

Puljenyt



Nr. 1

Januar 2004

Indhold

Positive resultater	side 1
Puljekommentar, obligationer	side 2
Puljekommentar, aktier	side 3
Gruppe 1	side 4
Gruppe 2	side 5
Gruppe 3	side 6
Gruppe 4	side 7
Nye retningslinier	side 8-9
Vilkår for pensionspuljen	side 10
Nye muligheder	side 12-13
Puljeresultater	side 14-16

Så kom de positive resultater tilbage ...

Efter et par år med kedelige resultater viste 2003 at der fortsat kan tjenes penge på at investere i aktier. Året startede ikke alt for lovende, men da usikkerheden om udfaldet af Irak-krisen forsvandt med invasionen i marts, tog aktiemarkederne fart. Henover året støttede en spirende bedring af den amerikanske økonomi aktiemarkederne. Alt i alt blev det til pæne aktiestigninger og det uden at vi har været vidne til fald i obligationskurserne.

Forventninger til 2004

Hvad kan vi så vente os i 2004. I begyndelsen af 2004 forventer vi at aktiemarkederne vil fortsætte den positive tendens, hvorefter stigningerne forventes at være forholdsvis moderate. Udviklingen i 2004 vil være meget afhængig af den økonomiske udvikling i USA. Vi forventer en pæn vækst i USA, men den forholdsvis svage dollar kan betyde, at væksten får svært ved at få fat i Europa.

Nye retningslinjer

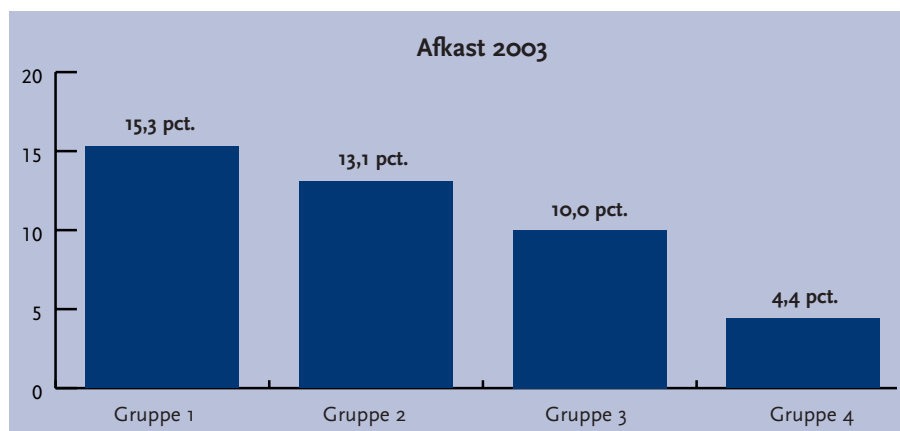
Pr. 1. april 2004 træder nye retningslinjer i kraft. Ændringerne er lavet for at sikre puljekunderne et bedre forhold mellem risiko og afkast.

For at kunne levere attraktive afkast øges mulighederne for at købe erhvervsobligationer.

Erhvervsobligationer er med til at sprede risikoen, samtidig med at der opnås mulighed for bedre afkast.

I 2003 blev D/S 1912 og Svendborg aktierne sammenlagt og der opstod en sværvægter på det danske marked, A.P. Møller Mærsk. For i højere grad at have mulighed for at følge det danske marked åbnes mulighed for at op til 25% af den danske aktieinvestering i puljen kan ske i denne aktie, mod tidligere 20%.

På siderne 8 til 11 kan du læse de nye retningslinjer samt vilkår for deltagelse i pensionspuljen.



2003 kan rent rentemæssigt betegnes som en dans på stedet, hvis man kigger på figur 2. Vi startede med en effektiv rente på 4,45% på den 10-årige statsobligation 5% Statslån 2013, den 2. januar 2003 og lukkede året med en effektiv på 4,47%. Umiddelbart et begivenhedsløst marked i 2003, men kurven viser et år med store bevægelser og muligheder for både at handle rigtigt og forkert i markedet, idet den effektive rente den 16. juni var nede på 3,66%. På dette tidspunkt manglede man stadigvæk at blive bekræftet i at den amerikanske økonomi havde bundet ud. Efterfølgende begyndte der at komme økonomiske nøgletal som viste en bedring i den amerikanske økonomi, med stigende renter til følge.

Tendensen med stærke nøgletal ud af USA fortsatte i december måned. Trods en række meget stærke makroøkonomiske signaler, udviste obligationsmarkedet stor styrke. Det virkede som om, at markedet på forhånd havde indiskonteret et spirende opsving.

December måneds vigtigste rentemæssige begivenhed var det ordinære rentemøde i den amerikanske centralbank (FED). Investorenes fokus var rettet mod pressemeddelelsens ordlyd, idet ingen forventede en renteændring. Banken kunne dog se en moderat bedring i beskæftigelsen, men udsendte samtidig tydelige signaler om, at den korte rente ikke ville blive ændret i lang tid. Samtidig meldte man ud, at den amerikanske centralbank ville fokusere på den lave inflation og at man forventede en fortsat lav inflation et stykke ind i 2004. Ikke før nævneværdige prisstigninger viser sig, kan en renteforhøjelse komme på tale. Markedets tolkning af denne meddelelse førte til en uændret kort rente, men pæne fald i den lange rente.

I forlængelse af udmeldingerne fra FED, var der således ekstra stor fokus rettet mod offentliggørelsen af november måneds forbrugerpriser. For første gang i 21 år viste den amerikanske kerneinflation et månedligt fald, og pressede samtidigt inflationen ned i 1,1%, hvilket er det laveste niveau siden 1966.

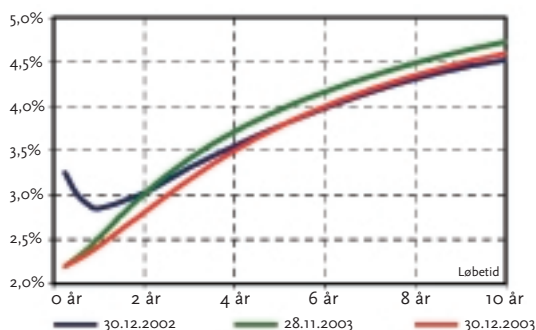
På vores side af Atlanten har der været tegn på en moderat bedring af den europæiske økonomi. Dog er der fortsat tydelige tegn på stigende arbejdsløshed og faldende forbrugertillid i de lande, som skal være lokomotiv for den økonomiske vækst. Tyskland og Frankrig har ualmindelig svært ved at komme op i gear.

Investorenes forventning til, at der en rum tid endnu fortsat vil være tale om et lavrentemiljø, gav investorerne fornyet lyst til at købe lange obligationer, hvorved kurserne steg. Dette gjaldt dog i særdeleshed realkreditobligationer. Dette fremgår da også af tabel 1, hvor 5% 2035 gav et månedsafkast på 2,18%.

Puljekommentar 4. kvartal 2003 - obligationer

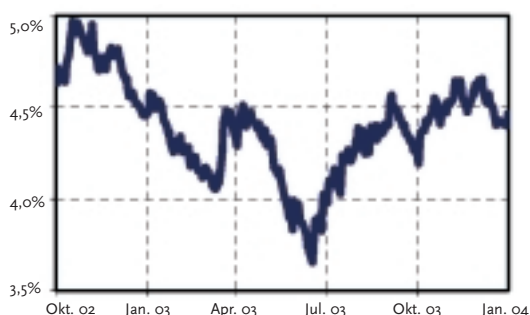
Rentestrukturen

Figur 1



Renten - 10 årig dansk stat

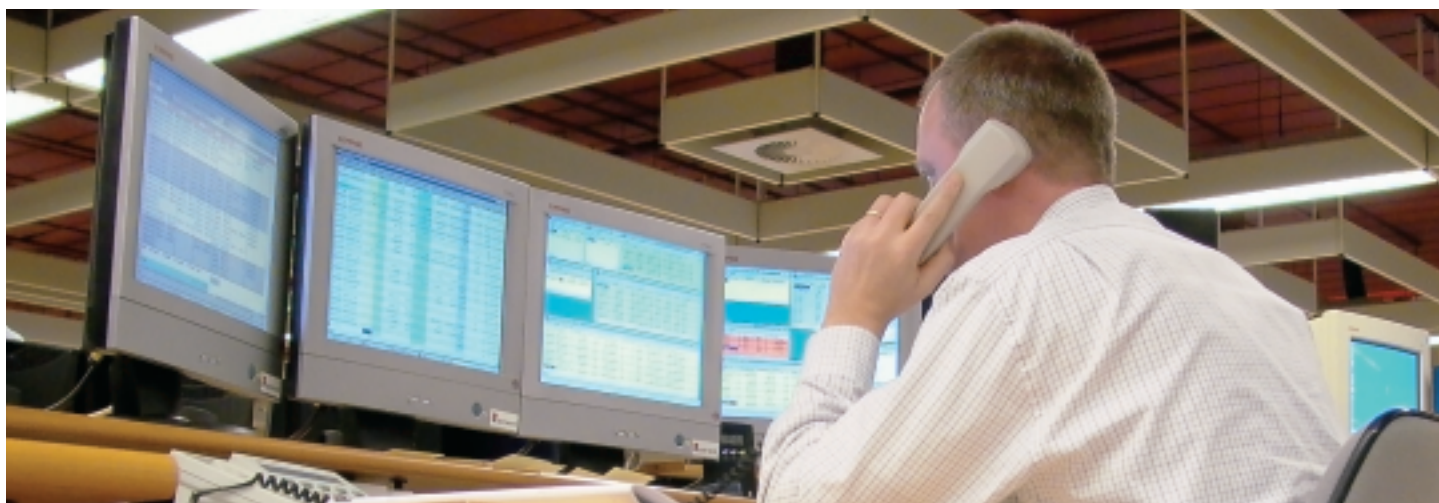
Figur 2



Periodeafkast og kursudvikling

Tabel 1

	5% St.lån 2005	5% St.lån 2013	5% Totalkr. 2035
Periodeafkast			
År til dato	4,00%	4,34%	5,67%
Dec. 2003	0,63%	1,61%	2,18%
Kursudvikling			
30-11-03	103,39	102,98	94,65
31-12-03	103,59	104,18	96,27
Ændring	0,2	1,2	1,6
Renteudvikling			
30-11-03	2,91%	4,62%	5,60%
31-12-03	2,67%	4,46%	5,44%
Ændring	- 0,24%	- 0,15%	- 0,16%



De internationale aktiemarkeder var i 4. kvartal præget af en fortsat positiv stemning, og året blev dermed et vendepunkt efter de foregående 3 års markante kursfald. Den fortsatte optimisme kan i vid udstrækning tilskrives en gradvis forbedring af de økonomiske nøgletal fra specielt USA hen imod årets slutning. Derudover blev året kendetegnet ved en nedtoning af risikobilledet på den internationale scene, selvom tiden efter Irak krigen har været præget af gentagne terrorhandlinger.

Den amerikanske økonomi er i løbet af andet halvår kommet op i højere omdrejninger, blandt på grund af betydelige skattelettelser, konverteringsgevinster på boligmarkedet samt effekten af den gradvise svækkelse af US dollars. Derudover synes der langt om længe at være tegn på, at det økonomiske opsving resulterer i en øget jobskabelse, hvilket vil kunne understøtte forbrugernes købelyst.

De toneangivende europæiske aktiemarkeder brød i årets sidste måneder ud af 3. kvartals dvale med stigninger i 4. kvartal i niveauet 10-12%. Det tyske DAX-indeks fortsatte dog de positive takter med en stigning alene i 4. kvartal på 22% og 37% for året som helhed. Det brede amerikanske S&P 500-indeks og teknologiindekset Nasdaq har i 4. kvartal udvist en stigning på henholdsvis 11% og 10%, hvilket resulterer i afkast for året på 26% og 51%. Den betydelige svækkelse af US dollars henover året har dog resulteret i markant reduktion af de ellers pæne afkast når afkastet gøres op i danske kroner. De fleste aktiemarkeder har henover året været kendetegnet ved en overvældende interesse efter traditionelt cykliske sektorer som f.eks. IT, Industri og Materialer på bekostning af mere defensive sektorer som Konsumentvarer og Medicinalaktier.

Det danske KFX-indeks kunne med en stigning på knap 3% i 4. kvartal ikke følge de positive takter fra udlandet. Det svagere afkast i Danmark kan bl.a. tilskrives skuffende regnskaber fra en række KFX-selskaber, herunder ikke mindst medicinalsekskabet Lundbeck, serviceselskaberne Group 4 Falck og ISS samt vindmølleselskabet Vestas. Blandt de mere positive historier kan nævnes Radiometer og NEG Micon som er steget henholdsvis 18% og 20% i kølvandet på opkøbstilbud. Derudover har der været pæne stigninger inden for en række mindre aktier som f.eks. ØK, Codan, Bryggerigruppen, SAS, Københavns Lufthavne og B&O. KFX-indekset har dog for året som helhed udvist et afkast på knap 23%, hvilket i særdeleshed kan tilskrives en imponerende stigning på hele 78% for A. P. Møller, der udgør godt 30% af KFX-indekset.

Den seneste tids økonomiske nøgletal tegner et lovende billede af et spirende opsving i USA og til dels Europa. Det vil dog i det nye år være af afgørende betydning for aktiemarkedet, hvorvidt væksten vil kunne opretholdes i de kommende kvartaler, i takt med at en række økonomiske stimuli begynder at ebbe ud. Det vil derudover være afgørende om US dollars fortsætter sin betydelige svækkelse, idet dette i sidste ende vil kunne resultere i en kapitalflugt ud af USA samt svække specielt europæiske virksomheders konkurrenceevne.

Aktiemarkederne ventes i begyndelsen af 2004 at fortsætte den positive tendens, men set over året som helhed vurderes stigningerne dog forholdsvis moderate. Det forventes derudover at der i begyndelsen af 1. halvår vil ske en sektorrotation, hvor traditionelt defensive sektorer vil komme tilbage i højsædet på bekostning af mere cykliske sektorer.



Puljekommentar - 4. kvartal 2003 og forventninger til det nye år – Aktier

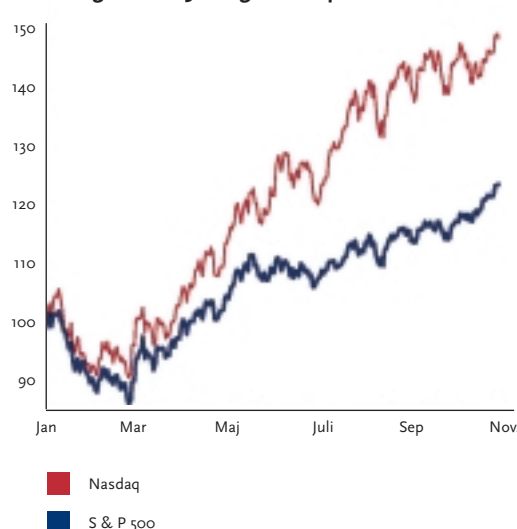
Aktiebeholdningen i gruppe 1-3 fordelt på lande. Gruppe 4 indeholder kun danske aktier.

Land	Procent
USA	20,6
Japan	4,7
Euroland	6,1
Schweiz	2,5
England	5,5
Hong Kong	0,1
Danmark	60,3
Sverige	0,2
I alt	100,0

Udvikling i KFX og MSCI Europe

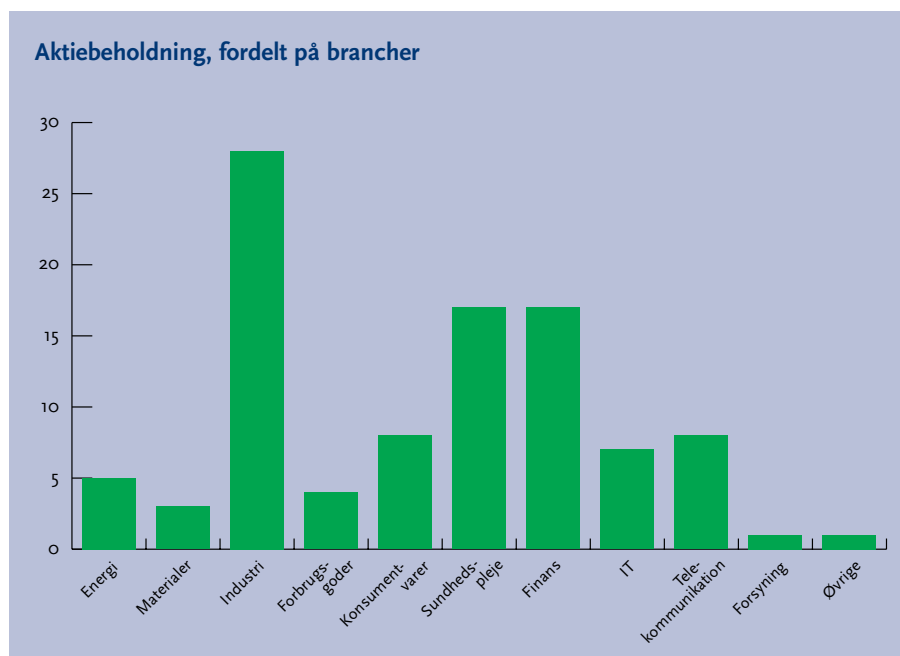
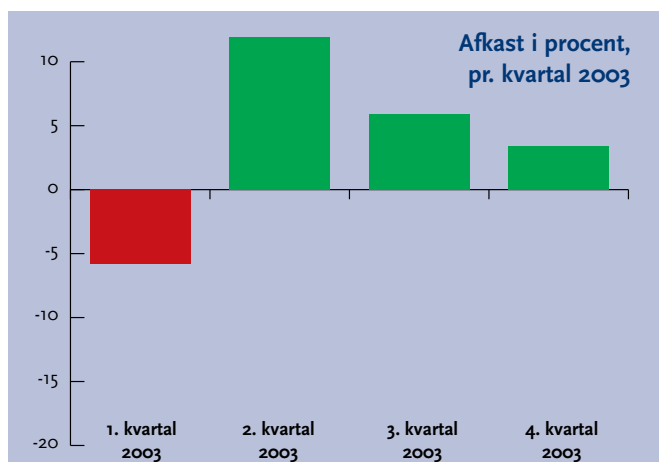
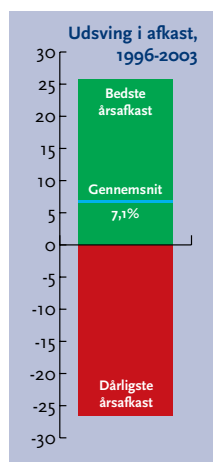
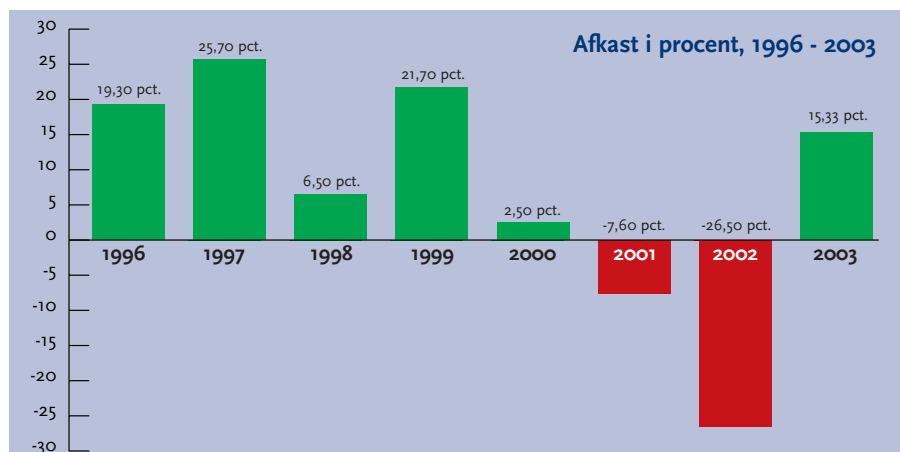


Udvikling i S & P 500 og Nasdaq



Gruppe 1 udviste i 4. kvartal et afkast på 3,39%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via pæne resultater på både aktie- og obligationsmarkederne.

For året som helhed er der konstateret et afkast på 15,33%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Det meget tilfredsstillende afkast er opnået via et mindre godt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et godt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 1

Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	17,0 pct.
Danske Bank	14,0 pct.
Novo Nordisk	12,7 pct.
TDC	11,7 pct.
ISS	5,2 pct.

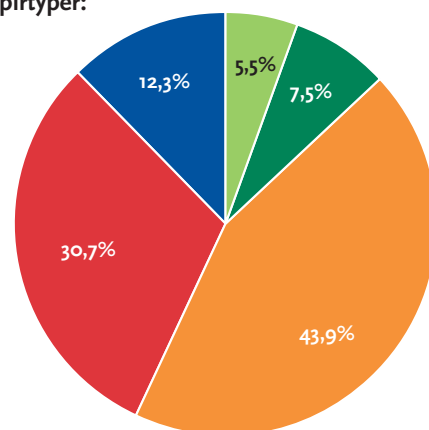
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Citi Group	2,9%
South Korea Index	2,8%
Honeywell	2,8%
Cisco	2,6%
HSBC Hldgs	2,6%

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Totalkredit 2007	31,9%
3,25% Würthemberg 2006	24,7%
6% Fed rep. Germany	17,3%

Fordeling på værdipapirtyper:

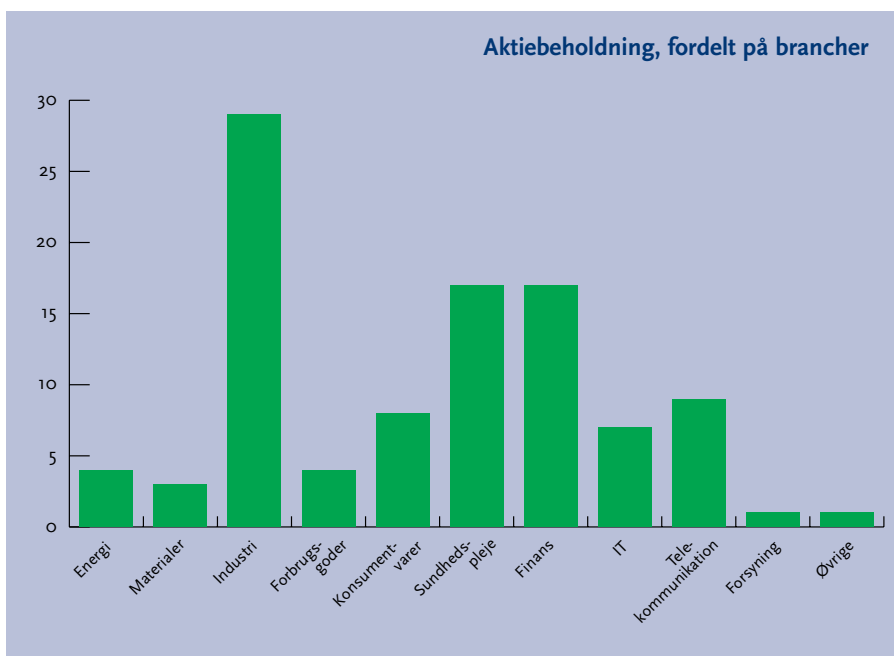
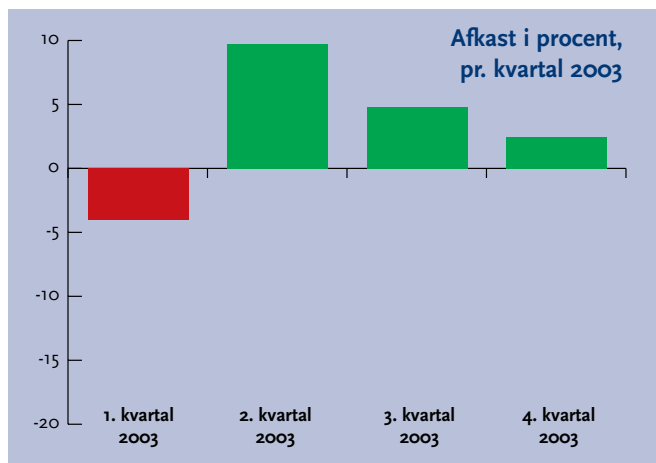
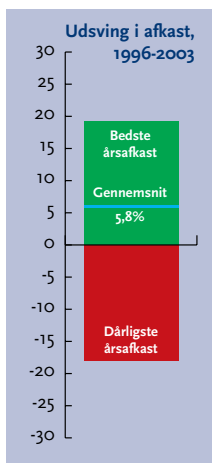
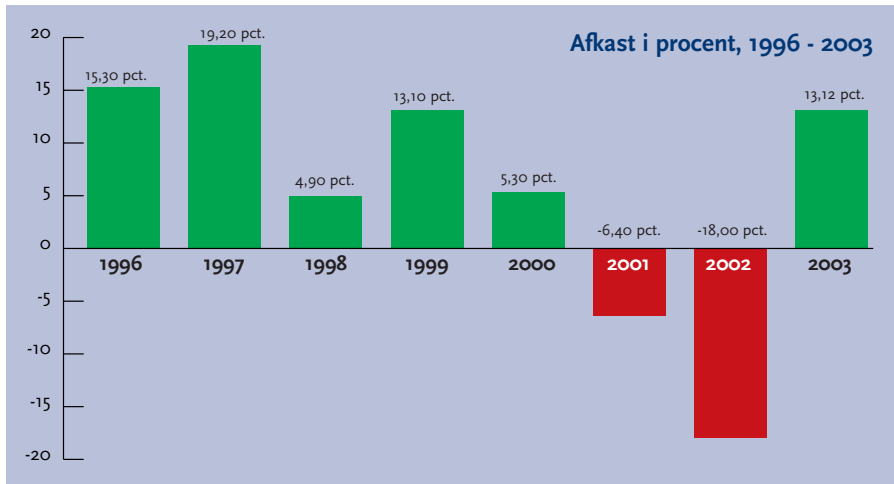


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (12,9)	Danske aktier (102,8)
Udenlandske obligationer (17,5)	Udenlandske aktier (71,9)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (28,8)

Gruppe 2 udviste i 4. kvartal et afkast på 2,50%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via pæne resultater på både aktier- og obligationsmarkederne.

For året som helhed er der konstateret et afkast på 13,12%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Det meget tilfredsstillende afkast er opnået via et godt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et godt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 2

Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	17,2 pct.
Danske Bank	13,3 pct.
Novo Nordisk	12,1 pct.
TDC	11,7 pct.
ISS	5,7 pct.

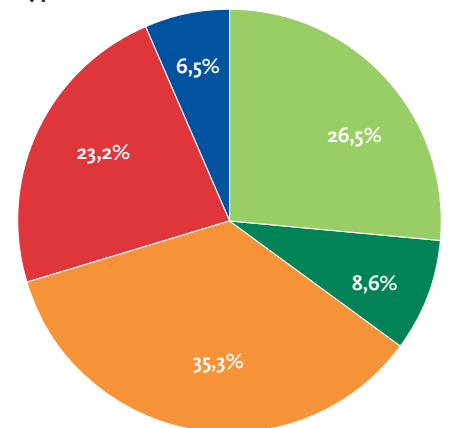
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Citi Group	2,9 pct.
South Korea Index	2,9 pct.
Honeywell	2,9 pct.
HSBC Hldgs	2,6 pct.
British Sky Broadcast	2,6 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit 2007	34,3 pct.
6% Realkredit 2022	20,0 pct.
3% Fed rep. Finland	9,8 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:

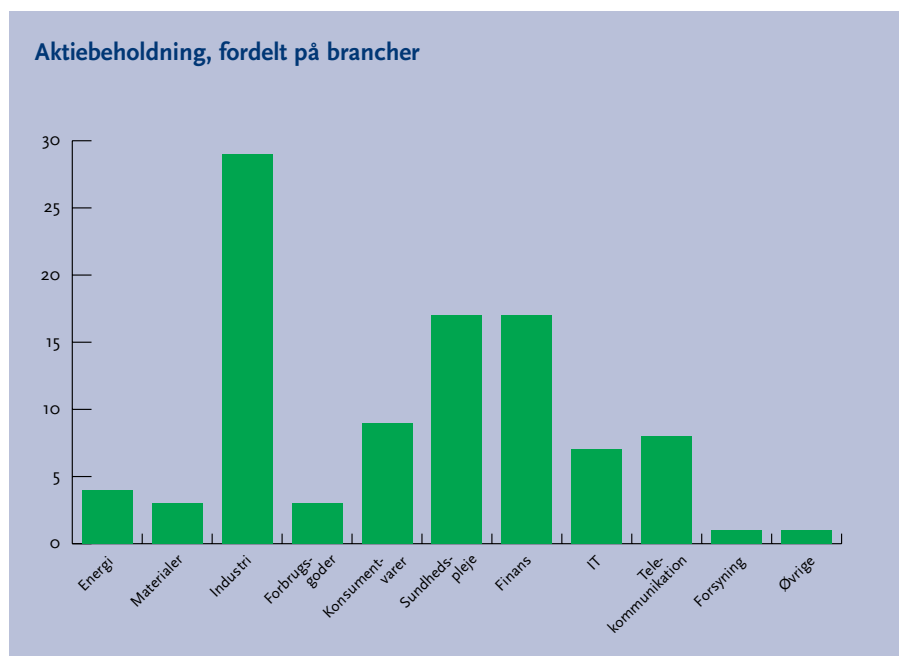
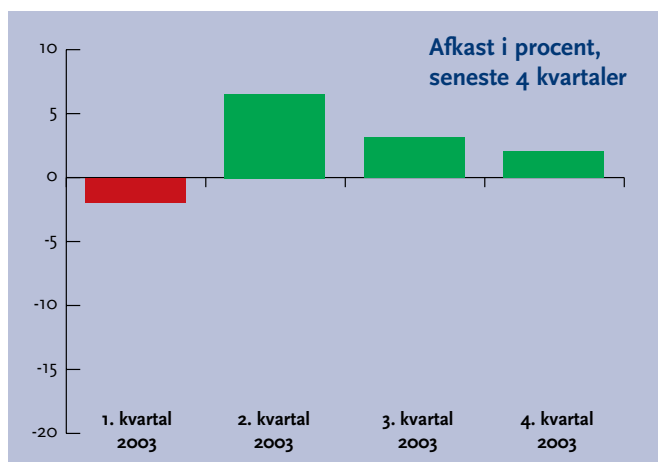
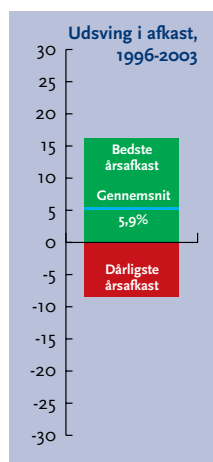
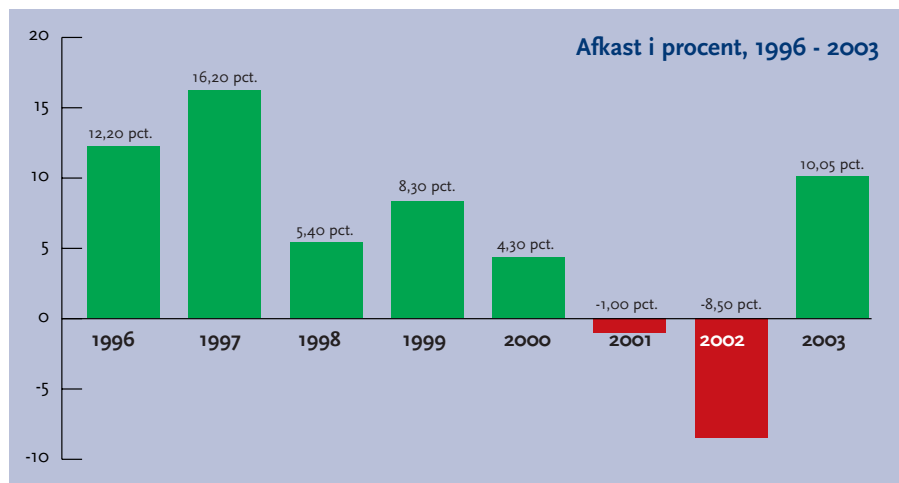


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (108,9)	Danske aktier (143,3)
Udenlandske obligationer (35,2)	Udenlandske aktier (95,3)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (26,8)

Gruppe 3 udviste i 4. kvartal et afkast på 2,10%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via pæne resultater på både aktier- og obligationsmarkederne.

For året som helhed er der konstateret et afkast på 10,05%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Det meget tilfredsstillende afkast er opnået via et godt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et godt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 3

Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	17,2 pct.
Danske Bank	12,8 pct.
Novo Nordisk	12,2 pct.
TDC	11,5 pct.
Group 4 Falck	5,3 pct.

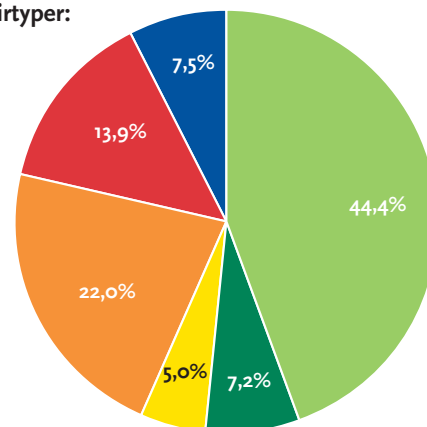
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Citi Group	2,9 pct.
South Korea Index	2,8 pct.
Honeywell	2,8 pct.
HSBC Hldgs	2,7 pct.
British Sky Broadcast	2,6 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit 2007	23,8 pct.
6% Realkredit 2022	14,7 pct.
4% Realkredit Danmark 2002	13,8 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:

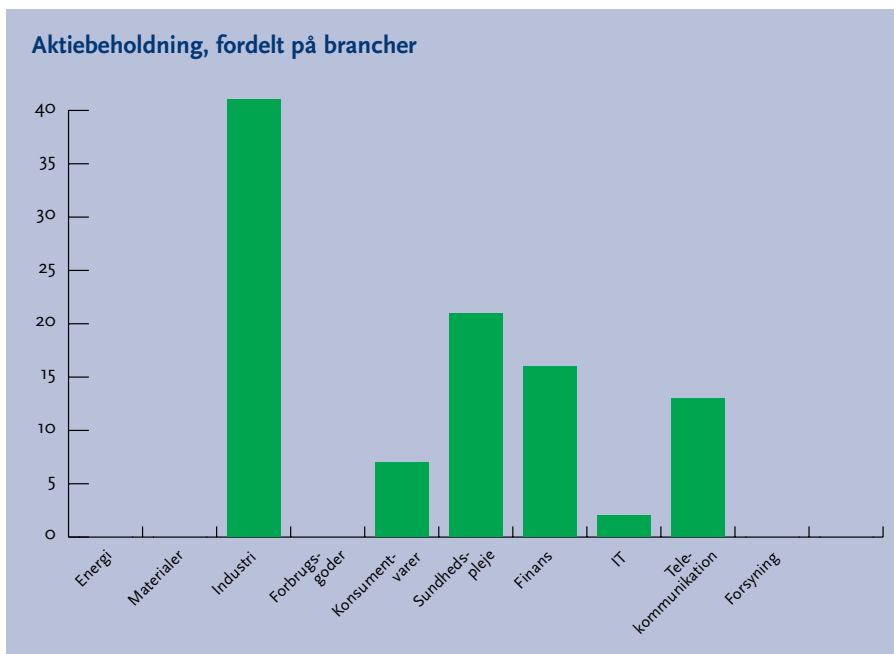
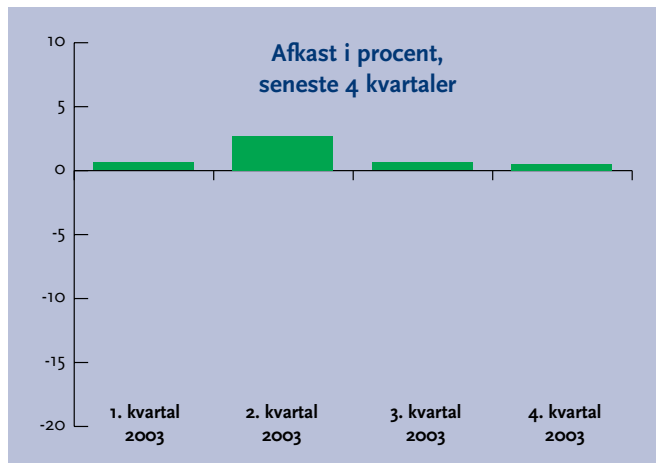
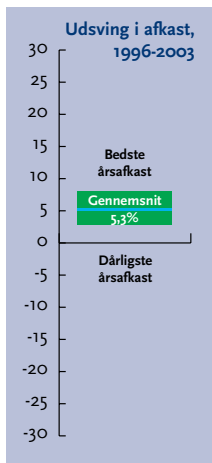
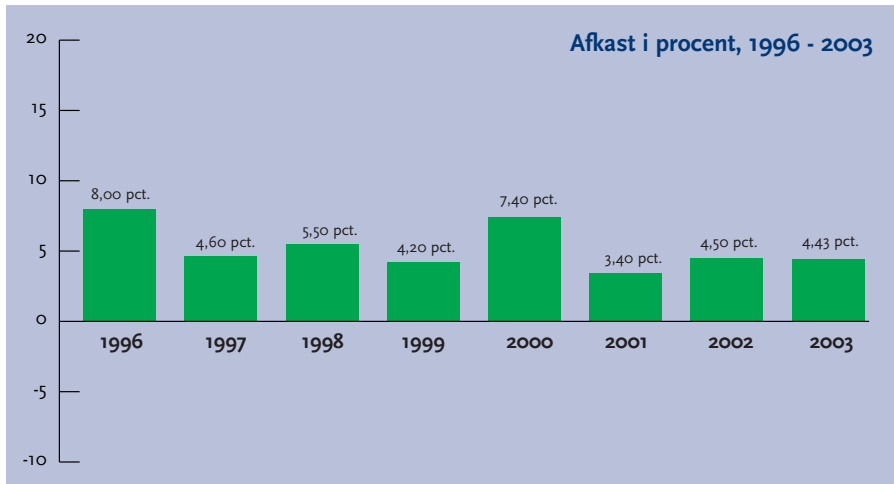


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (286,0)	Danske aktier (141,5)
Udenlandske obligationer (46,5)	Udenlandske aktier (89,8)
Indeksobligationer (32,2)	Kontant (48,2)

Gruppe 4 udviste i 4. kvartal et afkast på 0,50%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via pæne resultater på både aktier- og obligationsmarkederne.

For året som helhed er der konstateret et afkast på 4,43%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det tilfredsstillende afkast er opnået via et godt resultat på obligationer samt et godt resultat på danske aktier.



Gruppe 4

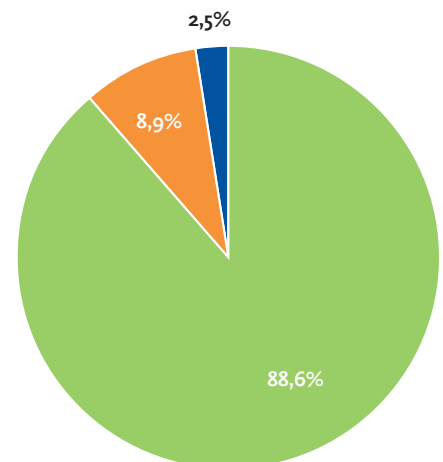
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	19,0 pct.
Novo Nordisk	13,8 pct.
TDC	13,3 pct.
Danske Bank	11,8 pct.
ISS	5,9 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6% Realkredit 2022	35,0 pct.
5% Realkredit 2025	17,3 pct.
4% Var. Realkredit Danmark	17,1 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (454,3)	Danske aktier (45,4)
Kontant (13,0)	

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

Godkendt af bestyrelsen for Spar Nord Bank A/S den 28. januar 2004

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 40 år
- Gruppe 2: For kunder i alderen 40 til 50 år
- Gruppe 3: For kunder i alderen 50 til 59 år
- Gruppe 4: For kunder over 59 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 40 år
- fra gruppe 2 til gruppe 3, når kunden fylder 50 år
- fra gruppe 3 til gruppe 4, når kunden fylder 59 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 bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 12.12.2000, af Spar Nord Bank A/S' bestyrelse fastlagt følgende retningslinier for administrationen.

§ 1 Investeringsstrategi og risikoeksponering

Investeringsstrategi

I de enkelte grupper må der investeres i følgende værdipapirer:

Gruppe 1:

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.

Investeringen foretages inden for følgende rammer:

Danske aktier	min. 30%,	max. 50%
Udenlandske aktier	min. 20%,	max. 50%
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	min. 0%,	max. 20%
Indeksobligationer	min. 0%,	max. 20%
Danske stats- og realkreditobligationer i kroner	min. 0%,	max. 20%

Gruppe 2:

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Danske stats- og realkreditobligationer indgår i beholdningen. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti, må ikke overstige 7.

Investeringen foretages inden for følgende rammer:

Danske aktier	min. 20%,	max. 40%
Udenlandske aktier	min. 10%,	max. 40%
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	min. 0%,	max. 20%
Indeksobligationer	min. 0%,	max. 20%
Danske stats- og realkreditobligationer i kroner	min. 15%,	max. 40%

Gruppe 3:

Der investeres primært i danske obligationer, en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti, må ikke overstige 7.

Investeringen foretages inden for følgende rammer:

Danske aktier	min. 10%,	max. 25%
Udenlandske aktier	min. 5%,	max. 25%
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	min. 0%,	max. 20%
Indeksobligationer	min. 0%,	max. 20%
Danske stats- og realkreditobligationer i kroner	min. 25%,	max. 85%

Gruppe 4:

Der investeres i danske obligationer, den samlede korrigerede varighed må ikke overstige 5. En mindre del kan investeres i danske aktier.

Investeringen foretages inden for følgende ramme:

Danske stats- og realkreditobligationer i kroner	min. 55%,	max. 100%
Indeksobligationer	min. 0%,	max. 20%
Danske aktier	min. 0%,	max. 15%

Risikoen i gruppe 4 er begrænset til, at det samlede afkast i kalenderåret for hele gruppen ikke giver negativt afkast før administrationsgebyr og pensionsafkastskat.

Risikoeksponering

Hver enkelt gruppe opgøres for sig.

Danske aktier:

Af aktieinvesteringen må der være investeret op til 20% i følgende selskaber: Danske Bank, Teledanmark samt Novo Nordisk B. Af aktieinvesteringen må der være investeret op til 25% i A.P. Møller – Mærsk, A og B aktieklasser betragtes under ét.

For øvrige danske aktier gælder, at der af aktieinvesteringen maksimalt må være investeret 10% i én aktie, A og B aktieklasser betragtes under ét.

Der skal som minimum være investeret i 16 aktier.

Udenlandske aktier:

Af aktieinvesteringen må der maksimalt være investeret 10% i én aktie, A og B aktieklasser betragtes under ét.

Der skal som minimum være investeret i 16 aktier.

Udenlandske obligationer og danske erhvervsobligationer:

Udenlandske obligationer og danske erhvervsobligationer indeholder stats- og erhvervsobligationer med rating som Investment Grade hos enten Standard and Poors eller Moodys.

Opfølgning

Spar Nord Banks bestyrelse påser ved hvert bestyrelsesmøde, hvordan investeringsrammerne har været udnyttet. Denne rapportering skal indeholde en opfølgning på alle udstedte rammer samt en liste over de 10 største aktieinvesteringer indenfor hver gruppe.

Fælles retningslinier for alle 4 grupper

Puljens aktiver tilhører Spar Nord Bank A/S. For alle 4 grupper gælder, at 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.

Aktieinvesteringer (danske og udenlandske) og udenlandske obligationer kan være placeret som individuel portefølje, via institutter, som er omfattet af lov om investeringsforeninger eller via BankInvest, som Spar Nord Bank A/S har en samarbejdsaftale med.

Investering i finansielle instrumenter kan ske til risikoafdækning. I givet fald skal investeringerne ske med overholdelse af ovennævnte investeringsstrategier og i overensstemmelse med kapitel 4, 5, 6, 7, 8 og 9 i Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre

skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 12.12.2000.

§ 2 Omkostninger og handelsvilkår

For grupperne beregnes følgende omkostninger:

Administrationsgebyr

Spar Nord Bank A/S opkræver følgende administrationsgebyr:

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

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

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

Depotgebyr

Der betales ikke depotgebyr.

Afregningskursen

Afregningskursen på aktier og obligationer for grupperne vil være identisk med den kurs, som Spar Nord Bank A/S handler til i markedet. Der beregnes ikke kursskæring. Hvis en handelsordre fra grupperne ikke nødvendigvis gør, 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:
Papirtyper	Satser
Danske obligationer	0,1% af kursværdien
Udenlandske obligationer	0,15% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
Danske indeksobligationer	0,1% af kursværdien
Danske aktier	0,375% af kursværdien
Udenlandske aktier	0,7% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
Investeringsforeninger	0,375% af kursværdien

Tilbagesøgning af udenlandsk skat

Der betales et gebyr for tilbagesøgning af udenlandsk skat på 500 kr + moms (udenlandsk skat søges tilbage pr. fondskode for pensionspuljen, dog kun såfremt det tilbagesøgte beløb er større end 625 kr.)

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

Gruppernes kontantindestående forrentes med den til enhver tid gældende årlige rentesats på kontant kapitalpensions indestående under 25.000 kr. i Spar Nord Bank A/S.

§ 3 Afkasttilskrivning og -beregning

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

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

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

Beregningen af gruppernes afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelsen om regnskabsaflæggelse i banker og sparekasser 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 bestyrelsen for Spar Nord Bank A/S.

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

Disse retningslinier erstatter tidligere retningslinier og træder i kraft den 1. april 2004.

§ 5 Bestyrelsens godkendelse

Bestyrelsen for Spar Nord Bank A/S har godkendt nærværende retningslinier for administration af puljen i Spar Nord Bank A/S.

Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' pensionspulje

1. Tilmelding

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

2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning. Alle indskud indsættes på en kontantkonto, og Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet på kontoen i værdipapirer. Investeringerne i de enkelte grupper foretages efter de retningslinier, som er godkendt af Spar Nord Bank A/S' bestyrelse.

3. Depot

Der kan ikke tilknyttes et individuelt depot til en puljekonto. Dog undtages depoter, der kun indeholder aktier i Spar Nord Bank A/S. Der kan både tilknyttes depot og pulje til en kontantkonto.

4. Bankvalg

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

- Gruppe 1: for kunder i alderen op til 40 år
- Gruppe 2: for kunder i alderen 40 til 50 år
- Gruppe 3: for kunder i alderen 50 til 59 år
- Gruppe 4: for kunder over 59 år

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

5. Individuelt gruppevalg

Kunden kan vælge et individuelt gruppevalg uanset alder.

6. Gruppeskift

Gruppeskift i Bankvalg:

- fra gruppe 1 til gruppe 2, når kunden fylder 40 år
- fra gruppe 2 til gruppe 3, når kunden fylder 50 år
- fra gruppe 3 til gruppe 4, når kunden fylder 59 år

Gruppeskift 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.

7. Indplaceringsregler i Bankvalg

For at en kunde ikke umiddelbart efter sin indtræden skal skifte gruppe, er der fastsat følgende indplaceringsregler ved indtrædelse i Bankvalg:

- Gruppe 1: Kunder, der er fyldt 18 år
- Gruppe 2: Kunder, der er fyldt 38 år
- Gruppe 3: Kunder, der er fyldt 48 år
- Gruppe 4: Kunder, der er fyldt 58 år

8. 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.

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 rentesats på kontant kapitalpensions indestående under 25.000 kr. i Spar Nord Bank A/S.

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

Risikoen i gruppe 4 er begrænset til, at det samlede afkast i kalenderåret for hele gruppen ikke giver negativt afkast før administrationsgebyr og pensionsafkastskat.

Denne "underskudsgaranti" gælder kun for gruppe 4 som helhed og der kan derfor være afvigelser fra kunde til kunde, afhængig af indskud, saldo og deres tidsmæssige placering. Ved ind- og udtræden af gruppe 4 i løbet af året er den enkelte puljekunde ikke omfattet af "underskudsgarantien".

Beregning af gruppernes afkast sker i overensstemmelse med Bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse i banker og sparekasser samt Pensionsafkastbeskatningsloven.

9. Negativt afkast

Hvis afkastet af grupperne 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.

Negativt afkast konstateret før 01.01.1993 skal efter lovgivningen fremføres og modregnes i pensionskontoens fremtidige positive afkast. Det negative afkast kan også indbetales med beskattede midler af kunden.

10. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på www.sparnord.dk.

Puljenyt produceres hvert kvartal. Puljenyt udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

Der sendes et Puljenyt til samtlige puljekunder, når kalenderåret gøres op.

11. 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 bestyrelse.

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

12. 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.

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 kontantrente for Kapitalpensions indestående under 25.000 kr.

Hvis afkastet er negativt, se beskrivelse under punkt 9. Negativt afkast.

Såfremt puljekontoen skal opgøres midt i en måned på grund af dødsfald, forrentes midlerne med Bankens kontantrente for Kapitalpensions indestående under 25.000 kr. fra seneste månedsopgørelse og til udbetalingsdato.

13. Ophør

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

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

14. Overførsel

Kunder i pensionspuljen kan med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned begære puljekontoen overflyttet:

- fra én gruppe til en anden
- til et andet pengeinstitut
- til et forsikringselskab
- til en pensionskasse

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 h.t. Spar Nord Banks gebyroversigt. Overførselsgebyret hæves på puljekontoen.

15. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår erstatter tidligere generelle vilkår og træder i kraft den 1. april 2001.

Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive tilsendt til puljedeltagerne.



Du har lige fået råd til
hvad som helst ...

Afdragsfrit lån
i Spar Nord

- giver dig friheden til at vælge ...

Med et afdragsfrit lån i Spar Nord kan du komme tættere på dine drømme.
Kom ind i din lokale Spar Nord til en åben og ærlig snak om dine muligheder for at
virkeliggøre drømmene. Du kan læse mere på www.sparnord.dk

 **spar nord**
en kæde af lokale banker

På gensyn i
Spar Nord Bank
Telefon 96 34 40 00
www.sparnord.dk

Nye muligheder i 2004

1) Gruppeforsikring, Børnerente:

Spar Nord Bank har pr. 1. januar 2004 udvidet samarbejdet med PFA Pension, så du fremover også har mulighed for at tegne en forsikringsdækning, der udbetales til dine børn, hvis du dør inden barnet fylder 21 år - og før du selv fylder 60.

Kort og godt om Børnerente:

Hvem kan tegne?

- Du er fyldt 18 år og endnu ikke 60 år
- Dit barn ikke er fyldt 21 år
- Du kan afgive tilfredsstillende helbredsoplysninger
- Du har kapital- eller ratepension i Spar Nord Bank
- Du indbetaler min. 1.000 kr. årligt på din pensionsordning, eller har en opsparing på 10.000 kr.

Hvor meget kan du tegne?

Forsikringsdækningen udgør 25.000 kr. årligt (2004).

Hvornår udbetales forsikringsdækningen?

Hvis du dør inden dit barn fylder 21 år - og inden du selv fylder 60 år udbetales forsikringsydelsen årligt til barnet. Udbetalingen ophører ved udgangen af det år, hvori barnet fylder 21 år. Udbetaling er betinget af, at barnet er i live.

Hvad koster det?

Årlig præmie i 2004: 640 kr. - inkl. administrationsgebyr på 100 kr. Præmien hæves på kapital- eller ratepension.

Skattemæssige forhold

Præmien overføres fra en kapital- eller ratepensionskonto i Spar Nord Bank. Præmien kan ikke fratreges selvstændigt på årsopgørelsen. Udbetaling beskattes hos barnet som personlig indkomst. Hvis udbetalingen sammen med barnets øvrige indtægter ikke overstiger det skattemæssige personfradrag, vil udbetalingen være skattefri.

Ophør

Dækningen ophører enten ved udgangen af det kalenderår, hvor du fylder 60 år, eller barnet fylder 21 år. Forsikringsdækningen bortfalder dog straks ved barnets død.

Desuden bortfalder forsikringsdækningen, hvis:

- Hvis den årlige indbetaling til pensionsordningen i Spar Nord Bank ikke udgør mindst 1.000 kr. eller saldo er min. 10.000 kr.
- Hvis du ophører med at have en kapital- eller ratepension i Spar Nord Bank.

2) Foreslåede ændringer i lovgivningen:

Folketinget forventes meget snart at vedtage en lang række væsentlige ændringer af pensionsbeskatningsloven. Det er ændringer, der i vidt omfang skal have virkning fra 2004, og det er ændringer, som gør op med en del unødigt restriktive og usmidige regler i loven.

Nye muligheder for selvstændige:

Det foreslås at lempe fradragsreglerne i forbindelse med indbetaling på eks. ratepensioner for selvstændigt erhvervsdrivende således, at der ikke sker omberegning af fradrag i tilfælde, hvor de betalte præmier eller bidrag nok er faldet, men i det mindste udgør 10 pct. af det selvangivne overskud fra den selvstændiges erhvervsvirksomhed. Et dårligt år vil således ikke udløse omberegning.

I et år med underskud vil det ikke være nødvendigt at indbetale på pensionsordningen, da der netop ikke er et overskud. Det er efter lovforslaget ikke muligt at få udbetalt pensionsmidler i forbindelse med et underskud.

Hvis den selvstændigt erhvervsdrivende har tegnet en ratepension og ophører med at være selvstændig erhvervsdrivende i løbet af indbetalingsperioden, og derved ikke længere har overskud af selvstændig erhvervsvirksomhed, vil den pågældende være omfattet af de almindelige regler for fradragsfordeling.

Eksempel:

Den selvstændige har tegnet en ratepension med en 10-årig indbetalingsperiode, og har anvendt 10 pct.'s reglen i år 5, hvorefter hans selvstændige erhvervsvirksomhed helt ophører i år 6. Han skal så i år 6 fortsætte med at indskyde på ratepension i henhold til den oprindelige aftale for at undgå efterbeskatning af de foretagne fradrag. Ophøret af den selvstændige erhvervsvirksomhed i 10-års perioden betyder ikke i sig selv, at der skal ske fradragsfordeling.

Hvis overskuddet opgjort efter reglerne for skattepligtig indkomst eksempelvis udgør 100.000 kr., skal der mindst indbetales 10.000 kr. på ordningen for at undgå omberegning - uanset hvor mange af de 100.000 kr. den selvstændige hæver fra virksomheden, og altså uanset at den pågældende eksempelvis lader en del af overskuddet blive i virksomheden på konto for opsparat overskud.

De nye regler er målrettet "reelt" selvstændigt erhvervsdrivende. Hvis den selvstændigt erhvervsdrivende har anden indkomst af en vis størrelse ved siden af den selvstændige erhvervsvirksomhed, kan den pågældende ikke nøjes med at indbetale 10 pct. af overskuddet. Den pågældende har samme økonomiske for-

måen som personer, der ikke er selvstændigt erhvervsdrivende, og for hvem de almindelige regler finder anvendelse.

Pension til professionelle sportsudøvere

Formålet er at give professionelle sportsfolk mulighed for at etablere en ratepensionsordning, hvorfra der kan ske udbetaling før det fyldte 60. år.

Den professionelle sportsudøver skal kunne indbetale et beløb svarende til den indkomst, der hidrører fra den skattepligtiges sportsudøvelse - og på denne særskilte ordning kan udbetalingerne påbegyndes, inden den pågældende fylder 40 år med almindelig indkomstbeskatning. Indbetalingen er fuldt fradragsberettiget.

Der skal maksimalt kunne udbetales et grundbeløb på i alt 1,5 mio. kr. (2004-niveau) i løbet af hele udbetalingsperioden. Eventuelt overskydende beløb kan først udbetales, når sportsudøveren fylder 60 år, og vil til den tid kunne udbetales

som en almindelig ratepensionsordning med almindelig indkomstbeskatning.

Ophævelse af samtidighedskravet for kapitalpensioner

Samtidighedskravet for udbetaling af kapitalpensioner foreslås ophævet. Det betyder, at kapitalpensioner altid skal afgiftsberigtiges med 40 pct., uanset om du vælger at hæve dine kapitalpensioner over flere år - eller alle på én gang, forudsat at betingelserne for 40 pct.'s afgiftsberegning i øvrigt er opfyldt, dvs. eks. ved udbetaling ved 60 år eller senere, ved tilkendelse af førtidspension, livstruende sygdom eller godkendt lavere pensionsalder.

Delophævelser af kapitalpensionsordninger vil tilsvarende alle blive afgiftsbelagt med 40 pct., igen forudsat at betingelserne er opfyldt.

Med hensyn til fradrag for indbetalinger, vil det efter lovforslaget fremtidigt blive således, at når den første kapitalpension er ophævet, kan der ikke længere indbetales på de øvrige med fradragsret.

Ligestilling af samlevers livsarvinger med livsarvinger i øvrigt

I 1999 blev bl.a. pensionsbeskatningsloven ændret med henblik på at ligestille samlevere med ægtefæller. I den forbindelse skete der ikke en ligestilling mellem livsarvinger, således at også samlevers livsarvinger blev omfattet af lovændringerne.

Dette foreslås nu tilrettet, således at en samlevers livsarvinger fremtidigt er ligestillet med livsarvinger i øvrigt i pensionsbeskatningsloven. Dette betyder, at også samlevers livsarvinger kan få udbetalt børnepensioner eller indsættes som begunstiget i policer m.v.

Samlevere er i pensionsbeskatningsloven grundlæggende defineret som personer, der har fælles bopæl med afdøde. Det kræves derfor ikke, at der er tale om et egentligt parforhold, idet en samlever også kan være f.eks. en slægtning til afdøde, der har fælles bopæl med denne.

Ændringen omfatter derfor ikke alene livsarvinger til personer, der indgår i et egentligt parforhold med afdøde, men også livsarvinger til ovennævnte personer.



Hvordan er du og din familie i øvrigt dækket, hvis det værste tænkelige skulle ske for for jer?

Ulykke, død og sygdom er emner, de fleste af os helst - og helt naturligt - ikke går rundt og tænker på i det daglige.

Det skal vi naturligvis heller ikke. Omvendt skal vi se i øjnene, at der er risici, vi skal forholde os til - og med jævne mellemrum sikre os, at de forsikringer vi har tegnet stadig har den størrelse vi har behov for.

I Spar Nord anbefaler vi, at forsikringerne gennemgås ca. hvert 3. år - med mindre der i den mellemliggende periode er sket ting, der har haft væsentlig indflydelse på den daglige økonomi - eksempelvis køb / salg af fast ejendom eller andet arbejde.

Opnå overblik!

Bankens rådgivere er altid parate til at hjælpe dig med at opnå overblik over dine ordninger.

I de kommende numre af PuljeNyt 2004 vil vi kort beskrive, hvordan du kan danne dig et overblik over, hvordan du og dine er sikret ved henholdsvis tab af erhvervssevne, kritisk sygdom, dødsfald og pension.

Resultat for oktober, november, december 2003

Puljeafkast for oktober 2003

Afkast i procent	Værdistigning/-fald			
	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast	-0,2	-0,4	-0,3	-0,8
Afgiftsfrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	4,8	3,6	2,4	0,4
Samlet afkast	4,6	3,2	2,1	-0,4

Puljeafkast for november 2003

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

Puljeafkast for december 2003

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,3	0,6	0,8	1,0
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast p.a.	1,4	1,1	0,7	0,1
Samlet afkast p.a.	1,7	1,7	1,5	1,1

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

Forklaring:

Afgiftspligtigt afkast:

Afkast som stammer fra obligations- og kontant beholdningen.
Belægges med 15 pct. afgift.

Afgiftsfrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

Afkast som stammer fra aktiebeholdningen.
Belægges med 15 pct. afgift.



Puljeafkast for 4. kvartal 2003

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast	0,1	0,2	0,5	0,3
Afgiftsfrit afkast	0	0	0,1	0
Aktieafkast	3,3	2,3	1,5	0,2
Samlet afkast	3,4	2,5	2,1	0,5

Puljeafkast for 2003

Afkast i procent p.a.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,4	1,2	2,5	3,1
Afgiftsfrit afkast p.a.	0	0	0,3	0
Aktieafkast p.a.	14,9	11,9	7,2	1,3
Samlet afkast p.a.	15,3	13,1	10,0	4,4

Puljeafkast for 2002

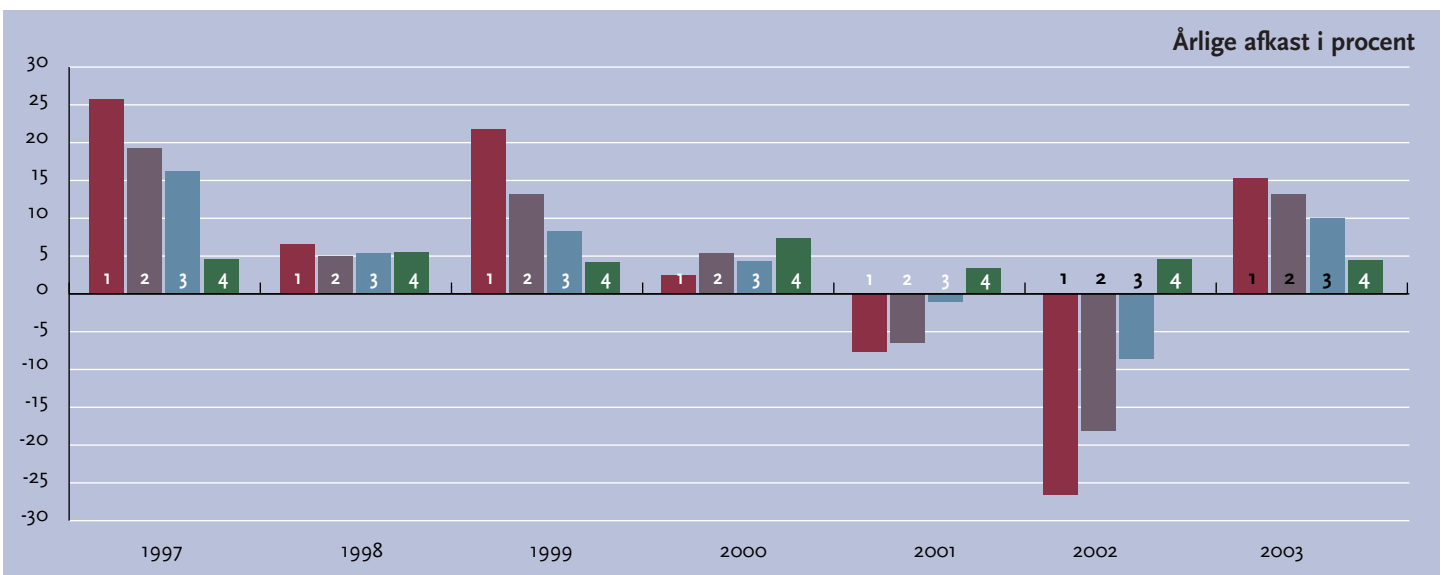
Afkast i procent p.a.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,3	2,9	5,0	7,4
Afgiftsfrit afkast p.a.	0	0	0,2	0
Aktieafkast p.a.	-27,8	-20,9	-13,7	-2,9
Samlet afkast p.a.	-26,5	-18,0	-8,5	4,5

Puljeafkast for 2001

Afkast i procent p.a.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,1	1,8	3,4	4,5
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,4	0,3	0	0
Aktieafkast p.a.	-9,1	-8,5	-4,4	-1,1
Samlet afkast p.a.	-7,6	-6,4	-1	3,4

Puljeafkast for 2000

Afkast i procent p.a.	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

Puljeafkast for 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 og 2003

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

Forklaring:**Afgiftspligtigt afkast:**

Afkast som stammer fra obligations- og kontant beholdningen.
Belægges med 15 pct. afgift.

Afgiftsfrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

Afkast som stammer fra aktiebeholdningen.
Belægges med 15 pct. afgift.

1.000 kr.

Gruppe 1

Gruppe 2

Gruppe 3

Gruppe 4

Årets renteindtægter på aktivposter

Kontant	121	198	350	292
Obligationer	1.933	7.282	17.563	22.337
Indeksobligationer	0	0	1.592	0
Aktieudbytte	3.184	4.723	4.784	808

Årets kursregulering af værdipapirer

Obligationer	-451	-1.493	-2.513	-4.709
Indeksobligationer	0	0	2.067	0
Udenlandske aktier	13.475	16.974	16.524	0
Danske aktier	19.329	29.824	29.846	6.207
Årets kursregulering af valuta	-7.956	-10.292	-10.598	0

Handelsomkostninger

Kurtage/provision	1.764	3.192	4.258	2.768
Samlet resultat	27.872	44.046	55.360	22.172

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

Obligationer	2,9	3,3	3,8	3,8
Indeksobligationer	0	0	5	0

Gennemsnitsbeholdninger (mio. kr.)

Obligationer	30,4	122,2	307	440,4
Udenlandske obligationer	6,4	12,5	16,9	0
Indeksobligationer	0	0	30,8	0
Danske aktier	86,1	134,8	136,9	33,3
Udenlandske aktier	66,2	85,5	83,7	0
Kontant	9,1	13,5	24,5	21,2

* 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.

En stjerne kendes
på kortet - kom og
hør hvordan ...



Puljenyt - udgives af Spar Nord Bank
Ansvarshavende: Peter Jølck,
markedsdirektør
Redaktion: Brian Thomasberg,
Markedsafdelingen.

Spar Nord Bank

Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
Telefon 96 34 40 00
www.sparnord.dk

 **spar nord**
en kæde af lokale banker