

Nordea

Nyhedsbrev

Puljer 4. kvartal 2025



Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing

- Tumultarisk 2025 blev et godt investeringsår
- Dollarsvækkelse trak ned
- Stærkt 4. kvartal for aktier

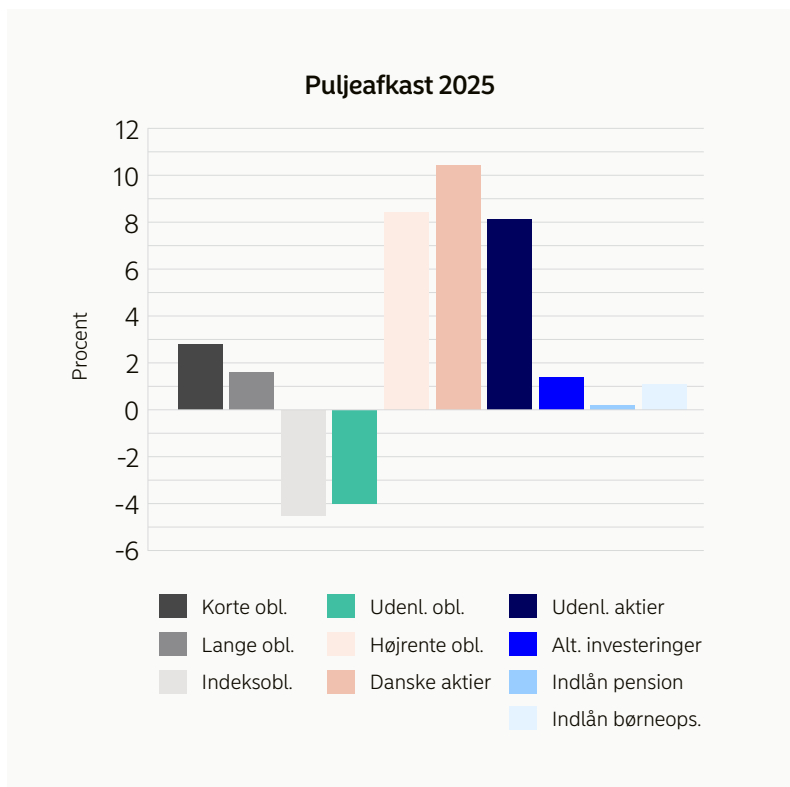
2025 blev et godt investeringsår på trods af udfordringer

Året var tumultarisk, bl.a. præget af præsident Trumps mange vilde udmeldinger om handels- og geopolitik samt tvivl om den amerikanske centralbanks uafhængighed. Dog herskede der i specielt 2. halvår en overvejende optimistisk stemning, understøttet af global økonomisk vækst, fortsat AI (kunstig intelligens) optimisme, stærke indtjeningstal fra toneangivende selskaber og ikke mindst rentenedsættelser fra centralbankerne i USA og Europa. Svækkelsen af dollar overfor danske kroner på 11,7% bidrog negativt til afkastet for danske puljeinvestorer. De højeste afkast blev opnået i de mere risikobehæftede puljer med danske aktier, udenlandske aktier og højrenteobligationer, men puljerne med traditionelle danske obligationer klarede sig pænt.

Stærkt 4. kvartal for aktier – især de danske

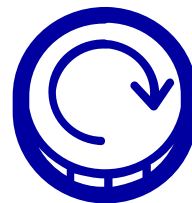
Puljen Danske aktier oplevede efter mange måneder med negative afkast et gevaldigt comeback og steg i 4. kvartal med 10,7%. Afkastet løftede puljens afkast for hele 2025 til 10,4%, som var højere end den generelle markedsudvikling, hvilket bl.a. skyldes overvægt af ISS, MT Højgaard, NKT og ALK Abelló. Overvægte af Pandora, Novo Nordisk og Ambu bidrog derimod negativt. Til sammenligning har det brede danske aktiemarkedsindeks tabt 13,7% i 2025 – især med baggrund i nedturen for Novo Nordisk.

Puljen Udenlandske aktier steg 5,6% i 4. kvartal, hvilket gav et årsafkast på 8,1%. Det er lidt højere end den generelle markedsudvikling, hvilket er tilfredsstillende i et år, hvor de store toneangivende



selskaber eksponeret mod AI igen har klarer sig bedre end stort set alle andre større selskaber. Puljens afkast blev bl.a. trukket op af investeringer i aktier fra emerging markets.

Puljen Alternative investeringer opnåede i 4. kvartal et afkast på 1,2%, hvilket gav et samlet afkast på 1,4%. Puljens underliggende investeringer i infrastruktur, micro finance og private credit (unoterede lån) bidrog positivt, men da hovedparten af puljens investeringer er i dollar, trak svækkelsen på 11,7% markant ned.





Store afkastforskelle på obligationspuljerne

Puljen Højrenteobligationer steg 1,8% i 4. kvartal og gav et årsafkast på 8,4%, hvilket er på niveau med den generelle markedsudvikling. Puljerne Korte og Lange obligationer opnåede beskedne positive afkast i 4. kvartal, men endte 2025 med afkast på 2,8% og 1,6%. Begge puljers afkast var højere end den generelle markedsudvikling. Puljerne Indeksobligationer og Udenlandske obligationer endte 4. kvartal med positive afkast, men ikke nok til at kompensere for de foregående måneders negative afkast, og året endte med afkast på -4,5% og -4,0%. Puljen Udenlandske obligationer var tyngt af svækkelsen af dollar mod danske kroner, men set i forhold til markedsudviklingen klarede puljen sig tilfredsstillende.

Positive afkast i Bankvalg

Positive afkast i alle puljer i 4. kvartal sikrede pæne afkast for året som helhed for Bankvalg Lav, Middel og Høj med 2025-afkast i de tre risikokategorier på henholdsvis 3,3%, 4,5% og 5,8%.

Markedsafkast i pct.	4. kvartal	1.–4. kvartal
Aktier Verden	3,23%	6,94%
Aktier USA	2,67%	4,26%
Aktier Europa	6,32%	19,58%
Aktier Japan	3,34%	10,03%
Aktier Emerging Market	4,84%	17,95%
Aktier Danmark	6,77%	-13,72%
DK Statsobl. 7 års varighed	-0,94%	-1,28%
DK Realkreditobl. 5 års varighed	0,07%	1,99%
Obl. Emerging Market, lokal valuta	3,45%	5,32%
Obl. Emerging Market, hård valuta	2,67%	11,64%
Virksomhedsobl. USA high yield	0,87%	6,38%
Virksomhedsobl. Global high yield	0,79%	6,35%
USDDKK	0,11%	-11,69%
JPYDKK	-5,68%	-11,46%

Betydelige bump prægede investeringerne i 2025

Investeringsåret 2025 var tumultarisk, præget af bl.a. geopolitisk uro i verden og præsident Trumps mange udmeldinger. Det gav en del bump på de finansielle markeder. Det største var Trumps såkaldte "Liberation Day" i starten af april, hvor han med sit papskilt erklærede toldkrig mod stort set resten af verden, herunder at todsatser skulle hæves til niveauer, der ikke var set siden 1930'erne. Aktiemarkedet kvitterede med markante fald, der kunne sammenlignes med faldene efter Black Monday i 1987, Finanskrisen i 2008 og da COVID-19-pandemien ramte i 2020. De markante aktiekursfald blev dog genvundet i de efterfølgende måneder, som følge af en kombination af AI (kunstig intelligens) optimisme, gode økonomiske nøgletal for USA og at frygten for tolddreven inflation viste sig at være ubegrundet. Sidstnævnte medførte, at centralbankerne kunne fortsætte med at nedsætte renterne, og i 2. halvår fokuserede markederne primært på de positive konsekvenser af finans- og pengepolitisk stimulans.

Samlet set steg de globale aktiemarkeder med 3,2% i 4. kvartal, målt ved MSCI's Verdensindeks i danske kroner og det samlede afkast for 2025 endte dermed på 6,9%. Afkastet kunne have været højere for en dansk investor, såfremt dollaren overfor danske kroner ikke var blevet svækket med 11,7% - det største årlige fald siden 2017.

4. kvartal startede godt som resultat af stærke afkast i USA, Europa og Asien i oktober. Fornyet uro i den amerikanske banksektor, nedlukning af det amerikanske statsapparat og øgede spændinger mellem Kina og USA skabte noget turbulens, men den amerikanske centralbanks rentenedsættelse og

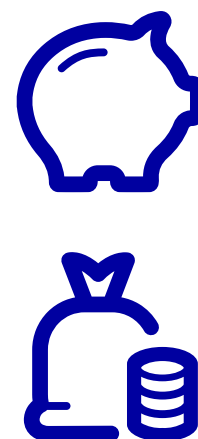
forventning om flere rentenedsættelser, genåbning af det amerikanske statsapparat, fortsat AI optimisme og stærke regnskaber var de faktorer, som løftede aktiemarkedet. I november og december skiftede stemningen mellem usikkerhed og begejstring for de amerikanske teknologiselskaber (mulighederne for kunstig intelligens, de høje værdiansættelser, finansieringen af de store investeringsprogrammer) og der har været en vis rotation til andre aktiesektorer.

I Europa var der i modsætning til USA mere roligt på nøgletalsfronten, og langt de fleste nøgletal for inflation, arbejdsmarked og generel aktivitet understøttede troen på en voksende europæisk økonomi med kontrol over inflationen. De stærke afkast i Europa var drevet af finanssektoren samt råvarer og materialer.

I modsætning til tidligere år har årets afkast været trukket af Europa, som leverede et afkast på 19,6%, mens Emerging Markets (18,0%), Japan (10,0%) og USA (4,3%) ikke kunne følge med de valutajusterede bevægelser. De nævnte afkast er i danske kroner.

Det brede danske aktieindeks sluttede 2025 med et negativt afkast på 13,7%, primært trukket af Novo Nordisk, der faldt 46,3%, men også Pandora, Zealand Pharma og Ørsted havde et udfordrende år.

Sektormæssigt var det især teknologiselskaberne, der igen, som i 2024, trak det længste strå. Koncentration på enkeltelskaber blev endnu engang ganske udtalt. Ud af over 2.500 aktier i de udviklede lande stod de 10 mest succesfulde, heriblandt Nvidia, således for mere end 30% af det samlede afkast for 2025.





Stejlere rentekurve og indsnævring af kreditspænd prægede 2025

I løbet af 2025 faldt de danske renter med op til 0,25%-point i den korte ende (1 år), Faldet i den korte ende af rentekurven blev understøttet af rentenedsættelser tidligt på året, mens de lange renter (30 år) blev drevet højere (op til 0,85%) af bekymringer om en potentiel handelskrig med USA, forventninger om øgede forsvarsudgifter, stigende budgetunderskud i hele Europa samt potentiel faldende efterspørgsel efter længerelevende obligationer sfa. pensionsreform i Holland. På trods af rentestigningerne i 2025 endte de fleste danske stats- og realkreditobligationer med positive afkast.

Både den europæiske centralbank (ECB) og Danmarks Nationalbank sænkede indlånsrenten fire gange i løbet af 1. halvår 2025, og den amerikanske centralbank (Fed) sænkede 3 gange i 2. halvår 2025.

En overvejende optimistisk stemning på aktiemarkederne smittede også af på obligationsmarkedet, hvor øget risikoappetit medførte en indsnævring af de fleste kreditspænd, undtagen for amerikanske high yield obligationer, som var stort set uændrede. Højeste afkast (11-12%) blev opnået af obligationer fra emerging markets (hard currency/udstedt i dollar eller euro), fulgt af amerikanske og europæiske high yield obligationer med afkast i niveauet 5-6%.



Bankvalg

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

Du kan vælge mellem Lav, Middel og Høj risiko. Jo flere aktier, desto større risiko og dermed også højere forventet afkast. Andelen i aktiepuljer og alternative investeringer er pr. 1. januar 2026 42 pct. ved Lav risiko, 62 pct. ved Middel risiko og 84 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. januar 2026

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	13	12	4	16	13	5	25	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	8	7	4	10	9	8	40	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	1	3	4	4	4	11	57	16

I 1.-4. 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	17	11	4	16	9	4	27	12
Apr-maj	17	11	4	17	13	4	22	12
Jun-august	16	11	4	16	13	4	24	12
Sep-december	15	11	4	15	13	4	26	12
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex puljeprovision		Netto	
1. kvartal	-1,5534				0,1542		-1,7076	
2. kvartal	0,0448				0,1299		-0,0851	
3. kvartal	2,4293				0,1428		2,2865	
4. kvartal	2,4012				0,1369		2,2643	
2025	3,3219				0,5638		2,7581	

Middel risiko

Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt.inv.
Jan-marts	10	6	4	11	6	7	42	14
Apr-maj	11	6	4	12	9	7	37	14
Jun-august	10	6	4	11	9	7	39	14
Sep-december	9	6	4	10	9	7	41	14
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex puljeprovision		Netto	
1. kvartal	-2,4045				0,1779		-2,5824	
2. kvartal	0,2781				0,1506		0,1275	
3. kvartal	3,1514				0,1661		2,9853	
4. kvartal	3,4642				0,1605		3,3037	
2025	4,4892				0,6551		3,8341	

Høj risiko

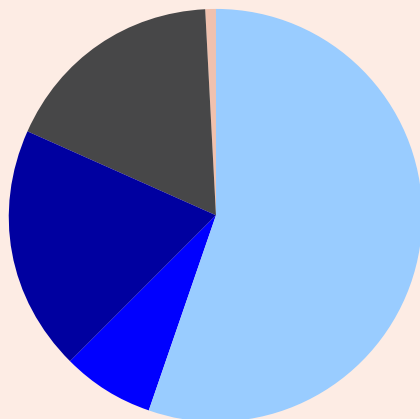
Fordeling i %								
	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt.inv.
Jan-marts	2	2	4	5	2	10	59	16
Apr-maj	3	3	4	6	4	10	54	16
Jun-august	2	3	4	5	4	10	56	16
Sep-december	1	3	4	4	4	10	58	16
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex puljeprovision		Netto	
1. kvartal	-3,3773				0,2012		-3,5785	
2. kvartal	0,5567				0,1716		0,3851	
3. kvartal	3,9780				0,1899		3,7881	
4. kvartal	4,6081				0,1849		4,4232	
2025	5,7655				0,7476		5,0179	

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
April	0,4922		0,4922
Maj	0,1506		0,1506
Juni	0,2925		0,2925
2. kvartal	0,9353		0,9353
Juli	0,2303		0,2303
August	0,3172		0,3172
September	0,3259		0,3259
3. kvartal	0,8734		0,8734
Oktober	0,2922		0,2922
November	0,1151		0,1151
December	-0,0027		-0,0027
4. kvartal	0,4046		0,4046
2025	2,7636		2,7636

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	55,4%
Inkonverterbare obligationer, varighed over 3 år	7,2%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	19,3%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	17,4%
Kontanter	0,7%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 3,9 år.

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

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	133,0
Kursavance på obligationer	22,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	155,6
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,3
Periodens resultat	155,9

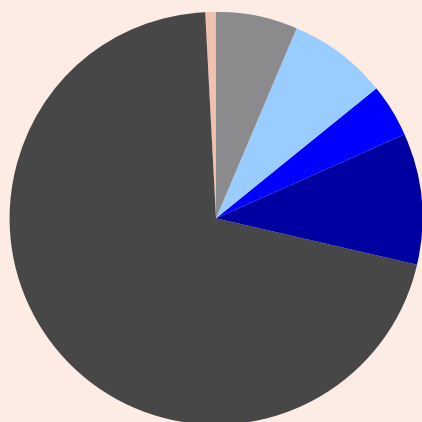
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	5 621,5	99,5	5 191,1	98,5
Kontant-beholdning	22,8	0,4	39,5	0,7
Vedhængende renter	5,5	0,1	38,3	0,7
Aktiver i alt	5 649,8	100,0	5 268,9	100,0

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
April	1,4372		1,4372
Maj	-0,3875		-0,3875
Juni	0,3128		0,3128
2. kvartal	1,3625		1,3625
Juli	0,2303		0,2303
August	0,4573		0,4573
September	0,5197		0,5197
3. kvartal	1,2073		1,2073
Oktober	1,0669		1,0669
November	-0,0542		-0,0542
December	-1,0032		-1,0032
4. kvartal	0,0095		0,0095
2025	1,6101		1,6101

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	6,6%
Inkonverterbare obligationer, varighed 0-3 år	7,7%
Inkonverterbare obligationer over 3 år	4,3%
Realkreditobligationer, varighed 0-3 år	10,2%
Realkreditobligationer, varighed over 3 år	70,5%
Kontanter	0,7%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 8,9 år.

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

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	40,7
Kursavance på obligationer	-10,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	29,8
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,2
Periodens resultat	30,0

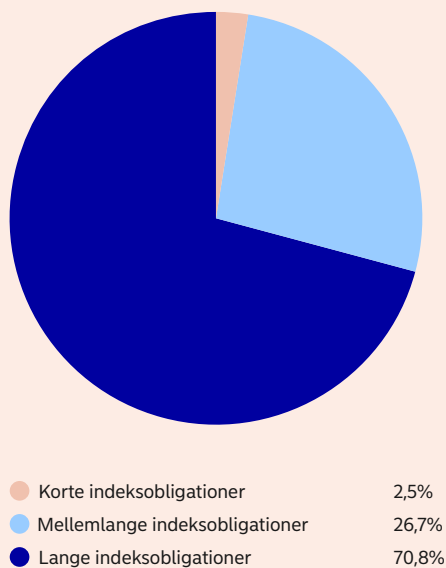
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1 829,3	99,5	1 779,1	98,8
Kontant-beholdning	8,2	0,4	11,5	0,6
Vedhængende renter	1,6	0,1	10,9	0,6
Aktiver i alt	1 839,1	100,0	1 801,5	100,0

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
April	0,5385		0,5385
Maj	-2,6964		-2,6964
Juni	0,4603		0,4603
2. kvartal	-1,6976		-1,6976
Juli	1,9333		1,9333
August	-0,2304		-0,2304
September	-1,6017		-1,6017
3. kvartal	0,1012		0,1012
Oktober	0,6786		0,6786
November	1,3579		1,3579
December	-1,7963		-1,7963
4. kvartal	0,2402		0,2402
2025	-4,4992		-4,4992

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



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

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

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	12,3
Kursavance på indeksobligationer	-61,6
Indeksregulering	0,0
Valutakursavance	0,0
Afkast af indeksobligationer	-49,3
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	-49,2

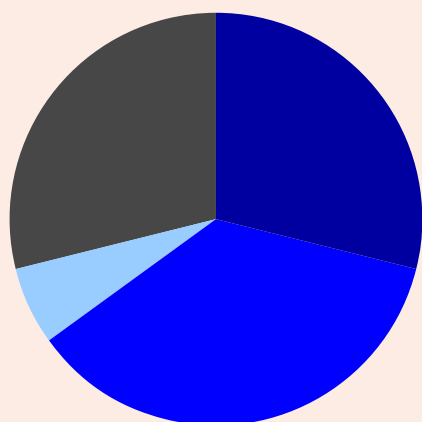
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	1 006,9	99,6	955,0	99,0
Kontant-beholdning	3,0	0,3	4,3	0,4
Vedhængende renter	0,9	0,1	5,2	0,5
Aktiver i alt	1 010,8	100,0	964,5	100,0

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
April	-1,9049		-1,9318
Maj	-0,4847		-0,5099
Juni	-1,4837		-1,5078
2. kvartal	-3,8733	0,0762	-3,9495
Juli	0,6430		0,6154
August	-0,4869		-0,5121
September	-0,0080		-0,0345
3. kvartal	0,1481	0,0793	0,0688
Oktober	1,3861		1,3585
November	0,1345		0,1105
December	-1,0698		-1,0926
4. kvartal	0,4508	0,0744	0,3764
2025	-3,9868	0,3307	-4,3175

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



0-3 år	29,0%
3-7 år	36,2%
7-10 år	6,1%
Over 10 år	28,7%

Samlet varighed ultimo 4. kvartal var 6,5 år.

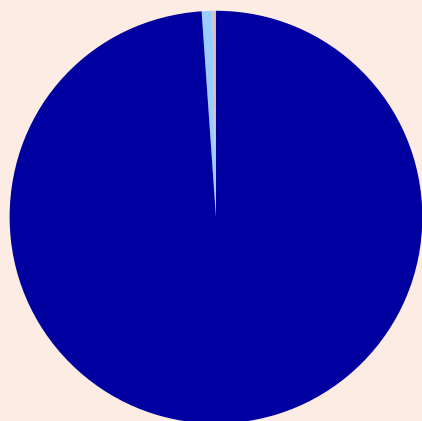
Samlet korrigeret varighed ultimo 4. kvartal var 6,2 år.

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Udbytte fra investeringsforening	65,7
Kursavance på obligationer	-189,9
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	-124,2
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger	4,6
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,1
Periodens resultat	-119,5

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea Invest Globale Obligationer KL 2	99,1%
Øvrige aktiver	0,7%
Kontanter	0,2%

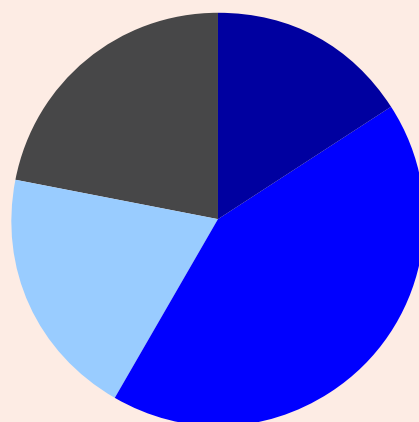
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2 490,5	99,8	2 164,7	99,1
Kontant-beholdning	1,4	0,1	14,0	0,6
Andre aktiver	2,5	0,1	4,7	0,2
Aktiver i alt	2 494,4	100,0	2 183,4	100,0

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
April	-0,1825		-0,2434
Maj	0,7937		0,7265
Juni	1,7293		1,6653
2. kvartal	2,3405	0,1921	2,1484
Juli	1,1516		1,0757
August	0,9415		0,8722
September	1,1871		1,1141
3. kvartal	3,2802	0,2182	3,0620
Oktober	0,7835		0,7067
November	0,1742		0,1062
December	0,8495		0,7979
4. kvartal	1,8072	0,1964	1,6108
2025	8,4168	0,8270	7,5898

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



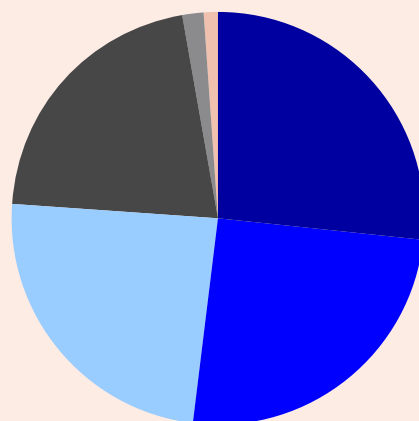
0-3 år	16,0%
3-7 år	42,4%
7-10 år	19,8%
Over 10 år	21,8%

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Udbytte fra investeringsforening	21,7
Kursavance på obligationer	146,3
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	168,0
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger	2,9
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,2
Periodens resultat	171,1

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	27,2%
Nordea Invest HøjrenteLande KL 2	25,4%
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBI-DKK	24,4%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL 2	21,4%
Kontanter	1,6%

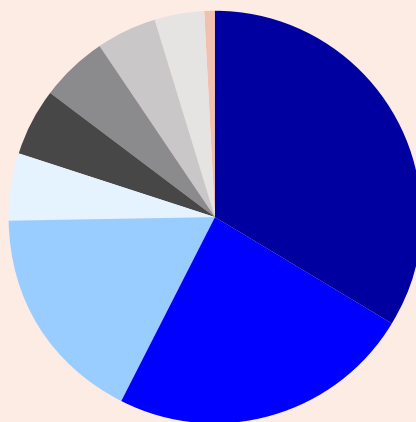
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2 232,2	99,8	2 365,8	98,3
Kontant-beholdning	2,7	0,1	38,5	1,6
Andre aktiver	1,4	0,1	3,1	0,1
Aktiver i alt	2 236,3	100,0	2 407,4	100,0

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
April	-1,1647		-1,1654
Maj	8,2336		8,2327
Juni	-2,2738		-2,2738
2. kvartal	4,7951	0,0016	4,7935
Juli	-0,2467		-0,2467
August	-0,3266		-0,3266
September	-0,7402		-0,7402
3. kvartal	-1,3135	0,0000	-1,3135
Oktober	3,7545		3,7545
November	2,6728		2,6728
December	4,3178		4,3178
4. kvartal	10,7451	0,0000	10,7451
2025	10,3559	0,0062	10,3497

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	OMXCB
Industri	33,8%	28,5%
Sundhedspleje	23,7%	25,8%
Finans	17,4%	21,8%
IT	5,3%	1,0%
Forsyning	5,3%	6,1%
Konsumentvarer	5,1%	3,9%
Materialer	4,8%	4,7%
Forbrugsgoder	4,0%	7,4%
Telekommunikation	0,0%	0,1%
Energi	0,0%	0,2%
Fast ejendom	0,0%	0,5%
Kontanter	0,6%	0,0%

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Aktieudbytter	59,1
Kursavance på aktier	186,1
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	245,2
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,3
Periodens resultat	245,3

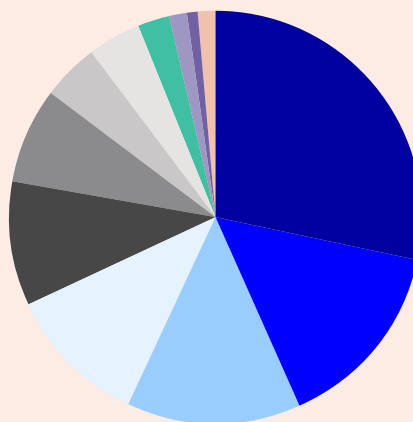
Aktivsam-mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2 471,2	99,8	2 602,3	99,2
Kontant-beholdning	5,1	0,2	19,8	0,8
Andre aktiver	0,1	0,0	0,3	0,0
Aktiver i alt	2 476,4	100,0	2 622,4	100,0

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	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
April	-4,9133		-4,9571
Maj	5,7367		5,6827
Juni	0,2537		0,2019
2. kvartal	1,0771	0,1496	0,9275
Juli	3,8427		3,7823
August	0,9055		0,8495
September	1,8527		1,7942
3. kvartal	6,6009	0,1749	6,4260
Oktober	4,3768		4,3131
November	0,2087		0,1527
December	0,9826		0,9294
4. kvartal	5,5681	0,1729	5,3952
2025	8,0557	0,6445	7,4112

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 4. kvartal



	Puljen	MSCI World
IT	28,6%	27,2%
Finans	14,8%	17,6%
Industri	13,6%	10,6%
Sundhedspleje	11,3%	9,0%
Konsumentvarer	9,7%	10,2%
Telekommunikation	7,3%	8,8%
Materialer	4,5%	3,7%
Forbrugsgoder	4,1%	5,1%
Forsyning	2,5%	2,5%
Fast ejendom	1,6%	1,8%
Energi	0,7%	3,4%
Kontanter	1,3%	0,0%

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Aktieudbytte	966,4
Kursavance på aktier	-236,2
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	730,2
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	16,2
Renteindtægter	0,1
Periodens resultat	746,5

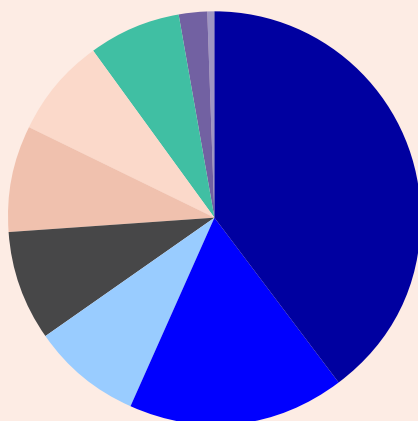
Aktivsammensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	10 810,5	99,8	11 370,9	99,2
Kontant-beholdning	5,6	0,1	75,6	0,7
Andre aktiver	7,4	0,1	16,3	0,1
Aktiver i alt	10 823,5	100,0	11 462,8	100,0

Puljen – Alternative investeringer

Afkast i %	Brutto-afkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	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
April	-0,8511		-1,0251
Maj	-0,8334		-0,9932
Juni	-0,7133		-0,8647
2. kvartal	-2,3978	0,4852	-2,8830
Juli	-0,3910		-0,5619
August	0,8974		0,7418
September	0,6353		0,4714
3. kvartal	1,1417	0,4904	0,6513
Oktober	0,4471		0,2755
November	0,6746		0,5256
December	0,1266		-0,0133
4. kvartal	1,2483	0,4605	0,7878
2025	1,3801	2,0894	-0,7093

Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 4. kvartal



Nordea SIF - Global Private Equity	39,8%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund BI-DKK	17,1%
BlueOrchard Microfinance fund	8,6%
Schroders Capital Semi-Liquid	8,4%
Dasos Sustainable Forest and Wood	8,4%
NSIF - Global Private Credit Fund BI-EUR	7,8%
NSIF - Global Infrastructure Fund	7,2%
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	2,2%
Konter	0,5%

Regnskab

Driftsregnskab 2025	Mio. kr.
Aktieudbytte	0,2
Kursavance på aktier	-25,1
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	-24,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	0,6
Renteindtægter	-0,2
Periodens resultat	-24,5

Aktivsam- mensætning	Gennemsnit 2025		Ultimo 2025	
	Mio.	%	Mio.	%
Alternative investeringer	3 445,0	99,9	3 302,2	99,5
Kontant-beholdning	2,2	0,1	17,1	0,5
Andre aktiver	0,0	0,0	0,4	0,0
Aktiver i alt	3 447,2	100,0	3 319,7	100,0

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
April	0,0205	0,0205
Maj	0,0192	0,0192
Juni	0,0205	0,0205
2. kvartal	0,0602	0,0602
Juli	0,0212	0,0212
August	0,0139	0,0139
September	0,0123	0,0123
3. kvartal	0,0474	0,0474
Oktober	0,0127	0,0127
November	0,0123	0,0123
December	0,0127	0,0127
4. kvartal	0,0377	0,0377
2025	0,2097	0,2097

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
April	0,1027	0,1027
Maj	0,0959	0,0959
Juni	0,1027	0,1027
2. kvartal	0,3013	0,3013
Juli	0,1062	0,1062
August	0,0879	0,0879
September	0,0822	0,0822
3. kvartal	0,2763	0,2763
Oktober	0,0849	0,0849
November	0,0822	0,0822
December	0,0849	0,0849
4. kvartal	0,2520	0,2520
2025	1,1077	1,1077



Historiske afkast

Årligt afkast før skat i %

	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børne- ops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg 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
2025	2,8	1,6	-4,5	-4,0	8,4	10,4	8,1	1,4	0,2	1,1	3,3	4,5	5,8

Gennemsnit

	Korte obl.	Lange obl.	Indeks- obl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Alt. Inv.	Indlån Pension	Indlån Børne- ops.	Bankvalg Lav	Bankvalg Middel	Bankvalg Høj
2016-2025	0,9	0,7	1,8	-0,2	3,9	8,8	10,4	9,9	0,3	0,6	4,4	6,5	8,4
2021-2025	0,9	-2,0	-0,2	-2,5	2,0	4,5	12,2	12,3	0,5	1,0	4,0	6,4	8,9
2023-2025	3,9	5,0	0,3	-0,2	8,5	7,2	15,3	4,4	0,8	1,6	6,8	8,6	10,5

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

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

Nordea

