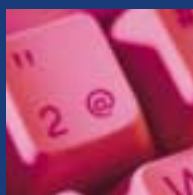
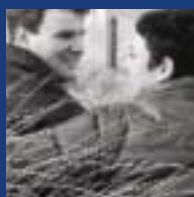


Puljenyt nr.1, 2001



Indhold



Resultat for 4. kvartal 2000	side 3
Puljeafkast for 1996, 1997, 1998, 1999 og 2000	side 3
Resultat for 1998, 1999 og 2000	side 3
Børneopsparing i pulje, en mulighed...	side 4
Nye retningslinier for Spar Nord Banks administration af pensionspuljen	side 4
Forsikring ved kritisk sygdom - har du sikret dig?	side 5
Kommentarer til puljens 4 grupper	side 6
Puljekommentarer og forventninger - obligationer	side 8
Puljekommentarer og forventninger - aktier	side 9
Aktiebeholdning fordelt på brancher	side 10
Landefordeling af udenlandske aktieinvesteringer	side 11
Yderligere informationer om puljeresultaterne	side 11

Resultat for 4. kvartal 2000

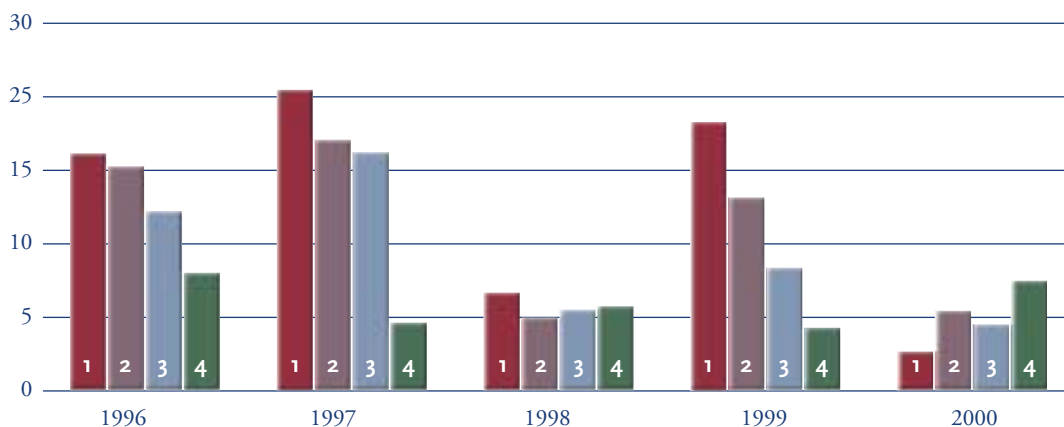
Puljeresultat for 4. kvartal 2000

Afkast i procent pr. år	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	3,2	4,7	8,3	12,3
Afgiftsfrit afkast p.a.	-0,5	-0,6	-0,7	-0,4
Aktieafkast p.a.	-45,4	-36,6	-22,8	-5,4
Samlet afkast p.a.	-42,7	-32,5	-15,2	6,5

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

Puljeafkast for 1996, 1997, 1998, 1999 og 2000

Pct.



Resultat for 1998, 1999 og 2000

Puljeresultat for 1998

Afkast i procent pr. år	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
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
Samlet afkast p.a.	6,5	4,9	5,4	5,5

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
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
Samlet afkast p.a.	21,7	13,1	8,3	4,2

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

Puljeresultat for 2000

Afkast i procent pr. år	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,3	1,9	4,1	5,6
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,3	0,3	-0,4	-0,4
Aktieafkast p.a.	0,9	3,1	0,6	2,2
Samlet afkast p.a.	2,5	5,3	4,3	7,4

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

Børneopsparing i pulje -en mulighed...

I Spar Nord Bank kan vi også tilbyde, at placere børneopsparing i værdipapirer.

Med udgangspunkt i gældende lovgivning kan indestående på børneopsparingskonti placeres i værdipapirer, enten i pulje eller i særskilt depot, ud fra de samme regler og principper, som gælder for pensionskonti.

Spar Nord Banks børneopsparingspulje indgår administrativt i Bankens pensionspulje, gruppe 3, og har samme investeringsstrategi som denne gruppe. Det vil sige, at der primært investeres i danske obligationer. En mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Ved placering af børneopsparing i pulje er afkastet afhængig af udviklingen i puljen.

Afkastet er baseret på en fælles underliggende portefølje af værdipapirer, som Banken har indkøbt til puljen. Afkastet består af rente og udbytte af værdipapirer,

kursgevinster og kurstab, fratrukket handelsomkostninger.

I Spar Nord Bank kan vi derfor tilbyde vores kunder en vifte af placeringsmuligheder:

- I puljeordning
- I værdipapirer efter indskyders eget valg
- På kontantkonti.

Etik

I Spar Nord Bank har vi valgt, at udtræden af børneopsparingspuljen skal ske senest 3 år før den aftalte udløbsdato på Børneopsparingen. Der skal således ske

Overflytning af puljekontoen til en kontantkonto sker i den måned, der ligger umiddelbart før det tidspunkt, hvor der er 3 år til udløb af opsparingen. Dette sker helt automatisk fra Bankens side.

Strategien har vi valgt, ikke fordi vi ønsker at være barnepige, men fordi vi som bank ønsker at sikre børnene en god start, når de



er på vej...

I Spar Nord Bank tilbyder vi at forrente den kontante opsparing med en høj variabel rente, p.t. helt op til 6,00% p.a.

Kontakt din rådgiver og hør mere om de mange muligheder.

Nye Retningslinier for Spar Nord Banks administration af pensionspuljen

Sammen med årets Puljenyt sender vi nye retningslinier for puljen.

Banken ønsker at pensionspuljen skal være fleksibel for vores kunder, derfor har vi ændret reglerne for ind- og udtræden af puljen. Du kan nu ind- og udtræde af puljen hver måned - mod tidligere hvert kvartal.

Du kan gratis skifte gruppe én gang indenfor et kalenderår, derefter opkræves et gebyr på 200 kr. for hver puljekonto.

Det betyder også, at vi opgør puljens afkast hver måned. Vi offentliggør puljens afkast hver måned på www.sparnord.dk.

Du kan hvert kvartal hente Puljenyt i en af Bankens afdelinger.

Det årlige Puljenyt sendes til samtlige puljedeltagere.

Vi har omdøbt vores aldersbestemte puljegrupper til Bankvalg.

Du kan stadig vælge at placere dine midler i en anden gruppe,

end Bankvalget tilsiger, så skal du blot være opmærksom på, at gruppeskift udelukkende sker på din foranledning.

Med baggrund i den nye bekendtgørelse, som Finansrådet udsendte den 12. december 2000, har vi tilpasset Bankens retningslinier.

Ud over nye retningslinier sender vi også nye generelle vilkår.

Forsikring ved kritisk sygdom -har du sikret dig?



Gennem de seneste år er det blevet mere og mere udbredt at tegne forsikringer, der sikrer dig og din nærmeste familie i tilfælde af tab af arbejdsevne og dødsfald. Dette hænger måske sammen med, at det i større og større udstrækning går op for os, at vi selv skal sørge for vores "økonomiske sikkerhedsnet" i disse tilfælde.

Denne udvikling har også resulteret i flere nye forsikringstyper, herunder forsikringsdækning ved kritisk sygdom.

Det er langt fra altid, at de "traditionelle" forsikringer kommer til udbetaling straks, hvis man rammes af en kritisk sygdom, fordi sygdommen ikke straks medfører varigt eller langvarigt tab af arbejdsevnen.

Mennesker, der rammes af en alvorlig sygdom, ønsker økonomisk tryghed og frihed i en svær tid. Denne frihed kan sikres ved at tegne forsikringen Kritisk Sygdom.

Vi har lige så mange forskellige ønsker og behov, som vi er mennesker. Hvad du vil bruge det udbetalte beløb til, bestemmer du derfor selv. Det kan måske være:

- Omlægning af familiens økonomi
- Købe ægtefælle / samlever fri fra arbejde
- Specialindretning af hjemmet
- En jordomrejse
- Betaling af privat behandling eller pleje.

Hvornår har man en kritisk sygdom?

Der kan være lidt forskel på, hvilke sygdomme der er omfattet af den enkelte forsikring. I Spar Nord Bank kan du tegne en gruppeforsikring via vores samarbejde med PFA Pension.

På disse forsikringer er følgende sygdomme dækket:

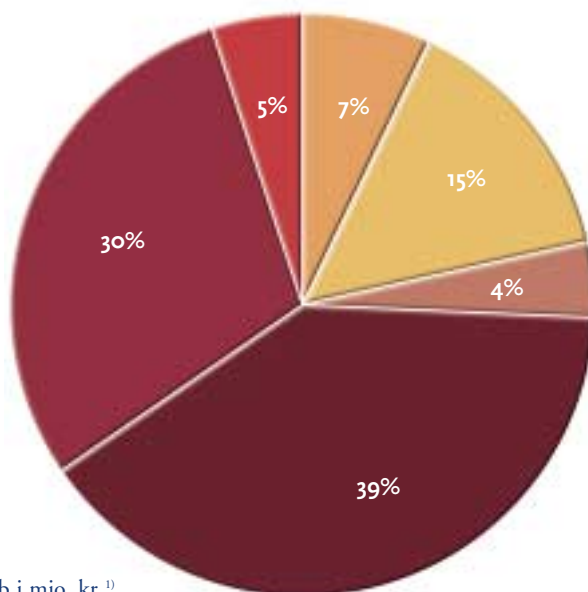
- Blodprop i hjertet
- Åreforkalkning i hjertets kranspulsåre
- Hjerneblødning
- Maligne kræfttilfælde
- Dissemineret sklerose og ALS
- Kronisk nyresvigt
- Organtransplantation af hjerte, lunge(r), nyre(r), lever eller bugspytkirtel
- HIV-infektion som følge af blodtransfusion eller arbejdsbettinget smitte
- Visse godartede svulster i hjerne og rygmarv
- Muskelsvind
- Hjerteklapsygdomme
- Blindhed
- Døvhed.



Kommentarer til puljens 4 grupper

Gruppe 1

Aktier udgør 69% af beholdningen, heraf 30% udenlandske aktier. Resultatet for 4. kvartal er -42,7% p.a. De udenlandske aktier, som i 1999 gav flotte afkast, har i år 2000 været præget af aktieuroen, hvorfor det negative afkast skyldes andelen af udenlandske aktier. Resultatet for år 2000 er 2,5% p.a., hvilket efter markedsforholdene er tilfredsstillende, dog trukket ned af andelen af udenlandske aktier, som i bakspejlet har været for høj i sidste halvdel af året.



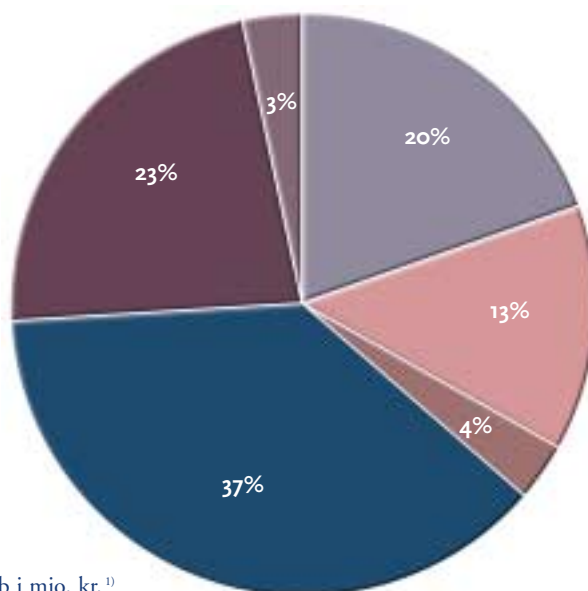
Beløb i mio. kr. ¹⁾

 Danske obligationer (19,9)	 Danske aktier (119,5)
 Udenlandske obligationer (44,3)	 Udenlandske aktier (90,3)
 Indeksobligationer (12,9)	 Kontant (14,9)

¹⁾ Kursværdi

Gruppe 2

Aktier udgør 60% af beholdningen, heraf 23% i udenlandske aktier. Resultatet for 4. kvartal er -32,5% p.a. Som i gruppe 1 har de udenlandske aktier været hårdt ramt af aktieuroen. Afkastet er lidt bedre end gruppe 1, da andelen af udenlandske aktier har været lidt lavere. Resultatet for år 2000 er 5,3% p.a., hvilket efter markedsforholdene er tilfredsstillende. Resultatet er dog trukket ned af andelen af udenlandske aktier, som i bakspejlet har været for høj i forhold til danske aktier. De danske aktier har givet et afkast på ca. 20,5% i år 2000.



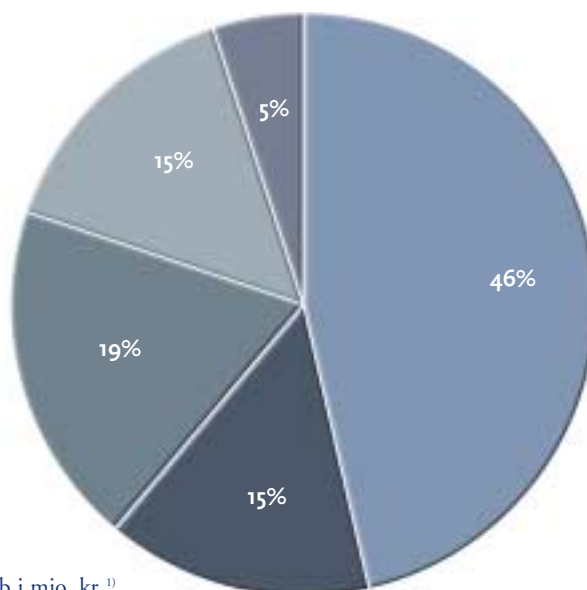
Beløb i mio. kr. ¹⁾

 Danske obligationer (100,3)	 Danske aktier (192,6)
 Udenlandske obligationer (67,6)	 Udenlandske aktier (115,6)
 Indeksobligationer (17,8)	 Kontant (15,0)







¹⁾ Kursværdi

Gruppe 3

Aktier udgør 34% af beholdningen, heraf alene 15% udenlandske aktier. Resultatet for 4. kvartal er -15,2% p.a. Som før nævnt, har de udenlandske aktier været hårdt ramt af aktieuroen. Afkastet for året er lavere end gruppe 2, hvilket skyldes at andelen af danske aktier er lavere for gruppen end for gruppe 1 og 2, og tabet på udenlandske aktier vægter derfor lidt højere. Resultatet for gruppe 3 er 4,3% p.a.



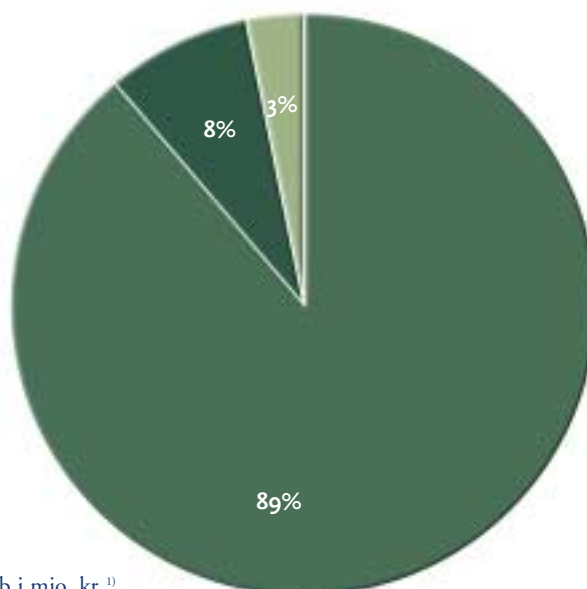
Beløb i mio. kr. ¹⁾

 Danske obligationer (326,8)	 Danske aktier (132,5)
 Udenlandske obligationer (101,9)	 Udenlandske aktier (106,9)
 Indeksobligationer (0,0)	 Kontant (34,4)




¹⁾ Kursværdi

Gruppe 4

I tider med aktieuro søger investorerne til obligationsmarkedet. De hårde tider på de udenlandske aktiemarkeder, kombineret med at gruppen alene investerer i danske aktier samt obligationer har givet et afkast på 6,5% p.a. i 4. kvartal. Resultatet for år 2000 er 7,4% p.a., hvilket må betegnes som meget tilfredsstillende.



Beløb i mio. kr. ¹⁾

 Danske obligationer (234,8)
 Danske aktier (21,2)
 Kontant (8,4)

¹⁾ Kursværdi

Puljekommentarer og forventninger - obligationer

Markedsudvikling 4. kvartal 2000

4. kvartal blev på mange måder "vendepunktet" for obligationsmarkedet. Efter et "magert" afkast i årets 3 første kvartaler, betød udviklingen i 4. kvartal at obligationsafkastet, set over året, må anses som fornuftigt.

Renteudviklingen bekræftede Spar Nord Banks forventning om, at renterne i 4. kvartal ville falde, omend kraftigere end forventet.

USA viste atter vejen. Nøgletallene for væksten i 4. kvartal viste tydelige tegn på afmatning, og markedet endte i december med en "hård" landing. En del midler blev derfor flyttet fra aktie- til obligationsmarkedet, med stigende obligationskurser til følge.

Udsigt til lavere vækst i USA sammenlignet med Euroland virker desuden understøttende for forventningerne til euroen.

Interessant er det, at den korte rente i Danmark steg over året, mens den lange rente faldt. De lange obligationer har dermed givet det bedste afkast for året som helhed.

For afkastet på de danske obligationer har dette betydet, at f.eks. 4% statslån 2002 har givet 4,20%, mens 6% statslån 2009 har givet 8,82% i år.



Forventning til markedsudvikling i 1. kvartal 2001

Spar Nord Banks prognose af 18. december 2000 havde overskriften: "Positivt renteklima". Dette er fortsat holdningen trods de markante rentebestyrrelser, vi har set de seneste uger, primært som følge af:

- 1) Fortsat forventning om svage nøgletal fra USA
- 2) Forventning om stabile oliepriser under 30 dollar
- 3) Kapitalstrømmen favoriserer p.t. Europa frem for USA.

Er førnævnte scenarie slut?

Sandsynligheden for en "hård" landing i USA er fortsat stor. Det vil i så fald betyde endnu et markant fald i renterne og dermed stigende kurser.

Bliver landingen imidlertid "blød", ser vi fortsat optimistisk på obligationsmarkedet i 1. kvartal. Ikke mindst fordi euroen ventes styrket over for dollaren fra de nuværende 0,95 til 1,00. Ligesom kapitalstrømmene under alle omstændigheder ventes at vende til fordel for Europa, idet væksten ventes at ligge højere her, fremfor i USA, i år 2001.

I Danmark ventes både de korte og lange renter at falde i 1. kvartal 2001. P.t. har vi en kort dansk rente på 5,35%, som ventes at falde til niveauet 5,15%. Den 10-årige danske rente ventes at falde fra de nuværende 5,07% til niveauet 4,85-5,00%. Korrektioner kan forekomme, idet udviklingen går stærkt.

Generelt er året startet med positiv fokus på obligationer og negativ fokus på aktier, efter at flere større finanshuse p.t. foretrækker obligationer fremfor aktier, og Europa fremfor USA.



Puljekommentarer og forventninger - aktier

Puljekommentarer 4. kvartal.

4. kvartal blev et dårligt aktiekvartal og betydeligt dårligere end forventet ved kvartalets begyndelse. Således faldt Morgan Stanleys verdens-indeks med hele 12 pct. og det danske KFX-indeks og Totalindeks med henholdsvis 6,3 pct. og 8,4 pct. Dårlige økonomiske nøgletal for den amerikanske økonomi, skuffende kvartalsmeddelelser samt en del nedjusteringer fra de amerikanske selskaber var med til at sende alverdens aktiebørser på en alvorlig rutschetur.

Værst gik det dog ud over teknologi-, medie- og teleselskaberne.

Ovennævnte skabte således frygt for en "hård landing" af den amerikanske økonomi og har i perioden medført yderligere sektortorrotationer over mod defensive og rentefølsomme selskaber, såsom medicinal- og fødevarersektoren samt banker og forsikringselskaber, på bekostning af specielt teknologi-, medie- og teleselskaberne.

Puljekommentarer år 2000

År 2000 blev generelt et skuffende aktieår. Således faldt Morgan Stanleys verdensindeks med 7,4 pct., hvorimod det danske aktiemarked gik mod strømmen og som et af de få i verden udviste stigninger. KFX-indekset steg med hele 22,8 pct., og Totalindekset steg med 17,1 pct.

De globale aktiemarkeder udviste helt frem til slutningen af marts ganske pæne stigninger, således steg teknologiaktierne med mere end 20 pct. Herefter revnede først internet-ballonen med store fald til følge, og senere gik det ud over stort set alle teknologi-, medie- og teleaktier, idet investorerne blev nervøse for de meget høje vurderinger på denne type selskaber. De stigende renter, den stigende US-dollar samt en stigende oliepris skabte således stor nervøsitet hos investorerne, og mange

begyndte at frygte, at selskaberne ikke kunne leve op til de meget høje resultatforventninger, der efterhånden var indiskonteret i aktiekurserne.

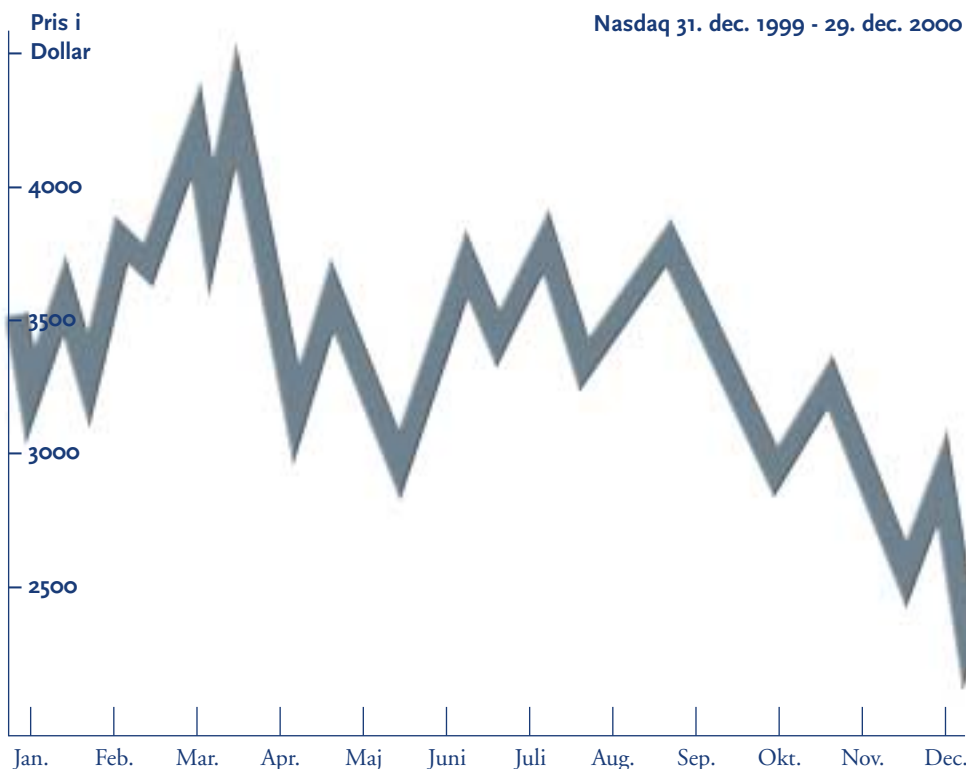
Da nedjusteringerne fra de amerikanske selskaber kom i løbet af efteråret, gik det for alvor galt med aktiemarkedene. Dårlige økonomiske nøgletal kombineret med nedjusterede indtjeningsforventninger fra virksomhederne var ikke lige den cocktail, markederne havde brug for. Frygten for en egentlig recession af den amerikanske økonomi forplantede sig derfor hos investorerne med kursfald til følge.

Det danske aktiemarked klarede sig derimod fantastisk godt og var blandt et af verdens bedste "skabende" aktiemarkeder. Årsagen hertil var dels dets defensive præg med mange selskaber inden for medicinal, fødevarer, service, finans og en lang række enkelte "cases", såsom f.eks. vindmøller og høreapparater.

Forventninger til 2001

Starten af året vil være præget af store udsving og nervøsitet på grund af frygten for en langvarig recession i USA. En sådan vil også ramme den økonomiske vækst i resten af verden negativt. Normalt vil lavere renter, oliepriser samt US-dollar påvirke de amerikanske aktier positivt. Frygten for at det kan tage lang tid, inden vi igen ser amerikansk økonomi tilbage på vækstsporet, har imidlertid bredt sig hos investorerne.

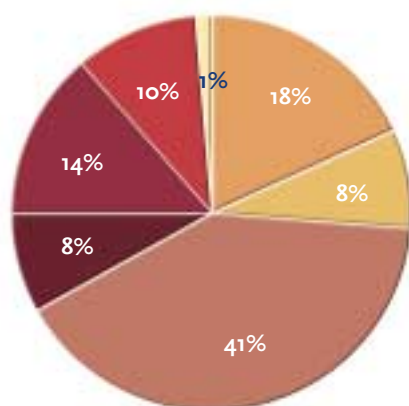
1. kvartal bliver således et meget vanskeligt kvartal, og risikoen for kursfald er derfor overhængende. Til gengæld ved vi også, at aktiemarkedene typisk "sætter af" ca. 6 - 9 mdr., før økonomien vender. Hvis den amerikanske centralbanks rentesænkninger kombineret med en lav US-dollar og oliepris slår igennem på den økonomiske vækst inden for det næste års tid, skulle vi gerne se nogle positive aktiemarkeder i løbet af 2. eller 3. kvartal.



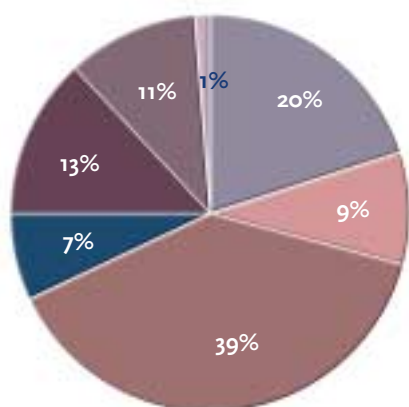
Branchefordeling

Aktiebeholdning fordelt på brancher

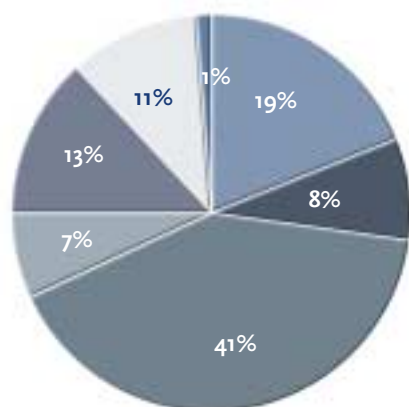
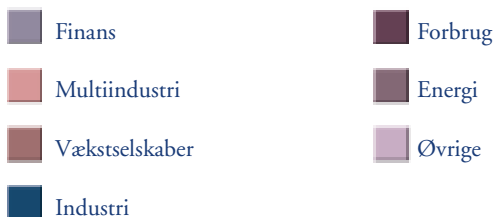
Aktiebeholdning i Spar Nord Banks pensionspulje fordeler sig på følgende brancher:



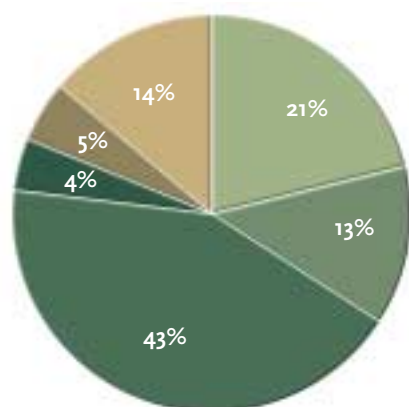
Gruppe 1



Gruppe 2



Gruppe 3



Gruppe 4



Landefordeling af udenlandske aktieinvesteringer

De udenlandske aktieinvesteringer har i 2000 været placeret i individuelle aktier, som landemæssigt er fordelt således:

Land	Procent
USA	19,0
Japan	5,5
Euroland	9,6
Thailand	0,1
England	5,0
Hong Kong	0,3
Danmark	59,8
Norge	0,4
Sverige	0,3
I alt	100,0



Yderligere informationer om puljeresultaterne 2000

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Årets renteindtægter på aktivposter				
Kontant	267	418	738	266
Obligationer	2.457	8.148	24.452	14.420
Indeksobligationer	1.352	2.462	0	0
Aktieudbytte	2.374	3.457	2.999	189
Årets kursregulering af værdipapirer				
Obligationer	906	713	2.151	72
Indeksobligationer	-290	-529	0	0
Udenlandske aktier	-23.250	-28.808	-26.137	0
Danske aktier	22.216	38.814	24.775	5.476
Årets kursregulering af valuta	2.645	3.169	3.664	0
Handelsomkostninger				
Kurtage/provision	1.971	2.878	4.583	1.099
Samlet resultat	6.706	24.966	28.059	19.324
Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*				
Obligationer	5,9	5,1	4,8	3,2
Indeksobligationer	10,0	10,0	0,0	0,0
Gennemsnitsbeholdninger (mio. kr.)				
Obligationer	11,8	85,7	320,6	239,9
Udenlandske obligationer	28,7	45,6	78,4	0,0
Indeksobligationer	26,2	51,6	0,0	19,9
Danske aktier	117,1	182,5	132,6	0,0
Udenlandske aktier	99,4	126,6	129,2	0,0
Kontant	7,2	10,2	18,3	7,3

* 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.

24timer[®]

*Spar Nord Bank i
døgnet's 24 timer
www.sparnord.dk*

Spar Nord Bank A/S
Hovedsædet
Karlskøgevej 4
9100 Aalborg
Telefon 96 34 40 00

*Puljenyt - udgives af Spar Nord Bank A/S
Postboks 162, 9100 Aalborg
tlf. 96 34 40 00
Ansvarshavende: Markedschef John Eriksen.
Redaktion: Pia Hagbarth, Markedsafdelingen.*

