

Puljenyt



Nr. 1

Februar 2005

Indhold

Nye muligheder med SP	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
Puljeresultater	side 10

Nye muligheder med din Særlige Pensionsopsparing

Vi kan nu tilbyde dig at få overført din SP-opsparing til Banken, så du har det hele samlet her – og dermed opnår et større overblik.

Siden 1998 har du indbetalt 1% af din løn til din SP-opsparing. Beløbet er blevet opkrævet via skatten og efterfølgende indbetalt til ATP. Regeringen har valgt at suspendere indbetalingen af SP-bidraget i 2004 og 2005.

Fra og med den 3. januar 2005 er det blevet muligt selv at bestemme, hvor din Særlige Pensionsopsparing (SP-opsparing) skal placeres.

Præcist hvor mange penge du har stående på din SP-opsparing, kan du se på den seneste opgørelse, du har modtaget fra ATP-huset. Du kan også finde oplysningerne via Netbanken. For langt de flestes vedkommende drejer sig om ca. 13.500 kr. Dette beløb kan du nu selv bestemme, hvordan du vil investere.

Bestem selv, hvordan pengene skal investeres!

Du kan selv bestemme, hvordan din SP-opsparing skal investeres.

Samtidig med, at du flytter din SP-konto, bør du sikre dig, den investeres på den - for dig - rette måde. Du skal her tage hensyn til din risikovillighed og tidshorisonten på din investering.

Risikovillighed og tidshorisont:

Der er en naturlig sammenhæng mellem afkast og risiko. Jo højere risiko, jo større mulighed er der for at opnå et højt afkast. Historisk set har aktier givet et bedre afkast end traditionelle obligationer. Nogle mener, at det lyder usikkert at placere sin opsparing i aktier, blandt andet fordi kurserne på aktier svinger meget mere end på obligationer.

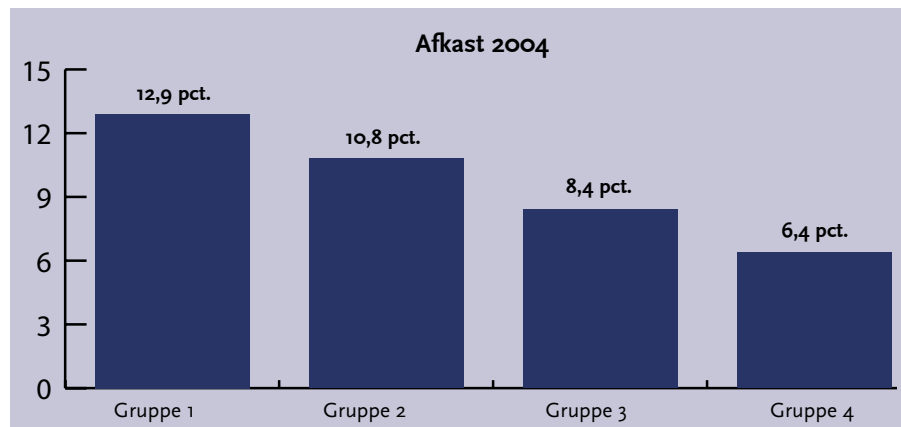
Her er det vigtigt, at du også tager investeringshorisonten med i dine overvejelser.

Efterhånden som du bliver ældre, måske lidt mere forsigtig og der er færre år til pengene skal udbetales, bør investeringen langsomt omlægges til flere obligationsinvesteringer.

I Banken kan du placere din pensionsopsparing på tre forskellige måder:

- Kontant forrentning
- Puljeinvestering
- Individuelt depot

Som udgangspunkt vil vi anbefale dig, at placere din SP-opsparing i pulje. På denne måde opnår du – set over tidshorisonten og ud fra det gennemsnitlige indestående en god risikospredning og en forrentning, der afspejler den risiko der er i Bankens pensionspulje.



Generelt set kan 2004 bedst karakteriseres som en yo-yo bevægelse. Ved indgangen til 2004 lå den 10 årige danske rente lige omkring 4%. Mange investorer, inklusiv os selv, havde svært ved at forestille sig at renterne kunne komme længere ned. Som figur 1 viser, har året været præget af 2 perioder med stigende renter, men ved udgangen af 2004 var den 10 årige rente lavere end ved årets begyndelse.

April blev måneden hvor de finansielle markeder for alvor begyndte at indprise renteforhøjelser fra USA. Forventningerne om stigende renter blev udløst af en arbejdsmarkedsrapport, der viste at langt flere jobs end forventet var blevet skabt i USA. Dette blev begyndelsen på en serie af renteforhøjelser fra Allan Greenspan og Co., der indtil udgangen af 2004 nu har hævet den amerikanske rente i 4 omgange med hver 0,25%-point.

Selv om de finansielle markeder har været rimelig enige om den amerikanske renteutvikling, har forventningerne til den europæiske været mere delte. Efterhånden som det længesavnede europæiske opsving stadig ikke har vist sig, har forventningerne til en europæisk renteutvikling ændret karakter. I gennem lang tid har de europæiske markeder bevæget sig i takt med de amerikanske, men i løbet af årets sidste kvartal har det transatlantiske 10-årige rentespænd udvidet sig markant. Ultimo 2004 ligger den amerikanske rente mere end et 50 rentepunkter højere end i Eurozonen. Se figur 2.

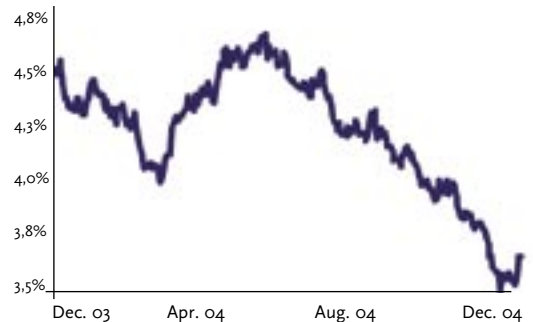
2004 bød endvidere på en række nye interessante produkter fra de danske realkreditinstitutter. Nye låntyper med forskellige former for renteloft så dagens lys. Den eneste fællesnævner var, at de gængse 6% realkreditobligationer pludselig kom i skudlinjen, idet forventninger om meget voldsomme udtrækninger hurtigt forplantede sig til markante kursfald. Frem mod udgangen af december synes det dog tydeligt, at de første reaktioner var en anelse overdrevet. Det synes dog hævet over enhver tvivl, at de nye lån er blevet modtaget med kyshånd.

Alt i alt et svært obligationsår med mange uforudsete begivenheder, hvor det har været placering af overskudslikviditet der har sat dagsordenen. Investorenes lyst til at løbe en større risiko i form af at købe obligationer med lang løbetid, kan ses i det afkast på 10,19%, som 5% Statslån 2013 rente har givet i 2004 jvf. tabel 1.

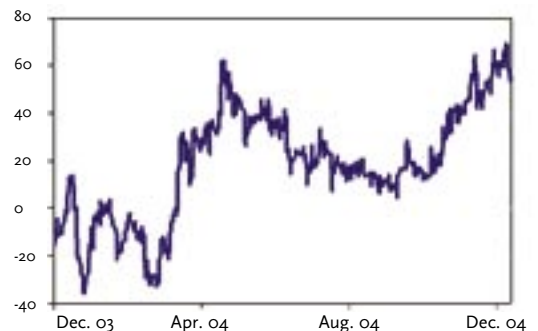


Puljekommentar - obligationer 4. kvartal 2004

Renten - 10 årig dansk stat



10-årige rentespænd EUR/USA



Periodeafkast og kursudvikling

Tabel 1	5% DS 2005	5% DS 2013	5% Totalkr. 2035
Periodeafkast			
Varighed	0,61	7,40	5,78
År til dato	2,84%	10,19%	9,15%
Dec. 2004	0,21	1,34	0,95
Kursudvikling			
30-11-04	101,852	108,890	99,638
31-12-04	101,599	109,886	100,128
Ændring	-0,253	0,996	0,49

2004 udviklede sig på mange måder som forudsagt. Verdensøkonomien befinder sig stadig i et solidt opsving med USA og de asiatiske økonomier som trækheste. De internationale aktiemarkeder har generelt udvist moderate stigninger, på trods af kraftig modvind fra specielt den store stigning i olieprisen samt den markante svækkelse af den amerikanske dollar primært overfor euro.

Den amerikanske økonomi er fortsat inde i en god udvikling med stigende beskæftigelse og en fortsat pæn udvikling i privatforbruget. Den amerikanske nation har dog gennem flere år levet over evne, hvilket har resulteret i betydelig gældsætning, der i de kommende år kan resultere i en cocktail af lavere amerikansk forbrug, højere rente samt en fortsat svækkelse af den amerikanske dollar. De større europæiske økonomier befinder sig fortsat i slæbegear, men tvunget af omstændighederne synes der omsider at være kommet skred i de længe tiltrængte strukturreformer. De europæiske økonomier kan dog i det kommende år komme til at kæmpe med et tung åg i form af den kraftige styrkelse af Euroen som hæmmer konkurrenceevnen.

Året har på en lang række aktiemarkeder været kendetegnet ved en overvejende positiv undertone, men samtidig af yderst beskedne udsving. De amerikanske markeder er i 2004 steget op imod 9 pct. for det brede S&P 500 indeks, mens teknologiindekset Nasdaq er steget 8,6 pct. Målt i danske kroner er der dog tale om mere beherskede stigninger, da den amerikanske dollar i 2004 er blevet svækket med knap 8 pct. overfor danske kroner. De europæiske markeder har ligeledes udvist stigninger på 9,1 pct. målt ved MSCI Europe.

På sektorfronten har årets store overraskelse været at finde blandt de store olieselskaber, der har udvist pæne stigninger i kølvandet på den høje oliepris som i løbet af året steg med op til 75% for dog siden at falde tilbage. Blandt de mere negative overraskelser kan nævnes selskaber inden for fødevarer- og bryggerisektoren, der har været ramt af den stigende discountbølge og dårligt sommervejr. Medicinalsektoren har ligeledes, lidt overraskende, fortsat de seneste års nedtur, idet sektoren stadig lider under omfattende patentudløb, uheldige sager om produktbivirkninger og den negative udvikling i den amerikanske dollar.

Det danske aktiemarked har i 2004 været et positivt bekendtskab med en stigning for det toneangivende KFX-indeks på hele 17,3 pct. 2004 blev samtidig året hvor de mindre og mellemstore selskaber stjal billedet. I KFX regi var det en række af indeksets mindre aktier der stjal billedet i 2004. Københavns Lufthavne gav et afkast på 68 pct., mens GN Store Nord steg med 54 pct. Agterlanternen i KFX-indekset blev Vestas, der i 2004 kom i modvind pga. fusion, øget konkurrence, faldende dollar, stigende råvarerpriser og udskiftning i ledelsen. Årets højdespringere har dog uden sidestykke været at finde blandt de mindre rederiaktier D/S Torm, Mols-Linien og D/S Norden, der alle er mere end fordoblet i 2004. Der blev i årets løb sagt farvel til hele 12 selskaber på fondsbørsen og det kan allerede nu konstateres at flere vil følge efter i 2005, herunder bl.a. Falck, Dansk Kapitalanlæg og Wessel & Vett.

Vi forventer, at aktiemarkederne også i 2005 vil udvise moderat positive tendenser med stigninger i niveauet 6-8 procent. Der er således flere understøttende faktorer herunder selskabernes betydelige opkøb af egne aktier, rigelig likviditet hos både private og institutionelle investorer samt et stigende omfang af fusioner og opkøb. Der er dog flere risikofaktorer der kan slå skår i glæden herunder bl.a. risikoen for stigende renter i USA, fortsat svækkelse af dollaren, stigende oliepriser samt mere generelt vækststafmatning i USA, Kina og Euroland.

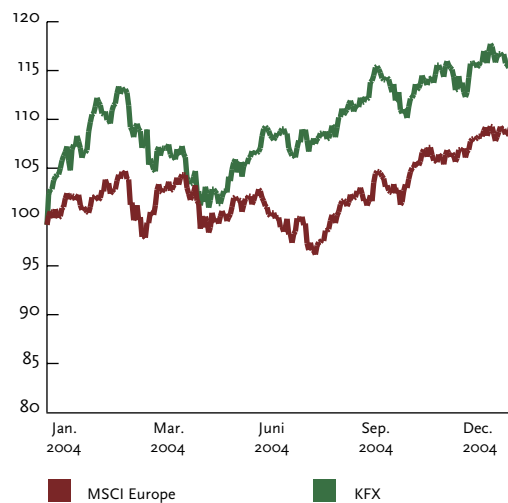
Puljekommentar - Aktier

4. kvartal 2004 og forventninger til det nye år

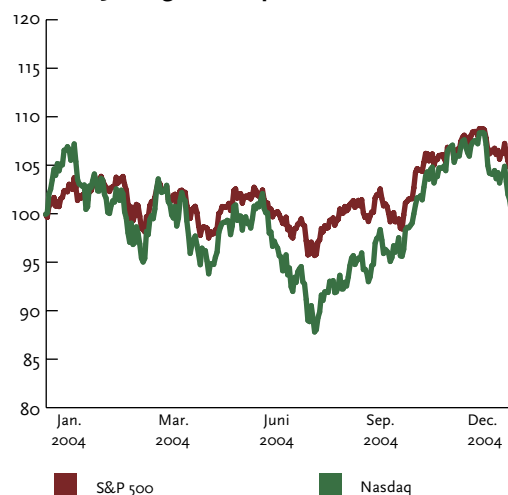
Aktiebeholdningen i gruppe 1-3 fordelt på lande. Gruppe 4 indeholder kun danske aktier.

Land	Procent
Danmark	62,25
USA	21,75
Euroland	6,37
Japan	4,47
England	1,64
Schweiz	1,50
Norge	0,81
Hong Kong	0,73
Singapore	0,48
I alt	100,00

Udvikling i KFX og MSCI Europe

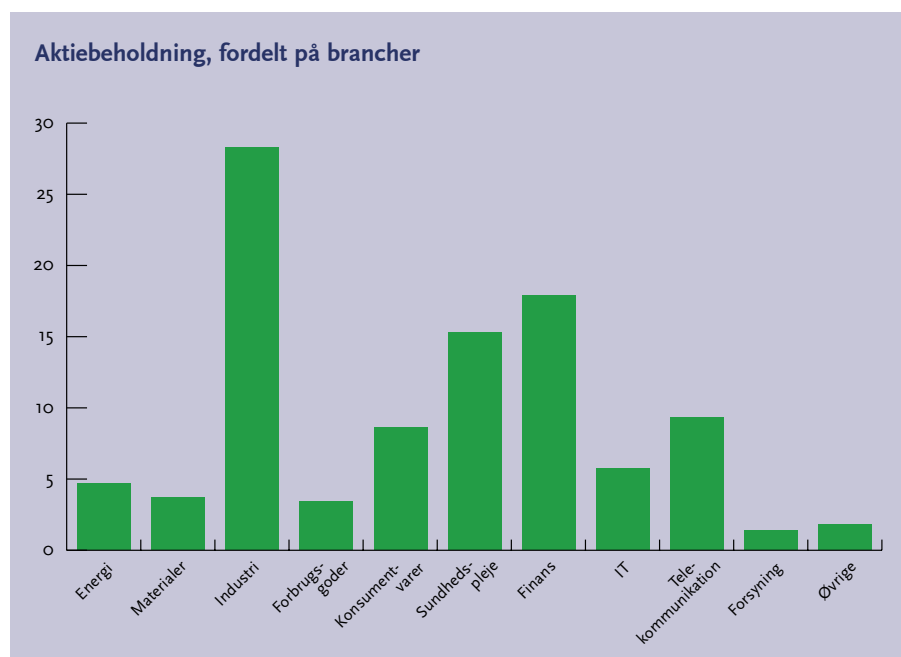
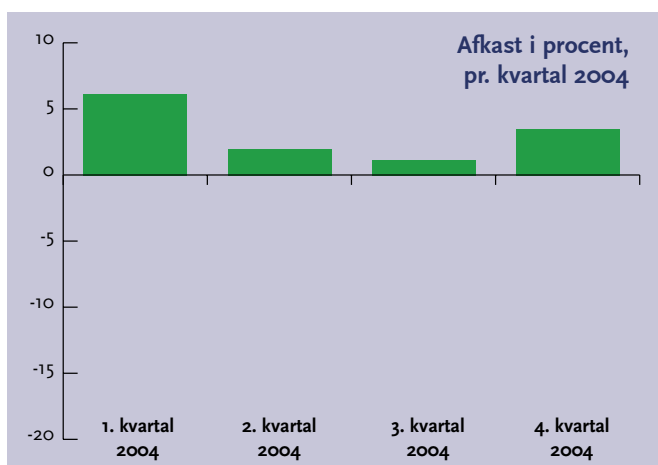
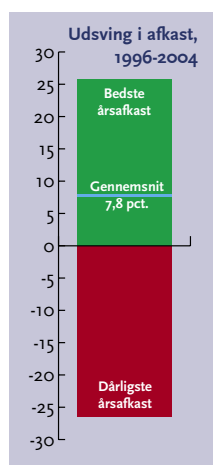
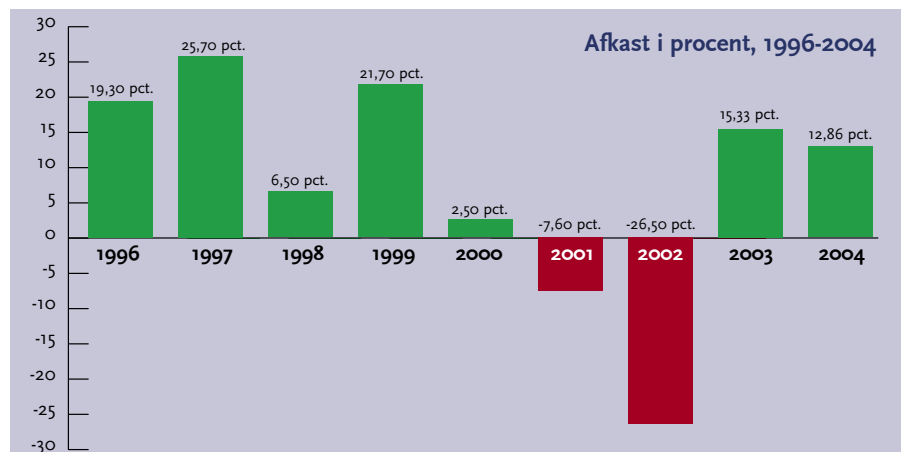


S&P 500 og Nasdaq



Porteføljen udviste i 4. kvartal et afkast på 3,54%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på obligationer og på udenlandske aktier.

Porteføljen har for hele 2004 udvist et afkast på 12,90%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et pænt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et acceptabelt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 1

Har du BankValg og er du mellem 18 og 40 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

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

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	18,4 pct.
Danske Bank	12,3 pct.
Novo Nordisk	11,4 pct.
TDC	11,3 pct.
Danisco	5,3 pct.

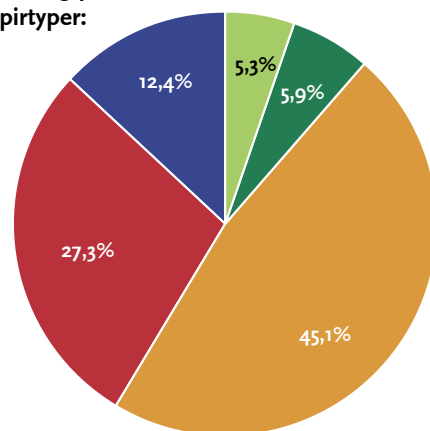
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
3 M Company	3,2 pct.
Roche Hldngs.	3,0 pct.
Repsoe Ypf.	3,0 pct.
Tyco International	2,7 pct.
Lehman Bros Hldgs.	2,6 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
Var. Totalkredit 2008	20,93 pct.
MBNA Europe	18,16 pct.
Hypobank Essen Pmtg.	11,23 pct.

Fordeling på værdipapirtype:

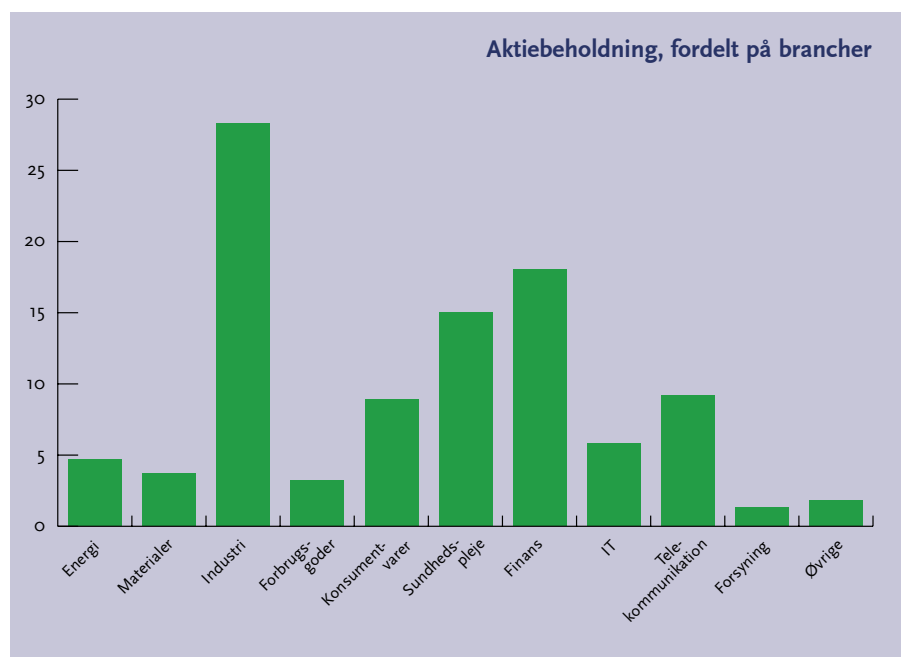
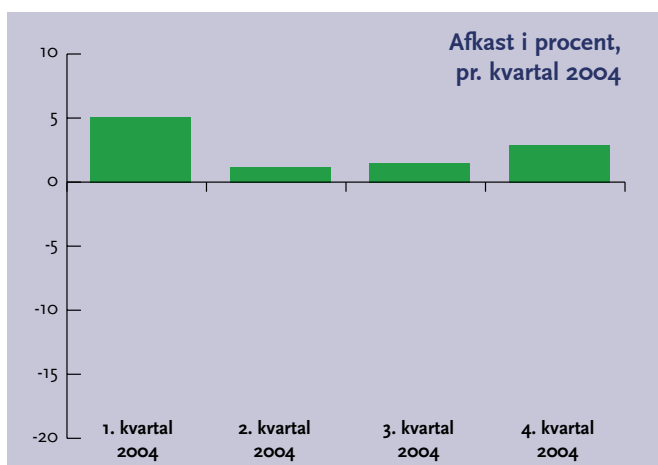
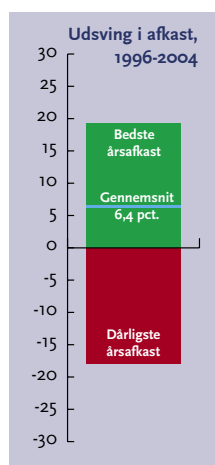
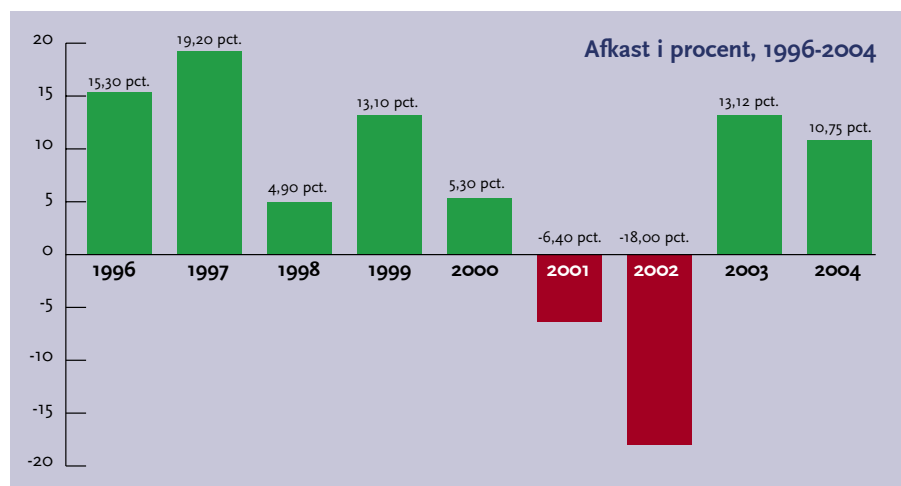


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (26,1)	Danske aktier (127,1)
Udenlandske obligationer (16,5)	Udenlandske aktier (76,9)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (35,2)

Porteføljen udviste i 4. kvartal et afkast på 2,90%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på obligationer og på udenlandske aktier.

Porteføljen har for hele 2004 udvist et afkast på 10,74%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et pænt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et acceptabelt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 2

Har du BankValg og er du mellem 40 og 50 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

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

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	18,5 pct.
Danske Bank	12,4 pct.
TDC	11,4 pct.
NOVO	11,2 pct.
DSV	5,4 pct.

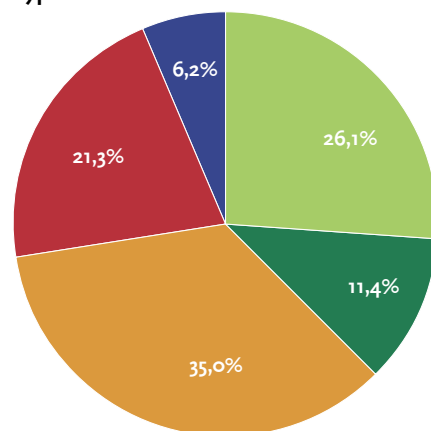
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
3 M Company	3,2 pct.
Roche Hldgs.	3,1 pct.
Repsol Ypf.	2,9 pct.
Tyco International	2,7 pct.
Lehmann Bros. Hldgs	2,6 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6% Realkredit 2035	21,7 pct.
4% Realkredit 2009	12,1 pct.
5% Nykredit 2025	10,7 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:

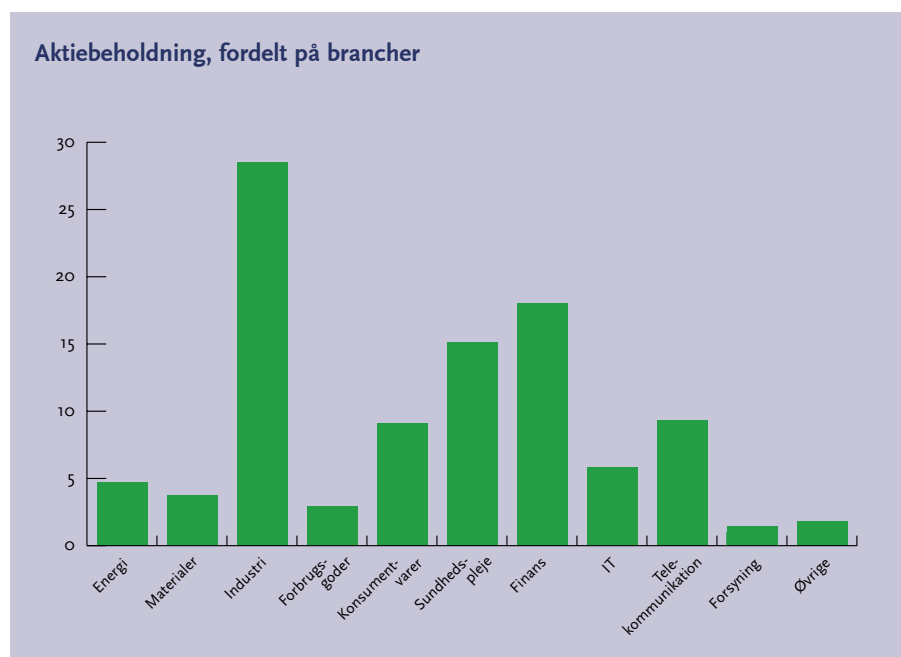
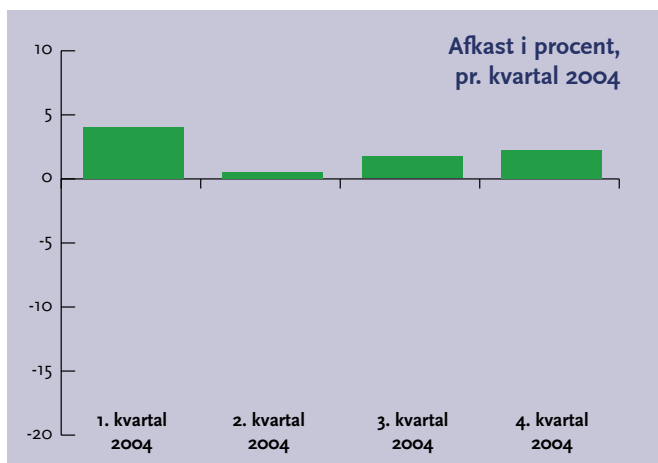
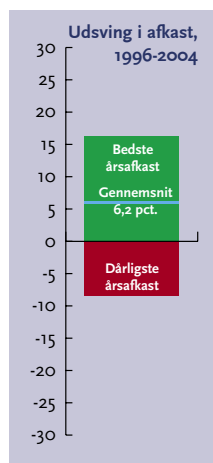
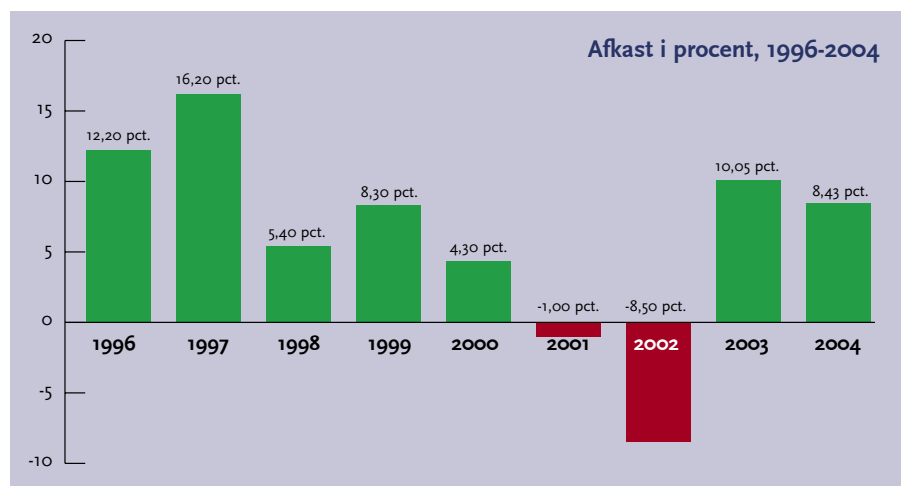


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (126,6)	Danske aktier (169,7)
Udenlandske obligationer (30,1)	Udenlandske aktier (103,4)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (54,6)

Porteføljen udviste i 4. kvartal et afkast på 2,20%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på obligationer og på udenlandske aktier.

Porteføljen har for hele 2004 udvist et afkast på 8,43%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Afkast er opnået via et pænt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et acceptabelt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 3

Har du BankValg og er du mellem 50 og 59 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

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

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	18,4 pct.
Danske Bank	12,4 pct.
TDC	11,3 pct.
Novo	11,1 pct.
DSV	5,2 pct.

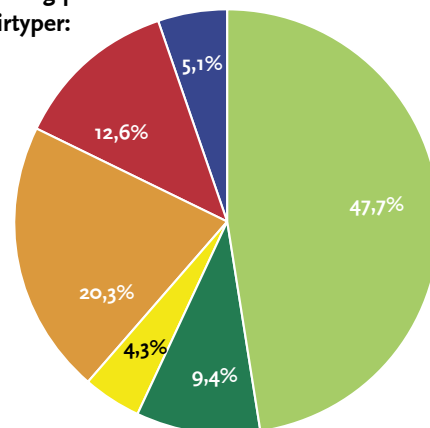
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
3 M Company	3,2 pct.
Roche Hldgs.	3,0 pct.
Repsol Ypf.	3,0 pct.
Tyco International	2,7 pct.
Schering-Plough	2,6 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Totalkredit 2009	22,1 pct.
6% Realkredit 2035	18,4 pct.
4% Realkredit Danmark 2008	10,6 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:

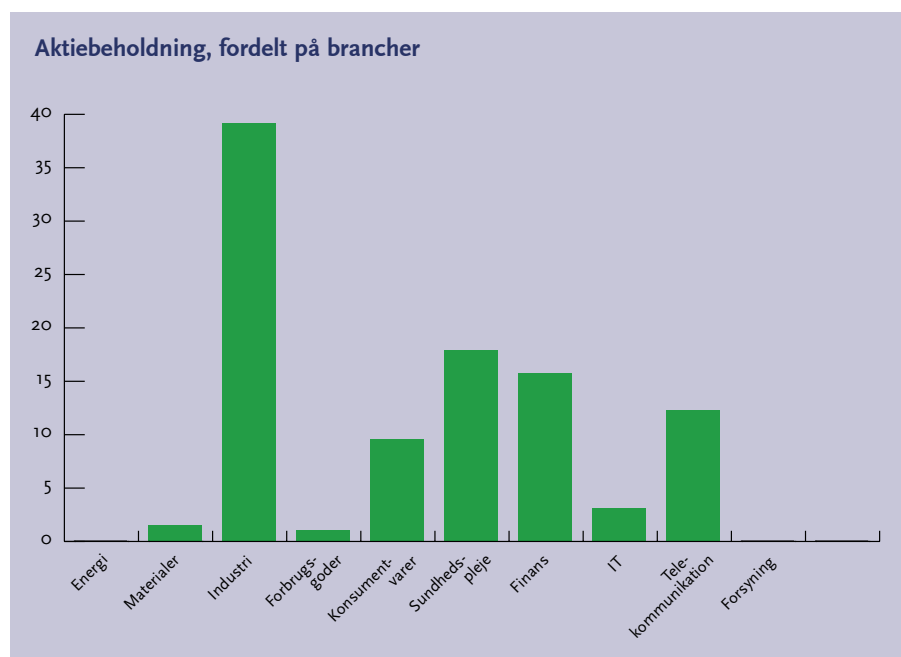
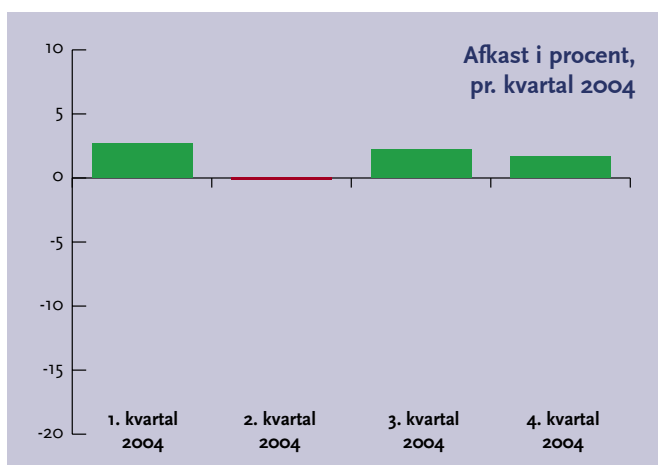
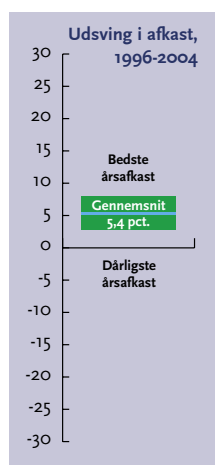
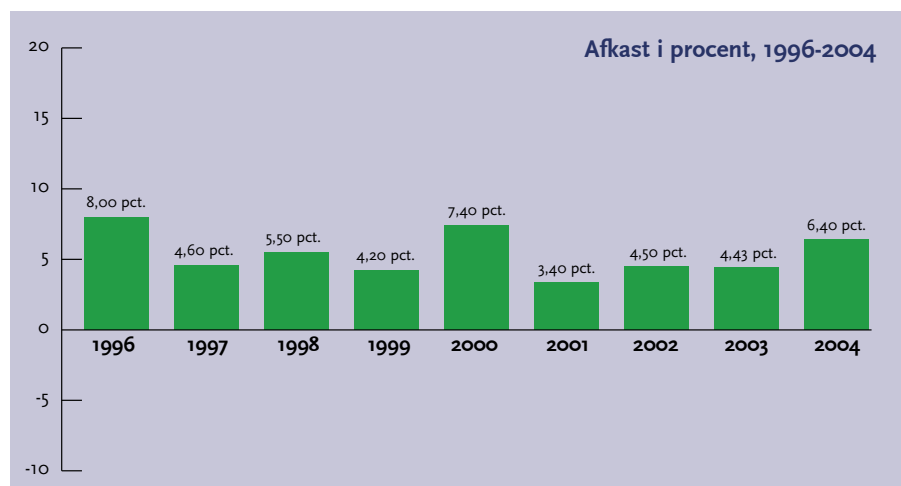


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (356,9)	Danske aktier (155,9)
Udenlandske obligationer (37,8)	Udenlandske aktier (94,1)
Indeksobligationer (32,0)	Kontant (70,5)

Porteføljen udviste i 4. kvartal et afkast på 1,70%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på obligationer.

Porteføljen har for hele 2004 udvist et afkast på 6,40%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et meget godt resultat på obligationer og på danske aktier.



Gruppe 4

Har du BankValg og er du over 59 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

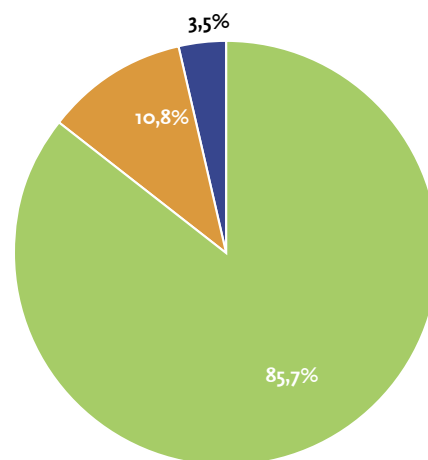
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	19,6 pct.
Danske Bank	13,7 pct.
TDC	12,2 pct.
Novo	11,5 pct.
DSV	5,6 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit Danmark 2008	22,9 pct.
6% Realkredit 2035	15,6 pct.
5% Realkredit 2025	13,9 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (513,6)	Danske aktier (65,0)
Kontant (21,1)	

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

Godkendt af bestyrelsen for Spar Nord Bank A/S
19. januar 2005

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 skattebegunstigede opsparingsformer mv. af 29.11.2004, af Spar Nord Bank A/S' bestyrelse fastlagt følgende retningslinier for administrationen.

§1 Investeringsstrategi og risikoeksponering

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.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Mini-mum	Maksimum	Se note
Danske aktier	30%	50%	1, 4
Udenlandske aktier	20%	50%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	20%	3, 4, 6
Indeksobligationer	0%	20%	4, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	20%	3, 4, 5
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	50%	

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.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Mini-mum	Maksimum	Se note
Danske aktier	20%	40%	1, 4
Udenlandske aktier	10%	40%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	20%	3, 4, 6
Indeksobligationer	0%	20%	4, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	40%	3, 4, 5
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	55%	

Gruppe 3

Der investeres primært i danske obligationer og 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.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Mini-mum	Maksimum	Se note
Danske aktier	10%	25%	1, 4
Udenlandske aktier	5%	25%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	20%	3, 4, 6
Indeksobligationer	0%	20%	4, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	85%	3, 4, 5
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	60%	

Gruppe 4

Der investeres i danske obligationer. Den samlede korrigerede varighed af obligationerne må ikke overstige 5. En mindre del kan investeres i danske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Mini-mum	Maksimum	Se note
Danske aktier	0%	15%	1, 4
Indeksobligationer	0%	20%	4, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

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.

Opfølgning

Spar Nord Banks bestyrelse påser ved hvert bestyrelsesmøde, hvordan investeringsrammerne har været udnyttet.

Fælles retningslinjer for alle fire grupper

Puljens aktiver tilhører Spar Nord Bank A/S.

De angivne rammer gælder på anskaffelsestidspunktet. Overskridelse af rammerne som følge af markedsudviklingen kan ske, men skal efterfølgende bringes på plads indenfor 7 bankdage.

Investeringerne i danske og udenlandske aktier skal hver især ske med behørig spredning.

Spar Nord Bank A/S er berettiget til at undlade

køb, så der kan forekomme perioder, hvor en del af formuen baseres på kontant indestående, dog med overholdelse af ovennævnte investeringsstrategier.

Der beregnes pensionsafkastskat af rente, udbytte og kursreguleringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter samt udføres værdipapirudlån til risiko-

Fortsettes ...

afdækning og porteføljepleje. Bruges afledte finansielle instrumenter til porteføljepleje, skal puljen holde en likvid beholdning svarende til nettopositionen i det underliggende aktiv eller indeks, så der ikke sker gearing. Afledte instrumenter regnes sammen med den eventuelt tilhørende likvide beholdning ind i rammerne for de enkelte puljer efter det underliggende aktiv eller indeks. Brugen af afledte finansielle instrumenter skal altid overholde bestemmelserne i §§ 12-21 Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 29.11.2004.

Investeringerne i aktier og obligationer kan ske i investeringsforeninger og specialforeninger, jf. § 1, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Aktieinvesteringer (danske og udenlandske) og udenlandske obligationer kan være placeret som individuel portefølje i en anden finansiell virksomhed, som Spar Nord Bank samarbejder med, og som er som er anerkendt af myndighederne i et Zone A land.

I øvrigt gælder Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 29.11.2004.

§ 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, 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.

Kurtag

Der beregnes følgende kurtag:

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, fratrullet handelsomkostninger.

Beregningen af gruppernes afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl. samt pensionsafkastbeskatningsloven.

§ 4 Ændring af retningslinierne

Ændringer i investeringsstrategien og risikospøneringen kan ske med minimum 1 månedes varsel med ikrafttræden den 1. i en måned.

Ændringer i omkostninger og handelsvilkår kan ske med 1 månedes 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 2005.

§ 5 Bestyrelsens godkendelse

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

Aalborg, 19. januar 2005

Noter til investeringsrammerne:

1. Ved danske aktier forstås aktier, tegningsretter og aktieretter til aktier og konvertible obligationer noteret på Københavns Fondsbørs.
2. Ved udenlandske aktier forstås aktier, tegningsretter og aktieretter til aktier og konvertible obligationer, som er noteret på et reguleret marked udenfor Danmark.
3. Alle aktier og obligationer skal handles på et reguleret marked. Befinder markedet sig i Den Europæiske Union eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, skal markedet være optaget på listen nævnt i art. 16 i direktiv 93/22/EØF om investeringsservice i forbindelse med værdipapirer. Befinder markedet sig ikke i en stat, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, skal markedet være medlem af World Federation of Exchanges (WFE).
4. Opsparingen kan anbringes i nyemitterede værdipapirer, såfremt der i emissionsbestemmelserne gives tilsagn om, at der vil blive fremsat begæring

om optagelse til notering på et reguleret marked (jf note 3). Såfremt der ikke et år fra emissionen er opnået tilladelse til optagelse til notering, skal værdipapirerne afhændes straks.

5. Ved danske statsobligationer forstås alle typer af obligationer udstedt af eller garanteret af den danske stat, danske amtskommuner, danske kommuner, Grønlands hjemmestyre eller Færøernes landsstyre.
6. Ved udenlandske statsobligationer forstås alle typer af obligationer udstedt af eller garanteret af medlemsstater inden for Den Europæiske Union, stater, som Fællesskabet har indgået aftale med eller regionale og lokale myndigheder i andre lande inden for Den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, og hvor de kompetente myndigheder har givet nulvægt.
7. Ved indeksobligationer forstås indekserede obligationer udstedt af danske realkreditinstitutter, KommuneKredit eller Danmarks Skibskreditfond og noteret på Københavns Fondsbørs.

Resultat for oktober, november, december 2004

Puljeafkast for oktober 2004

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Værdistigning/-fald Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast	0,1	0,2	0,3	0,5
Afgiftsfrit afkast	0	0	0	0
Aktieafkast	-1,5	-1,1	-0,6	-0,3
Samlet afkast	-1,5	-0,9	-0,3	-0,2

Puljeafkast for november 2004

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

Puljeafkast for december 2004

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

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 2004

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

Puljeafkast for 2004

Afkast i procent p.a.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,9	1,7	2,8	4,0
Afgiftsfrit afkast p.a.	0	0	0,2	0
Aktieafkast p.a.	12,0	9,1	5,4	2,3
Samlet afkast p.a.	12,9	10,8	8,4	6,4

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	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

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

Forklaring:**Afgiftspligtigt afkast:**

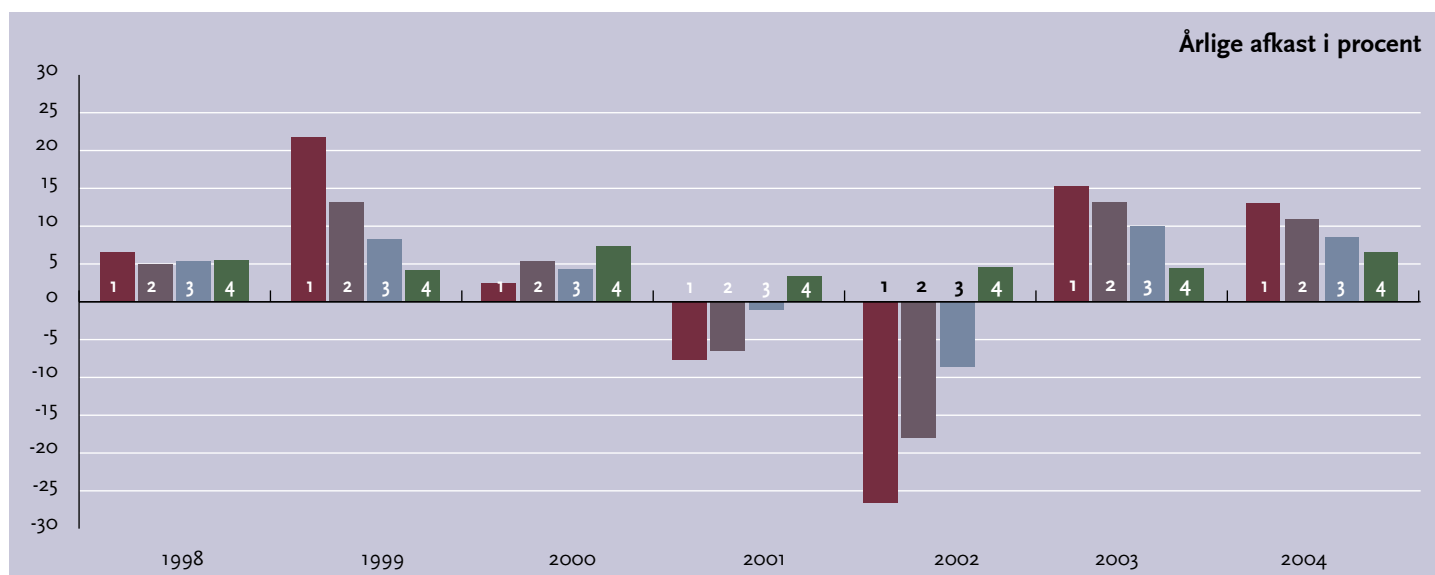
Afkast som stammer fra obligations- og kontant beholdningen.
Belægges med 15 pct. afgift.

Afgiftsfrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

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

Puljeafkast for 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 og 2004

1.000 kr.

Gruppe 1

Gruppe 2

Gruppe 3

Gruppe 4

Årets renteindtægter på aktivposter

Kontant	103	171	307	247
Obligationer	1.783	7.241	17.114	21.260
Indeksobligationer	0	0	1.414	0
Aktieudbytte	3.585	5.067	4.625	1.185

Årets kursregulering af værdipapirer

Obligationer	448	936	2.964	4.847
Indeksobligationer	0	0	573	0
Udenlandske aktier	6.724	9.048	8.367	0
Danske aktier	24.035	33.373	30.963	12.329
Årets kursregulering af valuta	-4.715	-6.531	-5.254	0

Handelsomkostninger

Kurtage/provision	3.090	4.842	5.758	3.292
Samlet resultat	28.838	44.398	54.616	36.572

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

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

Gennemsnitsbeholdninger (mio. kr.)

Obligationer	26,0	131,2	340,5	494,9
Udenlandske obligationer	15,9	29,0	36,6	0
Indeksobligationer	0	0	31,9	0
Danske aktier	110,2	151,7	138,0	59,8
Udenlandske aktier	79,3	108,2	98,5	0
Kontant	10,3	17,1	30,7	24,7

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

**Ta' os
for
pengenes
skyld®**



Puljenyt - udgives af Spar Nord Bank
Ansvarshavende:
Peter Jølcck, direktør, Konceptafdelingen
Redaktion: Brian Thomasberg,
Konceptafdelingen.

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

