

puljeNyt

Nr. 1 - 2000

- Puljeafkast 4. kvartal 1999
Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999
- Landefordeling af udenlandske
aktieinvesteringer
- Puljekommentarer 4. kvartal 1999
- Spar Nords forventninger
- Kommentarer til puljens grupper
- Yderligere informationer om puljeresultaterne
- Aktiebeholdningen fordelt på brancher
- Aktieafkastskat
- Nye retningslinier for Spar Nord
Bankaktieselskabs administration af
pensionspuljen
- Bestilling af puljeNyt

Puljeafkast for 4. kvartal 1999

Puljeresultat for 4. kvartal 1999

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	64,7	45,3	37,0	11,2
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,8	2,2	7,5	7,0
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,3	0,2	-0,2	-0,4
Aktieafkast p.a.	63,6	42,9	29,8	4,6

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999

Puljeresultat for 1997

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	25,7	19,2	16,2	4,6
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,3	1,9	3,2	4,8
Afgiftsfrit afkast p.a.	24,4	17,3	13,0	-0,2

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1998

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	6,5	4,9	5,4	5,5
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,1	2,6	5,0	6,1
Afgiftsfrit afkast p.a.	1,0	0,8	-0,2	-0,3
Aktieafkast p.a.	4,4	1,4	0,6	-0,3

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1999

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	21,7	13,1	8,3	4,2
Afgiftspligtigt afkast p.a.	-0,1	0,0	-0,3	3,3
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,3	0,2	-0,1	-0,2
Aktieafkast p.a.	21,5	12,9	8,7	1,1

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Landefordeling af udenlandske aktieinvesteringer

De udenlandske aktieinvesteringer har i 1999 været placeret i individuelle aktier, som landemæssigt er fordelt således:

Land	Procent	Land	Procent
USA	44,7	Italien	1,3
Japan	17,3	Norge	1,0
Tyskland	5,0	Holland	4,0
Thailand	0,3	Schweiz	1,5
England	12,9	Frankrig	7,2
Irland	1,2	Finland	3,6
		I alt	100,0

Puljekommentarer 4. kvartal 1999

Sidste kvartal i det gamle årtusinde blev (som ventet) meget turbulent på de finansielle markeder. Frygten for rentestigninger i USA og Euroland blev til fulde bekræftet med renteforhøjelser (også i Danmark) i november.

Set over kvartalet udviklede de danske obligationer sig dog meget forskelligt oven på renteforhøjelsen. De korte obligationer blev hårdest ramt, med rentestigninger på en 2-årig statsobligation fra 4,20% til 4,55%, mens de 10-årige statsobligationer bibeholdt renten på niveauet 5,60%. Realkreditobligationerne derimod har haft et pænt kvartal, med kursstigninger i niveauet 2 kurspoint for de 30-årige realkreditobligationer.

4. kvartal var forrygende godt for aktiemarkedets vedkommende. Således steg Morgan Stanleys verdensindeks med 24,3%, Europaindekset med 25,1% og det teknologitunge Nasdaq-indeks i USA steg med ikke mindre end 58,1%. Herhjemme var der tale om mere moderate stigninger, idet KFX-indekset steg med 18,2% og totalindekset med 15,2%.

Spar Nords forventninger

1. kvartal af 2000 forventes at byde på et turbulent obligationsmarked. Mange faktorer viser p.t. modsatrettede tendenser for renteniveauet globalt set og i Danmark.

På globalt plan er der tegn på stigende vækst. Den ventede afmatning i USA er ikke kommet. Spar Nord forventer derfor at styringsrenten i USA sættes op med 0,50%-point i 1. halvår for fortsat at være på forkant med inflationsbekæmpelsen.

Euroland står i en anden situation. Her er der først nu ved at komme gang i hjulene. Det kan lægge pres på de korte og lange renter, da inflationen herved frygtes at stige mere end den europæiske centralbanks målsætning. Omvendt er der bred enighed om, at Euroen vil blive styrket i år 2000, hvilket vil gøre det mere attraktivt for oversøiske investorer at investere i Euroland. Den høje arbejdsløshed i specielt Tyskland gør, at en renteforhøjelse for tidligt i konjunkturforløbet kan "ødelægge" opsvinget inden det er startet - hvilket gør ECB's timing svær.

Udsigterne er dermed tvetydige for de danske obligationskurser i 1. kvartal. Januar er traditionelt en stor placeringsmåned, hvilket kan understøtte kurserne. Ovennævnte faktorer gør dog, at vi forventer en fortsat turbulent periode i de lange renter, mens de korte renter ventes at stige marginalt. Spar Nord forventer på baggrund heraf et forholdsvis moderat, men stabilt afkast i 1. kvartal.

En stigende økonomisk vækst i Euroland, fortsat høj vækst i USA samt en yderligere forbedring af økonomien i Asien vil danne grobund for stigende indtjeningsvækst i virksomhederne og dermed stigende aktiekurser i år 2000. De største stigninger forventes at komme i Europa samt Asien, hvor vi forventer stigninger i størrelsesordenen 15%, hvorimod USA vil klare sig lidt dårligere. Herhjemme forventes stigninger i niveauet 10%.

Den største usikkerhed i aktiemarkederne knytter sig til renten samt den meget høje prisfastsættelse af teknologi- og teleaktierne.

Gruppe 1

Aktier udgør knap 75% af beholdningen med ca. halvdelen i udenlandske aktier. Gruppe 1 har fortsat norske obligationer for en mindre del af beholdningen. Resultatet for 4. kvartal 1999 er på 64,7%, hvilket må betegnes som meget tilfredsstillende. Resultatet kan primært henføres til andelen af udenlandske aktier.

Resultatet for hele 1999 er på 21,7%, hvilket må betegnes som tilfredsstillende i relation til at gruppen ikke kan investere 100% i aktier, jf. aktiemarkedernes pæne afkast i år.

Aktiver pr. 31.12.99	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	13,6	5,1
Udenlandske obligationer	4,3	1,6
Indeksobligationer	38,2	14,5
Danske aktier	99,3	37,6
Udenlandske aktier	96,4	36,5
Kontant	12,4	4,7
I alt	264,2	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 2

Andelen af udenlandske aktier er steget med ca. 4%-point i 4. kvartal 1999 og andelen af danske obligationer er faldet tilsvarende. Ændringen kan primært tilskrives kvartalets markant stigende kurser på de udenlandske aktiemarkeder. De danske obligationer har dog vist begrænsede stigninger på grund af overvægtningen i aktier. Specielt de udenlandske aktier har i 4. kvartal givet et afkast på 45,3%, hvilket er meget tilfredsstillende.

Vi forventer fortsat at øge andelen af udenlandske obligationer i år 2000. Dette med baggrund i et forventet højere afkast samt risikospredning.

Resultatet for hele 1999 er på 13,1%, hvilket anses som tilfredsstillende.

Aktiver pr. 31.12.99	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	84,9	17,6
Udenlandske obligationer	17,2	3,6
Indeksobligationer	94,2	19,6
Danske aktier	150,4	31,2
Udenlandske aktier	119,3	24,8
Kontant	15,6	3,2
I alt	481,6	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 3

Efter et hårdt 3. kvartal 1999, med faldende obligationskurser (hvor omkring 56% af beholdningen er placeret), viste det danske obligationsmarked i 4. kvartal store bevægelser i kurserne. Året endte dog med kurser på en 10-årig statsobligation på samme niveau som primo kvartalet og realkreditobligationerne (hvor gruppen er overvægtet) steg med ca. 2 kurspoint for de 20-30-årige realkreditobligationer. Sammen med de stærke udenlandske aktiemarkeder resulterede dette i et afkast på 37,0% i 4. kvartal, hvilket betegnes som meget tilfredsstillende.

Også her forventes andelen af udenlandske obligationer at blive øget i år 2000, jf. gruppe 2.

Resultatet for hele 1999 blev på 8,3%. Resultatet anses som rimeligt, idet den store andel af obligationer har trukket afkastet ned, grundet rentestigningerne over året.

Aktiver pr. 31.12.99	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	370,7	57,8
Udenlandske obligationer	13,7	2,1
Indeksobligationer	0	0
Danske aktier	111,9	17,4
Udenlandske aktier	126,6	19,7
Kontant	19,3	3,0
I alt	642,2	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 4

Afkastet rettede sig pænt i 4. kvartal 1999. Både de danske aktiemarkeder samt obligationsafkastet bidrog til et positivt resultat på 11,2%. Aktieandelen er øget en smule, alene grundet pæne kursstigninger. Gruppe 4 vil fortsat være præget af en forsigtig investeringsstrategi, med hovedvægten på korte obligationer.

Resultatet for hele 1999 er 4,2%, hvilket anses som meget tilfredsstillende grundet den forsigtige investeringsprofil for gruppe 4 og et obligationsuvenligt 1999.

Aktiver pr. 31.12.99	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	215,8	89,6
Danske aktier	15,5	6,4
Kontant	9,5	4,0
I alt	240,8	100,0

1) Kursværdi

Yderligere informationer om puljeresultaterne

1999 - 1.000 kr. Gruppe 1 Gruppe 2 Gruppe 3 Gruppe 4

Årets renteindtægter på aktivposter

Kontant	140	192	504	605
Obligationer	902	7.352	21.660	13.523
Indeksobligationer	1.330	3.478	839	0
Aktieudbytte	1.949	2.803	2.337	102

Årets kursregulering af værdipapirer

Obligationer	-1.313	-7.506	-24.145	-6.180
Indeksobligationer	-693	-2.140	-541	0
Udenlandske aktier	28.461	29.298	32.313	0
Danske aktier	9.371	16.296	10.508	2.720
Årets kursregulering af valuta	7.059	7.617	8.230	0

Handelsomkostninger:

Aktieafgift til staten	362	358	338	8
Kurtage	1.576	2.369	3.077	653
Samlet resultat	45.268	54.663	48.290	10.109

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

Obligationer	7,9	7,4	6,5	2,6
Indeksobligationer	10,2	7,1	0,0	0,0

Gennemsnitsbeholdninger (mio. kr.)

Obligationer	15,7	117,3	363,9	216,5
Udenlandske obligationer	0,8	5,2	4,1	0,0
Indeksobligationer	35,3	85,0	16,8	0,0
Danske aktier	85,8	132,3	98,6	10,1
Udenlandske aktier	68,2	79,0	82,9	0
Kontant	6,1	7,0	15,3	17,8

* korrigeret varighed angiver den procentvise ændring i gruppens kurstab/-gevinst ved en ændring i renten på 1 %-point, hvor man samtidig har taget hensyn til konverteringsretten på realkreditobligationer.

puljeNyt - udgives af Spar Nord Bankaktieselskab, postboks 162, 9100 Aalborg, tlf. 96 34 40 00.
 Ansvarshavende: Markedschef John Eriksen. Redaktion: Pia Hagbarth, Markedsafdelingen.

Aktiebeholdningen fordelt på brancher

Aktiebeholdningen i Spar Nords pensionspulje fordeler sig på følgende brancher:

Brancher	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4	Ialt
Finans	15%	17%	16%	9%	16%
Multiindustri	9%	10%	8%	11%	9%
Vækstselskaber	47%	44%	49%	62%	47%
Industri	12%	11%	10%	0%	11%
Forbrug	11%	11%	10%	5%	10%
Energi	5%	6%	5%	13%	6%
Øvrige	1%	1%	2%	0%	1%
Ialt	100%	100%	100%	100%	100%

Aktieafkastskat

Vedtagelsen af "Pinsepakken" har betydet, at alle aktier er pålagt en skat på 5% af alt afkast.

Loven trådte i kraft 2. juni 1998.

Der beregnes skat af udbetalte udbytter og kursgevinster, uanset om de er realiseret eller ej.

Er der tale om kurstab, kan skatten blive negativ. Denne negative skat kan bruges til at reducere årets pensionsafkastskat (Realrenteafgift), og hvis der er overskydende negativ afkast, kan dette overføres til følgende år.

Aktier, der var i beholdning den 2. juni 1998, anses for anskaffet til kursen denne dag i relation til pensionsbeskatningsloven.

Afgiftsgrundlaget for 5% aktieafkastskat er:

- afkast på aktier (udbetalte udbytter, realiseret/urealiseret kursgevinst/-tab)
- afkast af akkumulerende investeringsbeviser
- kursgevinst/-tab vedrørende konvertible obligationer
- gevinst og tab på tegningsretter
- tab på finansielle kontrakter, der indholder ret eller pligt til at sælge enten et aktieindeks eller en aktie
- den del af udbyttet fra udloddende investeringsforeninger, der kommer fra aktier. I rene aktieafdelinger skal kursgevinster/-tab med i afgiftsgrundlaget
- valutakursgevinster og -tab på aktier

Nye retningslinier for Spar Nord Bankaktieselskabs administration af pensionspuljen

Sammen med puljeNyt har vi denne gang udsendt nye retningslinier, disse træder i kraft den 1. juli 2000. Der er sket en ændring i måden, hvorpå vi beregner administrationsgebyret.

Pr. 1. juli 2000 beregnes administrationsgebyret således:

- for de første kr. 250.000 betales 0,75% p.a.
- for de næste kr. 250.000 betales 0,50% p.a.
- for beløb over kr. 500.000 betales 0,25% p.a.

Administrationsgebyret beregnes af det gennemsnitlige indestående på pensionskontoen tilknyttet puljepensionsordningen.

Gebyret beregnes hvert kvartal og bogføres årligt samtidig med afkastet.

Bestilling af puljeNyt

Fremover udsendes puljeNyt kun én gang årligt, nemlig efter opgørelse af kalenderårets resultat.

De øvrige 3 kvartalers puljeNyt kan til sin tid hentes i alle Spar Nords afdelinger. Desuden vil puljeNyt være tilgængelig på Internettet på Spar Nords hjemmeside www.sparnord.dk.

Vi tilbyder at sende puljeNyt hvert kvartal, såfremt du måtte ønske det.

Ønsker du derfor fortsat at få puljeNyt tilsendt hvert kvartal, skal du blot udfylde nedenstående talon og sende den til Spar Nord.

Ja tak, jeg ønsker fortsat at få puljeNyt tilsendt hvert kvartal

Navn

Adresse

Postnummer og by

Kontonummer

Husk
porto

**Spar Nord Bankaktieselskab
Att. Pia Hagbarth, Markedsafd.
Postboks 162
9100 Aalborg**