



## Nyhedsbrev

Pension, forsikring og puljeopsparing • April 2013

Danske og udenlandske aktier nød godt af øget risikoappetit

Pæne positive afkast i Bankvalg



## God start på året for aktiepuljerne

Udviklingen i 1. kvartal kom især de mere risikofyldte aktivklasser til gode, og med et afkast på 11,8 pct. var Danske aktier den pulje, der klarede sig bedst. Puljens afkast var lidt lavere end den generelle udvikling i det brede danske aktiemarked (OMXC Capped), hvilket bl.a. skyldes en overvægt af Novo Nordisk. Selskabet fik til stor overraskelse, for både dem selv og det danske aktiemarked, ikke i første omgang tilladelse til at sælge sit nye langtidsvirkende insulin Tresiba i USA.

Udenlandske aktier gav i 1. kvartal et afkast på 7,8 pct. Det er et pænt absolut afkast, men lavere end den generelle markedsudvikling. Baggrunden skal bl.a. findes i puljens investeringer i selskaber eksponeret mod vækst i økonomierne i Asien. Disse investeringer blev i 1. kvartal ramt af faldende råvarepriser samt en lidt skuffende udvikling i Kina. Puljens relative afkast blev også tyngt af undervægt af amerikanske og japanske aktier, som gjorde det bedre end markedet generelt. Det skyldes bl.a., at den amerikanske centralbank fastholdt sin lempelige pengepolitik, og at de eksportorienterede japanske selskaber nød godt af

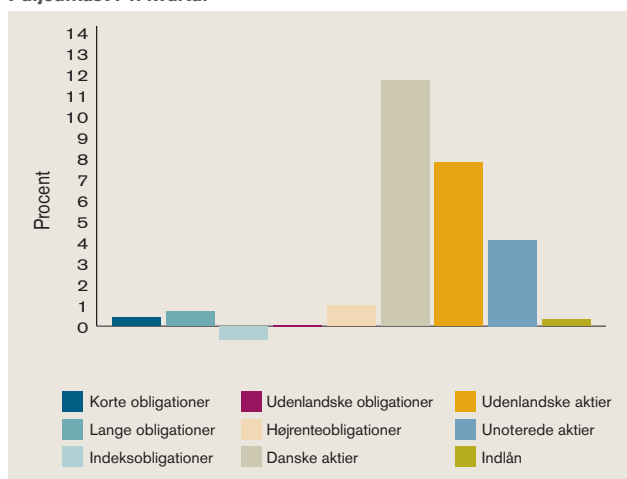
den nye regerings massive pengepolitiske lempelser, der har svækket den japanske yen markant de seneste måneder. Puljens relative afkast var positivt påvirket af investeringerne i stabile selskaber, heriblandt især indenfor sundhedspleje.

### Rentestigninger i januar afløst af rentefald i marts

Danske realkreditobligationer klarede sig i 1. kvartal generelt bedre end danske statsobligationer, hvilket skyldes et højere løbende afkast og en indsnævring af rentespændene til statsobligationer. Puljerne Korte obligationer og Lange obligationer var i 1. kvartal overvægtet i forskellige typer af realkreditobligationer og opnåede bl.a. derfor begge afkast, der var noget højere end den generelle markedsudvikling. Indeksobligationer gav som eneste pulje i kvartalet et mindre negativt afkast, hvilket primært kan henledes til stigninger i realrenten. Det danske forbruger- og nettoprisindeks steg i februar 1,2 pct. i forhold til samme måned sidste år, hvilket er den laveste inflation siden oktober 2009.

Højrenteobligationer opnåede i 1. kvartal et afkast på 1,1 pct. Relativt set har puljen klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket primært skyldes overvægten af globale og europæiske obligationer og en modsvarende undervægt af obligationer fra emerging markets, som oplevede negative afkast. Udenlandske obligationer oplevede i 1. kvartal større udsving affødt af rente- og valutakursudviklingen, men endte samlet set med et beskedent positivt afkast på 0,1 pct.

Puljeafkast i 1. kvartal



### Positive aktieafkast trak Bankvalg op

Positive afkast i de mere risikobehæftede aktiepuljer medførte i 1. kvartal pæne afkast for Bankvalg, hvor

*Fortsætter på side 2*

## Udviklingen på de finansielle markeder i 1. kvartal

### Obligationsmarkederne

Året startede med god risikoappetit og stigende renter, men fornyet uro i kølvandet på valget i Italien og krisen på Cypern sendte renterne på obligationer i de lande, som har status som "sikker havn", nedad igen. Både de korte og de lange danske renter er dermed stort set tilbage på niveauet fra årets start. De fleste danske obligationer har nu givet et lille positivt afkast i år.

Renterne på sydeuropæiske obligationer er generelt steget siden årsskiftet, men endnu er der et stykke vej op til niveauet fra sidste sommer, hvor renterne steg dramatisk. Trods ny uro i Sydeuropa, har investorerne fortsat tillid til, at ECB vil leve op til løftet om at gøre, hvad der skal til for at redde euroen. Danmark nyder stadig status som sikker havn blandt investorerne, men de danske statsrenter har normaliseret sig noget og specielt de korte renter er ikke længere markant lavere end de tilsvarende tyske renter. Dermed har den danske krone vundet lidt terræn over for euroen på det seneste.

### Fokus på højrenteobligationer

De historisk lave renter på danske obligationer pustede til interessen for højrenteobligationer udstedt af stater og virksomheder. Den fortsatte efterspørgsel efter disse obligationer udløste stigende kurser, hvilket gav pæne afkast til investorerne. Det gjaldt ikke mindst de mere risikofyldte virksomhedsobligationer, hvor udsigten til højere økonomisk vækst og højere indtjening, må forventes at reducere risikoen for fremtidige konkurser. Virksomhedsobligationer havde på den baggrund endnu et positivt kvartal.

### Aktiemarkederne

Aktiemarkederne nød i 1. kvartal godt af investorernes øgede appetit på risiko. Forklaringen skal dels findes i investorernes fortsatte jagt på et højere afkast, end det obligationer tilbyder, dels på forventningen om en snarlig bedring i den globale økonomi. Globalt set gav aktier et afkast på 10,6 pct., målt ved MSCI's Verdensindeks i danske kroner og udviklingen var generelt positiv, men noget uensartet. Således steg Japan og USA med henholdsvis 14,5 og 12,5 pct., mens Europa sluttede kvartalet 5,4 pct. højere.

I Japan nød aktierne godt af den nye regerings ambitiøse målsætning om at sparke væksten i gang, bl.a. gennem en svækkelse af den japanske yen. Trods en markant svækkelse af yennen har afkastet på japanske aktier målt i danske kroner været solidt de seneste

måneder. Afkastet havde dog været betydeligt højere, såfremt valutaen ikke var blevet svækket med 5,7 pct. over for danske kroner i perioden.

I USA fastholdt den amerikanske centralbank en lempelig pengepolitik, og hjulpet af flere positive nøgletal, bidrog det til at løfte de amerikanske børser. Flere amerikanske aktieindeks nåede nye rekordniveauer i marts. Uroen omkring Cypern har primært ramt de europæiske aktier, og i særdeleshed gik det udover de sydeuropæiske bankaktier i slutningen af marts. Dermed satte europæiske aktier meget af gevinsten fra starten af kvartalet over styr.

### Danske aktier med i front

Danske aktier kom særdeles godt fra start i 2013 med en stigning på 13,1 pct. til det brede OMXC-cap-index. Højdespringeren var Vestas, som genvandt noget af det markante kursfald fra sidste år. Således steg Vestas knap 50 pct. i årets tre første måneder. En anden aktie, som ligeledes tog revanche efter et skidt 2012, er Lundbeck, som steg ca. 30 pct., bl.a. efter indgåelse af en aftale om udvikling af medicin mod Alzheimers med en japansk partner. I modsatte ende af afkasttabellen springer DSV i øjnene som den eneste OMX C20-aktie, der ikke gav et positivt afkast i årets første kvartal. DSV, som faldt ca. 3 pct., var presset af stor eksponering mod den kriseramte europæiske økonomi.

### Markedsafkast i pct.

	1. kvartal
5,0% Danske Stat StL 2013	-0,1%
4,0% Danske Stat StL 2017	-0,3%
4,0% Nykredit 3 D 2035	0,9%
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,2%
2,5% Nykredit 2026	0,5%
2,5% Nykredit 2050	-0,5%
Merrill Lynch Global High Yield	2,5%
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	-2,2%
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	13,1%
OMX Copenhagen Benchmark	9,7%
OMX Copenhagen 20	8,2%
JP Morgan Global Bond Index	-0,5%
MSCI World (NDR)	10,6%

### fortsat fra forsiden

Nordea sammensætter forskellige puljer ud fra hensyn til investeringshorisont og forventninger til de finansielle markeder. Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko opnåede i 1. kvartal således afkast på henholdsvis 3,0, 4,5 og 5,6 pct. Højeste afkast blev opnået i Bankvalg Høj risiko, som følge af den højere andel af aktier. Andelen af aktier og højrenteobligationer i Bankvalg har i 1. kvartal generelt været taktisk forhøjet i Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko, hvilket også bidrog positivt til afkastet.

# 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 er for tiden 30 pct. ved Lav risiko, 55 pct. ved Middel risiko og 70 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 og mindre til udbetaling, begynder der en nedtrapning af andele i aktiepuljerne, og andele i obligationspuljer øges. Se skemaerne med fordelinger.

## Fordelinger fra 1. april 2013

### Lav risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	100							
2	91			3	2		3	1
3	82	1		4	3		8	2
4	73	2		5	4		13	3
5	63	3	2	6	5	1	17	3
Over 5	45	5	4	6	10	2	24	4

### Middel risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	89				3	1	6	1
2	76			3	5	2	11	3
3	63	1		4	7	3	18	4
4	49	2		5	9	4	25	6
5	39	3	2	6	10	5	28	7
Over 5	15	5	4	6	15	6	41	8

### Høj risiko

Antal år til udbet.	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
1	70				4	4	17	5
2	57			3	6	5	22	7
3	45	1		4	8	6	28	8
4	33	2		5	10	7	33	10
5	23	3	2	6	11	8	36	11
Over 5		4	4	6	16	9	49	12

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 har fordeling og afkastet været:

### Lav risiko

	Fordeling i %							
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Jan-feb	40	5	4	6	10	4	28	3
Marts	40	5	4	6	10	4	27	4
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto
	1. kvartal			3,0446	0,0859		2,9587	

### Middel risiko

	Fordeling i %							
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Jan-feb	15	5	4	6	15	6	42	7
Marts	15	5	4	6	15	6	41	8
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto
	1. kvartal			4,4898	0,1380		4,3518	

### Høj risiko

	Fordeling i %							
	Korte obl.	Lange obl.	Indeksobl.	Udenl. obl.	Højrente obl.	Danske aktier	Udenl. aktier	Unot. aktier
Jan-feb		4	4	6	16	9	50	11
Marts		4	4	6	16	9	49	12
Afkast i %	Brutto				Alle omkostninger ex. pulje provision			Netto
	1. kvartal			5,5749	0,1732		5,4017	

## Puljen – Korte obligationer

## Afkast i %

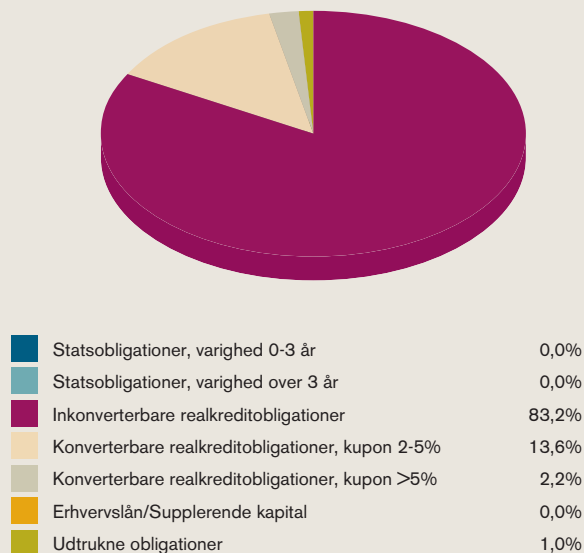
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,4027		-0,4027
Februar	0,4887		0,4887
Marts	0,3220		0,3320
<b>1. kvartal</b>	<b>0,4080</b>		<b>0,4080</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Obligationer	9.277,7	98
Kontantbeholdning	114,2	1
Vedhængende renter	87,0	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.478,9</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 3,87 år.

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

## Puljen – Lange obligationer

## Afkast i %

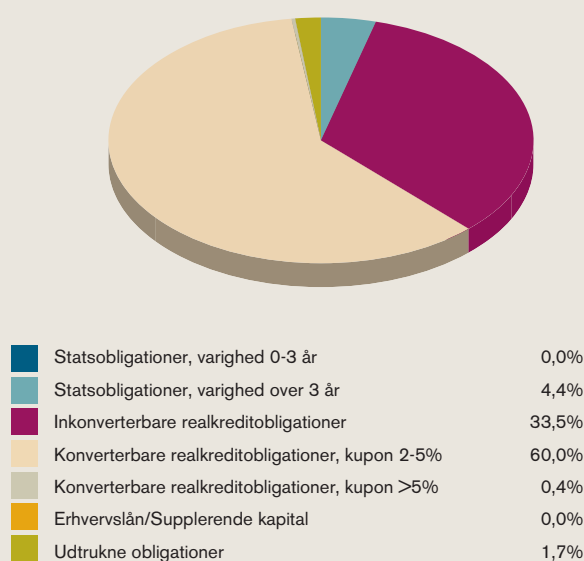
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-1,2616		-1,2616
Februar	0,9388		0,9388
Marts	1,0668		1,0668
<b>1. kvartal</b>	<b>0,7440</b>		<b>0,7440</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Obligationer	1.863,6	97
Kontantbeholdning	35,0	2
Vedhængende renter	19,0	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.917,6</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,71 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 3,98 år.

## Puljen – Indeksobligationer

## Afkast i %

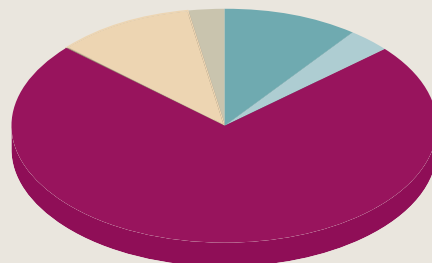
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,9040		-0,9040
Februar	0,1592		0,1592
Marts	-0,1785		-0,1785
<b>1. kvartal</b>	<b>-0,9233</b>		<b>-0,9233</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Indeksobligationer	1.272,2	98
Kontantbeholdning	13,8	1
Vedhængende renter	7,4	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.293,4</b>	<b>100</b>

## Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Skibskredit	0,0%
Korte indeksobligationer	10,3%
Mellemlange indeksobligationer	3,3%
Lange indeksobligationer	73,2%
Øvrige obligationer	10,6%
Udtrukne obligationer	2,6%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 8,82 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 8,56 år.

## Puljen – Udenlandske obligationer

## Afkast i %

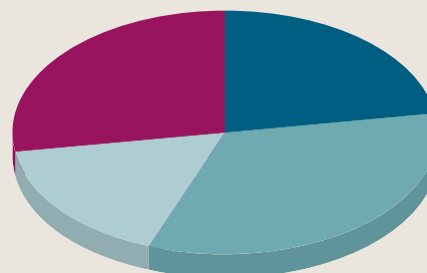
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	-3,6075		-3,6291
Februar	1,9476		1,9263
Marts	1,7242		1,7030
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0643</b>	0,0641	<b>0,0002</b>

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske obligationer	1.441,8	96
Kontantbeholdning	58,8	4
Andre aktiver	0,6	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.501,2</b>	<b>100</b>

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



0-3 år	22,5%
3-6 år	33,6%
6-9 år	16,5%
Over 9 år	27,4%

Samlet varighed ultimo 1. kvartal var 5,33 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 1. kvartal var 5,21 år.

## Puljen – Højrenteobligationer

## Afkast i %

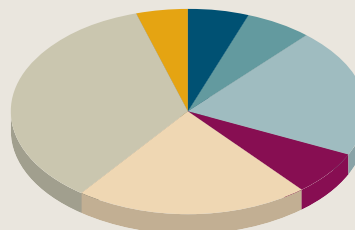
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,9878			0,9216
Februar	-0,5906			-0,6491
Marts	0,6690			0,6152
<b>1. kvartal</b>	<b>1,0662</b>	0,1785		0,8877

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske obligationer	3.258,9	99
Kontantbeholdning	34,8	1
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	3.293,7	100

## Fordeling

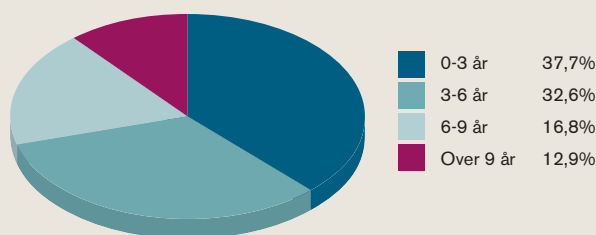
Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd BI-DKK	5,8%
Nordea 1 - Emerging Market Blend Bond Fd HBID-DKK	5,9%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II BI-DKK	20,5%
Nordea 1 - Euro Bank Debt Fd BI-DKK	6,7%
NIE Global High Yield	21,6%
NIE Emerging Market Bonds	35,0%
Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	4,5%

## Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



## Puljen – Danske aktier

## Afkast i %

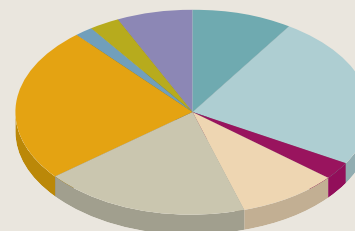
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	6,6094			6,5966
Februar	3,3618			3,3429
Marts	1,7960			1,7746
<b>1. kvartal</b>	<b>11,7672</b>	0,0531	0,0531	11,7141

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Danske aktier	2.444,2	91
Kontantbeholdning	232,3	9
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	2.676,5	100

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



Brancher	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	9,8%	9,6%
Industri	24,1%	25,3%
Forbrugsgoder	2,7%	3,3%
Konsumtvarer	9,0%	9,9%
Sundhedspleje	18,9%	21,3%
Finans	24,4%	24,6%
IT	1,5%	1,3%
Telekommunikation	2,7%	4,6%
Forsyning	0,0%	0,1%
Kontanter	6,9%	0,0%

## Puljen – Udenlandske aktier

## Afkast i %

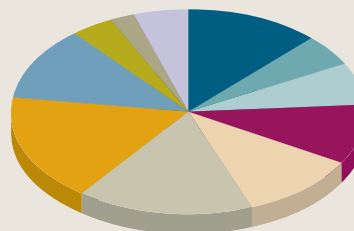
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handels- og opbevaringsomk.	
Januar	2,8082		2,7475
Februar	0,7925		0,7374
Marts	4,2051		4,1518
<b>1. kvartal</b>	<b>7,8058</b>	0,1691	7,6367

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Udenlandske aktier	9.851,2	97
Kontantbeholdning	333,2	3
Andre aktiver	0,3	0
Aktiver i alt	10.184,7	100

## Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 1. kvartal



	Puljen	MSCI World
Energi	12,4%	10,1%
Materialer	5,1%	6,3%
Industri	6,6%	11,0%
Forbrugsgoder	9,5%	11,3%
Konsumentvarer	10,8%	11,0%
Sundhedspleje	15,9%	11,0%
Finans	17,2%	20,4%
IT	11,4%	11,7%
Telekommunikation	3,9%	3,8%
Forsyning	2,2%	3,4%
Kontanter	5,0%	0,0%

## Puljen – Unoterede aktier

## Afkast i %

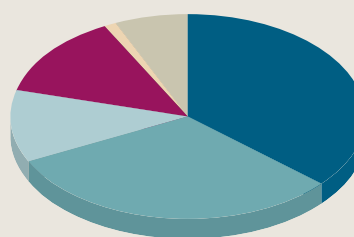
	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,7144		0,5424
Februar	0,2145		0,0598
Marts	3,2131		3,0793
<b>1. kvartal</b>	<b>4,1420</b>	0,4605	3,6815

## Aktivsammensætning

	Ultimo 1. kvartal	
	Mio. kr.	%
Aktier	1.703,1	94
Kontantbeholdning	118,2	6
Andre aktiver	0,0	0
Aktiver i alt	1.821,3	100

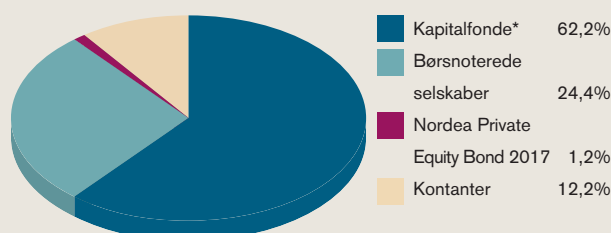
## Fordeling

Beregnet på kursværdi, ultimo 1. kvartal



Nordea Private Equity Pension I	36,4%
Nordea Private Equity Pension II	31,6%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	11,2%
Nordea Invest Globale Aktier Indeks	13,2%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,2%
Kontanter	6,4%

## Aktivkategorier



\* Der er afgivet tilsagn til kapitalfonde svarende til 87% af de samlede aktiver. Af disse tilsagn er der ved udgangen af 1. kvartal anvendt 62,2% af de samlede aktiver.

## Generel puljeinformation

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

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

Da afkastprocenterne svinger meget 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

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,0212	0,0212
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0212	0,0212
<b>1. kvartal</b>	<b>0,0616</b>	<b>0,0616</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	Unot. aktier	Indlån	Bankvalg Pension			Bankvalg Børneops.		
										Lav	Middel	Høj	Lav	Middel	Høj
2004	3,2	6,8	8,1	1,3	10,4	23,6	2,5	1,0	5,3	6,2	7,1	5,2	6,0	6,9	
2005	3,0	5,4	6,7	7,5	6,9	46,9	35,0	1,0	14,2	19,5	24,9	14,1	19,5	24,9	
2006	2,5	1,3	2,1	-4,3	6,7	21,5	-0,1	1,4	3,0	3,4	3,9	3,0	3,5	4,0	
2007	3,5	1,8	-3,4	-1,1	2,3	0,7	1,6	-4,8*	2,5	2,1	1,7	1,3	2,3	1,9	1,5
2008	4,5	6,0	5,7	16,5	-21,4	-48,5	-41,6	-36,1	3,0	-10,8	-19,0	-26,1	-10,9	-19,0	-26,2
2009	8,3	9,0	8,8	0,7	47,5	51,9	34,9	4,9	1,9	18,4	24,5	29,3	18,4	24,5	29,3
2010	3,7	4,9	6,1	14,4	13,3	28,9	18,2	17,7	0,7	10,7	14,3	17,6	10,7	14,3	17,6
2011	3,7	8,7	10,8	9,0	1,5	-23,9	-4,9	2,8	0,6	0,1	-1,8	-3,4	0,1	-1,8	-3,4
2012	3,5	6,5	8,3	1,6	18,1	27,3	12,8	17,6	0,3	8,8	11,8	14,0	8,8	11,8	14,0
1. kv. 2013 <sup>1</sup>	0,4	0,7	-0,9	0,1	1,1	11,8	7,8	4,1	0,1	3,0	4,5	5,6	3,0	4,5	5,6
1. kv. 2013 <sup>2</sup>	0,4	0,7	-0,9	0,0	0,9	11,7	7,6	3,7	0,1	3,0	4,4	5,4	3,0	4,5	5,4
Gennemsnit															
2004-2013	3,9	5,5	5,6	4,7	8,1	10,0	4,6	-1,0	1,3	5,6	6,3	6,8	5,6	6,3	6,8
2009-2013	4,6	7,0	7,7	5,9	18,0	19,3	15,5	10,8	0,8	9,5	12,2	14,3	9,5	12,2	14,3
2011-2013	3,4	7,1	8,0	4,6	8,8	3,6	6,6	10,6	0,4	5,2	6,3	6,9	5,2	6,3	6,9

For 2013 vises afkastprocenter

<sup>1</sup> Brutto før omkostninger

<sup>2</sup> Netto efter omkostninger

\* Afkast for 6 måneder. Puljen er startet 1. juli 2007

De gennemsnitlige afkastprocenter er beregnet med netto-afkastprocenter efter handelsomkostninger, opbevaringsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af pulje provisioner og pensionsafkastskat.

Savings & Wealth Offerings er en afdeling i Nordea Bank Danmark A/S. Dette materiale er udarbejdet af Savings & Wealth Offerings som generelt informationsmateriale til personlig orientering for de kunder, som Nordea Bank Danmark A/S har udleveret materialet til. Materialet skal ikke opfattes som opfordring til indgåelse af bestemte opsparings-, pensions- eller forsikringsaftaler med Nordea eller som tilbud om køb og salg af bestemte værdipapirer. Informationer om værdipapirpuljerne er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1359 af 22. december 2011 om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v. og Vilkår for værdipapirpuljer i Nordea Bank Danmark A/S, April 2013. Øvrige informationer er alene udarbejdet på basis af offentligt tilgængeligt materiale. Kilderne anses for at være pålidelige, men Savings & Wealth Offerings garanterer ikke for, at oplysninger er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn. Savings & Wealth Offerings påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af materialet. Nordea Bank Danmark A/S 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. Historiske afkast i puljerne kan ikke bruges til at danne forventninger om fremtidige afkast. Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse af hele materialet eller dele deraf er ikke tilladt ifølge gældende lov om ophavsret.

Udgiver: Nordea Bank Danmark A/S  
Ansvarshavende: Jens Gammelmark  
Savings & Wealth Offerings

Christiansbro, Strandgade 3,  
Postboks 850, 0900 København C  
Tlf. +45 33 33 33 33