

# Spar Nord

# puljenyt

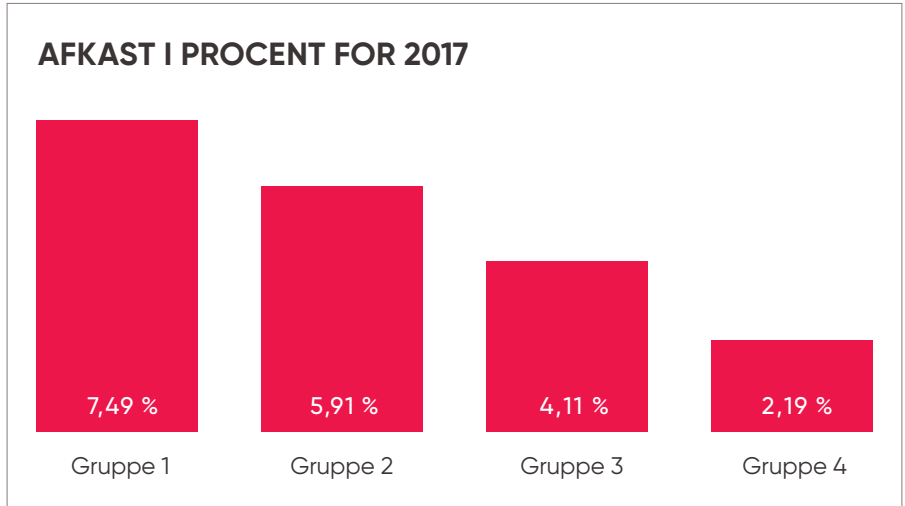
FEBRUAR 2018



spar nord

**INDHOLD**

Puljenyt bliver digital ..... side 2  
 Markedskommentar ..... side 3  
 Gruppe 1..... side 6  
 Gruppe 2..... side 7  
 Gruppe 3..... side 8  
 Gruppe 4 ..... side 9  
 Puljeresultater..... side 10



# Puljenyt bliver digital

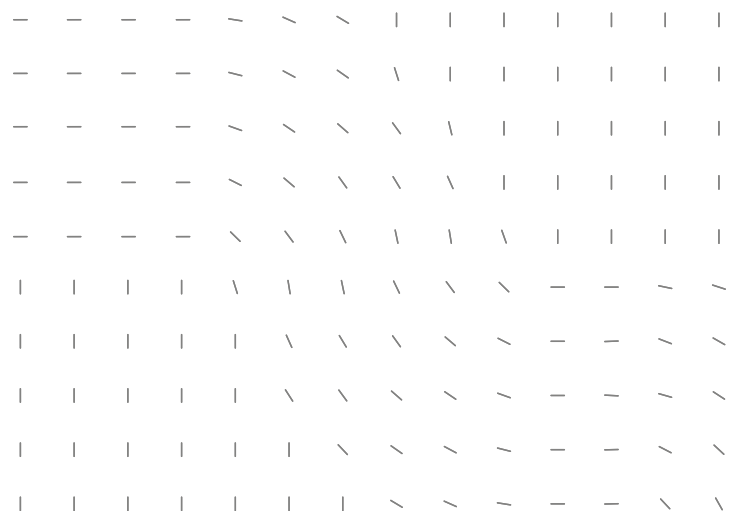
Verden er under hastig forandring på mange fronter, og det omfatter ikke mindst digitaliseringen af data og medier.

Vi vænner os til at tilgå de enorme informationsmængder i samfundet via smartphones, tablets og computere og sparer meget papir ved at springe de trykte medier over i stigende omfang.

Vi vælger nu fremover, at Puljenyt kun udkommer én gang årligt på tryk i februar – men til gengæld i en ny og mere moderne udgave med flere historier.

I maj, august og november vil du på Spar Nord's hjemmeside kunne finde kvartalsmæssige afkastopgørelser og markeds-kommentarer.

*God fornøjelse*



## Markedskommentar 4. kvartal 2017

# Guldlok-økonomi: Hverken for varm eller for kold

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

- Ligesom i eventyret om Guldlok, hvor grøden hverken var for varm eller for kold – den var lige tilpas – kan den globale økonomiske udvikling i 2017 betegnes som hverken for varm eller for kold, men lige tilpas.
- 2017 blev et godt aktie-år med pæne afkast. Det globale aktieindeks gav således et afkast på 9,0 pct. målt i danske kroner. Bemærkelsesværdigt var det, at der ikke var nogen større korrektioner på aktiemarkederne i hele 2017.
- Obligationsrenterne har i 2017 være relativt stabile. I USA startede og sluttede renten på den 10-årige statsobligation på næsten samme niveau, mens den i Tyskland og Danmark steg lidt.
- Vi forventer moderat, men svagt tiltagende global vækst og lav, men svagt stigende inflation de kommende 3-6 måneder. Dette forventes at understøtte en fortsat meget langsom normalisering af pengepolitikken.

### AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE

|          |         |
|----------|---------|
| USA      | 39,01 % |
| Danmark  | 35,09 % |
| Frankrig | 7,29 %  |
| Japan    | 5,22 %  |
| England  | 3,06 %  |
| Holland  | 2,34 %  |
| Italien  | 1,71 %  |
| Norge    | 1,49 %  |
| Tyskland | 1,44 %  |
| Kina     | 1,37 %  |
| Schweiz  | 1,19 %  |
| Spanien  | 0,79 %  |



## Makroøkonomi

Ligesom i eventyret om Guldlok, hvor grøden hverken var for varm eller for kold – den var lige tilpas – kan den globale økonomiske udvikling i 2017 betegnes som hverken for varm eller for kold, men lige tilpas.

For første gang siden 2007 er der i 2017 udsigt til positiv vækst i alle de 45 lande, som OECD dækker analysemæssigt, hvilket også afspejles i figur 1. Eurozonen oplever et både robust og selv bærende opsving drevet af såvel interne som eksterne faktorer. USA har nu haft positiv vækst i 34 kvartaler i træk, og fortsætter det ind i 1. halvår af 2018, hvilket alt tyder på, bliver det det næstlængste opsving i nyere tid.

At økonomierne ikke er overophedede afspejler sig i, at både løn- og prisudviklingen stadig er moderat i de økonomisk udviklede lande. Derfor er pengepolitikken også stadig ekstrem lempelig i både USA, Eurozonen og Japan.

Kun den amerikanske centralbank (Fed) er så småt begyndt at stramme pengepolitikken. Fed hævede renten tre gange i 2017 (marts, juni og december) og annoncerede, at de påbegynder en langsom nedbringelse af den store beholdning af obligationer, som Fed har opkøbt fra 2008 til 2014. Fed forventer, at de også i 2018 vil hæve renten tre gange.

Den Europæiske Centralbank (ECB) annoncerede i oktober, at den i 2018 reducerer opkøbet af obligationer. Fra januar til september 2018 vil de opkøbe for 30 mia. euro pr. måned mod hidtil 60 mia. euro. Hvorvidt ECB herefter påbegynder en endelig neddrøsling af opkøbsprogrammet, eller forlænger det, vil først blive besluttet i løbet af sommeren 2018. ECB-chef Draghi har udtalt, at en renteforhøjelse først kan komme på tale, når opkøbsprogrammet er helt afsluttet.

Guldlok-økonomien betød også, at kursudsvingene (volatiliteten) på finansmarkederne generelt var historisk lave i slutningen af 2017. Stabilitet og forudsigelighed prægede billedet. Selvom Nordkorea affyrede langtrækkende test-missiler og tilsyneladende har fået udviklet en atombombe, påvirkede det ikke finansmarkederne nævneværdigt.

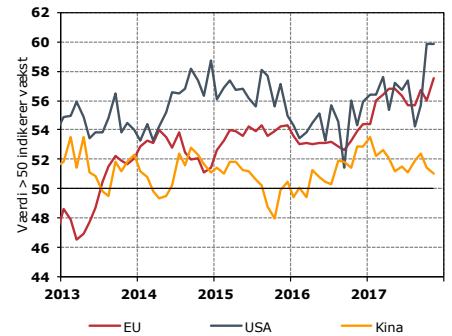
I USA vedtog man lige inden jul den største skattereform siden 1986. Reformen forventes at øge væksten med 0,3 pct.-point i 2018 og 2019. Dette skal dog sammenholdes med, at den årlige nettoomkostning er estimeret til 0,5 pct. af bruttonationalproduktet (bnp) i gennemsnit over de næste 10 år, og USA i forvejen har en offentlig bruttogæld omkring 105 pct. af bnp og et underskud på de offentlige finanser i størrelsesorden 3 pct. af bnp. Endvidere synes timingen ikke optimal i forhold til, at USA antages at være langt henne i det økonomiske opsving.

## Aktier

2017 blev et godt aktie-år med pæne afkast. Det globale aktieindeks gav således et afkast på 9,0 pct. målt i danske kroner, som det fremgår af tabel 1. Stort set alle aktiemarkeder gav positivt afkast i 2017, men Emerging Market aktier hørte til højdespringerne med afkast på godt 20 pct. målt i danske kroner.

Bemærkelsesværdigt var det, at der ikke var nogen større korrektioner aktiemarkederne. Således har S&P 500 kun haft 4 dage i 2017 med dag-til-dag fald på mere end 1 pct. og ingen fald over 2 pct. målt i USD. Dette er ikke set siden 2004-2006.

FIGUR 1: AKTIVITETSBAROMETRE, INDUSTRI OG SERVICE EUROZONEN, USA OG KINA



Kilde: Datastream og Markit

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



Kilde: Datastream



Amerikanske aktier gav isoleret set et afkast på 21,8 pct. i 2017, men da dollaren i samme periode faldt fra 7,07 til 6,21 overfor danske kroner, blev afkast opgjort i DKK reduceret til 7,0 pct.

Til trods for, at danske aktier isoleret set havde det svært i november, har danske aktier generelt set igen klaret sig flot med afkast på 16,8 pct. i 2017. Men ser vi på enkeltaktier, har der været stor forskel mellem top og bund i 2017. I toppen finder vi blandt andet DSV (+56 pct.) og B&O (+87 pct.), mens Genmab (-12 pct.) og Pandora (-23 pct.) afkastmæssigt hører til i bunden.

Globalt set klarede sektorerne materialer, industri og IT sig bedst i 2017, mens telecom, forsyning og energi klarede sig dårligst.

## Obligationer

Obligationrenterne har i 2017 være relativt stabile, som det fremgår af figur 3. I USA startede og sluttede renten på den 10-årige statsobligation på næsten samme niveau, mens den i Tyskland og Danmark steg henholdsvis 0,3 og 0,1 pct.-point. Dette til trods for, at den amerikanske centralbank (Fed) hævede renten tre gange, mens Den Europæiske Centralbank (ECB) og Nationalbanken holdt renten uændret i 2017.

Danske statsobligationer op til 7 års løbetid gav i 2017 et negativt afkast på -0,2 pct., som det fremgår tabel 1. Det skyldes dels det generelt lave renteniveau, dels en lille stigning i de lange renter.

Danske realkreditobligationer gav derimod et afkast på hele 4,0 pct. i 2017 målt ved Nykredits brede realkreditindeks. En stor efterspørgsel fra udlandet trak isoleret set kurserne op på de danske realkreditobligationer og var hovedårsagen til det høje afkast.

Selv om renten steg på de lange tyske obligationer, gav europæiske statsobligationer et positivt afkast i 2017. Det skyldes, at rentespændet på de såkaldte randlande faldt yderligere i 2017. Mest bemærkelsesværdigt er nok, at merrenten på lange portugisiske statsobligationer faldt med over 2 pct.-point i 2017.

Europæiske kreditobligationer gav igen i 2017 høje afkast på grund af faldende kreditspænd.

## Forventninger

Vi forventer moderat, men svagt tiltagende global vækst og lav, men svagt stigende inflation de kommende 3-6 måneder. Dette forventes at understøtte en fortsat meget langsom normalisering af pengepolitikken, som dog stadig vil være vækstunderstøttende.

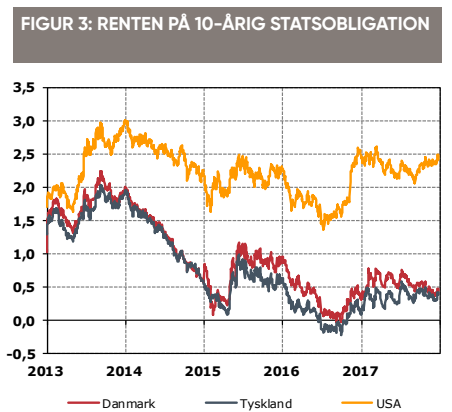
Under dette scenario forventes de lange statsrenter at være uændrede til svagt stigende. Dette vil understøtte en fortsat jagt på afkast, der vil komme specielt aktiemarkedene til gode. Det er vores vurdering, at aktiemarkedene er attraktivt prisfastsat relativt til stats-, realkredit og virksomhedsobligationer. Absolut betragtet, anser vi dog aktier som værende prisfastsat til den dyre side.

På trods af udsigt til en fortsat jagt på afkast og udsigt til færre misligholdelser i europæiske virksomhedsobligationer vurderer vi, at potentialet for yderligere fald i kreditspændene er begrænset, men ser heller ikke større risici for stigende kreditspænd.

De væsentligste risici mod vores hovedscenarier er hurtige og kraftige rentestigninger, en kraftig vækstafmatning og forøget geopolitisk risiko.

| Land                | Indeks                | 2017  | 4. kvartal 2017 |
|---------------------|-----------------------|-------|-----------------|
| <b>Aktier</b>       |                       |       |                 |
| Danmark             | KAX CAP               | 16,8% | -2,2%           |
| Europa              | MSCI Europe           | 10,4% | 0,7%            |
| USA                 | S&P 500               | 7,0%  | 4,7%            |
| Fjernøsten          | MSCI Asia Pacific     | 15,7% | 6,2%            |
| Verden              | MSCI World            | 9,0%  | 4,1%            |
| <b>Obligationer</b> |                       |       |                 |
| Danmark             | Statsobl. (1-7 år)    | -0,2% | -0,2%           |
| Danmark             | Realkredit (Nykredit) | 4,0%  | 0,7%            |
| Europa              | Statsobl. (>1 år)     | 0,3%  | 0,6%            |
| Europa              | Investm. Grade (ML)   | 2,5%  | 0,7%            |
| Europa              | High Yield (ML)       | 6,9%  | 0,8%            |

Kilde: Bloomberg og BofA Merrill Lynch



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 2017 et afkast på 0,3 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling. For hele 2017 har afkastet været på 7,49 pct. hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2017. For hele 2017 har både obligationer og aktier bidraget positivt til porteføljens afkast.

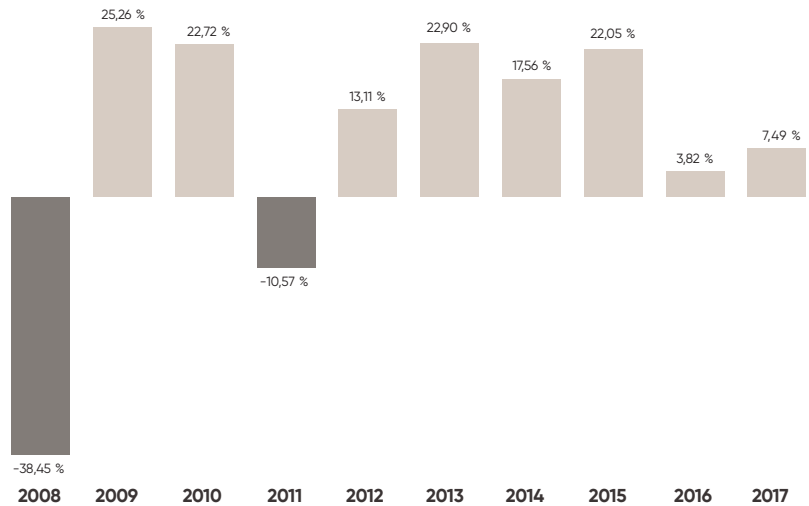
Aktiv allokeringen, har haft en positiv betydning for afkastet i både 4. kvartal, og for hele 2017.

Neutral investeringsstrategi

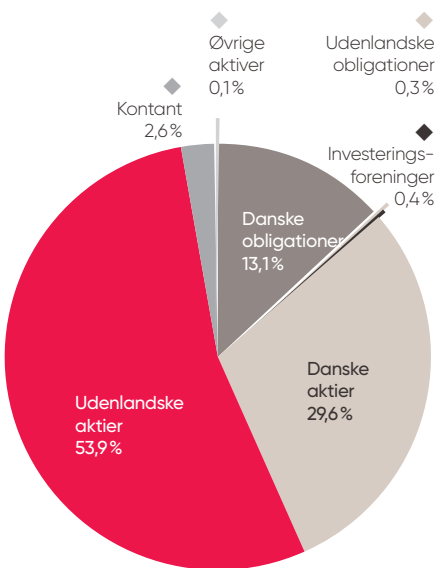
Aktier: 80%

Obligationer: 20%

AFKAST I PROCENT, 2008 - 2017



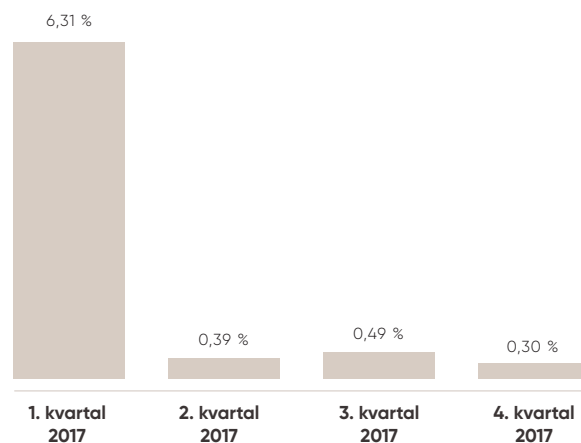
AKTIVSAMMENSÆTNING



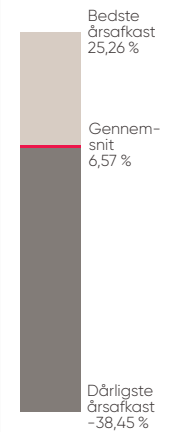
### Kursværdi

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ◆ Danske obligationer      | 255,7 mio. kr.   |
| ◆ Udenlandske obligationer | 5,3 mio. kr.     |
| ◆ Investeringssforeninger  | 8,3 mio. kr.     |
| ◆ Danske aktier            | 579,0 mio. kr.   |
| ◆ Udenlandske aktier       | 1.053,5 mio. kr. |
| ◆ Kontant                  | 50,0 mio. kr.    |
| ◆ Øvrige aktiver           | 1,9 mio. kr.     |

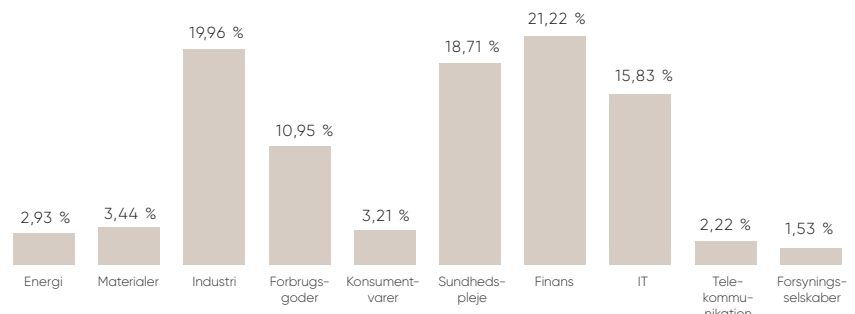
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2017



UDSVING I AFKAST, 2008 - 2017



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Novo Nordisk B      | 12,3 % |
| Danske Bank         | 10,0 % |
| Vestas Wind Systems | 8,7 %  |
| Genmab              | 7,8 %  |
| Pandora             | 7,6 %  |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Apple Inc       | 4,7 % |
| Bank of America | 4,3 % |
| Monsanto Co.    | 4,2 % |
| Raytheon Co.    | 4,1 % |
| Facebook A      | 3,6 % |

### OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| 1% Nykredit 2021            | 21,0 % |
| 1% Nykredit Realkredit 2021 | 10,7 % |
| 1% RD 2021                  | 9,7 %  |

## 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 2017 et afkast på 0,2 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling. For hele 2017 har afkastet været på 5,91 pct. hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2017. For hele 2017 har både obligationer og aktier bidraget positivt til porteføljens afkast.

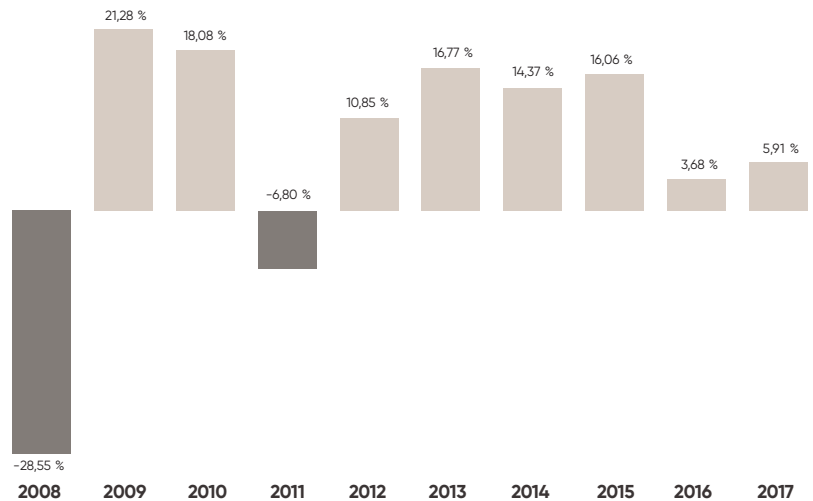
Aktiv allokeringen, har haft en positiv betydning for afkastet i både 4. kvartal, og for hele 2017.

Neutral investeringsstrategi

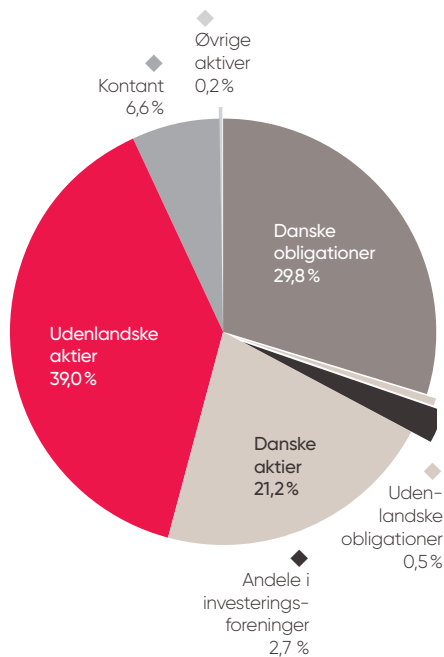
Aktier: 60%

Obligationer: 40%

AFKAST I PROCENT, 2008 - 2017



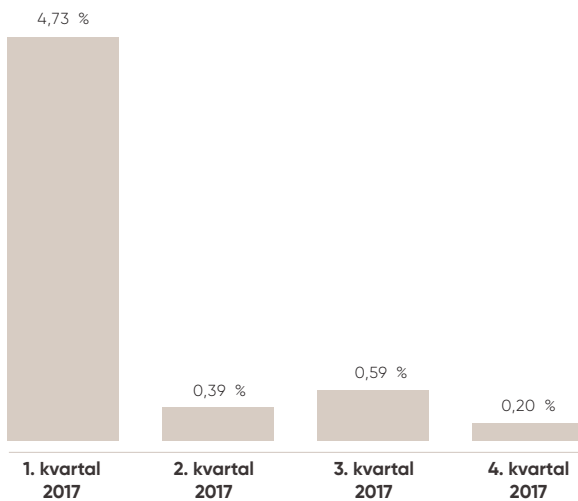
AKTIVSAMMENSÆTNING



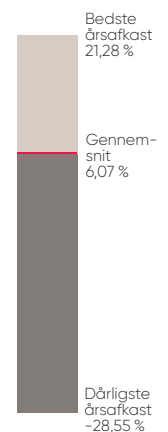
### Kursværdi

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ◆ Danske obligationer      | 1142,8 mio. kr.  |
| ◆ Udenlandske obligationer | 19,7 mio. kr.    |
| ◆ Investeringsforeninger   | 102,4 mio. kr.   |
| ◆ Danske aktier            | 810,9 mio. kr.   |
| ◆ Udenlandske aktier       | 1.494,7 mio. kr. |
| ◆ Kontant                  | 252,5 mio. kr.   |
| ◆ Øvrige aktiver           | 8,5 mio. kr.     |

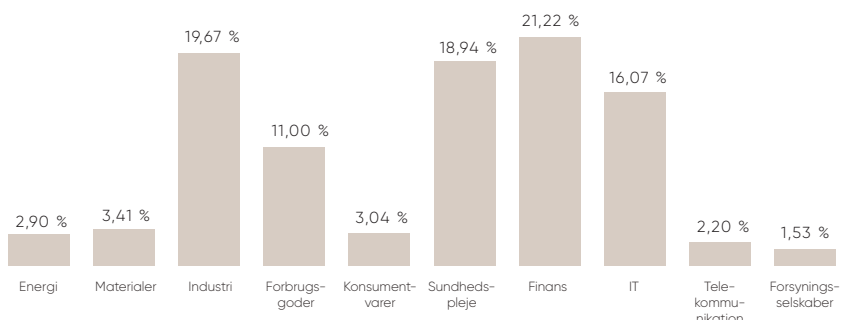
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2017



UDSVING I AFKAST, 2008 - 2017



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Novo Nordisk B      | 12,3 % |
| Danske Bank         | 10,0 % |
| Vestas Wind Systems | 8,4 %  |
| Genmab              | 8,4 %  |
| Pandora             | 7,3 %  |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Apple Inc       | 5,0 % |
| Bank of America | 4,2 % |
| Monsanto Co.    | 4,2 % |
| Raytheon Co.    | 4,0 % |
| Facebook A      | 3,9 % |

### OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| 1% Nykredit 2021            | 27,3 % |
| 1% Nykredit RealTotal 2022  | 10,6 % |
| 1% Nykredit Realkredit 2021 | 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 2017 et afkast på 0,1 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling. For hele 2017 har afkastet været på 4,11 pct. hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2017. For hele 2017 har både obligationer og aktier bidraget positivt til porteføljens afkast.

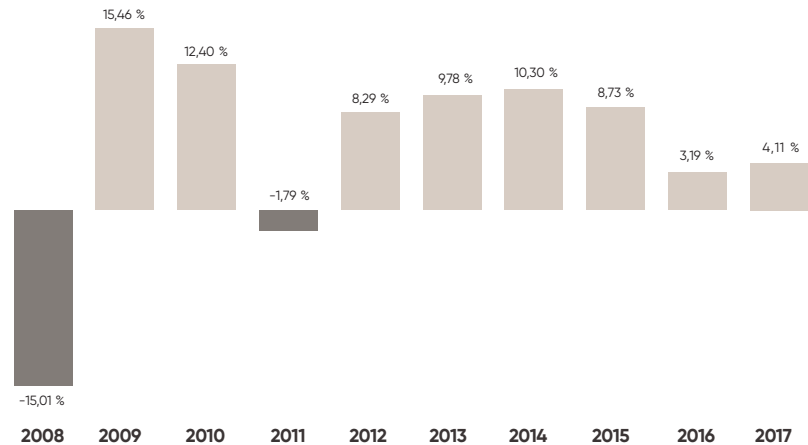
Aktiv allokeringen, har haft en positiv betydning for afkastet i både 4. kvartal, og for hele 2017.

Neutral investeringsstrategi

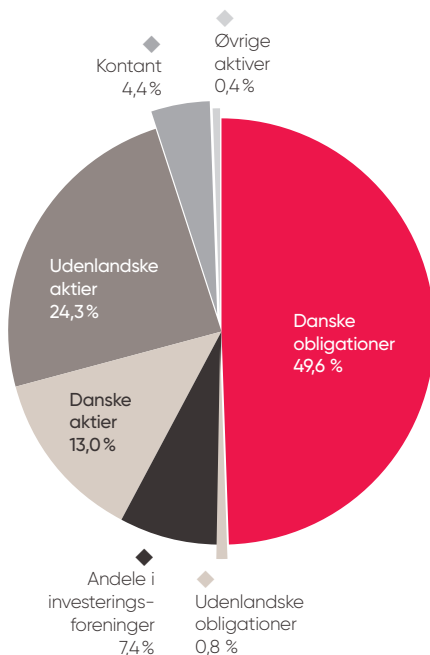
Aktier: 35%

Obligationer: 65%

AFKAST I PROCENT, 2008 - 2017



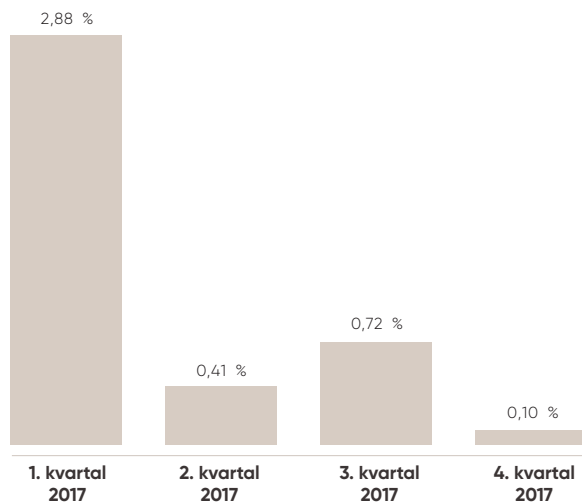
AKTIVSAMMENSÆTNING



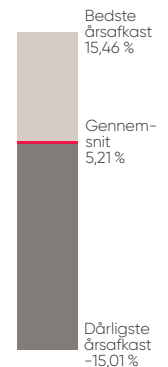
### Kursværdi

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ◆ Danske obligationer      | 3.183,4 mio. kr. |
| ◆ Udenlandske obligationer | 53,5 mio. kr.    |
| ◆ Investeringsforeninger   | 474,7 mio. kr.   |
| ◆ Danske aktier            | 835,4 mio. kr.   |
| ◆ Udenlandske aktier       | 1.560,3 mio. kr. |
| ◆ Kontant                  | 281,9 mio. kr.   |
| ◆ Øvrige aktiver           | 22,9 mio. kr.    |

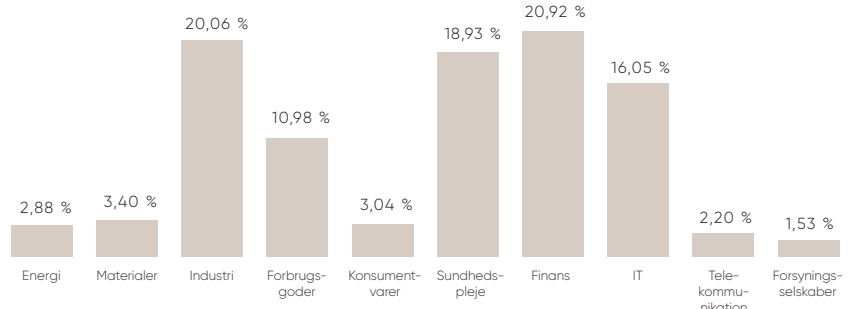
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2017



UDSVING I AFKAST, 2008 - 2017



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

|                     |        |
|---------------------|--------|
| Novo Nordisk B      | 12,4 % |
| Danske Bank         | 10,0 % |
| Genmab              | 8,6 %  |
| Vestas Wind Systems | 8,1 %  |
| Pandora             | 7,1 %  |

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

|                 |       |
|-----------------|-------|
| Apple Inc       | 5,1 % |
| Bank of America | 4,2 % |
| Monsanto Co.    | 4,1 % |
| Raytheon Co.    | 4,0 % |
| Facebook A      | 3,9 % |

### OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| 1% Nykredit 2021           | 24,5 % |
| 1% RD 2021                 | 13,1 % |
| 1% Nykredit Real(TOT) 2022 | 10,3 % |



## Gruppe 4

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

Porteføljen gav i 4. kvartal 2017 et afkast på 0,06 pct., hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling. For hele 2017 har afkastet været på 2,19 pct. hvilket er lavere end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal 2017. For hele 2017 har både obligationer og aktier bidraget positivt til porteføljens afkast.

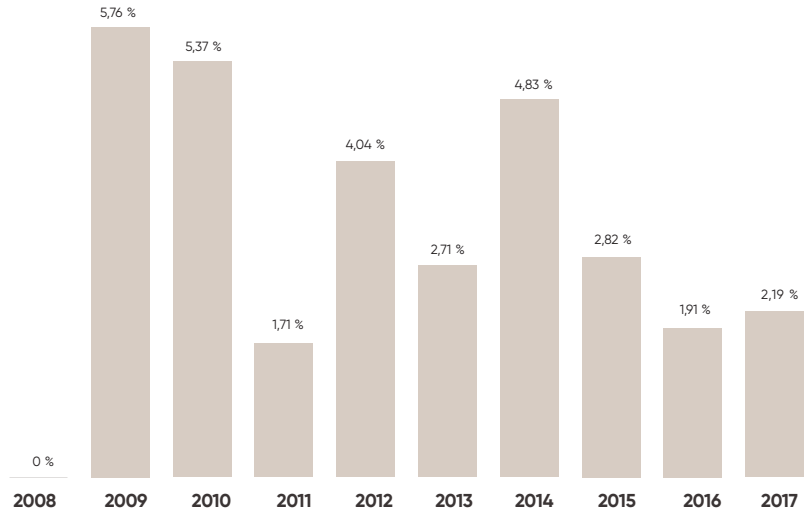
Aktiv allokeringen, har haft en positiv betydning for afkastet i både 4. kvartal, og for hele 2017.

Neutral investeringsstrategi

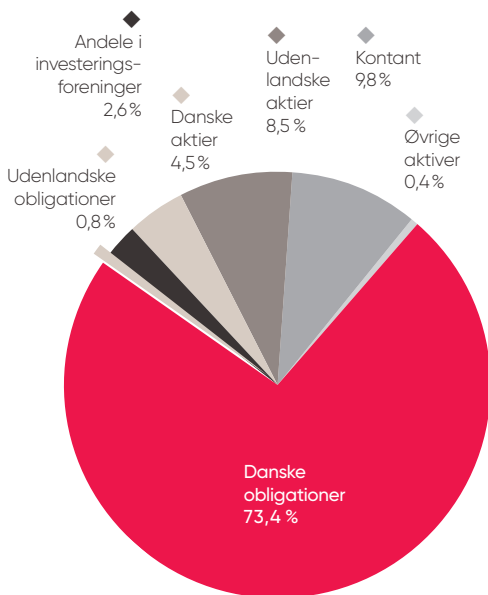
Aktier: 10%

Obligationer: 90,0%

AFKAST I PROCENT, 2008 - 2017



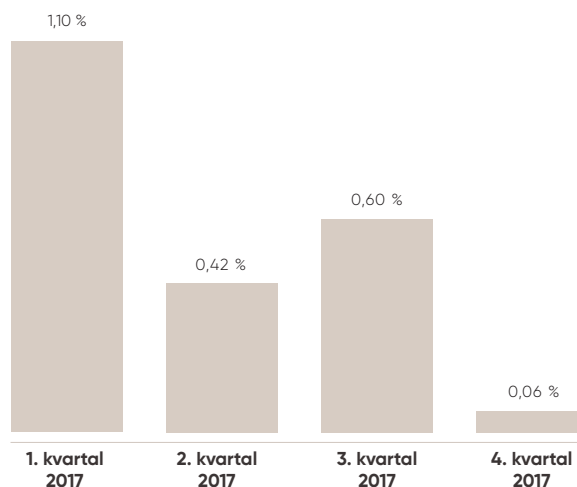
AKTIVSAMMENSÆTNING



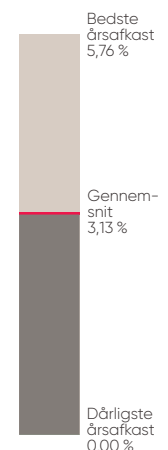
Kursværdi

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| ◆ Danske obligationer      | 2.141,2 mio. kr. |
| ◆ Udenlandske obligationer | 22,3 mio. kr.    |
| ◆ Investeringsforeninger   | 76,2 mio. kr.    |
| ◆ Danske aktier            | 130,0 mio. kr.   |
| ◆ Udenlandske aktier       | 248,0 mio. kr.   |
| ◆ Kontant                  | 286,6 mio. kr.   |
| ◆ Øvrige aktiver           | 12,7 mio. kr.    |

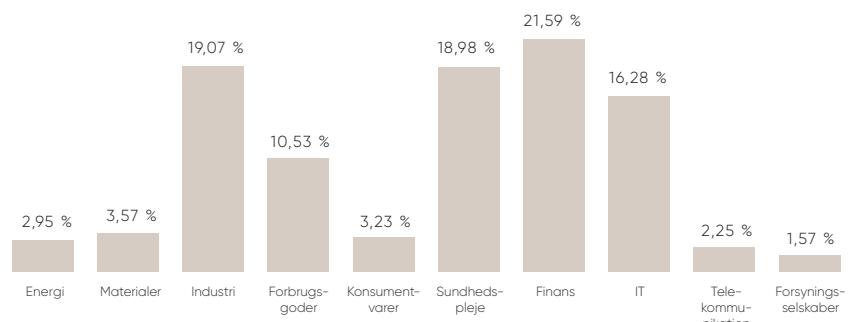
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2017



UDSVING I AFKAST, 2008 - 2017



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Novo Nordisk B      | 13,7% |
| Danske Bank         | 11,0% |
| Genmab              | 7,7%  |
| Vestas Wind Systems | 7,0%  |
| Pandora             | 6,2%  |

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

|                 |      |
|-----------------|------|
| Apple Inc.      | 5,0% |
| Facebook A      | 4,3% |
| Bank of America | 4,2% |
| Monsanto Co.    | 4,2% |
| Raytheon        | 4,0% |

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| 1% Nykredit 2021      | 23,7% |
| 1% Nykredit 2020      | 15,8% |
| 0,4694% Nykredit 2021 | 15,2% |

## 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 kontant beholdningen.

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.

| Afkast 4. kvartal 2017 | Gr.1 | Gr.2 | Gr.3 | Gr.4 |
|------------------------|------|------|------|------|
| Skattepligtig afkast   | 0,0  | 0,0  | -0,1 | 0,0  |
| Skattefrit afkast      | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  |
| Aktieafkast            | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,1  |
| Samlet afkast          | 0,3  | 0,2  | 0,1  | 0,1  |

| Afkast 3. kvartal 2017 | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Skattepligtig afkast   | 0,1      | 0,3      | 0,4      | 0,5      |
| Skattefrit afkast      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Aktieafkast            | 0,4      | 0,3      | 0,3      | 0,1      |
| Samlet afkast          | 0,5      | 0,6      | 0,7      | 0,6      |

| Afkast 2. kvartal 2017 | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Skattepligtig afkast   | 0,0      | 0,0      | 0,1      | 0,2      |
| Skattefrit afkast      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Aktieafkast            | 0,4      | 0,4      | 0,3      | 0,2      |
| Samlet afkast          | 0,4      | 0,4      | 0,4      | 0,4      |

| Afkast 1. kvartal 2017 | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Skattepligtig afkast   | 0,1      | 0,1      | 0,2      | 0,3      |
| Skattefrit afkast      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Aktieafkast            | 6,2      | 4,6      | 2,7      | 0,8      |
| Samlet afkast          | 6,3      | 4,7      | 2,9      | 1,1      |

| Afkast 2016          | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Skattepligtig 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      |

| Afkast 2015           | 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      |

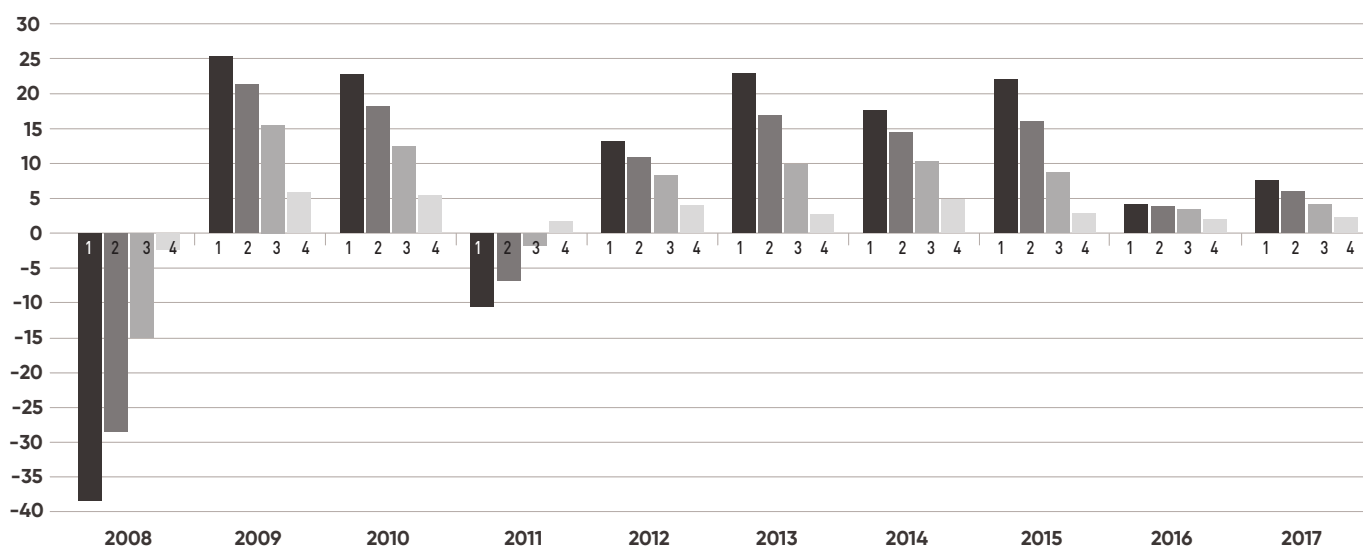
| Afkast 2014           | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|-----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Skattepligtigt afkast | 0,4      | 1,2      | 2,2      | 2,1      |
| Skattefrit afkast     | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Aktieafkast           | 17,1     | 13,2     | 8,1      | 2,7      |
| Samlet afkast         | 17,6     | 14,4     | 10,3     | 4,8      |

| Afkast 2013           | 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      |

| Afkast 2012          | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|
| Skattepligtig 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      |

## PULJEAFKAST FOR 2007-2017, ÅR TIL DATO

Årlige afkast i procent



## Årets renteindtægter på aktivposter

| (1.000 kr)         | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|
| Kontant            | 43       | 70       | 87       | 36       |
| Obligationer       | 4.130    | 15.384   | 42.423   | 28.306   |
| Indeksobligationer | 0        | 0        | 0        | 0        |

## Øvrige renteindtægter

|                                     |        |        |        |       |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|-------|
| Aktieudbytte                        | 26.685 | 37.200 | 38.624 | 5.958 |
| Udbytter fra investeringsforeninger | 0      | 0      | 0      | 0     |

## Årets kursregulering af værdipapirer

| (1.000 kr)                     | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Obligationer                   | 938      | 2.081    | 5.594    | 1.676    |
| Indeksobligationer             | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Investeringsforening           | 1.746    | 6.468    | 18.544   | 7.276    |
| Danske aktier                  | 38.063   | 53.058   | 58.598   | 10.740   |
| Udenlandske aktier             | 171.668  | 234.869  | 237.813  | 34.015   |
| Årets kursregulering af valuta | -80.800  | -111.961 | -115.181 | -16.840  |
| Andre aktiver                  | -82      | -335     | -295     | -208     |

## Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

| (1.000 kr)          | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|
| Kurtage / provision | 23.466   | 33.061   | 36.945   | 7.494    |
| Samlet resultat     | 138.925  | 203.772  | 249.260  | 63.464   |

## Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)\*

|                    | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|
| Obligationer       | 3,38     | 3,41     | 3,44     | 2,29     |
| Indeksobligationer | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     |

## Gennemsnitsbeholdninger

| (mio. kr.)               | Gruppe 1 | Gruppe 2 | Gruppe 3 | Gruppe 4 |
|--------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Obligationer             | 290,48   | 1.125,18 | 3.152,85 | 2.194,66 |
| Udenlandske obligationer | 10,72    | 32,95    | 82,64    | 39,53    |
| Indeksobligationer       | 0,00     | 0,00     | 0,00     | 0,00     |
| Danske aktier            | 528,97   | 758,94   | 859,98   | 165,64   |
| Udenlandske aktier       | 980,28   | 1.352,55 | 1.368,43 | 194,38   |
| Investeringsforeninger   | 24,99    | 92,36    | 264,06   | 107,92   |
| Kontant                  | 86,77    | 139,47   | 170,42   | 72,67    |

## PULJENYNT - UDGIVES AF SPAR NORD BANK

Ansvarshavende:  
Karsten Brøndum Ildskov  
Investeringskonsulent

Redaktion: Michael Mehlsen Sørensen  
Forretningsudvikling

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

Redaktionen er sluttet  
26. januar 2018

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

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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 1. december 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 visse skattebegünstigede opsparingsformer i pengeinstitutter, 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum   | Se note                    |
|--|------------|------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>65%</b> | <b>95%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>5%</b>  | <b>35%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>65%</b> | <b>95%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>35%</b> | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>0%</b>  | <b>35%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b> |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>10</b>                  |

### 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum   | Se note                    |
|--|------------|------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>45%</b> | <b>75%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>25%</b> | <b>55%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>45%</b> | <b>75%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>40%</b> | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>15%</b> | <b>55%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b> |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>10</b>                  |

### 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum   | Se note                    |
|--|------------|------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>20%</b> | <b>50%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>50%</b> | <b>80%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>20%</b> | <b>50%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>45%</b> | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>25%</b> | <b>80%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b> |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>10</b>                  |

### 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 5<sup>1</sup>. Desuden kan en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende ramme:

|  | Minimum    | Maksimum    | Se note                    |
|--|------------|-------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>0%</b>  | <b>25%</b>  | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>55%</b> | <b>100%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>0%</b>  | <b>25%</b>  | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>35%</b>  | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>55%</b> | <b>100%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b>  | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b>  |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b>  | <b>10</b>                  |

<sup>1</sup>) **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 realkreditobligatio-

### 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 visse skattebegünstigede opsparingsformer i pengeinstitutter.

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 finansiell 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 visse skattebegünstigede opsparingsformer i pengeinstitutter.

### 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 0,90% p.a.

For de næste 250.000 kr. betales 0,60% p.a.

For beløb over 500.000 kr. betales 0,30% 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 og evt. modpartsomkostn.        |
| 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 værdipapierne, 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. december 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*.



**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 indekserede 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.
10. Der kan investeres i andele af alternative investeringsfonde, herunder kapitalforeninger.

# Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' pensionspulje

## 1. Tilmelding

Tilmelding til Spar Nord Bank A/S pensions- og børneopsparingspulje – gruppe 1, 2, 3 og 4 – kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel til førstkommande måned.

## 2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning, tilmeldt en 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, hæves dette på puljekontoen.

## 9. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk).

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på [www.sparnord.dk](http://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 hæves 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 hæves 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 2018. 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, 1. december 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 visse skattebegünstigede opsparingsformer i pengeinstitutter, 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum   | Se note                    |
|--|------------|------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>65%</b> | <b>95%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>5%</b>  | <b>35%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>65%</b> | <b>95%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>35%</b> | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>0%</b>  | <b>35%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b> |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>10</b>                  |

### 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum   | Se note                    |
|--|------------|------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>45%</b> | <b>75%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>25%</b> | <b>55%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>45%</b> | <b>75%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>40%</b> | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>15%</b> | <b>55%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b> |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>10</b>                  |

### 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum   | Se note                    |
|--|------------|------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>20%</b> | <b>50%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>50%</b> | <b>80%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>20%</b> | <b>50%</b> | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>45%</b> | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>25%</b> | <b>80%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>30%</b> |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b> | <b>10</b>                  |

### 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 5<sup>1</sup>. Desuden kan en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

|  | Minimum    | Maksimum    | Se note                    |
|--|------------|-------------|----------------------------|
| <b>Samlet aktieandel</b>   | <b>0%</b>  | <b>25%</b>  | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Samlet obligationsandel</b>   | <b>55%</b> | <b>100%</b> | <b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b> |
| <b>Danske og udenlandske aktier</b>  | <b>0%</b>  | <b>25%</b>  | <b>1, 2, 3, 4, 9</b>       |
| <b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b> | <b>0%</b>  | <b>35%</b>  | <b>3, 4, 6, 7, 9</b>       |
| <b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>                                     | <b>55%</b> | <b>100%</b> | <b>3, 4, 5, 9</b>          |
| <b>Indeksobligationer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b>  | <b>4, 8, 9</b>             |
| <b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>                                    | <b>0%</b>  | <b>45%</b>  |                            |
| <b>Øvrige investeringer</b>  | <b>0%</b>  | <b>20%</b>  | <b>10</b>                  |

<sup>1</sup>) **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).

### 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 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 visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter.

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 finansiell 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 visse skattebegunstigede opsparingsformer i pengeinstitutter.

### 2 Omkostninger og handelsvilkår

For puljen beregnes følgende omkostninger:

#### Administrationsgebyr

Puljedeltagerne betaler hvert år et puljeadministrationsgebyr på 0,90% p.a.

Administrationsgebyret beregnes af det gennemsnitlige indestående på kundens børneopsparingskonto tilknyttet puljeordningen. Gebyret beregnes hver måned og bogføres årligt samtidig med afkastet. Ved opgørelse af puljekontoen samt udtræden af puljen bogføres afkast og administrationsgebyr ved opgørelse / udtræden.

#### Depotgebyr

Der betales ikke depotgebyr.

#### Afregningskursen

Afregningskursen på aktier og obligationer for puljen vil være identisk med den kurs, som Spar Nord Bank A/S handler til i markedet. Der beregnes ingen kursskæring.

Hvis en handelsordre fra puljen ikke nødvendigvis, at Spar Nord Bank A/S skal handle i markedet, bliver afregningskursen fastsat som markedskursen på det tidspunkt, hvor handlen effektueres.

#### Gebyr for gruppeskift

Det er gratis at skifte gruppe én gang årligt, derefter betales et gebyr på 200 kr. pr. puljekonto for hvert gruppeskift inden for samme kalenderår.

#### Kurtage

Der beregnes følgende kurtage ved handel i puljen:

| 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 og evt. modpartsomkostn.        |
| Udenlandske aktier        | 0,70% af kursværdien og evt. udenlandske omkostn.     |
| 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 til de gebyrer, Banken betaler til danske handelspartnere eller tilsvarende udenlandske selskaber, og betales af puljen.

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 puljens afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

### 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. december 2017.

### 5 Direktionens godkendelse

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

Se iøvrigt Noter til investeringsrammerne.

**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.
10. Der kan investeres i andele af alternative investeringsfonde, herunder kapitalforeninger.



# 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 pensions- og børneopsparingspulje – gruppe 1, 2, 3 og 4 – kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel til førstkommande måned.

Det beløb, som skal deltage i puljen, for sætter 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 af bankens puljegrupper. Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet/indestående 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) børneopsparingen 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 fondsmæglerselskaber 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](http://www.sparnord.dk).

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på [www.sparnord.dk](http://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 fratrækkes 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 2018. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive tilsendt puljedeltagerne.

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

Telefon 96 34 40 00  
Telefax 96 34 45 60  
[www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk)  
[sparnord@sparnord.dk](mailto:sparnord@sparnord.dk)

CVR. nr. 13 73 75 84