



2013 blev et stærkt aktieår.

Solide afkast i Bankvalg.

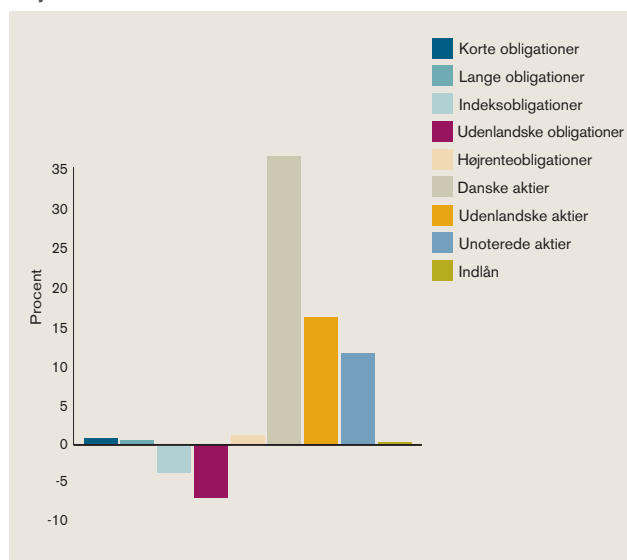
Et stærkt 4. kvartal afrundede et stærkt aktieår

Trods store udsving i årets løb endte aktiepuljerne med flotte afkast, mens obligationspuljerne generelt opnåede afkast tæt på nul eller direkte negative afkast.

Puljen Danske aktier gav i 4. kvartal et plus på 10,7 pct., og med et afkast på hele 36,7 pct. opnåede den det højeste afkast blandt puljerne i 2013. Den væsentligste årsag var, at markedet var begunstiget af meget kraftige kursstigninger for flere enkeltaktier, ikke mindst Vestas Wind Systems, Pandora og Royal Unibrew, som også er repræsenteret blandt puljens investeringer.

Næstbedste afkast blev opnået i puljen Udenlandske aktier, der med et afkast i 4. kvartal på 5,2 pct., sluttede året med en stigning på 16,2 pct. Det er noget lavere end den generelle markedsudvikling, hvilket især skyldes en eksponering mod vækstøkonomierne i bl.a. Asien, som oplevede en svækket investorinteresse. En svækkelse af mange valutaer i emerging markets overfor danske kroner påvirkede også afkastet negativt.

Puljeafkast i 2013



Resultatet var derimod positivt påvirket af vores investeringer i stabile aktier, hvoraf mange er eksponeret mod medicalsektoren og stabilt forbrug.

Puljen Unoterede aktier steg 5,0 pct. i 4. kvartal og endte dermed 2013 med et afkast på 12,0 pct. Puljens investeringer er typisk meget langsigtede af natur, hvorfor puljen ikke helt kunne følge med de mere likvide og noterede aktier.

Magert år for danske obligationer

Efter flere år med flotte afkast blev 2013 et sløjt år for danske obligationer. Obligationsrenterne steg i kølvandet på stigende amerikanske renter, hvilket betød, at puljerne Korte obligationer og Lange obligationer i 2013 gav afkast på henholdsvis 1,4 pct. og 1,0 pct. Begge puljers afkast er dog betydeligt bedre end den generelle markedsudvikling, hvilket især skyldes investeringerne i realkreditobligationer. Årets rentestigninger i specielt den lange del af rentekurven gik også ud over puljen Indeksobligationer og puljen Udenlandske obligationer, idet disse gav negative afkast på henholdsvis 4,0 pct. og 7,1 pct. Resultatet for sidstnævnte er endvidere negativt påvirket af investeringerne i japanske obligationer, der blev ramt af en markant svækkelse af yen overfor danske kroner. Puljen Højrenteobligationer opnåede i 2013 et beskedent positivt afkast på 1,8 pct. Afkastet er positivt påvirket af investeringerne i virksomhedsobligationer, men holdt nede af en negativ udvikling indenfor investeringerne i statsobligationer fra emerging markets.

Aktierne sikrede solide afkast i Bankvalg

Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko havde takket være den positive udvikling indenfor aktiepuljerne en stærk slutspurt og opnåede i 4. kvartal afkast i niveauet

Fortsetter på side 2

Udviklingen på de finansielle markeder i 2013

2013 stod på mange måder i centralbankernes tegn. De tre store centralbanker fra henholdsvis USA (Fed), Europa (ECB) og Japan (BoJ) førte alle en særdeles lempelig pengepolitik, hvilket især stimulerede investorerne appetit på aktier.

Investorerne øjne var især rettet mod den amerikanske centralbank, der gennem sine massive opkøb af stats- og realkreditobligationer, holdt renterne i bund. Det skabte pæn fremgang i økonomien, og på sit rentemøde i december kom den længe ventede meddelelse om, at Fed vil lette foden fra speederen og begynde nedtrapningen af sit opkøbsprogram.

Også Europa viste spirende tegn på vækst, idet bl.a. Spanien endelig synes at være fri af recession. Rentespændet mellem periferilandene og Tyskland er således også indsnævret betydeligt. Inflationen var på et lavt niveau i euroområdet, og det gav plads til to rentenedsættelser fra ECB i maj og november. Danmarks Nationalbank fulgte kun rentenedsættelsen i maj og er dermed ved at normalisere renteforskellen til euroområdet.

Danske realkreditobligationer klarede sig i 2013 betydeligt bedre end statsobligationer og nød godt af en indsnævring af merrenten, hvilket resulterede i positive afkast på de fleste realkreditobligationer.

2013 var et stærkt aktieår

De globale aktiemarkeder sluttede, trods en noget ujævn udvikling undervejs, året stærkt og gav alene i 4. kvartal et afkast på 5,5 pct. Set for hele 2013 var resultatet et positivt afkast på hele 21,1 pct. (se skema).

De europæiske aktier var i perioder præget af usikkerhed i forbindelse med det kaotiske forløb efter det italienske parlamentsvalg og redningen af den cypriotiske banksektor, men for året som helhed blev de europæiske aktier løftet af en grundlæggende appetit på risiko og udsigten til spirende vækst i flere af eurolandene. Blandt de toneangivende aktiemarkeder gav det tyske marked det højeste afkast som følge af en positiv udvikling i økonomien.

I Japan førte centralbanken gennem hele 2013 en særdeles lempelig pengepolitik med det formål at skabe vækst og få inflationen i vejret efter 15 år med deflation. Det førte til en markant svækkelse af den japanske yen og markante stigninger på det japanske aktiemarked.

Det danske aktiemarked var i 2013 blandt de markeder, som på globalt plan gav det højeste afkast. Den

positive udvikling kan henføres til flere forhold. For det første er Danmark ikke med i eurozonen, og er dermed mindre eksponeret mod risikoen i forbindelse med statsgældskrisen. Derudover blev markedet påvirket positivt af meget kraftige kursstigninger for flere enkeltaktier. Således blev værdien af vindmølleproducenten Vestas Wind Systems mere end tredoblet på grund af en øget ordreindgang og fortsatte rationaliseringer. Faldende guld- og sølvpriser var ligeledes medvirkende til, at værdien af smykkeproducenten Pandora blev mere end fordoblet. Årets C20-taber FLSmidth fik en stor cementordre i december, men det ændrede ikke ved, at ingeniørselskabet endte som det eneste C20-selskab med kursfald for året.

Fortsat fra side 1

2,0-4,3 pct. Udviklingen medførte, at Bankvalg Lav, Middel og Høj risiko i 2013 opnåede afkast på henholdsvis 5,7 pct., 9,6 pct. og 12,3 pct. Andelen af aktier i Bankvalg har i 2013 generelt været taktisk forhøjet med ca. 5 procentpoint, hvilket samlet set bidrog positivt til afkastet med ca. 1,0 procentpoint indenfor alle risikokategorier.

Markedsafkast i pct.

	4. kvartal	2013
5,0% Danske Stat StL 2013	-0,01	-0,15
4,0% Danske Stat StL 2017	0,54	-0,86
4,0% Nykredit 3 D 2035	1,07	1,74
5,0% Nykredit 3 D 2035	1,45	4,21
2,5% Nykredit 2026	0,04	0,13
2,5% Nykredit 2050	-0,47	-5,04
Merrill Lynch Global High Yield	3,41	6,82
JP Morgan EmergingMarkets Bond Index	1,38	-5,72
OMX Copenhagen Benchmark Cap Index	9,21	38,58
OMX Copenhagen Benchmark	8,63	27,04
OMX Copenhagen 20	8,77	23,61
JP Morgan Global Bond Index	-3,12	-8,71
MSCI World (NDR)	5,54	21,10

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 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 værdipapirmarkederne 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.

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.

Fordelinger fra 1. januar 2014

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	42	8	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	12	8	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

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 2013 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
April-juni	45	5	4	6	10	2	24	4
Juli-oktober	45	8	4	6	10	2	21	4
Nov.-dec.	42	8	4	6	10	2	24	4

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	3,0446	0,0859	2,9587
2. kvartal	-0,8524	0,0799	-0,9323
3. kvartal	1,4811	0,0858	1,3953
4. kvartal	2,0210	0,0857	1,9353
2013	5,6943	0,3373	5,3570

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-juni	15	5	4	6	15	6	41	8
Juli-oktober	15	8	4	6	15	6	38	8
Nov.-dec.	12	8	4	6	15	6	41	8

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	4,4898	0,1380	4,3518
2. kvartal	-1,1725	0,1364	-1,3089
3. kvartal	2,8764	0,1510	2,7254
4. kvartal	3,4284	0,1482	3,2802
2013	9,6221	0,5736	9,0485

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-juni		4	4	6	16	9	49	12
Juli-oktober		7	4	6	16	9	46	12
Nov.-dec.		4	4	6	16	9	49	12

Afkast i %			
	Brutto	Alle omkostninger ex. pulje provision	Netto
1. kvartal	5,5749	0,1732	5,4017
2. kvartal	-1,2386	0,1703	-1,4089
3. kvartal	3,6967	0,1910	3,5057
4. kvartal	4,2769	0,1865	4,0904
2013	12,3099	0,7210	11,5889

Puljen – Korte obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-0,4027		-0,4027
Februar	0,4887		0,4887
Marts	0,3220		0,3220
1. kvartal	0,4080		0,4080
April	0,4208		0,4208
Maj	0,0406		0,0406
Juni	-0,4615		-0,4615
2. kvartal	-0,0001		-0,0001
Juli	0,2190		0,2190
August	-0,2634		-0,2634
September	0,3196		0,3196
3. kvartal	0,2752		0,2752
Oktober	0,4716		0,4716
November	0,3571		0,3571
December	-0,1057		-0,1057
4. kvartal	0,7230		0,7230
2013	1,4061		1,4061

Regnskab

Driftsregnskab 2013

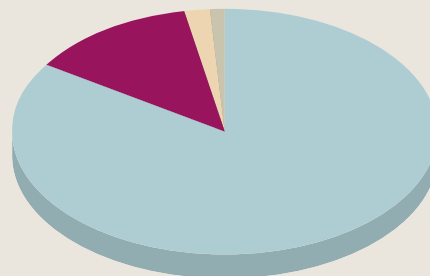
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	203,7
Kursavance på obligationer	-79,3
Valutakursavance	0,1
Afkast af obligationer	124,5
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	124,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	9.071,8	97	8.221,1	97
Kontantbeholdning	154,1	2	173,5	2
Vedhængende renter	80,3	1	110,6	1
Aktiver i alt	9.306,2	100	8.505,2	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	0,0%
Inkonverterbare realkreditobligationer	84,4%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	12,7%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	2,0%
Udtrukne obligationer	0,9%

Samlet varighed ultimo 2013 var 2,59 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2013 var 1,99 år.

Puljen – Lange obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	-1,2616		-1,2616
Februar	0,9388		0,9388
Marts	1,0668		1,0668
1. kvartal	0,7440		0,7440
April	1,0456		1,0456
Maj	-0,3451		-0,3451
Juni	-1,6559		-1,6559
2. kvartal	-0,9554		-0,9554
Juli	0,2942		0,2942
August	-1,2728		-1,2728
September	1,1152		1,1152
3. kvartal	0,1366		0,1366
Oktober	1,2376		1,2376
November	0,8020		0,8020
December	-0,9288		-0,9288
4. kvartal	1,1108		1,1108
2013	1,0360		1,0360

Regnskab

Driftsregnskab 2013

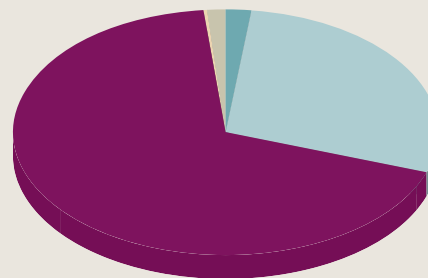
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	65,3
Kursavance på obligationer	-41,6
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	23,7
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	23,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Obligationer	2.079,8	97	2.213,2	96
Kontantbeholdning	43,6	2	65,6	3
Vedhængende renter	15,2	1	26,6	1
Aktiver i alt	2.138,6	100	2.305,4	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Statsobligationer, varighed 0-3 år	0,0%
Statsobligationer, varighed over 3 år	2,1%
Inkonverterbare realkreditobligationer	28,2%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon 2-5%	68,1%
Konverterbare realkreditobligationer, kupon >5%	0,3%
Udtrukne obligationer	1,3%

Samlet varighed ultimo 2013 var 8,92 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2013 var 6,16 år.

Puljen – Indeksobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	-0,9040		-0,9040
Februar	0,1592		0,1592
Marts	-0,1785		-0,1785
1. kvartal	-0,9233		-0,9233
April	2,2754		2,2754
Maj	1,1897		1,1897
Juni	-3,7393		-3,7393
2. kvartal	-0,2742		-0,2742
Juli	0,1848		0,1848
August	-1,0968		-1,0968
September	0,0143		0,0143
3. kvartal	-0,8977		-0,8977
Oktober	-0,1897		-0,1897
November	0,2328		0,2328
December	-1,9442		-1,9442
4. kvartal	-1,9011		-1,9011
2013	-3,9963		-3,9963

Regnskab

Driftsregnskab 2013

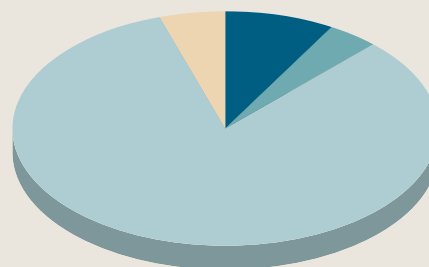
	Mio. kr.
Renteindtægter af indeksobligationer	23,5
Kursavance på indeksobligationer	-35,7
Indeksregulering - avance	-36,1
Valutakursavance	-0,1
Afkast af indeksobligationer	-48,4
Handelsomkostninger	0,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	-48,4

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Indeksobligationer	1.202,5	95	1.126,8	96
Kontantbeholdning	54,0	4	34,9	3
Vedhængende renter	6,2	1	10,6	1
Aktiver i alt	1.262,7	100	1.172,3	100

Typefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Korte indeksobligationer	8,4%
Mellemlange indeksobligationer	3,9%
Lange indeksobligationer	82,9%
Øvrige obligationer	0,0%
Udtrukne obligationer	4,8%

Samlet varighed ultimo 2013 var 9,15 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2013 var 8,8 år.

Puljen – Udenlandske obligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	-3,6075			-3,6291
Februar	1,9476			1,9263
Marts	1,7242			1,7030
1. kvartal	0,0643	0,0641		0,0002
April	-0,9200			-0,9434
Maj	-2,2611			-2,2847
Juni	-1,1701			-1,1910
2. kvartal	-4,3512	0,0679		-4,4191
Juli	-0,5858			-0,6111
August	0,3856			0,3614
September	-0,7005			-0,7236
3. kvartal	-0,9007	0,0726		-0,9733
Oktober	0,4677			0,4424
November	-1,0514			-1,0745
December	-1,2838			-1,3036
4. kvartal	-1,8675	0,0682		-1,9357
2013	-7,0551	0,2728		-7,3279

Regnskab

Driftsregnskab 2013

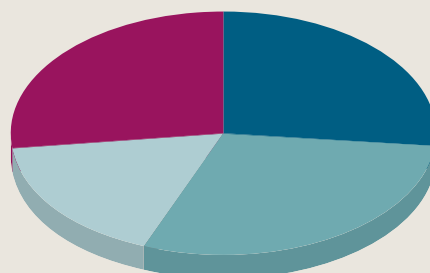
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	74,7
Kursavance på obligationer	-106,1
Valutakursavance	-79,9
Afkast af obligationer	-111,3
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	4,2
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	-115,5

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske obligationer	1.387,3	97	1.305,1	95
Kontantbeholdning m.m.	44,8	3	66,6	5
Aktiver i alt	1.432,1	100	1.371,7	100

Varighedsfordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



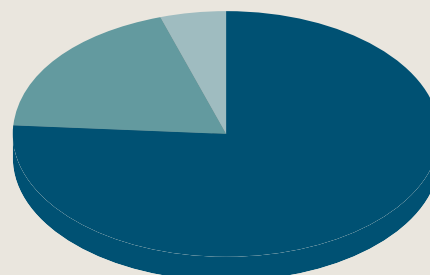
0-3 år	24,0%
3-6 år	30,7%
6-9 år	17,3%
Over 9 år	28,0%

Samlet varighed ultimo 2013 var 5,4 år.

Samlet korrigeret varighed ultimo 2013 var 5,28 år.

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Nordea Invest Globale obligationer	76,2%
Øvrige obligationer	19,0%
Kontanter	4,8%

Puljen – Højrenteobligationer

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeprovision heraf handelsomk.	Nettoafkast
Januar	0,9878		0,9216
Februar	-0,5906		-0,6491
Marts	0,6690		0,6152
1. kvartal	1,0662	0,1785	0,8877
April	0,9950		0,9350
Maj	-0,1337		-0,1937
Juni	-5,1071		-5,1609
2. kvartal	-4,2458	0,1738	-4,4196
Juli	2,3013		2,2370
August	-1,7527		-1,8141
September	2,0905		2,0319
3. kvartal	2,6391	0,1843	2,4548
Oktober	2,4295		2,3639
November	-0,6942		-0,7543
December	0,6507		0,6003
4. kvartal	2,3860	0,1761	2,2099
2013	1,8455	0,7127	1,1328

Regnskab

Driftsregnskab 2013

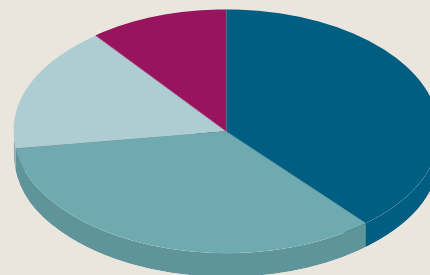
	Mio. kr.
Renteindtægter af obligationer	9,8
Kursavance på obligationer	35,1
Valutakursavance	0,0
Afkast af obligationer	44,9
Handelsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	23,2
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	21,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Højrente obligationer	3.194,6	99	3.161,7	97
Kontantbeholdning m.m.	41,5	1	98,4	3
Aktiver i alt	3.236,1	100	3.260,1	100

Varighedsfordeling

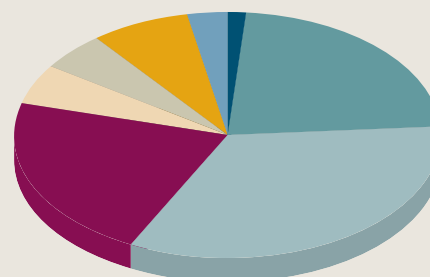
Beregnet på kursværdi ultimo 2013



0-3 år	38,7%
3-6 år	34,3%
6-9 år	16,7%
Over 9 år	10,3%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente	1,5%
Nordea Invest Engros Global High Yield	22,4%
Nordea Invest Engros Emerging Markets Bonds	33,6%
Nordea 1 – European High Yield Bond Fund II	21,8%
Nordea 1 – Emerging Markets Blend Bond Fund	5,3%
Nordea 1 – Emerging Market Local Debt	4,9%
Nordea 1 – Euro Bank Debt Fund	7,5%
Konter	3,0%

Puljen – Danske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision		Nettoafkast
			heraf handelsomk.	
Januar	6,6094			6,5966
Februar	3,3618			3,3429
Marts	1,7960			1,7746
1. kvartal	11,7672	0,0531	0,0531	11,7141
April	0,3496			0,3402
Maj	3,3243			3,3141
Juni	-5,7719			-5,7916
2. kvartal	-2,0980	0,0393	0,0393	-2,1373
Juli	7,6139			7,6013
August	2,3752			2,3599
September	6,3686			6,3557
3. kvartal	16,3577	0,0408	0,0408	16,3169
Oktober	5,8126			5,7959
November	3,5322			3,5159
December	1,3523			1,3389
4. kvartal	10,6971	0,0464	0,0464	10,6507
2013	36,7240	0,1796	0,1796	36,5444

Regnskab

Driftsregnskab 2013

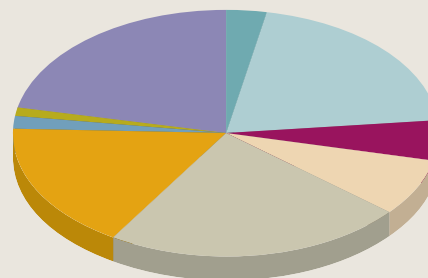
	Mio. kr.
Aktieudbytter	44,4
Kursavance på aktier	792,8
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	837,2
Handelsomkostninger	4,0
Renteindtægter af kontantbeholdning	0,0
Periodens resultat	833,2

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Danske aktier	2.600,0	97	2.337,3	79
Kontantbeholdning m.m.	82,7	3	639,4	21
Aktiver i alt	2.682,7	100	2.976,7	100

Branchefordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



	Puljen	OMX Cap indeks
Energi	0,0%	0,0%
Materialer	3,7%	3,7%
Industri	20,2%	26,4%
Forbrugsgoder	4,9%	4,8%
Konsumentvarer	7,4%	10,0%
Sundhedspleje	22,9%	26,7%
Finans	16,6%	22,2%
IT	1,7%	1,4%
Telekommunikation	1,1%	4,7%
Forsyning	0,0%	0,0%
Kontanter	21,5%	0,0%

Puljen – Udenlandske aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. pulje provision	heraf handels- og opbevaringsomk.	Nettoafkast
Januar	2,8082			2,7475
Februar	0,7925			0,7374
Marts	4,2051			4,1518
1. kvartal	7,8058	0,1691		7,6367
April	0,0960			0,0402
Maj	3,7379			3,6802
Juni	-4,4325			-4,4852
2. kvartal	-0,5986	0,1662		-0,7648
Juli	3,5290			3,4611
August	-2,1254			-2,1903
September	2,4383			2,3758
3. kvartal	3,8419	0,1953		3,6466
Oktober	2,9760			2,9074
November	2,8073			2,7431
December	-0,6130			-0,6669
4. kvartal	5,1703	0,1867		4,9836
2013	16,2194	0,7173		15,5021

Regnskab

Driftsregnskab 2013

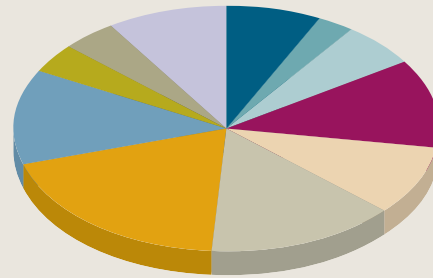
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	173,6
Kursavance på aktier	1.300,5
Valutakursavance	-0,2
Afkast af aktier	1.473,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger - investeringsforeninger	64,9
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	1.409,0

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Udenlandske aktier	9.714,5	98	9.851,2	93
Kontantbeholdning m.m.	206,3	2	727,1	7
Aktiver i alt	9.920,8	100	10.578,3	100

Branchefordeling

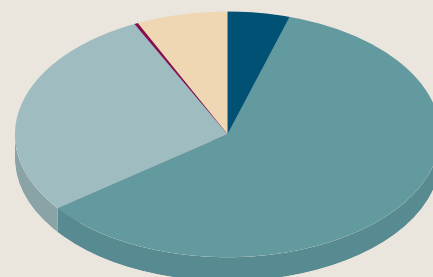
Beregnet på kursværdi ultimo 2013



	Puljen	MSCI World
Energi	7,5%	9,4%
Materialer	2,7%	5,7%
Industri	5,9%	11,5%
Forbrugsgoder	11,6%	12,3%
Konsumentvarer	9,1%	9,9%
Sundhedspleje	14,5%	11,3%
Finans	19,1%	20,9%
IT	12,6%	12,1%
Telekommunikation	3,7%	3,8%
Forsyning	4,4%	3,1%
Kontanter	8,9%	0,0%

Fordeling

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Nordea Invest Emerging Markets Aktier	4,9%
Nordea Invest Internationale Aktier	59,9%
Nordea Invest Absolute Return Equities II	28,3%
Øvrige aktier	0,1%
Kontanter	6,8%

Puljen – Unoterede aktier

Afkast i %

	Bruttoafkast	Alle omkostninger ex. puljeoprisering	Nettoafkast
		heraf handelsomk.	
Januar	0,7144		0,5424
Februar	0,2145		0,0598
Marts	3,2131		3,0793
1. kvartal	4,1420	0,4605	3,6815
April	1,3134		1,1709
Maj	3,5312		3,3800
Juni	-2,9018		-3,0538
2. kvartal	1,9428	0,4457	1,4971
Juli	0,8919		0,7078
August	-0,2670		-0,4436
September	0,3364		0,1666
3. kvartal	0,9613	0,5305	0,4308
Oktober	1,3083		1,1223
November	4,1367		3,9658
December	-0,4885		-0,6371
4. kvartal	4,9565	0,5055	4,4510
2013	12,0026	1,9422	10,0604

Regnskab

Driftsregnskab 2013

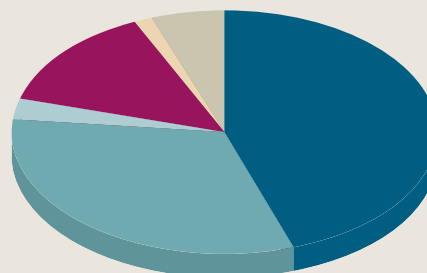
	Mio. kr.
Aktieudbytte efter skat	3,9
Kursavance på aktier	203,0
Valutakursavance	0,0
Afkast af aktier	206,9
Handels- og opbevaringsomkostninger	0,0
Øvrige omkostninger – investeringsforeninger m.m.	33,2
Renteindtægter	0,0
Periodens resultat	173,7

Aktivsammensætning

	Gennemsnit 2013		Ultimo 2013	
	Mio.	%	Mio.	%
Aktier	1.741,6	97	1.816,8	95
Kontantbeholdning m.m.	55,5	3	102,4	5
Aktiver i alt	1.797,2	100	1.919,2	100

Fordeling

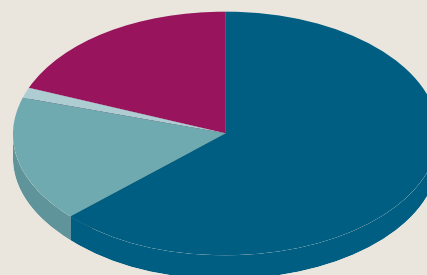
Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Nordea Private Equity Pension I	44,7%
Nordea Private Equity Pension II	31,9%
Nordea Invest Engros Internationale Aktier	3,0%
Nordea Invest Globale Aktier Indeks	13,6%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,4%
Kontanter	5,4%

Aktivkategorier

Beregnet på kursværdi ultimo 2013



Kapitalfonde	63,4%
Børsnoterede selskaber	16,6%
Nordea Private Equity Bond 2017	1,4%
Kontanter	18,6%

Generel puljeinformation

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

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

Da afkastprocenterne 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

Puljen – Indlån

	Bruttoafkast	Nettoafkast
Januar	0,0212	0,0212
Februar	0,0192	0,0192
Marts	0,0212	0,0212
1. kvartal	0,0616	0,0616
April	0,0205	0,0205
Maj	0,0212	0,0212
Juni	0,0205	0,0205
2. kvartal	0,0622	0,0622
Juli	0,0212	0,0212
August	0,0212	0,0212
September	0,0205	0,0205
3. kvartal	0,0629	0,0629
Oktober	0,0212	0,0212
November	0,0205	0,0205
December	0,0212	0,0212
4. kvartal	0,0629	0,0629
2013	0,2496	0,2496

Beholdningsoversigter

Se oversigt med puljernes investeringer på 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	
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	
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	
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	
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	
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	
2013 1)	1,4	1,0	-4,0	-7,1	1,8	36,7	16,2	12,0	0,2	5,7	9,6	12,3	5,7	9,6	
2013 2)	1,4	1,0	-4,0	-7,3	1,1	36,5	15,5	10,1	0,2	5,4	9,0	11,6	5,4	9,0	
Gennemsnit															
2004-2013	3,7	5,1	4,8	3,6	7,5	11,5	5,0	0,0	1,3	5,4	6,3	6,9	5,4	6,3	
2009-2013	4,1	6,0	5,9	3,4	15,2	21,0	14,6	10,4	0,8	8,5	11,3	13,3	8,5	11,3	
2011-2013	2,9	5,4	4,8	0,9	6,6	9,8	7,4	10,0	0,4	4,7	6,2	7,1	4,7	6,2	

For 2013 vises afkastprocenter

¹ Brutto før omkostninger

² Netto efter omkostninger i puljen

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

De gennemsnitlige afkastprocenter er beregnet med netto-afkastprocenter efter handelsomkostninger og øvrige indirekte omkostninger, men før fradrag af puljeprovisioner 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 værdipapirmarkedene. 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