%	7,4%
Forbrugsgoder	4,1%	7,2%
Forsyning	3,4%	4,7%
IT	3,0%	0,9%
Telekommunikation	0,0%	0,3%
Energi	0,0%	0,2%
Fast ejendom	0,0%	0,6%
Kontanter	3,2%	0,0%

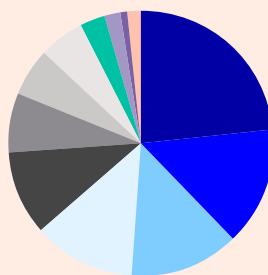
Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	2,1766		2,1250
Februar	-0,5062		-0,5542
Marts	-6,8608		-6,9083
1. kvartal	-5,1904	0,1471	-5,3375

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Udenlandske aktier	11 015,2	99,6
Kontantbeholdning	42,6	0,4
Andre aktiver	3,4	0,0
Aktiver i alt	11 061,2	100,0

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
IT	23,5%	23,4%
Finans	14,3%	18,1%
Industri	13,5%	10,6%
Sundhedspleje	12,5%	10,3%
Konsumentvarer	10,3%	10,6%
Telekommunikation	7,2%	8,2%
Forbrugsgoder	5,8%	6,3%
Materialer	5,5%	3,6%
Forsyning	3,1%	2,7%
Fast ejendom	1,9%	2,1%
Energi	0,9%	4,1%
Kontanter	1,5%	0,0%

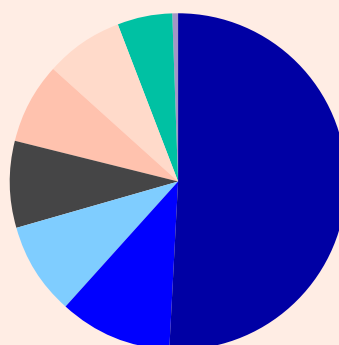
Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Netto-afkast
Januar	2,2291		2,0031
Februar	0,3297		0,1211
Marts	-1,1709		-1,3896
1. kvartal	1,3879	0,6533	0,7346

Aktivsammensætning	Ultimo 1. kvartal	
	Mio.	%
Alternative investeringer	3 591,9	99,7
Kontantbeholdning	10,1	0,3
Andre aktiver	0,2	0,0
Aktiver i alt	3 602,2	100,0

Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 1. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	50,9%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	10,9%
Nordea SIF - Global Private Credit	9,0%
Schroders Capital Semi-Liquid	8,2%
BlueOrchard Microfinance fund	7,7%
Dasos Sustainable Forest and Wood	7,6%
NSIF - Global Infrastructure Fund	5,4%
Kontanter	0,3%

Puljen – Indlån Pension

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,0240	0,0240
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0212	0,0212
1. kvartal	0,0644	0,0644

Puljen – Indlån Børneopsparing

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,0760	0,0760
Februar	0,0959	0,0959
Marts	0,1062	0,1062
1. kvartal	0,2781	0,2781

Historiske afkast

Årtigt afkast før skat i %													
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks-obl.	Udenl. Obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. Aktier	Altern. Investe-ringer *	Indlån Pension	Indlån Børne-ops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bank- valg Høj
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
1. kvartal 2025	0,6	-1,0	-3,1	-0,7	1,0	-3,9	-5,2	1,4	0,1	0,3	-1,6	-2,4	-3,4
Gennemsnit													
2016-2025	0,7	0,5	2,2	0,1	3,4	8,0	9,7	10,7	0,3	0,6	4,2	6,3	8,0
2021-2025	0,6	-2,9	0,1	-2,1	0,7	1,9	11,0	14,6	0,6	1,0	3,5	5,9	8,2
2023-2025	4,2	5,5	1,0	1,3	8,0	3,2	14,0	5,9	1,0	1,8	6,8	8,3	9,8

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

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 værdipapirmarkedene. 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

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

Nordea

