

Spar Nord **puljenyt**

FEBRUAR 2017

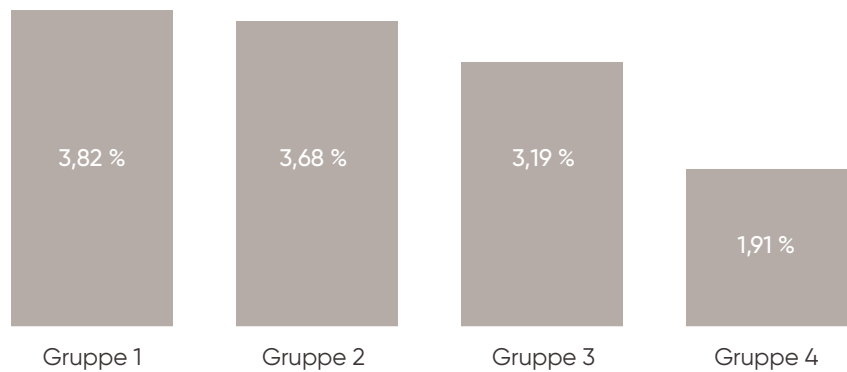
Jævne afkast i 2016

Af Martin Lundholm,
Chefanalytiker,
Kapitalforvaltning

Modsat de foregående år er man i løbet af investeringsåret 2016 samlet set ikke blevet tilstrækkelig godt belønnet for at påtage sig øget risiko via aktiemarkedene, når man sætter afkast i forhold til risiko. Dette afspejler sig også i afkastene for de 4 grupper i Spar Nord's puljer, hvor afkastene ligger relativt tæt på hinanden. Andelen af aktier er højst i gruppe 1 og lavest i gruppe 4, og tilsvarende er afkastet i 2016 højest i gruppe 1 og lavest i gruppe 4, som det fremgår af tabel 1, men forskellene mellem de enkelte grupper er relativ beskedne.

Ved halvårsskiftet havde alle fire grupper samlet set leveret negative afkast men alle fire slutter dog året i positivt terræn. Dette illustrerer endnu en gang vigtigheden af at investere langsigtet og ikke lade sig påvirke af kortsigtet negativ "støj" med deraf følgende panik på de finansielle markeder. Generelt er der tale om jævne årsafkast efter et meget vanskeligt investeringsår. Langt størstedelen af afkastet blev skabt allersidst på året, paradoksalt nok efter at det, som markederne frygtede allermost, indtraf, nemlig valget af Donald Trump som kommende amerikansk præsident.

AFKAST I PROCENT FOR ÅRET 2016



INDHOLD

Jævne afkast 2016.....	side 2
Markedskommentar.....	side 4
Gruppe 1.....	side 6
Gruppe 2.....	side 7
Gruppe 3.....	side 8
Gruppe 4.....	side 9
Puljeresultater.....	side 16

HVAD ER 100.000 KR. BLEVET TIL EFTER OMKOSTNINGER PR.

31.12.2016	Grp. 1	Grp. 2	Grp. 3	Grp. 4	Kontant
1995-2016	452.362	380.690	325.229	242.102	141.734
10 år tilbage	162.021	158.526	150.534	127.295	108.642
5 år tilbage	200.437	172.260	142.083	113.178	101.246

Bemærk, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.
Efter handels- og administrationsomkostninger.

GENNEMSNITLIG FORRENTNING

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
1995-2016	7,9%	7,0%	6,3%	4,9%
10 år tilbage	5,7%	5,5%	4,9%	3,2%
5 år tilbage	15,7%	12,2%	8,0%	3,3%

Bemærk, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.
Gennemsnittet er ikke et simpelt gennemsnit, men et aritmetisk gennemsnit, hvor man tager hensyn til rentes-rente-effekten.
Afkastet er efter handelsomkostninger mv. og før administrationsgebyr.

HØJESTE OG LAVESTE ÅRSAFKAST

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Laveste årsafkast	-38,5%	-28,6%	-15,0%	0,0%
Højeste årsafkast*	34,0%	26,4%	16,7%	8,0%

Bemærk, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.
Afkastet er efter handelsomkostninger mv. og før administrationsgebyr.
* Gruppe 4 1996-2015

Set over en længere periode viser de historiske erfaringer, at det langsigtede, gennemsnitlige afkast falder i takt med at risikoen falder. Figur 1 viser, at det også gælder for Spar Nords puljer, der har eksisteret siden 1995. Ser vi på alle de 22 år, som puljerne har eksisteret, er dette mest tydeligt, men tendensen er også klar, hvis vi ser på de seneste 5 eller 10 år.

Hvorfor obligationer?

I alle 4 grupper er der obligationer: Flest i gruppe 4 og færrest i gruppe 1. I takt med at renterne er blevet historisk lave og i nogle tilfælde også negative, kunne det være fristende helt at fravælge obligationer og i stedet kun investere i aktier eller andre høj-risiko investeringer, hvor der forventes et højere afkast. Den opfattelse deler vi ikke, og det skyldes især tre forhold, som altid har været gældende uanset renteniveau:

1. Det primære formål med obligationsinvesteringerne er kapitalbevarelse – altså sikre, at værdien af ens formue ikke svinder. Det sker via to kanaler. For det første er kursen langt mere stabil på obligationer end på aktier. For det andet vil kurserne på obligationer typisk stige, når kurserne på aktier falder, og derved bliver obligationer en kontravægt til aktier.
2. Obligationer skal over tid give et afkast, der mindst svarer til udviklingen i priserne (inflationen), og derved sikre købekraften. Da inflationen i 2016 blev 0,3 pct. (den laveste siden 1953), er afkastkravet umiddelbart også 0,3 pct. Renten på kontant indlån er lavere end 0,3 pct., mens det er muligt at opnå et højere afkast på obligationer. Set i det lys er det aktuelle renteniveau ikke mere udfordrende end tidligere, hvor inflationen var højere.

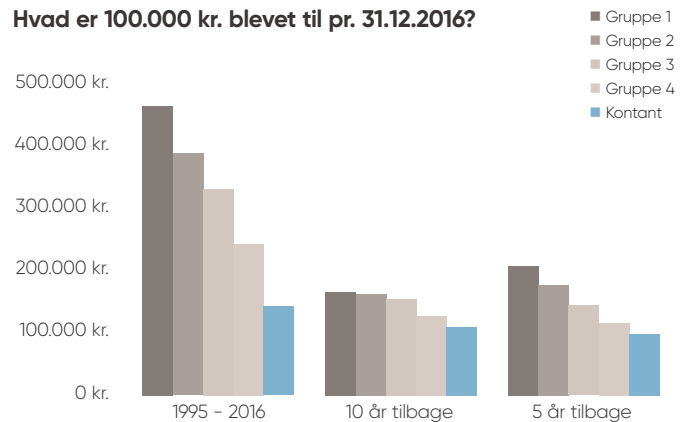
TABEL 1: Historiske puljeafkast i procent

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
1995	12,1	12,1	11,4	15,4
1996	19,3	15,3	12,2	8,0
1997	25,7	19,2	16,2	4,6
1998	6,5	4,9	5,4	5,5
1999	21,7	13,1	8,3	4,2
2000	2,5	5,3	4,3	7,4
2001	-7,6	-6,4	-1,0	3,4
2002	-26,5	-18,0	-8,5	4,5
2003	15,3	13,1	10,0	4,4
2004	12,9	10,8	8,4	6,4
2005	34,0	26,4	16,7	7,6
2006	14,4	11,4	7,7	4,2
2007	-0,5	0,3	1,5	2,9
2008	-38,4	-28,6	-15,0	0,0
2009	25,3	21,3	15,5	5,8
2010	22,7	18,1	12,4	5,4
2011	-10,6	-6,8	-1,8	1,7
2012	13,1	10,9	8,3	4,0
2013	22,9	16,8	9,8	2,7
2014	17,6	14,4	10,3	4,8
2015	22,1	16,1	8,7	2,8
2016	3,8	3,7	3,2	1,9

Note:

Før skat. Bemærk, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

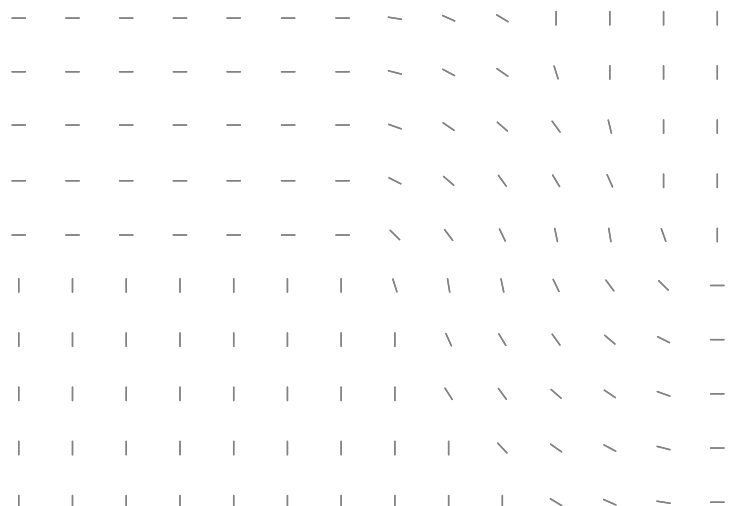
Hvad er 100.000 kr. blevet til pr. 31.12.2016?



Bemærk, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast. Efter handels- og administrationsomkostninger.

3. Endelig handler investering også om, at fremtiden er usikker, og vi grundlæggende ikke ved, hvad der kommer til at ske. Derfor gælder de gamle ordsprog: "Læg ikke alle æggene i samme kurv" og "hav flere skibe i søen" stadig.

Vi anser stadig den balancerede investeringsstrategi, hvor der er overensstemmelse mellem risiko og investeringshorisont, som den rigtige ved langsigtede investeringer som pension- og børneopsparing, og som Spar Nords puljer tilbyder via Bankvalg.



Markedskommentar 4. kvartal 2016

2016 blev et år med store politiske overraskelser

Af chefanalytiker Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

- Brexit og Trump blev de største politiske overraskelser i 2016 og satte også deres præg på finansmarkederne. De økonomiske aktivitetsbarometre peger nu for første gang i mange år samtidig på fremgang i både USA, EU og Kina.
- Overordnet set klarede aktier sig pænt i 2016, men det dækker over store variationer. Amerikanske aktier gav et afkast på hele 14,9 pct., mens europæiske og danske aktier kom ud med mindre, men dog positive afkast.
- De lange obligationsrenter steg i kølvandet på valget af Trump. Trods dette gav de europæiske obligationer positive afkast i 2016.
- Vi forventer fortsat et moderat globalt opsving med svagt stigende lange renter, stort set uændrede kreditspænd og stigende aktiemarkeder over de næste 3-6 måneder. Risikoen for overraskelser vurderes som højere end normalt.

Makroøkonomi

Ser vi tilbage på 2016, blev det et år med store politiske og økonomiske overraskelser, og der er særligt to begivenheder, som 2016 vil blive husket for. Først var det englændernes overraskende flertal ved folkeafstemningen i juni for at forlade EU (Brexit). Dernæst var det amerikanernes overraskende valg af Donald Trump som USAs næste præsident ved præsidentvalget i november. Begge resultater overraskede, og tolkes generelt som et udtryk for den bølge af antiglobaliserings- og anti-establishment-bevægelse, som skyller hen over Vesten. Først og fremmest var det overraskende fordi meningsmålingerne overhovedet ikke havde forudset resultaterne, og dernæst ved at de markeds-mæssige reaktioner ikke bød på kursfald og panik, men derimod – efter indledende fald – kursstigninger og optimisme.

Udviklingen i energi- og råvarepriserne har også været overraskende omskiftelig. Olieprisen startede med at falde ca. 25 pct. de første 20 dage af januar, men er siden fordoblet i pris.

Den amerikanske centralbank (Fed) har også overrasket i forhold til de meldinger, som de kom med i december 2015. Her forudså Fed, at de ville hæve renten 4 gange i 2016. Men uro på aktiemarkederne i begyndelsen af året, en svag udvikling i beskæftigelsen midt på året og generel usikkerhed om vækst- og inflationsudsigterne gjorde, at det kun blev til én forhøjelse i december 2016.

Den Europæiske Centralbank (ECB) var til gengæld meget stabil og rimelig forudsigelig i 2016. I marts sænkede de renten yderligere og øgede opkøbsprogrammet for obligationer fra 60 til 80 mia. EUR om måneden som konsekvens af de usikre vækstudsigter og ringe inflation. I december blev opkøbsprogrammet forlænget til udgangen af 2017, men beløbet vil fra april igen være 60 mia. EUR om måneden. Reduktionen i beløbet skal efter vores opfattelse ses som en måde at sikre opkøbsprogrammet længere levetid, da der er juridiske hindringer i forhold til, hvor meget ECB samlet set kan købe. ECB har selv betonet, at reduktionen i beløbet ikke er udtryk for en påbegyndt neddrøling af opkøbsprogrammet.

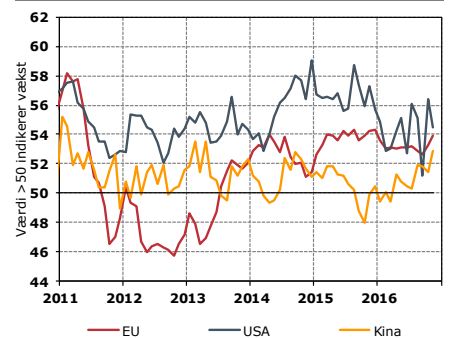
De økonomiske aktivitetsbarometre peger nu for første gang i mange år på samtidig fremgang i både USA, EU og Kina, som det fremgår af figur 1. Det sætter naturligt et opadgående pres på renterne, men forklarer også, hvorfor aktierne, trods de mange – på overfladen negative – overraskelser, alligevel har klaret sig godt.

Nationalbanken hævede 8. januar renten på indskudsbeviser fra -0,75 pct. til -0,65 pct., da det "omvendte" valutapres, som herskede i starten af 2015, var aftaget.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE

Danmark	38,58%
USA	35,69%
Frankrig	8,01%
Schweiz	7,91%
Norge	3,15%
Tyskland	1,89%
Kina	1,66%
Japan	1,06%
Italien	1,05%
Finland	0,94%
Holland	0,06%
I alt	100,00%

FIG. 1: AKTIVITETSBAROMETRE,
INDUSTRI OG SERVICE
EUROZONEN, USA OG KINA



Kilde: Datastream og Markit

Aktier

Overordnet set gav aktier et pænt afkast i 2016, da verdensindekset steg med 10,7 pct., jf. tabel 1. Men det dækker over store variationer. Først hæfter vi os ved, at hovedparten af afkastet i 2016 blev skabt i 4. kvartal og reelt først efter det amerikanske præsidentvalg. Det skyldes dels, at de økonomiske udsigter i løbet af 4. kvartal blev lysere globalt set, jf. figur 1, dels at specielt valget af Trump udløste et mindre rally i USA, jf. figur 2, som følge af forhåbninger om snarlig gennemførelse af Trumps valglofter om vækstpositive tiltag via infrastrukturinvesteringer og skattelettelser.

Dernæst hæfter vi os ved store variationer mellem de enkelte aktiemarkeder. Amerikanske aktier (S&P 500) gav et afkast på 14,9 pct. i 2016 målt i DKK. Styrkelsen af USD bidrog til det høje afkast. Målt i USD steg amerikanske aktier med 12,0 pct. Derimod gav Europæiske aktier (MSCI Europe) blot afkast på 2,2 pct.

Endelig viste det danske aktiemarked store variationer mellem de enkelte aktieselskaber. Novo Nordisk og Novozymes tabte hhv. -36,3 pct. og -26,3 pct. i kursværdi, mens AP Møller og FLS gav positive afkast på hhv. 28,9 pct. og 23,9 pct. inkl. udbytte. Endvidere steg Genmab med 27,8 pct. til trods for, at medicinalaktier generelt tabte i kursværdi globalt set. Samlet set gav det danske aktiemarked (KAX CAP) et afkast på 3,2 pct.

Sektormæssigt klarede energi og materialer sig bedst i 2016 globalt set, mens sundhed og stabilt forbrug klarede sig dårligst.

Obligationer

Valget af Trump som den næste præsident i USA har grundlæggende ændret renteklimaet. Det har især trukket de lange amerikanske renter op i USA, men også medført rentestigninger i Europa. Det er udsigten til massive investeringer i infrastruktur og skattelettelser i USA samtidig med lav arbejdsløshed, der har medført øgede inflationsforventninger og dermed presset de lange renter op. I kølvandet på Brexit faldt renten på 10-årige amerikanske statsobligationer til rekordlave 1,36 pct., men steg voldsomt efter valget af Trump og toppede foreløbigt i 2,58 pct. 15. december 2016.

Set hen over hele året har europæiske obligationer dog samlet set givet positivt afkast trods de stigende renter sidst på året, som det fremgår af tabel 2.

Danske statsobligationer gav et afkast på 1,7 pct. i 2016 målt på obligationer med 1-7 års løbetid. Det brede indeks for danske realkreditobligationer gav et afkast på 4,5 pct. Merafkastet på realkreditobligationerne skyldes dels en højere direkte rente, dels at kreditspændet i forhold til statsobligationer faldt i 2016.

Europæiske virksomhedsobligationer med den højeste kredit-rating (Investment Grade - IG) gav et afkast på 4,4 pct. Europæiske virksomhedsobligationer med den laveste kredit-rating (High Yield - HY) oplevede igen i 2016 faldende kreditspænd, hvilket betød et ekstraordinært højt afkast på 8,7 pct.

Forventninger

Vi forventer fortsat et moderat globalt opsving. Den kortsigtede økonomiske usikkerhed er aftaget, og der er nu gode muligheder for positive vækstoverraskelser som følge af udsigt til finanspolitiske stimuli i USA. Vi får næppe nye pengepolitiske signaler fra ECB før sidst på året. Omvendt risikerer vi, at Fed - som følge af udsigt til at finanspolitiske stimuli vil genere stigende inflation - vil signalere flere renteforhøjelser, end der for nuværende er indpriset i markedet.

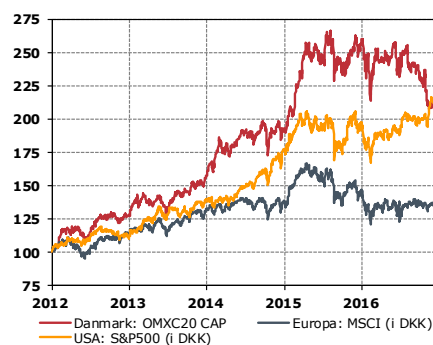
Den politiske usikkerhed er fortsat høj. I Europa venter en lang række parlamentsvalg samt påbegyndelse af forhandlingerne om vilkårene for den britiske EU-exit. I USA kan Trumps tilsyneladende uforudsigelighed og impulsive natur forventes at give grobund for fremtidige overraskelser med indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder.

Vi forventer svagt stigende lange renter, men under stor volatilitet, stort set uændrede kreditspænd og stigende aktiemarkeder over de næste 3-6 måneder.

Vi forventer, at aktier vil være understøttet af det aktuelle vækst- og risikomomentum og fraværet af kendte åbenlyse stopklodser de kommende 3 måneder. Men på lidt længere sigt venter en lang række politiske risici, der kan påvirke både risikoappetit og mere langsigtede vækstudsigter til mulig skade for risikofyldte aktiver.

Kapitalforvaltning, 5. januar 2017

FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 01.01.2012 = 100



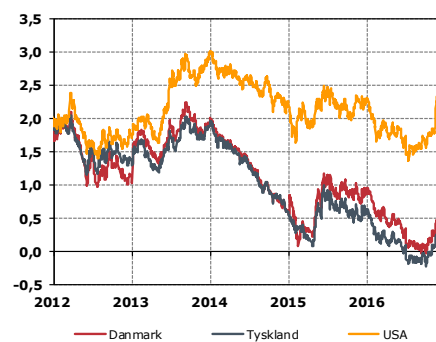
Kilde: Datastream

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	4. kvartal	
		2016	2016
Aktier			
Danmark	KAX CAP	3,2%	1,5%
Europa	MSCI Europe	2,2%	6,0%
USA	S&P 500	14,9%	10,4%
Fjernøsten	MSCI Asia Pacific	7,7%	3,1%
Verden	MSCI World	10,7%	7,7%
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-7)	1,7%	-0,2%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	4,5%	-0,6%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	2,8%	-3,1%
Europa	Investm. Grade (ML)	4,4%	-1,4%
Europa	High Yield (ML)	8,7%	1,7%

Kilde: Bloomberg og BofA Merrill Lynch

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATSobligation



Kilde: Datastream

Gruppe 1

Har du Bankvalg og er du mellem 18 og 45 år, er din opsparing placeret i denne gruppe

Porteføljen gav i 4. kvartal 2016 et afkast på 5,75 pct., hvilket er højere end den generelle markedsudvikling. For hele 2016 har afkastet været på 3,82 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2016.

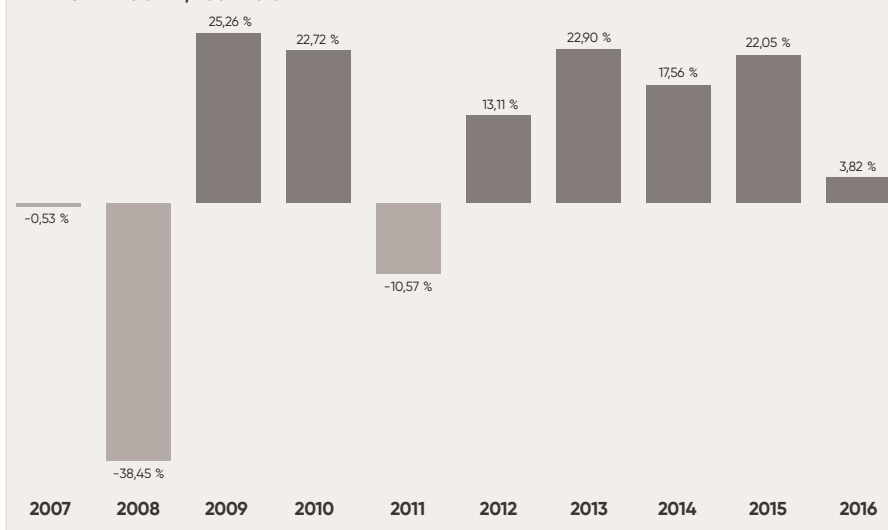
For hele 2016 har obligationer bidraget positivt til porteføljens afkast. Aktiv allokeringen har haft en neutral betydning for afkastet i 4. kvartal, mens den har bidraget negativt til afkastet for hele 2016.

Neutral investeringsstrategi

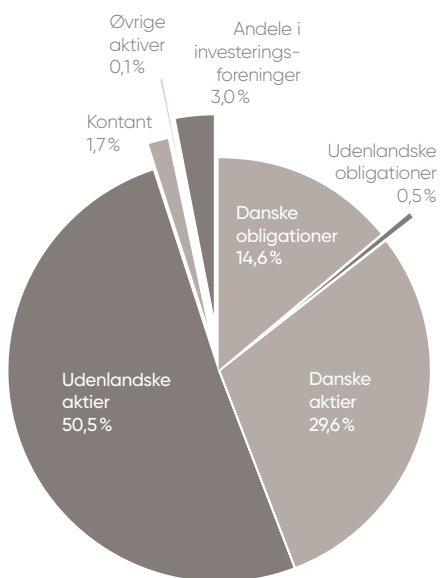
Aktier: 80%

Obligationer: 20%

AFKAST I PROCENT, 2007-2016



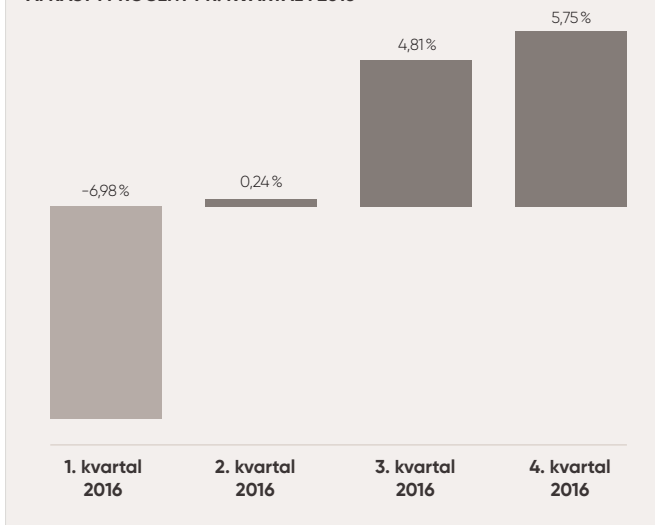
AKTIVSAMMENSÆTNING



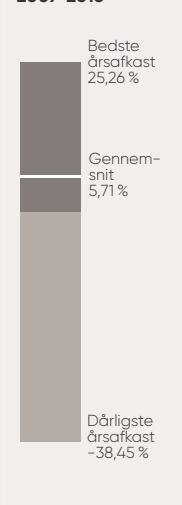
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (278,0)	Kontant (32,5)
Udenlandske obligationer (8,9)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (2,4)
Danske aktier (563,5)	Andele i investeringsforeninger (56,5)
Udenlandske aktier (961,9)	

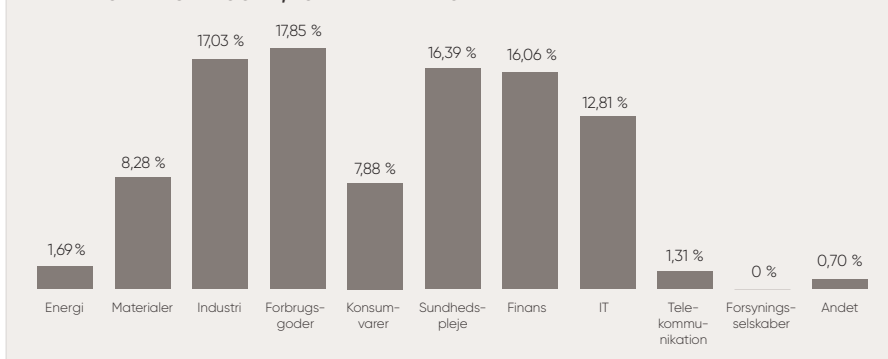
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2016



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



DANSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Genmab	11,9 %
Pandora	10,7 %
Vestas Wind Systems	9,5 %
Novo Nordisk B	6,4 %
Danske Bank	6,2 %

UDENLANDSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Syngenta	6,0 %
Renault	5,8 %
Apple Inc	5,4 %
American International Group	5,3 %
Monsanto Co	5,0 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	39,4 %
2% Nykredit 2047	9,5 %
1% Realkredit DK 2020	9,0 %

Gruppe 2

Har du Bankvalg og er du mellem 45 og 55 år, er din opsparing placeret i denne gruppe

Porteføljen gav i 4. kvartal 2016 et afkast på 4,40 pct., hvilket er højere end den generelle markedsudvikling. For hele 2016 har afkastet været på 3,68 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2016.

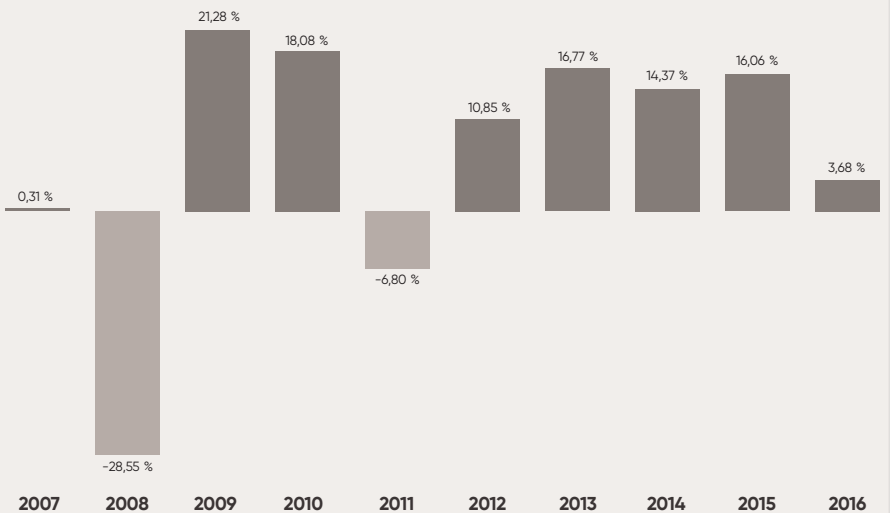
For hele 2016 har obligationer bidraget positivt til porteføljens afkast. Aktiv allokeringen har haft en neutral betydning for afkastet i 4. kvartal, mens den har bidraget negativt til afkastet for hele 2016.

Neutral investeringsstrategi

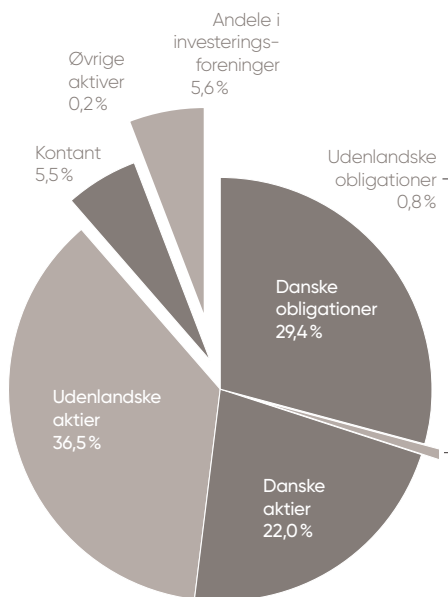
Aktier: 60%

Obligationer: 40%

AFKAST I PROCENT, 2007-2016



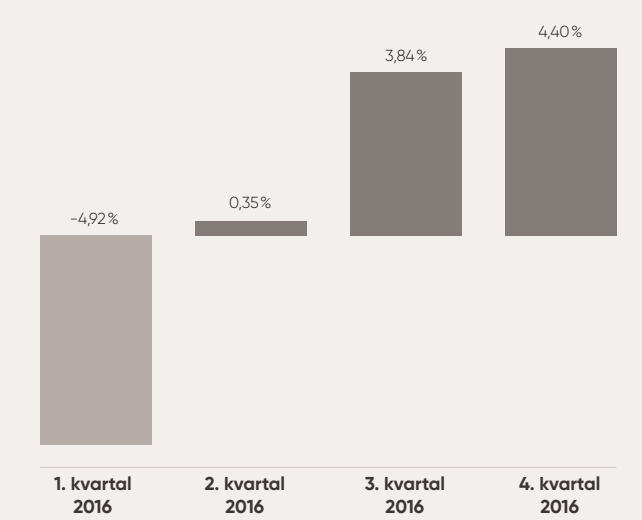
AKTIVSAMMENSÆTNING



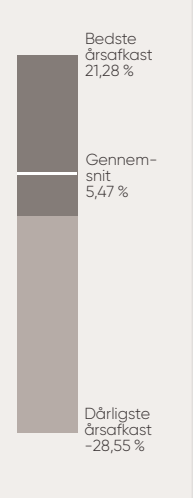
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.033,7)	Kontant (194,7)
Udenlandske obligationer (28,7)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (7,4)
Danske aktier (775,4)	Andele i investeringsforeninger (195,6)
Udenlandske aktier (1.285,5)	

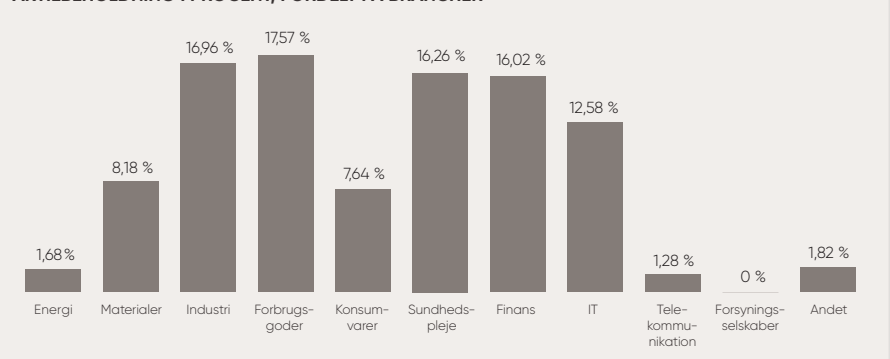
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2016



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



DANSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Genmab	11,7 %
Pandora	10,4 %
Vestas Wind Systems	9,3 %
Novo Nordisk B	6,2 %
Danske Bank	6,0 %

UDENLANDSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Syngenta	6,1 %
Renault	5,8 %
Apple Inc	5,4 %
American International Group	5,3 %
Monsanto Co	5,0 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	30,2 %
1% Nykredit 2020	17,1 %
2% Nykredit DK 2047	9,6 %

Gruppe 3

Har du Bankvalg og er du mellem 55 og 65 år, er din opsparing placeret i denne gruppe

Porteføljen gav i 4. kvartal 2016 et afkast på 2,57 pct., hvilket er højere end den generelle markedsudvikling. For hele 2016 har afkastet været på 3,19 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2016. For hele 2016 har obligationer bidraget positivt til porteføljens afkast.

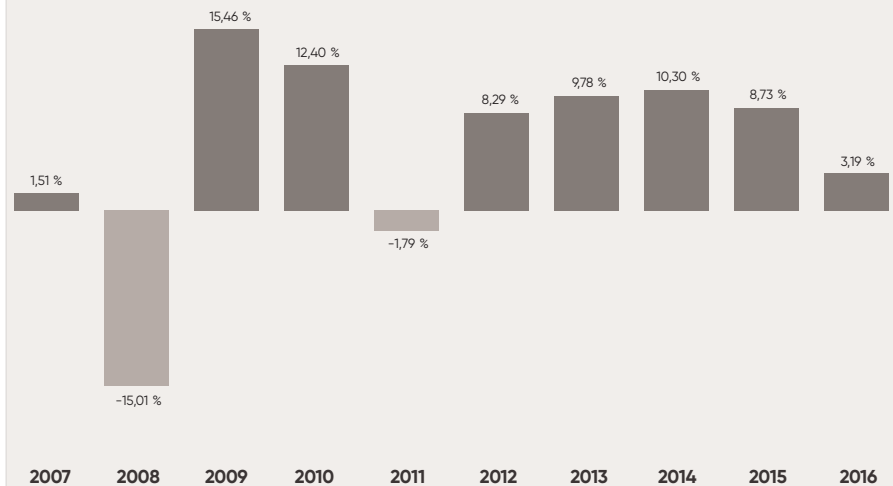
Aktiv allokeringen har haft en neutral betydning for afkastet i 4. kvartal, mens den har bidraget negativt til afkastet for hele 2016.

Neutral investeringsstrategi

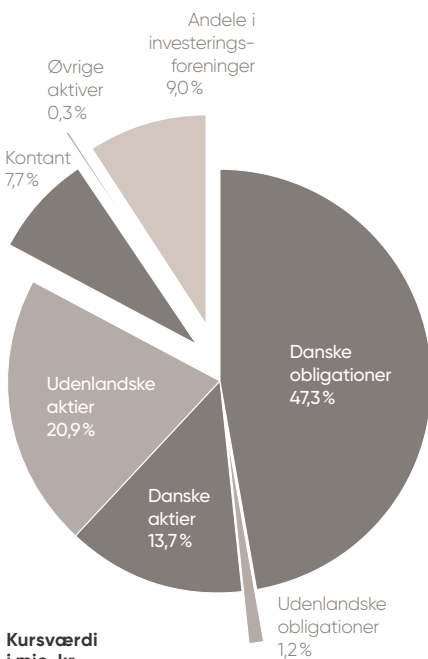
Aktier: 35%

Obligationer: 65%

AFKAST I PROCENT, 2007-2016



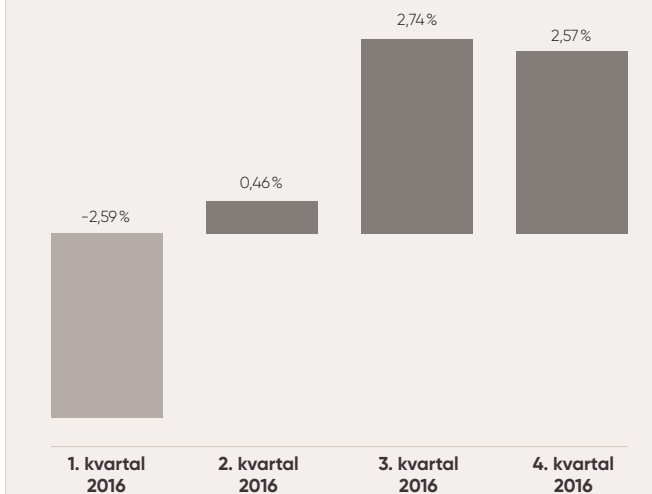
AKTIVSAMMENSÆTNING



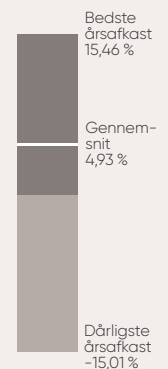
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (2.897,5)	Kontant (470,2)
Udenlandske obligationer (72,3)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (19,7)
Danske aktier (838,9)	Andele i investeringsforeninger (550,6)
Udenlandske aktier (1.277,7)	

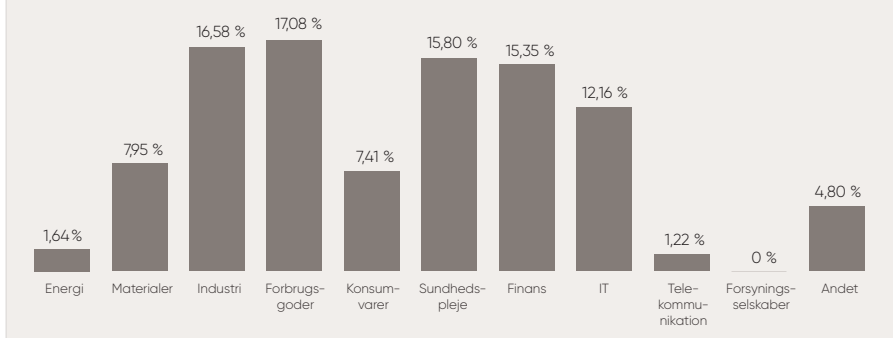
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2016



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



DANSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Genmab	10,9 %
Pandora	9,6 %
Vestas Wind Systems	8,6 %
Core Bolig VI, nr. 1	5,9 %
Novo Nordisk B	5,7 %

UDELANDSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Syngenta	6,1 %
Renault	5,9 %
Apple Inc	5,4 %
American International Group	5,4 %
Monsanto Co	5,0 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	26,7 %
1% Nykredit 2020	18,5 %
2% Nykredit DK 2047	9,7 %

Gruppe 4

Har du Bankvalg og er du over 65 år, er din opsparing placeret i denne gruppe

Porteføljen gav i 4. kvartal 2016 et afkast på 0,85 pct., hvilket er højere end den generelle markedsudvikling. For hele 2016 har afkastet været på 1,91 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2016. For hele 2016 har obligationer bidraget positivt til porteføljens afkast.

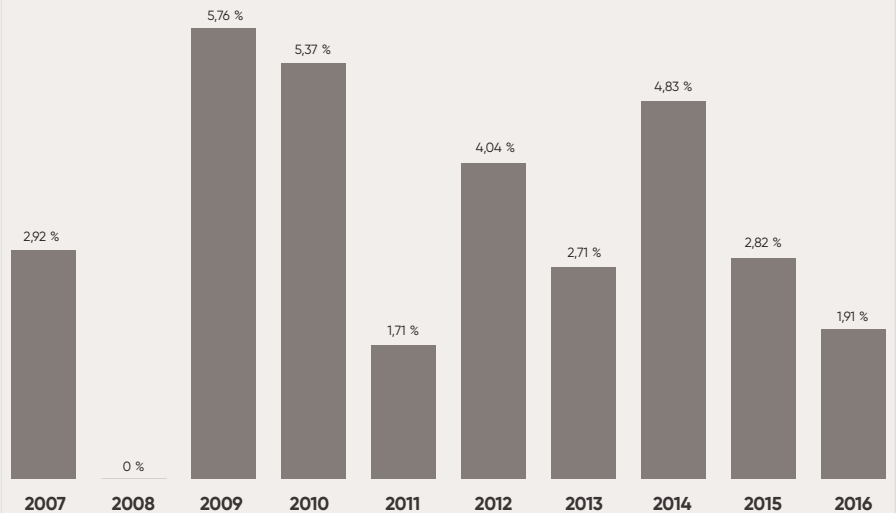
Aktiv allokeringen har haft en neutral betydning for afkastet i 4. kvartal, mens den har bidraget negativt til afkastet for hele 2016.

Neutral investeringsstrategi

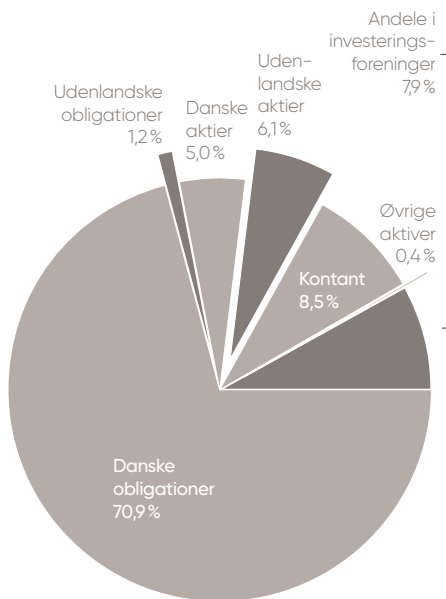
Aktier: 7,5%

Obligationer: 92,5%

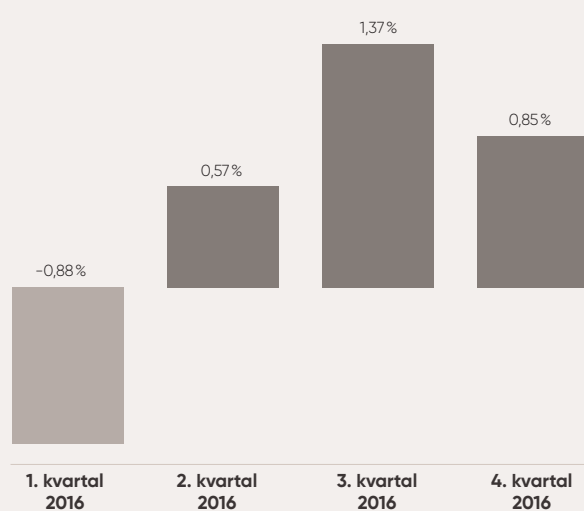
AFKAST I PROCENT, 2007-2016



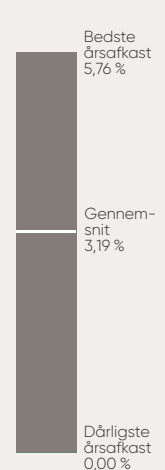
AKTIVSAMMENSÆTNING



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2016



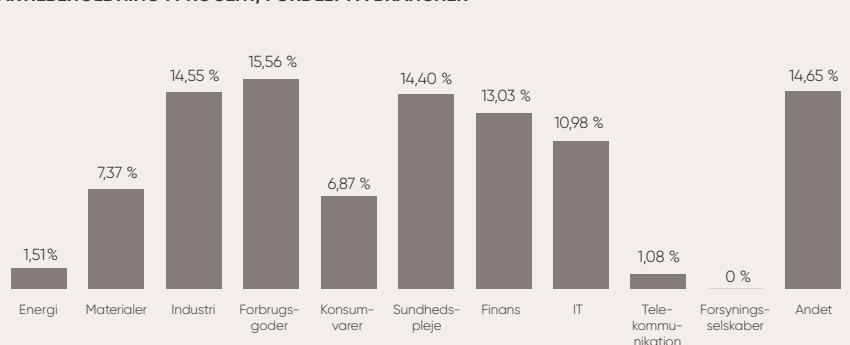
UDSVING I AFKAST, 2007-2016



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (2.122,8)	Kontant (254,2)
Udenlandske obligationer (35,2)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (12,6)
Danske aktier (150,9)	Andele i investeringsforeninger (236,9)
Udenlandske aktier (182,3)	

AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



DANSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Core Bolig VI, nr.1	16,0%
Genmab	9,2%
Core Bolig VII, nr.6	8,2%
Core Bolig VII, nr.9	8,1%
Pandora	7,6%

UDENLANDSKE AKTIER: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Syngenta	6,2%
Renault	6,0%
Apple Inc	5,5%
American International Group	5,3%
Monsanto Co	5,0%

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	23,7%
1% Nykredit 2020	15,8%
3% Nykredit 2034	15,5%

Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af pensionspuljen

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 3. februar 2017

Kunden kan vælge hvilken gruppe pensionsmidlerne skal placeres i, eller kunden kan vælge at deltage i Bankvalg.

Spar Nord Bank A/S' Bankvalg består af følgende 4 grupper:

Gruppe 1: For kunder i alderen op til 45 år
 Gruppe 2: For kunder i alderen 45 til 55 år
 Gruppe 3: For kunder i alderen 55 til 65 år
 Gruppe 4: For kunder over 65 år

Deltagelse i Bankvalg forudsætter, at kunden accepterer – automatisk og uden særskilt aftale – at skifte gruppe efter aldersgrænser. Således skiftes i Bankvalg:

- fra gruppe 1 til gruppe 2, når kunden fylder 45 år
- fra gruppe 2 til gruppe 3, når kunden fylder 55 år
- fra gruppe 3 til gruppe 4, når kunden fylder 65 år.

Gruppeskift sker ved udgangen af det år, hvor kunden har passeret aldersgrænsen.

Såfremt kunden vælger individuelt gruppevalg, skal gruppeskift ske på kundens eget initiativ.

Den enkelte gruppe udgør en selvstændig gruppe med eget VP-depot eller udenlandsk depot. Der er for de enkelte grupper i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opspæringsformer mv. af Spar Nord Bank A/S' direktion fastlagt følgende retningslinier for administrationen.

§ 1 Investeringsstrategi og risikoeksponering

GRUPPE 1

Neutral investeringsstrategi: 80% aktier og 20% obligationer

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	65%	95%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	5%	35%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	65%	95%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	35%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 2

Neutral investeringsstrategi: 60% aktier og 40% obligationer

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Danske og udenlandske obligationer indgår i beholdningen. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	45%	75%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	25%	55%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	45%	75%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	55%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 3

Neutral investeringsstrategi: 35% aktier og 65% obligationer

Der investeres primært i danske obligationer og en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier og obligationer. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	20%	50%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	50%	80%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	20%	50%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	80%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 4

Neutral investeringsstrategi: 10% aktier og 90% obligationer

Der investeres primært i danske obligationer. En mindre del kan placeres i udenlandske obligationer med lav risiko. Den samlede korrigerede varighed af obligationerne må ikke overstige 5¹. Desuden kan en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende ramme:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	0%	25%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	0%	25%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

¹⁾ **Varighed** er et udtryk for den procentvise ændring i beholdningens værdi ved en ændring i renten på 1 procentpoint. En varighed på f.eks. 7 betyder, at beholdningens værdi vil ændres med 7 % ved en renteændring på 1 procentpoint. Ved beregning af varigheden på konverterbare realkreditobligationer, bliver varigheden korrigeret for risikoen for ekstraordinære udræknings (benævnt korrigeret varighed).

Risikoeksponering

Hver enkelt gruppe opgøres for sig.

Opfølgning

Spar Nord Bank A/S's direktion påser månedligt, hvordan investeringsrammerne har været udnyttet.

Fælles retningslinier for alle fire grupper

Puljens aktiver tilhører Spar Nord Bank A/S.

De angivne rammer gælder på anskaffelsestidspunktet. Overskridelse af rammerne som følge af markedsudviklingen kan ske, men skal efterfølgende bringes på plads indenfor 7 bankdage.

Investeringerne i danske og udenlandske aktier skal hver især ske med behørig spredning. Maksimalt 10% af den enkelte gruppes puljemidler må placeres i en enkelt emittents aktier.

Spar Nord Bank A/S er berettiget til at undlade køb, så der kan forekomme perioder, hvor en del af formuen baseres på kontant indestående, dog med overholdelse af ovennævnte investeringsstrategier.

Der beregnes pensionsafkastskat af rente, udbytte og kursreguleringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter samt udføres værdipapirudlån til risikoafdækning og porteføljepleje. Brugen af afledte finansielle instrumenter skal altid overholde bestemmelserne i Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebezugstistede opsparingsformer mv.

Investeringerne i aktier og obligationer kan ske i investeringsforeninger og specialforeninger, jf. lov om investeringsforeninger mv. Investeringerne i aktier og obligationer kan tillige ske i andele i andre institutter for kollektiv investering med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, og som er godkendt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF (UCITS-direktivet).

Aktieinvesteringer (danske og udenlandske) og udenlandske obligationer kan være placeret som individuel portefølje i en anden finansiel virksomhed, som Spar Nord Bank A/S samarbejder med, og som er anerkendt af myndighederne i et Zone A land.

I øvrigt gælder Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebezugstistede opsparingsformer mv.

§ 2 Omkostninger og handelsvilkår

For grupperne beregnes følgende omkostninger:

Administrationsgebyr

Spar Nord Bank A/S opkræver følgende administrationsgebyr:

For de første 250.000 kr. betales 0,75 % p.a.

For de næste 250.000 kr. betales 0,50 % p.a.

For beløb over 500.000 kr. betales 0,25 % p.a.

Administrationsgebyret beregnes af det gennemsnitlige indestående på kundens pensionskonto tilknyttet puljepensionsordningen. Gebyret beregnes hver måned og bogføres årligt samtidig med afkastet.

Ved opgørelse af puljekontoen samt udtræden af puljen bogføres afkast og administrationsgebyr ved opgørelsen / udtræden.

Depotgebyr - Der betales ikke depotgebyr.

Afregningskursen

Afregningskursen på aktier og obligationer for grupperne vil være identisk med den kurs, som Spar Nord Bank A/S handler til i markedet. Der beregnes ikke kursskæring. Hvis en handelsordre fra grupperne ikke nødvendiggør, at Spar Nord Bank A/S skal handle i markedet, bliver afregningskursen fastsat som markedskursen på det tidspunkt, hvor handlen effektueres.

Gebyr for gruppeskift

Der betales et gebyr på 200 kr. pr. puljekonto for ethvert gruppeskift med undtagelse af aldersbestemt gruppeskift (Bankvalg).

Kurtage

Der beregnes følgende kurtage ved handel i puljegrupperne:

Papirtyper	Satser
Danske obligationer	0,10% af kursværdien
Udenlandske obligationer	0,15% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
Virksomhedsobligationer	0,25% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
Danske indeksobligationer	0,10% af kursværdien
Danske aktier	0,375% af kursværdien
Udenlandske aktier	0,70% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
Investeringsforeninger	0,375% af kursværdien

Tilbagesøgning af udenlandsk skat

Spar Nord Bank A/S afholder omkostningerne overfor eksterne samarbejdspartnere ved tilbagesøgning af udenlandsk udbytteskat. Disse omkostninger bliver viderefordelt blandt puljedeltagerne.

Øvrige:

Evt. handel med futures og optioner sker til gældende markedspriser og de gebyrer, Banken betaler til danske handelspartnere eller tilsvarende udenlandske selskaber og betales af den enkelte gruppe.

Eventuel valutaomveksling sker til Spar Nord Bank A/S' købs- og salgskurser for den pågældende valuta.

Rente af kontant indestående

Puljens kontantindestående forrentes med den til enhver tid gældende årlige, højeste variable kontantrentesats for pensionsindestående i Spar Nord Bank A/S.

§ 3 Afkasttilskrivning og -beregning

Gruppernes regnskabsår følger kalenderåret og afkast tilskrives medio januar det efterfølgende år.

Afkastet af gruppernes investeringer beregnes hver måned med udgangspunkt i kurserne den sidste børsdag i måneden.

Afkastet tilskrives årligt og består af rente og udbytte fra værdipapirerne, kursgevinster/kurstab fra disse samt rente af kontant indestående, fratrukket handelsomkostninger.

Beregningen af gruppernes afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt pensionsafkastbeskatningsloven.

§ 4 Ændring af retningslinierne

Ændringer i investeringsstrategien og risikoeksponeringen kan ske med minimum 1 måneds varsel med ikrafttræden den 1. i en måned.

Ændringer i omkostninger og handelsvilkår kan ske med 1 måneds varsel. Ændringer kræver godkendelse af direktionen for Spar Nord Bank A/S.

Ved gennemførelse af ændringer vil puljedeltagerne modtage et tilrettet eksemplar af retningslinierne.

Disse retningslinier erstatter tidligere retningslinier og træder i kraft den 1. april 2017.

§ 5 Direktionens godkendelse

Direktionen for Spar Nord Bank A/S har godkendt nærværende retningslinier for administration af pensionspuljen i Spar Nord Bank A/S.

Se iøvrigt Noter til investeringsrammerne.

Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' pensionspulje

1. Tilmelding

Tilmelding til Spar Nord Bank A/S' pensionspulje - gruppe 1, 2, 3 og 4 - kan ske med med virkning fra førstkommande måned.

2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning, tilmeldt en eller flere af bankens puljegrupper. Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet/indeståendet på puljekontoen i værdipapirer. Investeringerne i de enkelte grupper foretages efter de retningslinier, som er godkendt af Spar Nord Bank A/S' direktion.

3. Depot

Der kan ikke tilknyttes et individuelt depot til en puljekonto. Til et pensionsdepot er derfor altid tilknyttet en anden indlånskonto end en puljekonto.

4. Bankvalg

Spar Nord Bank A/S' Bankvalg består af følgende 4 grupper:

- Gruppe 1: For kunder i alderen op til 45 år
- Gruppe 2: For kunder i alderen 45 til 55 år
- Gruppe 3: For kunder i alderen 55 til 65 år
- Gruppe 4: For kunder over 65 år

Deltagelse i Bankvalg forudsætter, at kunden accepterer - automatisk og uden særskilt aftale - at skifte gruppe efter aldersgrænser.

5. Individuelt gruppevalg

Kunden kan individuelt vælge gruppe uanset alder.

6. Gruppeskift

Gruppeskift i Bankvalg:

- fra gruppe 1 til gruppe 2, når kunden fylder 45 år
- fra gruppe 2 til gruppe 3, når kunden fylder 55 år
- fra gruppe 3 til gruppe 4, når kunden fylder 65 år

Gruppeskift i Bankvalg sker ved udgangen af det kalenderår, hvor kontohaver har passeret aldersgrænsen.

Gruppeskift i individuelt gruppevalg: Gruppeskift i individuelt gruppevalg sker kun på kundens eget initiativ. Gruppeskift i individuelt gruppevalg kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned.

7. Afkast

Pensionspuljens aktiver tilhører Spar Nord Bank A/S.

Afkastet beregnes hver måned med udgangspunkt i kurserne den sidste børsdag i måneden og består af rente og udbytte fra værdipapirerne, kursgevinst/kurstab fra værdipapirerne samt rente af indestående, der ikke er placeret i værdipapirer, fratrukket handelsomkostninger.

Ved hver måneds slutning udregnes månedens afkast på de enkelte grupper. Det beregnede afkast i de enkelte grupper fordeles ud fra gruppens samlede gennemsnitlige indestående og den enkelte kontos forholdsmæssige andel af det gennemsnitlige indestående i den forløbne måned.

Fra tidspunktet for indtræden i den aftalte gruppe til månedens udgang, forrentes puljekontoen med den til enhver tid gældende årlige, laveste kontantrentesats for pensionsindestående i Spar Nord Bank A/S.

Pensionspuljens regnskabsår følger kalenderåret og afkastet tilskrives én gang årligt, medio januar det efterfølgende år.

Beregningen af gruppernes afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber med flere samt pensionsafkastbeskatningsloven.

8. Negativt afkast

Hvis en puljegrupes afkast i en måned, på grund af kurstab, bliver negativt, modregnes det negative afkast i årets tidligere måneders positive afkast eller modregnes i førstkommande måned med positivt afkast. Hvis der pr. 31.12. fortsat er negativt afkast, hævses dette på puljekontoen.

9. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på www.sparnord.dk.

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på www.sparnord.dk. Puljenyt udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

Årsudgaven af Puljenyt sendes til samtlige puljekunder, når kalenderåret gøres op.

De tre øvrige kvartalsudgaver af Puljenyt kan på kundens anmodning udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

10. Omkostninger

Spar Nord Bank beregner gebyr og omkostninger for administration af pensionspuljen.

Gebyrsatsen og evt. omkostninger fremgår af Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af pensionspuljen, godkendt af Spar Nord Banks direktion.

Gebyrer og evt. omkostninger fratrækkes ved tilskrivning af afkastet medio januar det efterfølgende år.

11. Udtræden af pensionspuljen

Kunder i pensionspuljens gruppe 1,2,3 og 4 kan med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned begære ordningen overflyttet til en anden tilsvarende pensionsordning i Spar Nord Bank.

Overflytningen sker ultimo i den følgende måned.

Ved udtræden af pensionspuljen i kalenderåret bliver afkastet beregnet og tilskrevet sammen med administrationsgebyret pr. udtrædelsesdagen.

Fra udtrædelsesmåned og til ekspeditionsdag forrentes midlerne med Bankens årlige, laveste kontantrentesats for pensionsindestående.

Hvis afkastet er negativt, se beskrivelse under punkt "8. Negativt afkast".

12. Overførsel

Kunder i pensionspuljen kan begære puljekontoen overflyttet:

- til et andet pengeinstitut
- til et forsikringsselskab
- til en pensionskasse

Overførslen sker ultimo i den følgende måned.

Hvis der er optjent negativt afkast på en puljekonto kan overførsel til andet pengeinstitut kun finde sted, hvis:

- det modtagende pengeinstitut indfrier det negative afkast
- kunden selv indbetaler det negative afkast kontant
- beløbet kan hævses på puljekontoen

Overførsel af puljepensionskonto skal ske ved iagttagelse af Bankens sædvanlige opsigelsesfrister for pensionsordninger, og der beregnes et overførselsgebyr i henhold til Spar Nord Banks Prisinformation. Overførselsgebyret hævses på puljekontoen.

13. Ophør

Spar Nord Bank A/S kan med 3 måneders varsel til udgangen af 1 måned meddele, at pensionspuljen ophører.

Kontiene vil da efterfølgende blive forrentet med den til enhver tid værende kontantrente for pensionsindestående.

14. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår erstatter tidligere generelle vilkår og træder i kraft den 1. april 2017. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive tilsendt puljedeltagerne.

Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af børneopsparingspuljen

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S, 3. februar 2017.

Spar Nord Bank A/S' pulje til børneopsparing består af 4 grupper, gruppe 1-4, som administrativt indgår i Spar Nord Bank A/S' pensionspulje, gruppe 1-4, og har samme investeringsstrategi som disse grupper.

Den enkelte gruppe udgør en selvstændig gruppe med eget VP-depot eller udenlandsk depot. Der er for de enkelte grupper i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv., af Spar Nord Bank A/S' direktion fastlagt følgende retningslinier for administrationen.

§1 Investeringsstrategi og risikoeksponering

GRUPPE 1

Neutral investeringsstrategi: 80% aktier og 20% obligationer.

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	65%	95%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	5%	35%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	65%	95%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	35%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 2

Neutral investeringsstrategi: 60% aktier og 40% obligationer.

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Danske og udenlandske obligationer indgår i beholdningen. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	45%	75%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	25%	55%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	45%	75%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	55%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 3

Neutral investeringsstrategi: 35% aktier og 65% obligationer.

Der investeres primært i danske obligationer og en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier og obligationer. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	20%	50%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	50%	80%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	20%	50%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	80%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 4

Neutral investeringsstrategi: 10% aktier og 90% obligationer.

Der investeres primært i danske obligationer. En mindre del kan placeres i udenlandske obligationer med lav risiko. Den samlede korrigerede varighed af obligationerne må ikke overstige 5¹. Desuden kan en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	0%	25%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	0%	25%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

1) **Varighed** er et udtryk for den procentvise ændring i beholdningens værdi ved en ændring i renten på 1 procentpoint. En varighed på f.eks. 7 betyder, at beholdningens værdi vil ændres med 7 % ved en renteændring på 1 procentpoint. Ved beregning af varigheden på konverterbare realkreditobligationer, bliver varigheden korrigeret for risikoen for ekstraordinære udtrækninger (benævnt korrigeret varighed).

Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' børneopsparingspulje

Spar Nord Bank A/S's børneopsparingspulje består af 4 grupper, gruppe 1-4, som indgår administrativt i Spar Nord Banks pensionspulje, gruppe 1-4, og har samme investeringsstrategi som disse grupper.

1. Tilmelding

Tilmelding til Spar Nord Bank A/S's børneopsparingspulje kan ske med virkning fra førstkommande måned.

Det beløb, som skal deltage i puljen, fortsætter på gældende betingelser og vilkår, herunder rentevilkår for hovedkontoen, indtil det aftalte overførselstidspunkt.

2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning, tilmeldt en eller flere af bankens puljegrupper. Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet/indeståendet på puljekontoen i værdipapirer. Investeringerne i de enkelte gruppe foretages efter de retningslinier, som er godkendt af Spar Nord Bank A/S's direktion.

3. Depot

Der kan ikke tilknyttes et individuelt depot til en puljekonto. Til et børneopsparingsdepot er derfor altid tilknyttet en anden indlånskonto end en puljekonto.

4. Indplacering i grupper

Ved indtræden i puljen vælges, hvilke(n) puljegruppe(r) børneopsparing ønskes placeret i. Ændring i valg af puljegruppe sker kun på kundens eget initiativ. Gruppeskift i individuelt gruppevalg kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned.

Som udgangspunkt deltager kunden i puljens gruppe 1-4 indtil udløb af bindingsperioden på hovedkontoen. Kunden bliver 3 år før udløb informeret om mulighederne og kan således vælge:

- at udtræde af puljens gruppe 1-4
- at forblive i puljens gruppe 1-4 indtil udløb af bindingsperioden på hovedkontoen

Ved indtrædelse i puljens gruppe 1-4 skal kunden underskrive erklæring om, at placeringen sker i henhold til kundens eget valg og for kundens egen risiko.

5. Afkast

Børneopsparingspuljens aktiver tilhører Spar Nord Bank A/S.

Afkastet beregnes hver måned med udgangspunkt i kurserne den sidste børsdag i måneden og består af rente og udbytte fra værdipapirerne, kursgevinst/kurstab fra disse samt rente af indestående, der ikke er placeret i værdipapirer, fratrukket handelsomkostninger.

Ved hver måneds slutning udregnes månedens afkast på de enkelte grupper.

Det beregnede afkast i de enkelte grupper fordeles ud fra gruppens samlede gennemsnitlige indestående og den enkelte kontos forholdsmæssige andel af det gennemsnitlige indestående i den forløbne måned.

Fra tidspunktet for indtræden i den valgte puljegruppe til månedens udgang forrentes puljekontoen med kontant rente for børneopsparingskonti.

Børneopsparingspuljens regnskabsår følger kalenderåret og afkastet tilskrives én gang årligt, medio januar det efterfølgende år.

Beregning af puljens afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerelskaber med flere.

Negativt afkast

Hvis en puljegrupes afkast i en måned, på grund af kurstab, er negativt, modregnes det negative afkast i årets tidligere måneders positive afkast eller modregnes i førstkommande måned med positivt afkast. Hvis der pr. 31.12. fortsat er negativt afkast, hæves dette på puljekontoen.

6. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på www.sparnord.dk.

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på www.sparnord.dk. Puljenyt udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

Årsudgaven af Puljenyt sendes til samtlige puljekunder, når kalenderåret gøres op.

De tre øvrige kvartalsudgaver af Puljenyt kan på kundens anmodning udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

7. Omkostninger

Spar Nord Bank beregner gebyr og omkostninger for administration af børneopsparingspuljen. Gebyrsatsen og evt. omkostninger fremgår af Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af børneopsparingspuljen, godkendt af Spar Nord Banks direktion. Gebyrer og evt. omkostninger fratregkes ved tilskrivning af afkastet medio januar det efterfølgende år.

8. Udtræden af børneopsparingspuljen

Indskydere i børneopsparingspuljen kan med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned begære, at børneopsparingen ikke længere skal være tilmeldt en eller flere af bankens puljegruppe(r). Udtræden sker ultimo i den følgende måned.

Ved udtræden af børneopsparingspuljen i kalenderåret bliver afkastet beregnet og tilskrevet sammen med administrationsgebyret pr. udtrædelsesdagen. Hvis afkastet er negativt, se beskrivelsen under pkt. 5. Negativt afkast.

9. Overførsel

Indskydere i børneopsparingspuljen kan begære børneopsparingsordningen overflyttet til et andet pengeinstitut. Overførslen sker ultimo i den følgende måned.

Hvis der er optjent negativt afkast på en puljekonto kan overførsel til andet pengeinstitut kun finde sted, hvis beløbet kan hæves på puljekontoen.

10. Ophør

Spar Nord Bank kan med 3 måneders varsel til udgangen af en måned meddele, at børneopsparingspuljen ophører. Kontiene vil da efterfølgende blive forrentet med Spar Nord Banks kontante rente for børneopsparingskonti.

11. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår erstatter tidligere generelle vilkår og træder i kraft den 1. april 2017. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksempel blive tilsendt puljedeltagerne.

Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af pensions-/børneopsparingspuljen: Noter til investeringsrammerne

1. Ved danske aktier forstås aktier, tegningsretter og aktieretter til aktier og konvertible obligationer noteret på Københavns Fondsbørs.
2. Ved udenlandske aktier forstås aktier, tegningsretter og aktieretter til aktier og konvertible obligationer, som er noteret på et reguleret marked udenfor Danmark.
3. Alle aktier og obligationer skal handles på et reguleret marked. Befinder markedet sig i Den Europæiske Union eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet være optaget på listen nævnt i art. 47 i direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter. Befinder markedet sig ikke i en stat, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med, skal markedet være medlem af World Federation of Exchanges (WFE).
4. Opsparingen kan anbringes i nyemitterede værdipapirer, såfremt der i emissionsbestemmelserne gives tilsagn om, at der vil blive fremsat begæring om optagelse til notering på et reguleret marked (jf. note 3). Såfremt der ikke et år fra emissionen er opnået tilladelse til optagelse til notering, skal værdipapirerne afhændes straks.
5. Ved danske statsobligationer forstås alle typer af obligationer udstedt af eller garanteret af den danske stat, danske kommuner, Grønlands hjemmestyre eller Færøernes landsstyre.
6. Ved udenlandske statsobligationer forstås alle typer af obligationer udstedt af eller garanteret af medlemsstater inden for Den Europæiske Union, stater som Unionen har indgået aftale med eller regionale og lokale myndigheder i andre lande inden for Den Europæiske Union eller lande, som Unionen har indgået aftale med, og hvor de kompetente myndigheder har givet nulvægt.
7. Ved investering i erhvervsobligationer er der krav om rating hos enten Standard and Poors, Moody eller Fitch. Ved investering i erhvervsobligationer udstedt af nordiske selskaber (danske, svenske, finske og norske) er der ikke krav om rating. Udenlandske obligationer skal handles på anerkendte børser.
8. Ved indeksobligationer forstås indeksejede obligationer udstedt af danske realkreditinstitutter, KommuneKredit eller Danmarks Skibskreditfond og noteret på Københavns Fondsbørs.
9. Der kan investeres i danske og udenlandske aktier og obligationer via investeringsforeninger uanset reglerne i note 1 til 8, såfremt investeringsforeningerne opfylder betingelserne for handelssted, jf. note 3.

Puljeresultater

FORKLARING

Alle afkast er efter handelsomkostninger, men før administrationsgebyr og evt. PAL-skat (pensionskunder).

Tallene er afrundede til en decimal.

Skattepligtigt afkast:

Afkast som stammer fra obligations- og kontantbeholdningen.

Belægges med 15,3 pct. skat.

Skattefrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

Afkast som stammer fra aktiebeholdningen. Belægges med 15,3 pct. skat.

Puljeafkast 2016

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,1	0,5	1,0	1,2
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	3,7	3,2	2,2	0,7
Samlet afkast	3,8	3,7	3,2	1,9

Puljeafkast 4. kvartal 2016

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,0	0,0	0,0	0,1
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	5,7	4,4	2,6	0,8
Samlet afkast	5,8	4,4	2,6	0,9

Puljeafkast 3. kvartal 2016

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,0	0,1	0,2	0,3
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	4,8	3,7	2,5	1,1
Samlet afkast	4,8	3,8	2,7	1,4

Puljeafkast 2. kvartal 2016

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,1	0,2	0,4	0,5
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	0,2	0,2	0,1	0,1
Samlet afkast	0,2	0,4	0,5	0,6

Puljeafkast 1. kvartal 2016

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,0	0,2	0,4	0,4
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-7,0	-5,1	-3,0	-1,3
Samlet afkast	-7,0	-4,9	-2,6	-0,9

Puljeafkast 2015

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	-0,1	-0,5	-0,9	-0,6
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	22,2	16,6	9,7	3,4
Samlet afkast	22,1	16,1	8,7	2,8

Puljeafkast 2014

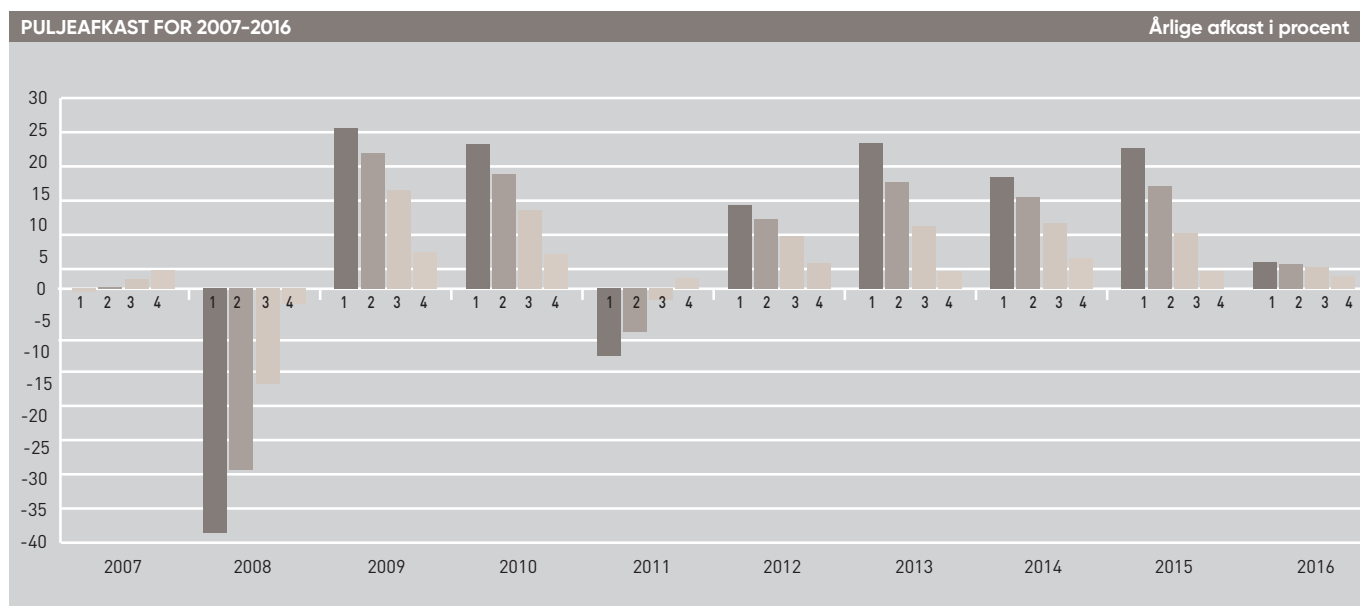
Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,4	1,2	2,2	2,1
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	17,1	13,2	8,1	2,7
Samlet afkast	17,6	14,4	10,3	4,8

Puljeafkast 2013

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,1	0,3	0,4	0,6
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	22,8	16,5	9,4	2,1
Samlet afkast	22,9	16,8	9,8	2,7

Puljeafkast 2012

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,7	1,6	2,7	2,8
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	12,4	9,3	5,6	1,2
Samlet afkast	13,1	10,9	8,3	4,0

**Årets renteindtægter på aktivposter**

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	232	381	573	477
Obligationer	2.718	12.831	37.470	30.603
Indeksobligationer	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter				
Aktieudbytte	25.711	36.109	41.577	9.448
Udbytter fra investeringsforeninger	186	968	3.400	868

Årets kursregulering af værdipapirer

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	311	5.748	21.470	6.925
Indeksobligationer	0	0	0	0
Investeringsforening	2.854	9.729	27.068	12.456
Danske aktier	9.357	15.033	15.183	152
Udenlandske aktier	14.746	22.644	20.283	-9.708
Årets kursregulering af valuta	36.634	48.796	48.545	7.696
Andre aktiver	386	756	715	312

Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage / provision	18.687	26.833	33.644	10.339
Samlet resultat	80.677	134.065	190.047	53.867

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	4,83	4,57	4,49	3,23
Indeksobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00

Gennemsnitsbeholdninger

(mio. kr.)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	148,84	784,72	2.412,23	1.876,71
Udenlandske obligationer	11,70	35,38	85,85	44,63
Indeksobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00
Danske aktier	556,41	779,33	876,95	197,90
Udenlandske aktier	968,31	1.303,63	1.369,28	278,85
Investeringsforeninger	52,74	186,31	529,49	225,39
Kontant	99,29	143,74	199,25	94,67

* Korrigeret varighed angiver den procentvise ændring i gruppernes kurstab-/gevinst ved en ændring i renten på 1 procentpoint, hvor man samtidig har taget hensyn til konverteringsretten på realkreditobligationer.

PULJENYTT - UDGIVES AF SPAR NORD BANK

Ansvarshavende:
Karsten Brøndum Idskov
Investeringskonsulent

Redaktion: Kim Sønderkov
Forretningsudvikling

Spar Nord Bank
Skelagervej 15, postboks 162
9100 Aalborg
Telefon 96 34 40 00
www.sparnord.dk

Redaktionen er sluttet
9. februar 2017

Puljeafkastet kan følges måned for måned på
www.sparnord.dk/investering/puljenyt
Det næste nummer af PuljeNyt findes også her -
ca. 1 måned efter udgangen af hvert kvartal.

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg

Telefon 96 34 40 00
Telefax 96 34 45 60
www.sparnord.dk
sparnord@sparnord.dk

CVR. nr. 13 73 75 84