

Spar Nord **puljenyt**

OKTOBER 2017

INDHOLD

Nye pensionsregler på vej - hvad betyder det for dig? side 2

Markedskommentar side 3

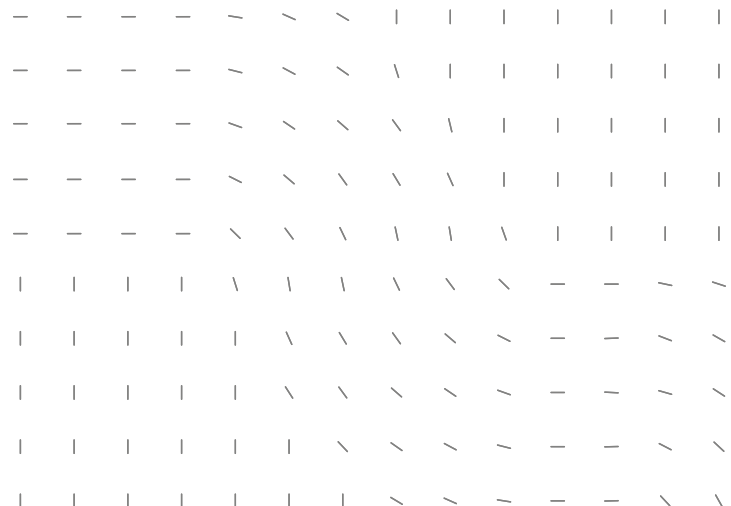
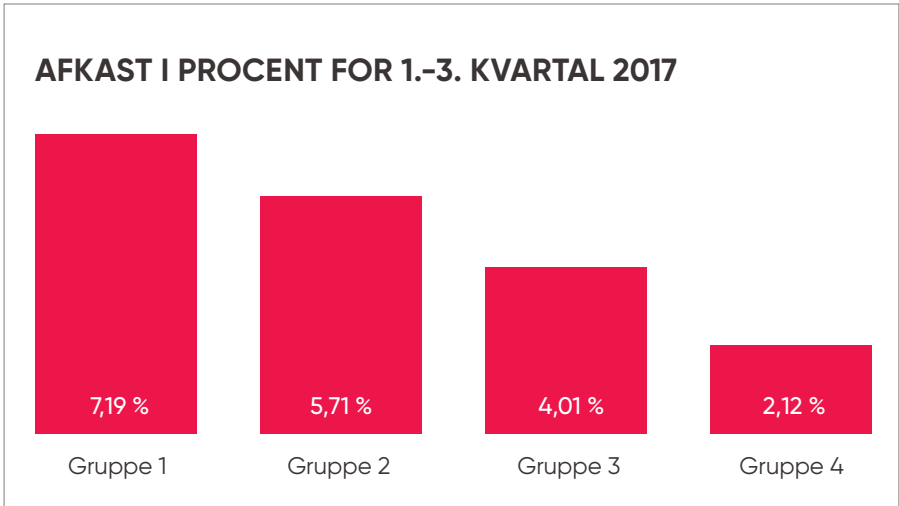
Gruppe 1..... side 8

Gruppe 2..... side 9

Gruppe 3..... side 10

Gruppe 4 side 11

Puljeresultater..... side 12



Sampilsproblemet

En af udfordringerne i det danske pensionssystem er det såkaldte sampilsproblem. Det handler om, at visse grupper af mennesker får en modregning i de offentlige ydelser som (fx folkepension, boligydelse og varmetillæg) efter tilbage- trækningen fra arbejdsmarkedet, som gør, at det ikke kan betale sig for dem at spare op til pension.

Reformen, som den er udformet nu, tager ikke direkte fat i denne problematik, men ændringerne omkring aldersop- sparring er et lille skridt. Der er således afsat en pulje på 2,4 mia. kr., som efter planen skal sættes i værk til efteråret sam- men med en jobreform. Pengene er rettet mod at finansiere, at de, der ikke betaler topskat, får en højere skattemæssig fradragsværdi af deres pensionsindbetalinger end i dag.

Obligatorisk pensionsopsparring

Det er under stærk overvejelse at indføre obligatorisk pen- sionsopsparring for lønmodtagere og modtagere af overfø- selsindkomster. Intet er besluttet endnu – det er meningen, at der skal forhandles videre, når sampilsproblemet er løst.

Pensionsudbetalingsalder

Der pilles ikke ved danskernes pensionsalder i pensionsafta- len, men der ændres på alderen for udbetaling af pension. I dag kan du få udbetalt dine pensionsordninger 5 år før folkepensionsalderen, men det ændres nu til 3 år.

Detaljerne om overgangsreglerne m.h.t. udbetalingsdato er ikke beskrevet – så hvem der helt nøjagtig bliver påvirket vides endnu ikke med sikkerhed. De kontrakter, der er opret- tet før 1. maj 2007, bevarer de "gamle" regler.

Efterlønsordningen

Det bliver som i 2012 igen i 2018 muligt at foretage et frivil- ligt fravalg af efterlønsordningen mod til gengæld at få de hidtil indbetalte efterlønsbidrag udbetalt skattefrit. Om det kan betale sig for dig, bør du diskutere med din rådgiver. I tabellen her kan du se eksempler på, hvor meget personer i givne aldersgrupper har indbetalt og derfor har mulighed for at få skattefrit ud.

Så meget kan du få skattefrit, hvis du dropper din efterløn:

Årgang	Alder pr. 1. juli	År med indbetalinger	Samlede indbetalinger
1957	60	18 år	105.647 kr.
1962	55	18 år	105.647 kr.
1967	50	18 år	105.647 kr.
1972	45	15,5 år	92.070 kr.
1977	40	10,5 år	62.370 kr.
1982	35	5,5 år	32.670 kr.
1987	30	0,5 år	2.970 kr.

Efter forslaget vedtagelse, dog tidligst fra 1. januar-30. juni 2018, kan du fravælge efterlønsordningen og få beløbet udbetalt skattefrit. Bemærk, at hvis du har opnået efter- lønsalderen på ansøgningstidspunktet, kan du IKKE hæve beløbet skattefrit.

Udskudt folkepension

Hvis du vælger at arbejde og udsætte din folkepension, får du nogle nye/yderligere valgmuligheder. Du får som hidtil en belønning for at vente med folkepensionen kaldet ventetillægget. Det vil fremover kunne udbetales på 3 for- skellige måder. Som en livsvarig ydelse, en løbende ydelse over 10 år eller over 10 år plus en sumudbetaling. Ønsker du en sumudbetaling ved overgangen til folkepension, kan ventetillægget beregnet på grundbeløbet udbetales som en sum. Ventetillægget beregnet på pensionstillægget skal udbetales over 10 år.

Engangsumudbetalingen indgår IKKE i beregningen af evt. topskatteberegning. Det betyder, at du maksimalt beskattes med ca. 37-38 pct. af beløbet. Det er den samme sats, som hvis beløbet bliver udbetalt over 10 år, og du ikke betaler topskat.

Ventetillæg ved at udskyde folkepensionen

Kr. 2017- niveau	Livsvarig (gældende)	Ti-årig	Ti-årig (pensions- tillæg)	Engangssum (grundbeløb)
1 års opsat pension	7.600	16.800	8.600	73.900
2 års opsat pension	16.800	33.600	17.300	147.800
3 års opsat pension	27.500	50.300	25.900	221.800
4 års opsat pension	38.100	67.100	34.600	295.700

Anm.: Venteprocenten er beregnet med udgangspunkt i 2-årige dødelig- hedstavler fra Danmarks Statistik fra 2015-2016. Der er taget udgangspunkt i grundbeløbet efter 2017-regler i 2017-niveau. Venteprocenten er opgjort ved opsat pension fra 65-års alderen. Beløb er angivet før skat og er afrundet til nærmeste 100 kr.

Markedskommentar 3. kvartal 2017

Jævne afkast trods usikkerhed

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

- For første gang siden 2007 er der udsigt til positiv vækst i alle de 45 lande, som OECD dækker analysemæssigt. Udsigten til en sådan synkron fremgang er positiv og i sig selv selvforstærkende.
- Tredje kvartal blev et relativt jævnt kvartal på aktiemarkederne globalt set uden de store afvigelser og med moderate afkast. Globalt set gav aktier et afkast på 1,6 pct. målt i danske kroner.
- Renten på de lange statsobligationer startede med at stige i begyndelsen af tredje kvartal, men sluttede lavere. Derfor gav obligationer generelt set også positive afkast i tredje kvartal.
- Det er vores forventning, at de kommende 3-6 måneder vil byde på en fortsat kombination af moderat global vækst, fortsat meget lempelig pengepolitik, uændrede til svagt stigende lange statsrenter og svagt stigende aktiemarkeder.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE

USA	38,15%
Danmark	34,30%
Frankrig	9,43%
Japan	4,20%
Kina	2,92%
Schweiz	2,77%
Tyskland	2,56%
Holland	2,24%
Norge	1,75%
Italien	1,69%



Makroøkonomi

For første gang siden 2007 er der udsigt til positiv vækst i alle de 45 lande, som OECD dækker analysemæssigt. Udsigten til en sådan synkron fremgang er positiv og i sig selv selvforstærkende. Som det fremgår af figur 1, bekræfter aktivitetsbarometrene for USA, EU og Kina dette billede, da de alle tre ligger over 50, og derved signalerer vækst.

En naturlig konsekvens af disse positive udsigter er, at centralbankerne fortsætter med at normalisere pengepolitikken, dog i meget forskellige tempi og så tilpas langsomt, at der fortsat føres en ekstrem lempelig pengepolitik.

Den amerikanske centralbank (Fed) annoncerede på rentemødet den 20. september helt som ventet, at de fra oktober vil påbegynde nedbringelsen af den store beholdning af stats- og realkreditobligationer. Nedbringelsen vil ske i takt med obligationernes naturlige udløb og altså ikke ved direkte salg. Trods udsigten til et meget moderat tempo må nedbringelsen trods alt forventes at påvirke de lange renter i opadgående retning. Præcist hvor meget er vanskeligt at gisne om, idet man aldrig har været i situationen før. På samme møde fastholdt Fed skønnet for styringsrenten. Fed forventer, at hæve renten yderligere en gang i år og tre gange i 2018. I modsætning hertil, forventer markedet kun 2 renteforhøjelser frem til udgangen af 2018.

Det var forventet, at Den Europæiske Centralbank (ECB) på rentemødet den 7. september ville komme med en plan for neddrøsling for opkøb af obligationer, men dette blev udskudt til næste møde den 26. oktober. Meget tyder dog på, at ECB i løbet af 2018 langsomt vil ophøre med at opkøbe obligationer i markedet.

I tredje kvartal blev dollaren yderligere svækket, mens euroen generelt blev styrket. Dermed fortsatte den tendens, som for alvor tog sin begyndelse i andet kvartal. Sidst i september var der dog tegn på en mulig vending. I år er dollaren handelsvægtet blevet ca. 8 pct. svagere, mens euroen er blevet ca. 5 pct. stærkere. Det ses også ved, at USD/DKK, der ved årets start lå i 7,05, sluttede andet kvartal helt nede i 6,19. Udviklingen er lidt paradoks, idet Fed strammer pengepolitikken, mens ECB fører en fortsat meget lempelig pengepolitik. Men usikkerheden om amerikansk økonomisk politik i almindelighed og finanspolitikken i særdeleshed kan være en forklaring.

Nordkorea kom for alvor tilbage på radaren i tredje kvartal med flere test af atombomber og langtrækkende misiler. Konflikten spidsede yderligere til med kraftige verbale udfald fra både USA's præsident Donald Trump og Nordkoreas leder Kim Jong-un. FN's Sikkerhedsråd har vedtaget yderligere sanktioner mod Nordkorea.

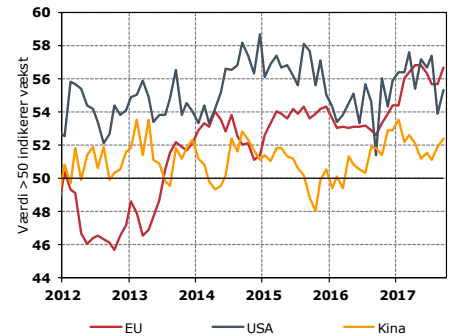
Aktier

Tredje kvartal blev et relativt jævnt kvartal på aktiemarkedene globalt set uden de store afvigelser og med moderate afkast. Det globale aktieindeks gav således et afkast på 1,6 pct. i tredje kvartal målt i danske kroner, som det fremgår af tabel 1. Svækkelse af dollaren har imidlertid haft stor betydning for, hvad investorerne verden over har oplevet af afkast.

Eksempelvis har amerikanske aktier givet et afkast på 1,1 pct. i tredje kvartal for en dansk investor, mens en amerikansk investor har oplevet et afkast på hele 4,5 pct. Forskellen skyldes svækkelsen af dollaren.

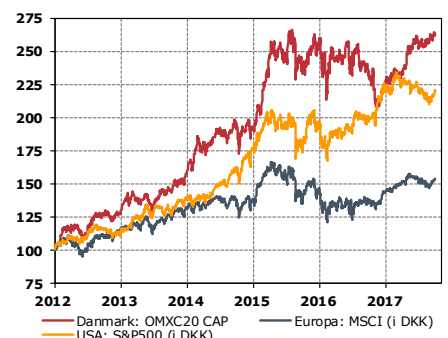
Danske aktier har igen givet flotte afkast og ligger i toppen, som det fremgår af tabel 1. En af højdespringerne i tredje kvartal i det danske aktiemarked var Nets, der er steget med ca. 25 pct. i kursværdi, efter der sidst i september kom et overtagelsestilbud fra en kapitalfond. En af de store tabere i kvartalet blev Bavarian Nordic, der fejlede et fase 3 forsøg af deres lægemiddel mod prostatakræft. Da nyheden kom til markedet midt i september, blev børskursen cirka halveret på den

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

første dag. Efterfølgende har kursen rettet sig lidt, og samlet set er kursen faldet med ca. 25 pct. i tredje kvartal.

Globalt set klarede energi, materialer og IT sig sektormæssigt bedst i tredje kvartal, mens både stabilt og cyklist forbrug klarede sig dårligst.

Obligationer

Tredje kvartal startede med stigende lange renter, da flere centralbanker samtidigt meldte ud om snarligt forventede stramninger af den førte pengepolitik. Men da inflationen flere steder efterfølgende kom lavere ud end forventet, faldt de lange renter tilbage igen, som det også fremgår af figur 3. Samlet set sluttede de lange renter på et lavere niveau, end hvor de lå ved kvartalets start, og derfor gav obligationer generelt set et positivt afkast i tredje kvartal, som det ses i tabel 1.

Danske statsobligationer gav et afkast på 0,4 pct. i tredje kvartal og nåede dermed et nul-afkast for årets tre første kvartaler. Der var fortsat meget stor efterspørgsel fra udlandet efter danske realkreditobligationer, og det betød, at realkreditobligationer generelt set gav et afkast på hele 1,8 pct. i tredje kvartal målt ved Nykredits brede realkreditindeks.

Trods et pænt positivt afkast i kvartalet på europæiske statsobligationer, var det ikke nok til at løfte det samlede afkast for året op i positivt territorium.

Merrenten på Europæiske kreditobligationer faldt moderat i tredje kvartal og sikrede dermed investorerne pæne afkast. Europæiske virksomhedsobligationer med den højeste kreditrating (Investment Grade – IG) gav et afkast på 1,2 pct. mens europæiske virksomhedsobligationer med den laveste kreditrating (High Yield – HY) igen blev højdespringeren med et afkast på 1,9 pct. Denne tendens afspejler dog også, at risikoen indenfor dette segment er højest indenfor de rentebærende aktiver.

Forventninger

Det er vores forventning, at de kommende 3-6 måneder vil byde på en fortsat kombination af moderat global vækst, fortsat meget lempelig pengepolitik samt uændrede til svagt stigende, men fortsat lave lange statsrenter.

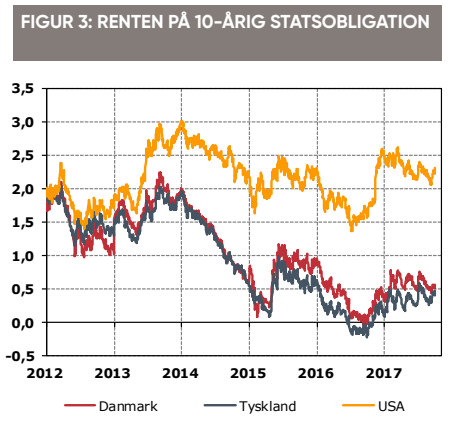
Det er vores vurdering, at dette scenario vil understøtte en fortsat jagt på afkast, der forventes at komme specielt aktiemarkedene til gode. Dette understøttes efter vores vurdering af, at aktiemarkedene er attraktivt prisfatsat relativt til stats-, realkredit og virksomhedsobligationer. Derfor forventer vi stigende aktiemarkeder over de kommende 3-6 måneder.

I dette miljø forventer vi også, at de lave kreditspænd, der nærmer sig historiske niveauer, de kommende 3-6 måneder vil forblive nogenlunde uændrede.

Den største trussel mod ovennævnte scenario forventes økonomisk set at bestå i potentielt kraftigt stigende lange statsrenter, eksempelvis som følge af markedets indprisning af den officielt udmeldte normalisering af amerikansk pengepolitik. Vi anser dog denne risiko som værende forholdsvis lav på 3-6 måneders sigt, men vil holde nøje øje med udviklingen i inflationen. Geopolitisk uro, eksempelvis relateret til spændingerne mellem USA og Nordkorea, udgør en anden potentiel risiko. Denne risikofaktor er dog langt mere vanskelig at kvantificere og dermed agere efter. Vi forventer dog ikke, at den hårde retorik vil udmønte sig i egentlige militære konfrontationer mellem parterne.

Land	Indeks	1.-3. kvrt. 2017	3. kvartal 2017
Aktier			
Danmark	KAX CAP	19,4%	3,6%
Europa	MSCI Europe	9,6%	2,8%
USA	S&P 500	2,2%	1,1%
Fjernøsten	MSCI Asia Pacific	8,9%	1,8%
Verden	MSCI World	4,7%	1,6%
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (1-7 år)	0,0%	0,4%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	3,2%	1,8%
Europa	Statsobl. (>1 år)	-0,3%	0,7%
Europa	Investm. Grade (ML)	1,9%	1,2%
Europa	High Yield (ML)	6,0%	1,9%

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 3. kvartal 2017 et afkast på 0,49 pct., og for de første 3 kvartaler har afkastet været på 7,19 pct., hvilket er bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet, både i 3. kvartal 2017 og i de første 9 måneder af 2017.

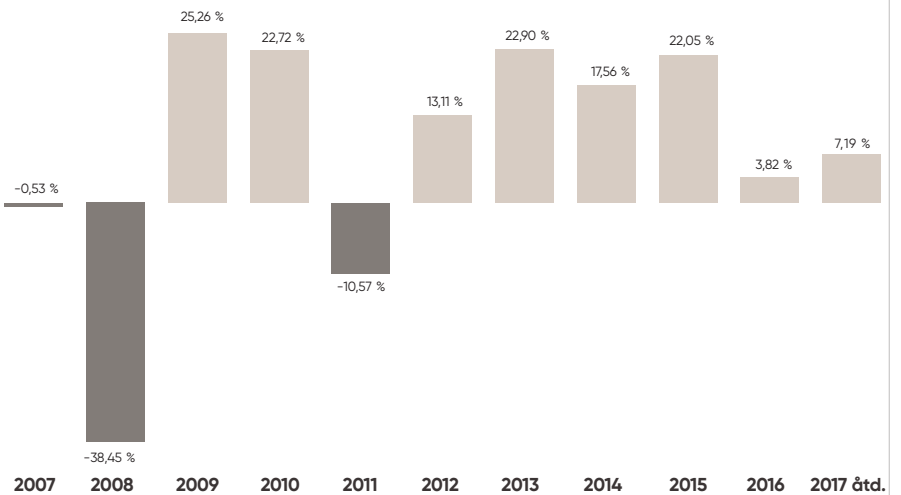
Aktivallokeringen har hverken haft en positiv eller negativ indflydelse på porteføljens samlede afkast i 2017.

Neutral investeringsstrategi

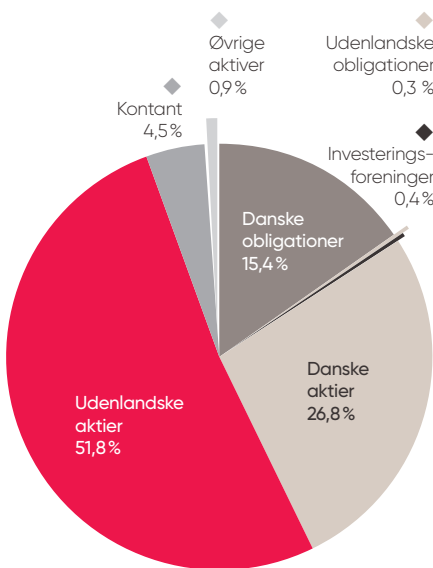
Aktier: 80%

Obligationer: 20%

AFKAST I PROCENT, 2007 - 1.-3. KVARTAL 2017



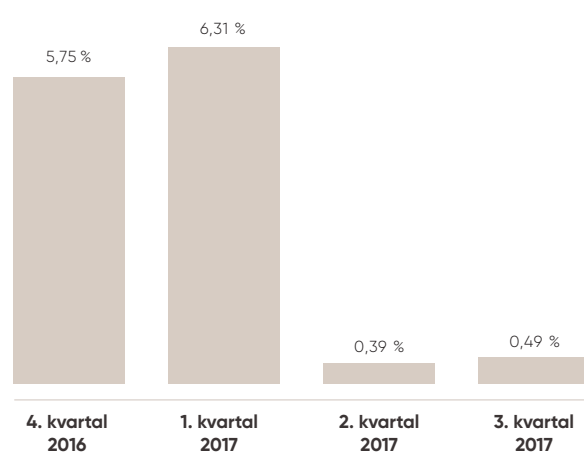
AKTIVSAMMENSÆTNING



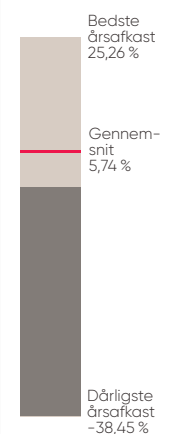
Kursværdi

◆ Danske obligationer	321,8 mio. kr.
◆ Udenlandske obligationer	6,2 mio. kr.
◆ Investeringsforeninger	8,3 mio. kr.
◆ Danske aktier	561,5 mio. kr.
◆ Udenlandske aktier	1.084,5 mio. kr.
◆ Kontant	93,5 mio. kr.
◆ Øvrige aktiver	18,6 mio. kr.

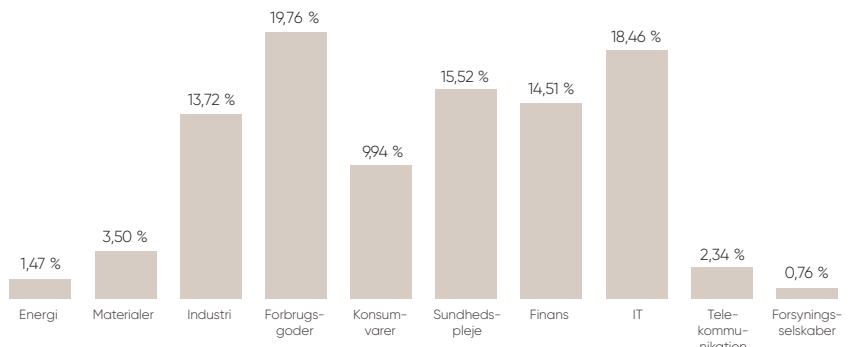
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, 4. KVARTAL 2016 - 3. KVARTAL 2017



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Genmab	13,7 %
Vestas Wind Systems	11,8 %
Danske Bank	10,3 %
Novo Nordisk B	8,4 %
Pandora	7,2 %

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

Apple Inc	5,6 %
Renault Sa	5,0 %
Facebook A	4,9 %
Monsanto Co.	4,5 %
Amazon.Com Inc.	4,3 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	34,6 %
1% Nykredit Realkredit DK 2021	8,6 %
1% RD 2021	7,7 %

Gruppe 2

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

Porteføljen gav i 3. kvartal 2017 et afkast på 0,59 pct., og for de første 3 kvartaler har afkastet været på 5,71pct., hvilket er bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet, både i 3. kvartal 2017 og i de første 9 måneder af 2017.

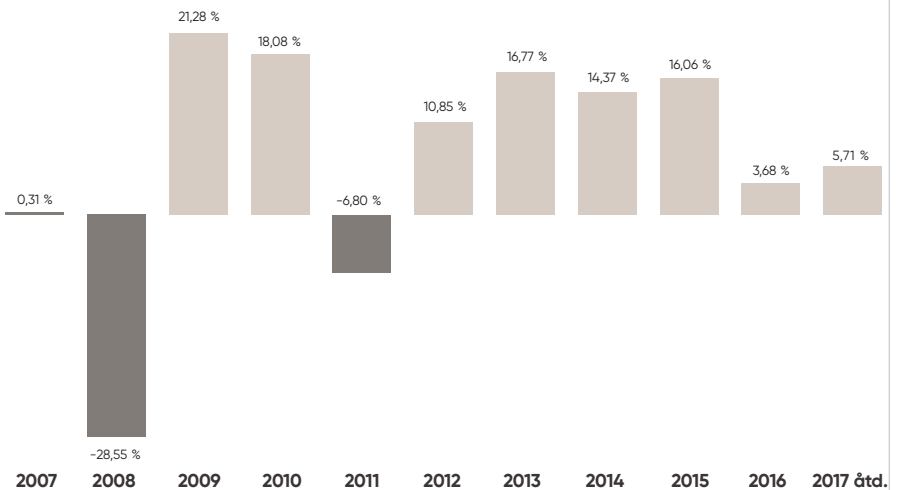
Aktivallokeringen har hverken haft en positiv eller negativ indflydelse på porteføljens samlede afkast i 2017.

Neutral investeringsstrategi

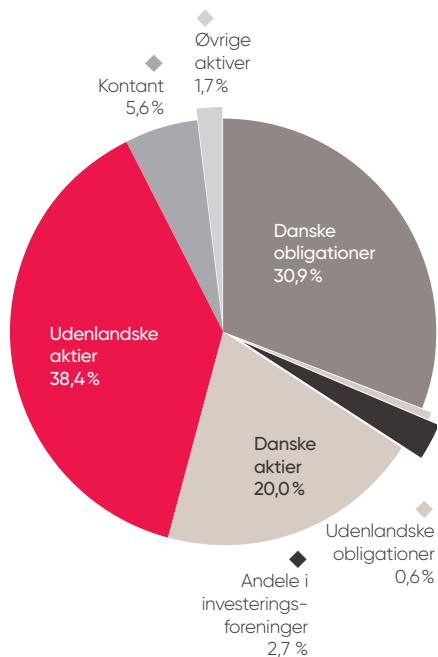
Aktier: 60%

Obligationer: 40%

AFKAST I PROCENT, 2007 - 1.- 3. KVARTAL 2017



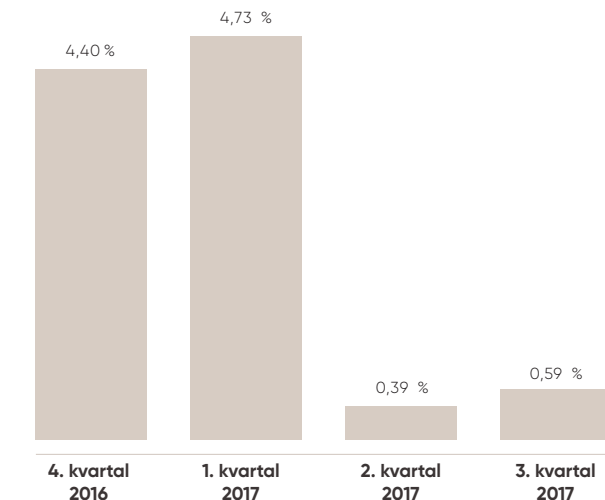
AKTIVSAMMENSÆTNING



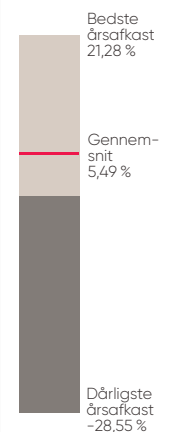
Kursværdi

◆ Danske obligationer	1.190,9 mio. kr.
◆ Udenlandske obligationer	21,6 mio. kr.
◆ Investeringsforeninger	102,6 mio. kr.
◆ Danske aktier	770,4 mio. kr.
◆ Udenlandske aktier	1.479,6 mio. kr.
◆ Kontant	217,4 mio. kr.
◆ Øvrige aktiver	66,7 mio. kr.

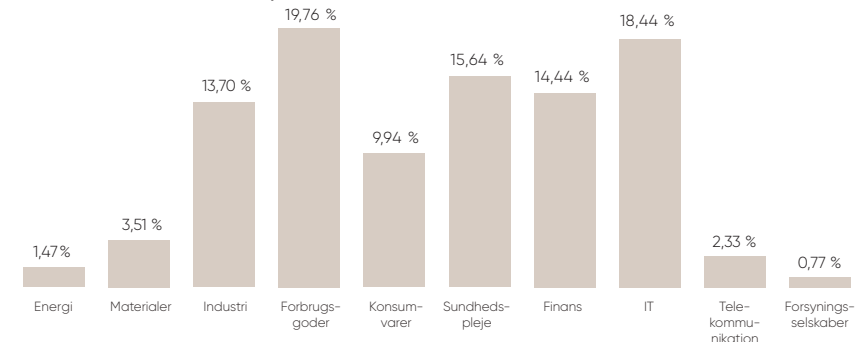
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, 4. KVARTAL 2016 - 3. KVARTAL 2017



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Genmab	13,6 %
Vestas Wind Systems	11,7 %
Danske Bank	10,3 %
Novo Nordisk B	8,6 %
Pandora	7,1 %

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

Apple Inc	5,6 %
Renault Sa	5,1 %
Facebook A	4,9 %
Monsanto Co.	4,5 %
Amazon.Com Inc	4,3 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	26,6 %
1% Nykredit 2020	11,3 %
1% Nykredit Real(TOT) 2022	10,1 %

Gruppe 3

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

Porteføljen gav i 3. kvartal 2017 et afkast på 0,72 pct., og for de første 3 kvartaler har afkastet været på 4,01pct., hvilket er bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet, både i 3. kvartal 2017 og i de første 9 måneder af 2017.

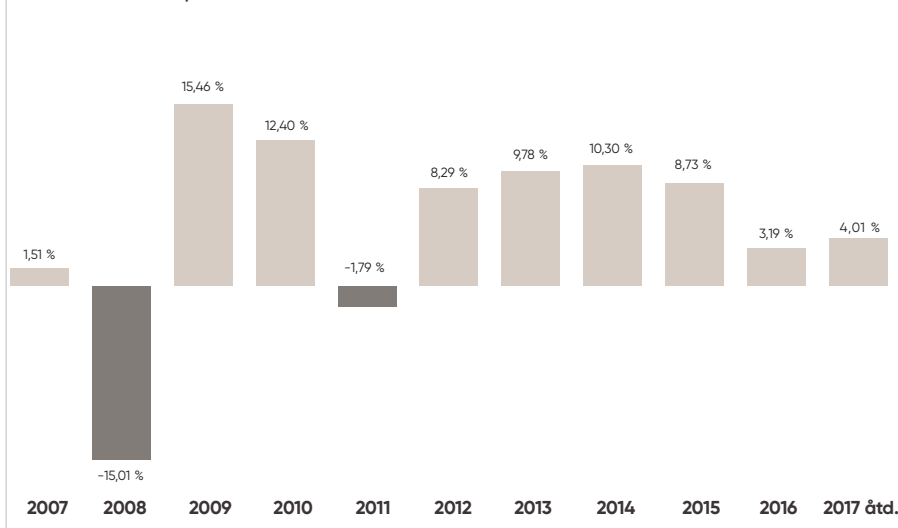
Aktivallokeringen har hverken haft en positiv eller negativ indflydelse på porteføljens samlede afkast i 2017.

Neutral investeringsstrategi

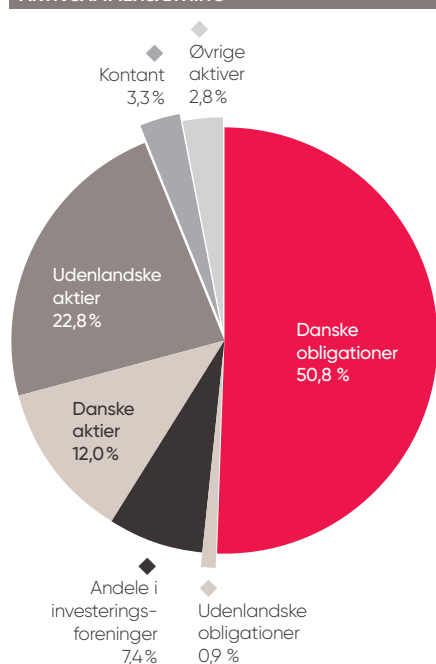
Aktier: 35%

Obligationer: 65%

AFKAST I PROCENT, 2007 - 1. HALVÅR 2017



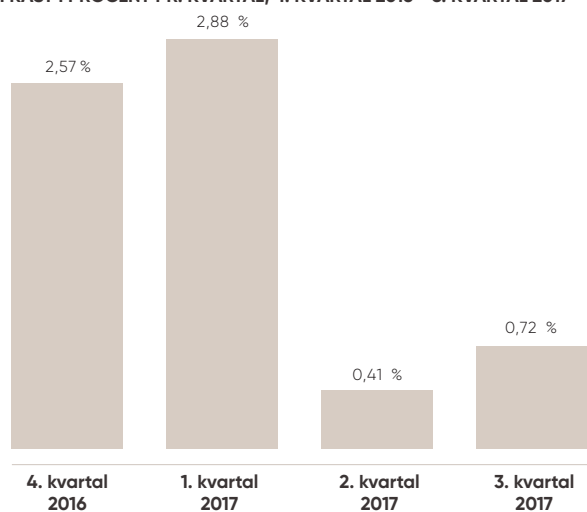
AKTIVSAMMENSÆTNING



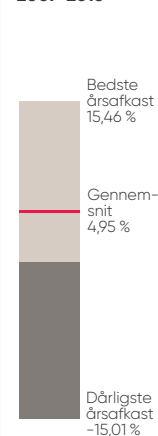
Kursværdi

◆ Danske obligationer	3.284,4 mio. kr.
◆ Udenlandske obligationer	57,5 mio. kr.
◆ Investeringsforeninger	476,2 mio. kr.
◆ Danske aktier	774,3 mio. kr.
◆ Udenlandske aktier	1.475,7 mio. kr.
◆ Kontant	210,4 mio. kr.
◆ Øvrige aktiver	182,4 mio. kr.

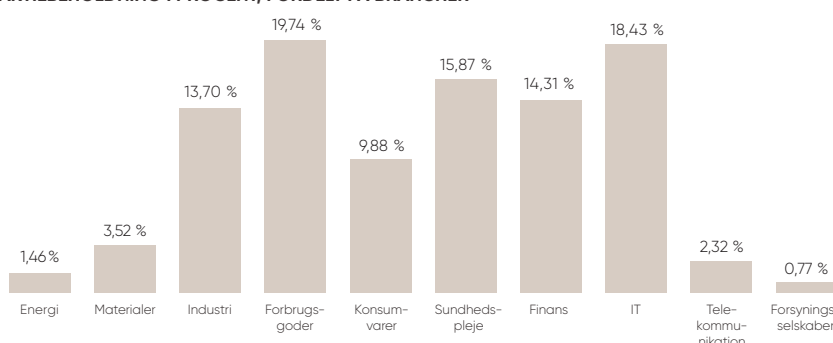
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, 4. KVARTAL 2016 - 3. KVARTAL 2017



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Genmab	13,4 %
Vestas Wind Systems	11,6 %
Danske Bank	10,2 %
Novo Nordisk B	9,0 %
Pandora	7,0 %

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

Apple Inc	5,6 %
Renault Sa	5,0 %
Facebook A	4,9 %
Monsanto Co.	4,5 %
Amazon.Com Inc	4,3 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	23,9 %
1% RD 2021	15,4 %
1% Nykredit Real(TOT) 2022	10,0 %

Gruppe 4

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

Porteføljen gav i 3. kvartal 2017 et afkast på 0,60 pct., og for de første 3 kvartaler har afkastet været på 2,12pct., hvilket er bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljens aktier og obligationer har bidraget positivt til afkastet, både i 3. kvartal 2017 og i de første 9 måneder af 2017.

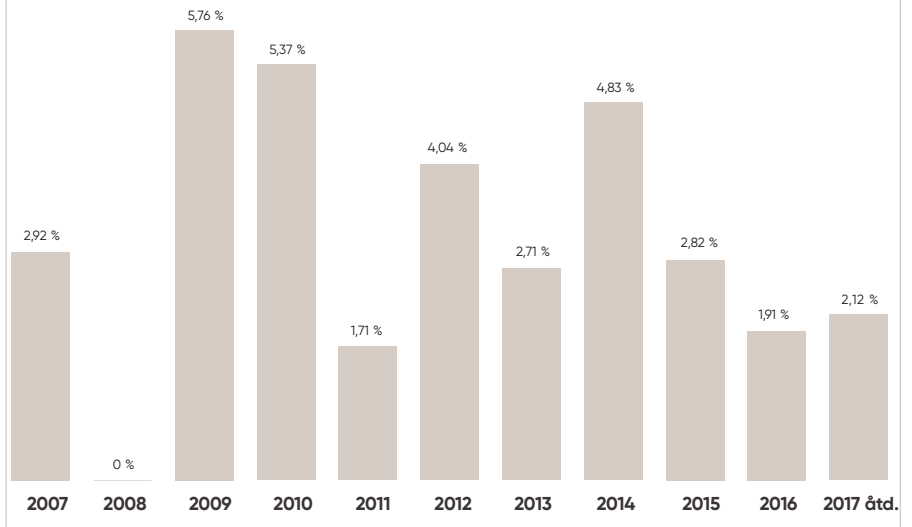
Aktivallokeringen har hverken haft en positiv eller negativ indflydelse på porteføljens samlede afkast i 2017.

Neutral investeringsstrategi

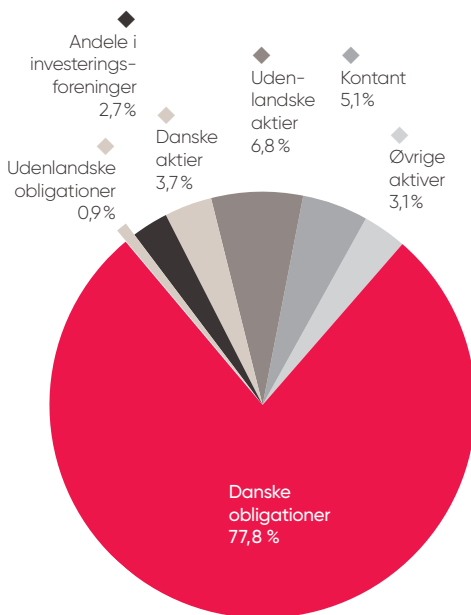
Aktier: 7,5%

Obligationer: 92,5%

AFKAST I PROCENT, 2007 - 1. HALVÅR 2017



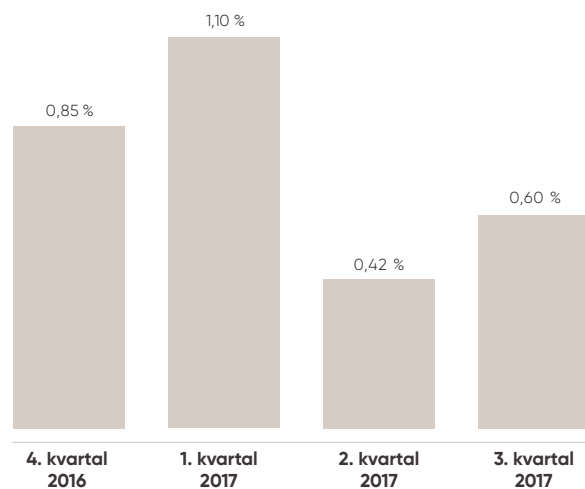
AKTIVSAMMENSÆTNING



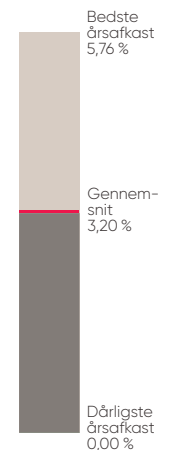
Kursværdi

◆ Danske obligationer	2.194,1 mio. kr.
◆ Udenlandske obligationer	24,9 mio. kr.
◆ Investeringsforeninger	76,3 mio. kr.
◆ Danske aktier	103,0 mio. kr.
◆ Udenlandske aktier	191,5 mio. kr.
◆ Kontant	144,6 mio. kr.
◆ Øvrige aktiver	86,4 mio. kr.

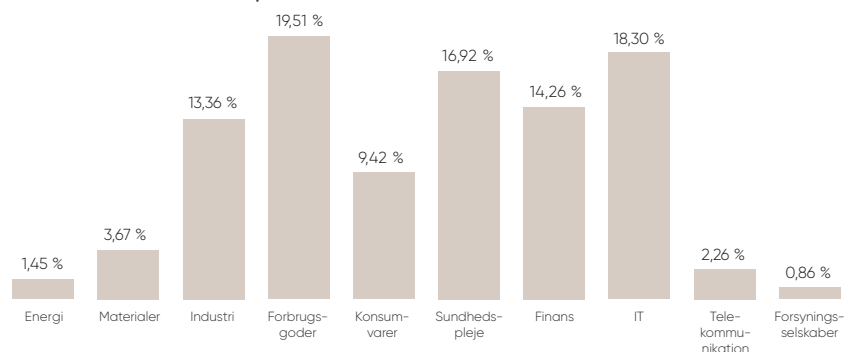
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, 4. KVARTAL 2016 - 3. KVARTAL 2017



UDSVING I AFKAST, 2007-2016



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Genmab	12,0 %
Novo Nordisk B	11,1 %
Vestas Wind Systems	10,6 %
Danske Bank	9,7 %
Pandora	6,5 %

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

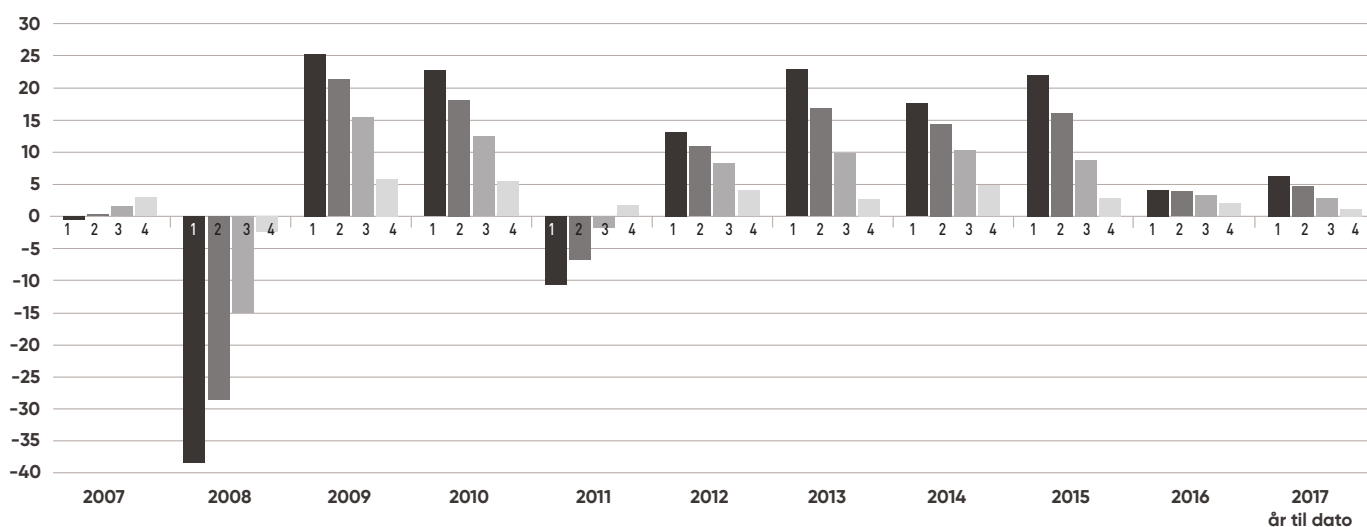
Apple Inc	5,6 %
Facebook A	4,9 %
Renault Sa	4,8 %
Monsanto Co	4,5 %
Amazon.com Inc	4,3 %

OBLIGATIONER: 3 største positioner (i procent af obligationer)

1% Nykredit 2021	23,2 %
1% Nykredit 2020	15,5 %
Nykredit CF jul 2021	14,9 %

PULJEAFKAST FOR 2007-2017, ÅR TIL DATO

Årlige afkast i procent



Puljeresultater

PULJENYTT - UDGIVES AF SPAR NORD BANK

Puljeafkast 3. kvartal 2017

Afkast i procent	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

Ansvarshavende:
Karsten Brøndum Idskov
Investeringskonsulent

Redaktion: Michael Mehlsen Sørensen
Forretningsudvikling

Puljeafkast 2. kvartal 2017

Afkast i procent	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

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

Redaktionen er sluttet
17. oktober 2017

Puljeafkast 1. kvartal 2017

Afkast i procent	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

Puljeafkast 2016

Afkast i procent	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

Puljeafkast 2015

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtig 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
Skattepligtig 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

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