

Ny lovgivning på pensionsområdet...	side 1
Markedskommentarer	side 2
Gruppe 1	side 4
Gruppe 2	side 5
Gruppe 3	side 6
Gruppe 4	side 7
Generelle vilkår for Spar Nord Banks pensionspulje.....	side 8
Retningslinier for Spar Nord Banks administration af børneopsparingspuljen	side 9
Generelle vilkår for Spar Nord Banks børneopsparingspulje.....	side 12
Puljeresultater	side 13
Puljeafkast	side 14

Ny lovgivning på pensionsområdet

Skatteministerens lovforslag om fradrag/bortseelsesret for indbetalinger på pensionsordninger i udlandet og den heraf følgende omlægning af opgørelsen af beskatningsgrundlaget blev vedtaget 14. december 2007. Hovedparten af ændringerne har dog først virkning fra 1. december 2009.

Mulighed for indbetaling på udenlandske pensionsordninger

Skatteministeren fremsatte lovforslaget L 9 vedrørende mulighed for fradrag for indbetaling på udenlandske pensionsordninger den 28. november 2007. Lovforslaget blev vedtaget den 14. december 2007. Reglerne har virkning fra 1. januar 2008.

Som følge af en dom fra EF-domstolen har det været nødvendigt at ændre de danske skatteregler vedrørende beskatning af pensionsordninger. EF-domstolen afgjorde, at det var ulovligt, når den danske skat kun ville give fradrag for indbetalinger på danske pensionsordninger og ikke på pensionsordninger i andre EU-lande.

Den vedtagne lovændring giver pensionskunder mulighed for at få fradrag/bortseelsesret for indbetalinger på pensionsordninger i udlandet, hvis den udenlandske pensionsordning godkendes af de danske skattemyndigheder. Overordnet skal pensionsordningerne leve op til de samme

krav som en dansk pensionsordning. Herudover skal de udenlandske pensionsudbydere indgå en forpligtigende aftale med de danske myndigheder om at foretage indberetning, indeholdelse og indbetaling af skat på tilsvarende vis som danske pensionsudbydere.

Der er desuden indført særlige regler for udlændinge med udenlandske pensionsordninger, som opholder sig i Danmark i en kortere periode.

Den nye pensionsafkastbeskatningslov Opgørelse af beskatningsgrundlaget

Efter den nye PAL-lov skal alle pensionsordninger have beregnet PAL-skat på individniveau. Dette har dog ikke den store betydning for danske pengeinstitutter, da beregningen i dag allerede sker på individniveau. Fremadrettet er det dog alene pensionsopparere med fuld skattepligt til Danmark, der PAL-beskattes i Danmark.

Som led i omlægningen af beskatningsgrundlaget er den delvise skattefrihed for indeksobligationer/-foreninger ophævet. Dette er sket med virkning fra 1. december 2007. Som konsekvens heraf er der indført en kompensationsadgang. Pengeinstitutterne opgør i samarbejdet med skattemyndighederne kompensationen for den enkelte kunde senest 31. marts 2008. Beløbet indbetales som udgangspunkt på kundens pensionsord-

ning, men beløbet indgår ikke i beskatningsgrundlaget.

Pengeinstitutter er forpligtiget til at hæve PAL-skatten på pensionskontiene uanset om der er dækning for beløbet. Som noget nyt åbnes der - under visse forudsætninger - mulighed for forrentning af overtræk i forbindelse med hævning af PAL-skatten på kundens konto.

Ændring af indkomståret

Indkomståret (1. december til 30. november) ændres til kalenderåret. Dette medfører desuden ændring af en række frister, herunder fristen for afregning af PAL-skatten samt fristen for afgivelse af værdier ved investering i noterede kapitalandele m.v. Omlægningen sker med virkning fra indkomståret 2010, som dækker perioden 1. december 2009 til 31. december 2010.

Særligt vedr. puljeordninger

Ved opgørelsen af den skattepligtige afkast, der tilskrives på grundlag af en puljeordning, er det fra indkomståret 2010 ikke længere muligt at få lempelse for betalte udenlandske skatter f.eks. kildekat på udbytte. Dette er en konsekvens af den individuelle opgørelse af beskatningsgrundlaget og den kendsgerning, at værdipapirer i en puljeordning ejes af pengeinstituttet og ikke af pensionsoppareren.

MARKEDSKOMMENTARER

2007 blev på mange måder et begivenhedsrigt år i økonomisk forstand, blandt andet på grund af stigende frygt for lavkonjunktur (recession) i USA, eskalerende global kreditkrise, olieprisens himmelflugt samt dollarens bratte fald.

Den amerikanske økonomi har de senere år holdt dampen oppe ved hjælp af høj gældsætning hos den private forbruger, som har omsat flere års lav rente til forbrug og boligkøb. Den aktuelle kreditkrise kan i vid udstrækning tilskrives lemfældig långivning, hvilket nu frygtes at udløse en lavine af tab hos banker og kreditforeninger. Tabenes størrelse står endnu hen i det uvisse, men der gættes foreløbigt på direkte tab på op imod USD 500 mia. Det er dog nok så vigtigt, at krisen må forventes at afstedkomme en strammere kreditgivning i de kommende år, hvilket alt andet lige vil lægge en dæmper på væksten.

Den økonomiske sundhedstilstand i USA har henover året udvist en gradvis svækkelse med en deraf følgende nedgang i både industriens og privatforbrugernes tillid til fremtiden. Det store spørgsmål er i øjeblikket, i hvilket omfang den hidtil stærke vækst i "emerging markets" (bl.a. Kina, Indien, Brasilien og Rusland) kan opveje den økonomiske afmatning i specielt USA. Europa har de seneste år været i god gænge, men dele af Europa som f.eks. Storbritannien, Irland, Spanien og Skandinavien mærker ligesom i USA de negative effekter af et svagere boligmarked.

Den amerikanske centralbank (FED) valgte i september efter 17 rentestigninger at sænke den toneangivende rente med 0,5 pct. til 4,75 pct. for at hjælpe en trængt økonomi. Rentesænkningen er siden blevet fulgt af yderligere rentenedsættelser, og vi forventer at centralbanken vil være parat til fortsatte nedsættelser i takt med yderligere tegn på økonomisk afmatning. Derudover er en række af de førende centralbanker gået sammen i koordinerede aktioner med henblik på at sikre rigelig likviditet for dermed at undgå et sammenbrud i den finansielle sektor. Den europæiske centralbank (ECB) har indtil nu fastholdt renten uændret på 4 pct. og vi ser aktuelt ingen tegn på at dette vil ændres foreløbigt. En rentesænkning kan dog komme på tale, såfremt afmatningen i USA spreder sig til resten af verden, herunder Europa.

Den amerikanske dollar er i årets løb faldet med 10,4 pct. overfor danske kroner og ramte et foreløbigt lavpunkt i kurs 4,99. Olieprisen er til gengæld steget kraftigt i årets løb som følge af en stor efterspørgsel og en knap forsyningssituation, hvor selv mindre uforudsete hændelser bringer olieforsyningen ud af balance. Samtidig har flere af de olieeksporterende lande udtrykt ønske om at blive kompenseret for den lavere dollarkurs, der mindsker værdien af den solgte olie.

Vi forventer, at 2008 vil byde på en mild recession i USA som følge af et aftagende privatforbrug, kreditkrisen og et svagt boligmarked. Vi forventer, at Europa vil opleve aftagende vækst, men vil være bedre rustet end normalt til at styre udenom en egentlig recession. Det springende punkt for 2008 vil være i hvilket omfang "emerging market" landene (specielt Kina) vil kunne undgå en større økonomisk afmatning, og måske ligefrem medvirke til at holde hånden under verdensøkonomien.

AKTIEKOMMENTAR

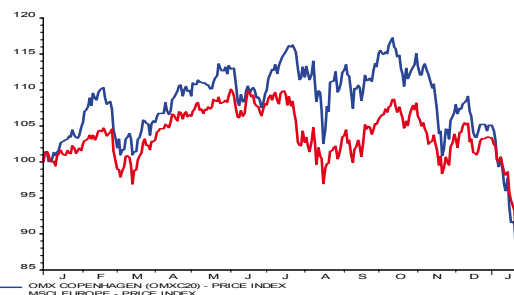
De internationale aktiemarkeder har i årets løb været præget af den eskalerende kreditkrise, hvilket til tider resulterede i kraftige kursudsving. Derudover bød året i sjælden grad på voldsomme kontraster i afkastene for såvel sektorer som lande. To normalt sammenlignelige selskaber som Nokia og Ericsson udviklede sig således meget uensartet, idet Nokia i 2007 steg med hele 71 pct., mens Ericsson efter en højest uventet nedjustering måtte se kursen dykke med hele 45 pct. På landeniveau kunne aktionærerne konstatere en stigning på godt 22 pct. for det toneangivende tyske DAX-indeks, mens det toneangivende svenske OMX-indeks faldt med 5,7 pct. (blandt andet på grund af faldet i Ericsson). Det har med andre ord været særdeles afgørende for årets afkast, om man som investor har haft de rigtige aktier.

Det toneangivende amerikanske S&P 500-indeks er i 2007 steget med 3,5 pct. (-3,8 pct. i 4. kvartal), mens teknologiindekset Nasdaq er steget med 9,8 pct. (-1,8 pct. i 4. kv.). Afkastene er dog i begge tilfælde negative ved omregning til danske kroner, da dollaren som før nævnt er faldet med godt 10 pct. i 2007. Det europæiske MSCI Europa indeks er i samme periode steget 0,1 pct. (-3,5 pct. i 4. kv.). De største afkast har i 2007 været at finde på vækstmarkeder som Asien, Sydamerika og Østeuropa. Det kan i den forbindelse nævnes, at det kinesiske

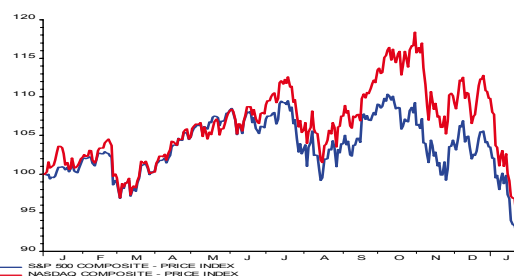
Aktiebeholdningen i gruppe 1-3 fordelt på lande. Gruppe 4 indeholder kun danske aktier.

Land	Procent
Danmark	59,17
USA	21,83
Frankrig	6,83
Tyskland	5,29
Japan	1,56
Schweitz	1,32
Norge	1,10
Sverige	1,08
England	1,01
Holland	0,82
I alt	100,0

Udvikling i MSCI Europe og OMXC20



Udvikling i S&P 500 og Nasdaq



Shanghai Comp. indeks er steget med knap 97 pct. (-5,2 pct. i 4. kv.), mens det indiske Sensex 30 indeks er steget 47 pct. (17,3 pct. i 4. kv.).

Det toneangivende danske OMXC20-indeks er i 2007 steget med 5,7 pct. (-7,2 pct. i 4. kv.). Afkastet har dog været meget ulige fordelt og er kraftigt påvirket af pæne stigninger i indekstunge aktier som Vestas og Novo Nordisk, der er steget henholdsvis 132 pct. og 43 pct. De to aktier har qua deres store vægt i indekset bidraget med hele 6,6 pct.-point og 6,4 pct.-point. De resterende 18 aktier i indekset har samlet set udvist et afkast på -7,7 pct. Det kan samtidig nævnes, at ca. 60 pct. (135 ud af 229) af aktierne på det danske marked har udvist kursfald. Udsigterne for de internationale aktiemarkeder fremstår i skrivende stund mere

mudrede end længe set, og i lyset af udviklingen i januar er det vanskeligt at være optimist for året som helhed. Den amerikanske økonomi står som nævnt på kanten af økonomisk recession, hvilket i værste fald risikerer at trække resten af verden med i faldet. Samtidig kan den aktuelle kreditkrise trække ud og må under alle omstændigheder forventes at lægge en dæmper på væksten i den nærmeste fremtid. Det er således ikke svært at pege på negative ting, men vi ser omvendt også en række formildende faktorer.

Vi vurderer, at aktiemarkedet med de seneste kursfald allerede har indregnet en mild recession, og at aktier nu fremstår som værende relativt billige sammenlignet med tidligere recessioner. Derudover må den amerikanske centralbanks aggressive rentenedsættelser samt en større statslig hjælpepakke i USA alt andet lige ventes at understøtte aktiemarkedet. Risikoen er, at kreditkrisen trækker den amerikanske økonomi, og dermed i værste fald resten af verden, ud i en dyb og længerevarende recession, hvilket i så fald vil resultere i fortsatte aktiekursfald. Vi forventer dog under alle omstændigheder, at aktiemarkedet en rum tid endnu vil være præget af udbredt nervøsitet med markante kursudsving til følge.

OBLIGATIONSKOMMENTAR

Når man ser tilbage på obligationsmarkedet i 2007, kan man stort set dele det op i to dele: Et første halvår med stigende renter og andet halvår med usikkerhed og store bevægelser. I første halvår var temaet i markedet stigende vækst i USA og Europa samt renteforhøjelser fra centralbankerne. Det betød, at renten på den 10-årige danske statsobligation steg fra 3,93 pct. til 4,78 pct. den 13. juni, svarende til et kursfald på over 6 kurspoint. I samme periode satte Nationalbanken indskudsbevisrenten op med 0,50 pct.-point af to omgange.

Det hele vendte rundt på en tallerken hen over sommeren. Fra overraskende positive vækstudsigter fra specielt amerikanske ledende indikatorer, kom subprime problemerne frem og væltede som skeletter ud af skabene. De første amerikanske banker og realkreditinstitutter begyndte at rapportere om tab og problemer med realkreditlån. Det medførte flere modsatrettede bevægelser i de globale obligations- og rentemarkeder:

- ▶ Først og fremmest gav det usikkerhed i markedet. Det betød større og mere uforudsigelige bevægelser, og det blev svært at komme omkring i markedet.
- ▶ Likviditeten blev stram. Bankerne ville ikke låne til hinanden på grund af frykten for tab fra subprime, og derved steg de korte markedsrenter betydeligt, og der blev lavet flere koordinerede indgreb fra centralbankerne for at imødegå betalingsstandsninger i den finansielle sektor, hvilke ville have fået fatale følger for hele økonomien.
- ▶ Kursen på lange statsobligationer svingede kraftigt. På danske 10-årige statsobligationer steg kursen netto med knap 2 kurspoint i andet halvår, men svingede mellem kurs 94 og kurs 99!
- ▶ Kreditspændene, det vil sige den merrente, som virksomhedsobligationer mv. giver i forhold til statsobligationer steg markant.
- ▶ Danske realkreditobligationer blev ramt via udvidelsen af kreditspændene, den strammere likviditet og den generelle frygt for alle typer af realkreditlån. I specielt juli og august klarede de det dårligt i forhold til statsobligationerne, men de rettede sig næsten helt siden hen.

Samlet kan man sige, at kursudviklingen på obligationsmarkedet i andet halvår langt hen ad vejen har været et spejl af udviklingen på aktiemarkederne. De korte renter har derimod været præget af likviditetsproblemer og bekymringer om stigende inflation.

Vi har i vores disponering af de danske obligationer gennem hele året anlagt en mere langsigtet og forsigtig strategi. I slutningen af året har vi i stigende grad udnyttet de høje rentesatser, som det stramme pengemarked frembød.

På udenlandske obligationer har vi i 2007 især haft fokus på højrentelande, som Tyrkiet, Australien, USA og Storbritannien. Eksponering i virksomhedsobligationer har været yderst begrænset gennem hele året.

Fremadrettet forventer vi, at obligationsmarkedet endnu et stykke tid vil være et spejl af udviklingen på aktiemarkedet. Vi er grundlæggende varsomme med at have for høj renterisiko, da de 10-årige danske statsobligationer i skrivende stund kun tilbyder en rente på 4,1 pct., mens 2-årige statsobligationer tilbyder 3,8 pct. i rente. Dertil kommer, at vi anser mulighederne for lavere lange renter begrænsede, med mindre USA løber ind i en alvor recession i 2008.

Vi forventer, at forskellen mellem renten på 10- og 2-årige statsobligationer vil udvides i løbet af 2008.

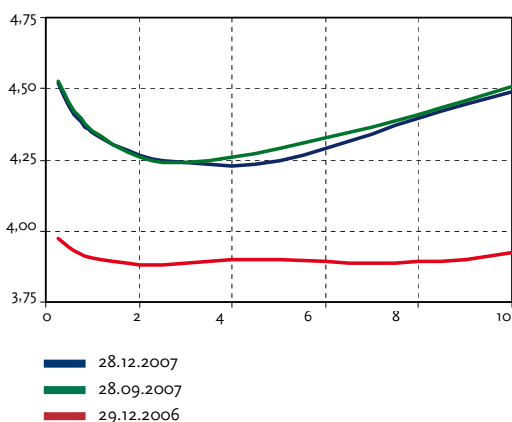
Renten (pct.) - 10 årig dansk stat

Fig. 1



Rentestrukturen

Fig. 2



Periodeafkast og kursudvikling

Tabel 1	4% DS 2008	4% DS 2017	5% Totalkr. 2038
Periodeafkast			
Varighed	0,60	8,26	7,87
År til dato	3,53	-0,07%	1,36%
4. kv. 2007	1,13	1,45%	0,92%
Kursudvikling			
30-09-2007	99,643	95,951	95,114
31-12-2007	99,733	96,356	94,682
Ændring	0,090	0,405	-0,432



Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -5,1 pct., hvilket vurderes utilfredsstillende.

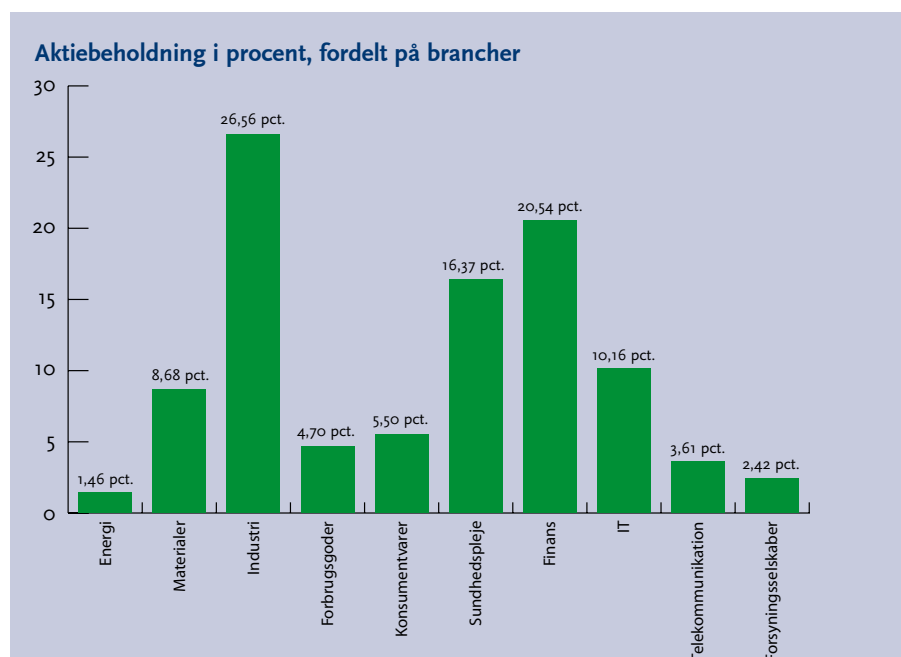
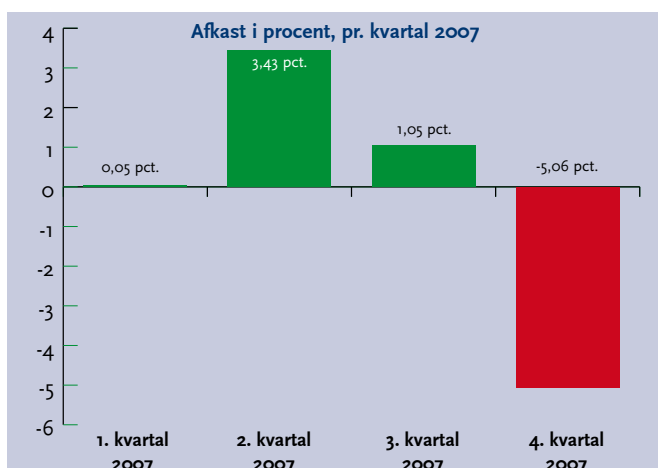
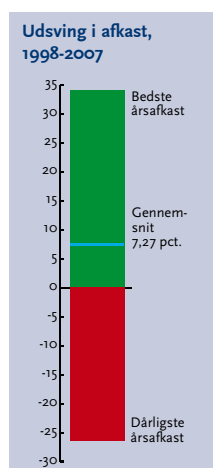
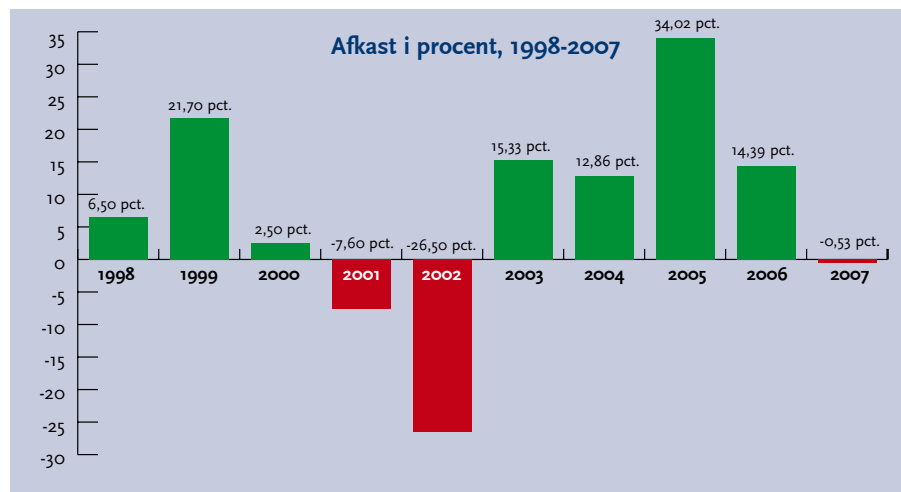
På den negative side tæller, at

- ▶ danske aktier har givet et væsentligt negativt afkast, bl.a. pga. undervægt i en række af de indekstunge selskaber som har bidraget med hovedparten af periodens afkast.

På den positive side tæller, at

- ▶ der er tilfredsstillende afkast for udenlandske aktier.
- ▶ danske realkreditobligationer har leveret et pænt afkast en anelse bedre end porteføljens referenceafkast.

År til dato udgør afkastet -0,5 pct., hvilket vurderes særdeles utilfredsstillende.



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
Danske Bank	11,6
A. P. Møller	11,5
Novo Nordisk B	10,4
DSV	6,1
G4S	5,9

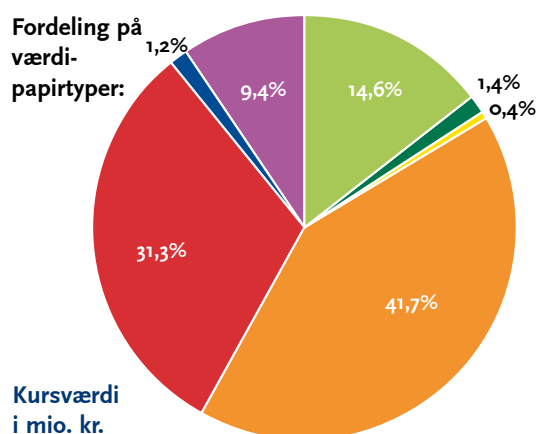
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Monsanto Com.	4,2
Apple Inc.	4,1
Bayer AG	3,8
Msci Eur. Health	3,7
BASF AG	3,4

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% Realkredit 2028	24,8
Var. Skibskreditfonden 2018	15,2
CF Nykredit OA 2017	13,9

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (88,1)	Danske aktier (252,0)
Udenlandske obligationer (8,5)	Udenlandske aktier (189,2)
Indeksobligationer (2,4)	Andele i inv. foren. (7,3)
	Kontant (57,0)

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -3,6 pct., hvilket vurderes utilfredsstillende.

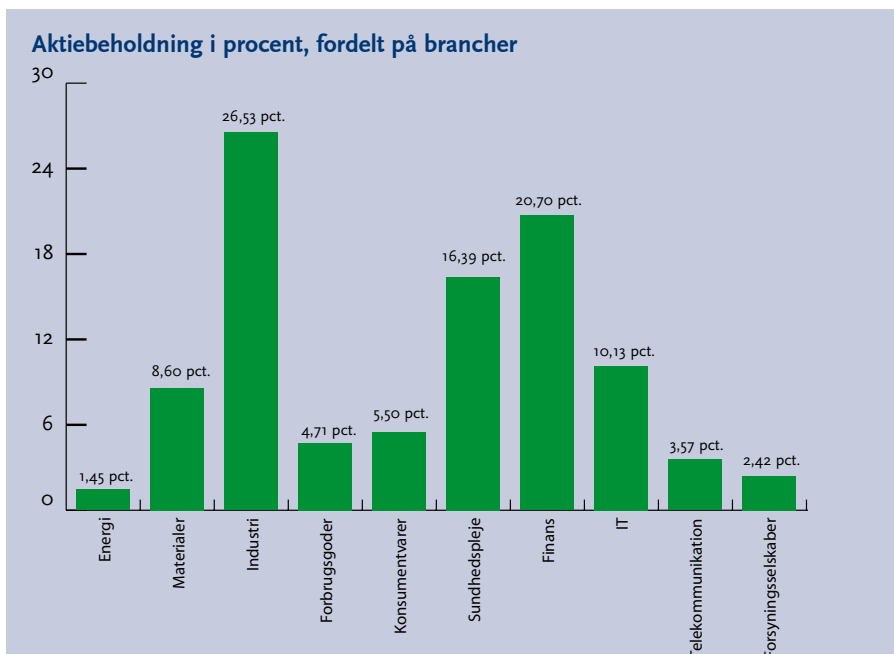
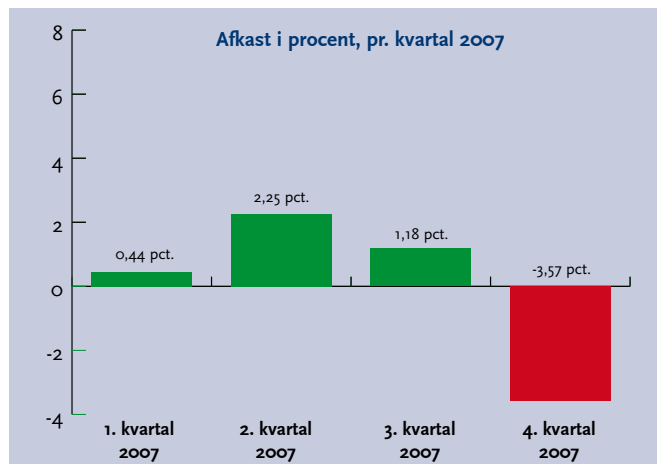
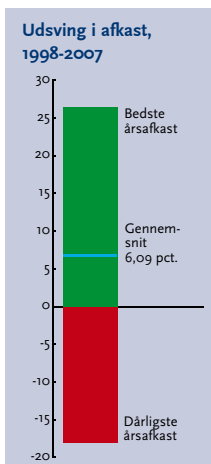
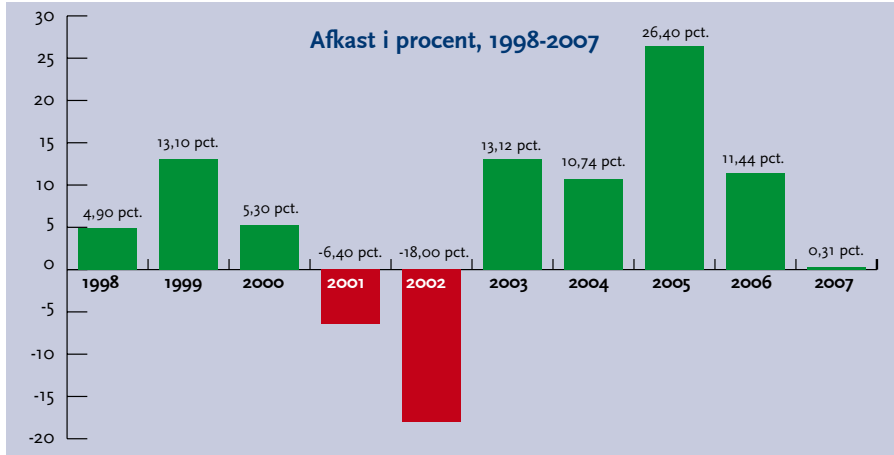
På den negative side tæller, at

- ▶ danske aktier har givet et væsentligt negativt afkast, bl.a. pga. undervægt i en række af de indekstunge selskaber som har bidraget med hovedparten af periodens afkast.

På den positive side tæller, at

- ▶ der er tilfredsstillende afkast for udenlandske aktier.
- ▶ danske realkreditobligationer har leveret et pænt afkast en anelse bedre end porteføljens referenceafkast.

År til dato udgør afkastet 0,3 pct., hvilket vurderes særdeles utilfredsstillende.



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
Danske Bank	12,0
A. P. Møller	11,4
Novo Nordisk B	10,2
DSV	6,0
G4S	5,8

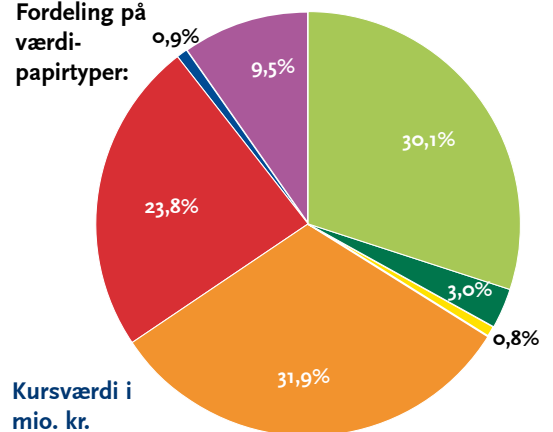
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Monsanto Com.	4,2
Apple Inc.	4,1
Bayer AG	3,8
Msci Eur. Health	3,7
3M Company	3,3

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% Realkredit 2028	27,3
Var. Skibskreditfonden 2018	16,0
CF Nykredit OA 2017	12,0

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (276,4)	Danske aktier (293,6)
Udenlandske obligationer (27,7)	Udenlandske aktier (218,6)
Indeksobligationer (7,5)	Andele i inv. foren. (8,4)
	Kontant (87,0)

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -1,5 pct., hvilket vurderes mindre tilfredsstillende.

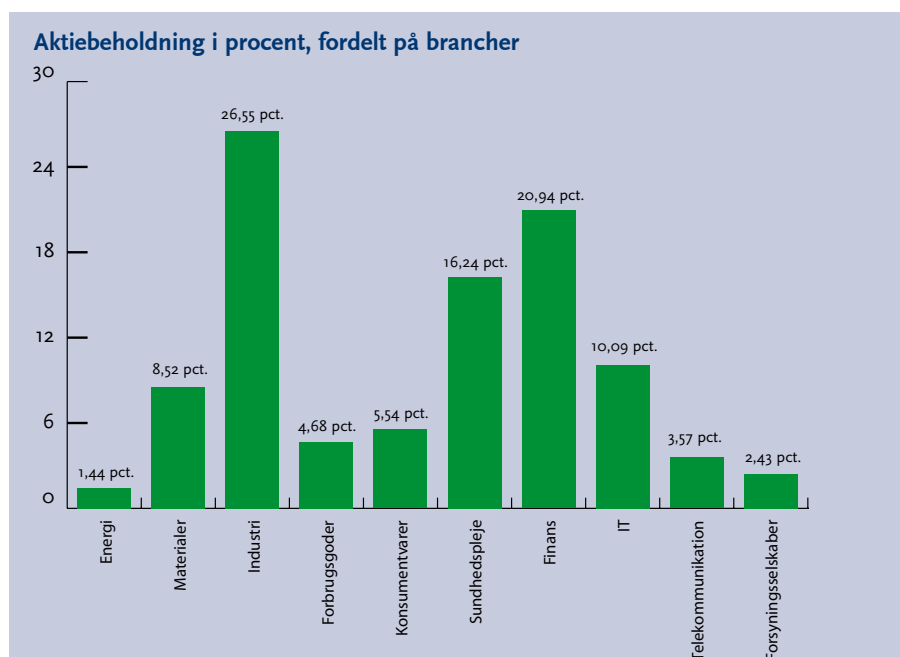
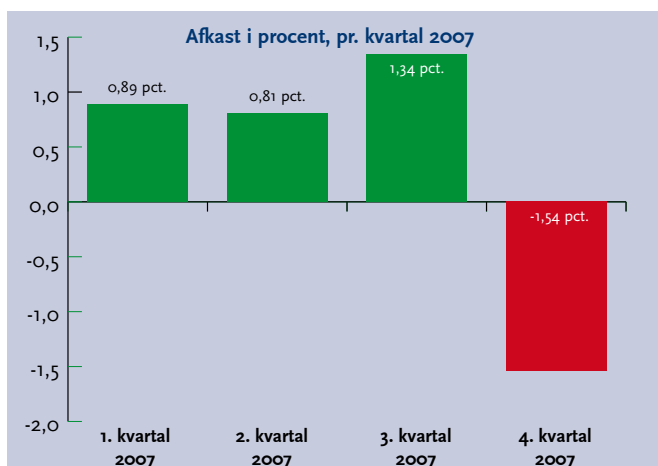
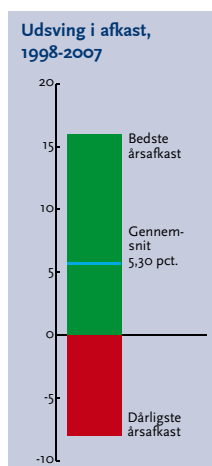
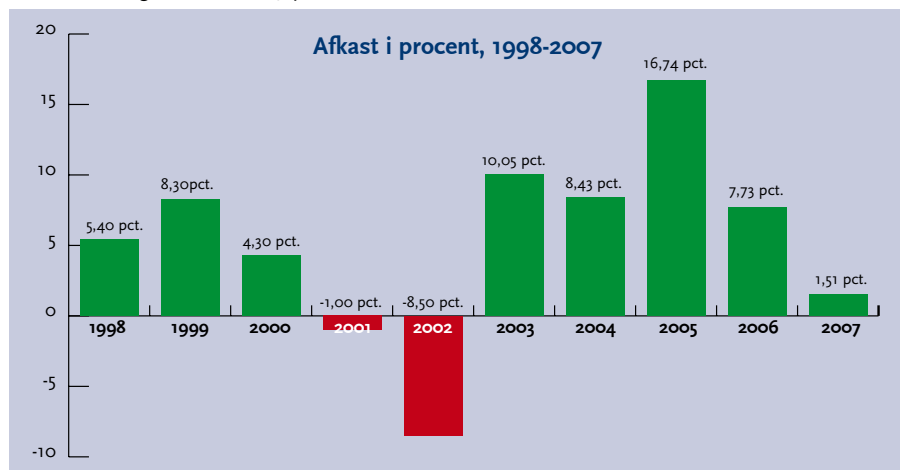
På den negative side tæller, at

- ▶ danske aktier har givet et væsentligt negativt afkast, bl.a. pga. undervægt i en række af de indekstunge selskaber som har bidraget med hovedparten af periodens afkast.

På den positive side tæller, at

- ▶ der er tilfredsstillende afkast for udenlandske aktier.
- ▶ danske realkreditobligationer har leveret et pænt afkast en anelse bedre end porteføljens referenceafkast.

År til dato udgør afkastet 1,5 pct., hvilket vurderes mindre tilfredsstillende.



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
Danske Bank	12,4
A. P. Møller	11,4
Novo Nordisk B	10,1
DSV	6,1
Danisco	5,8

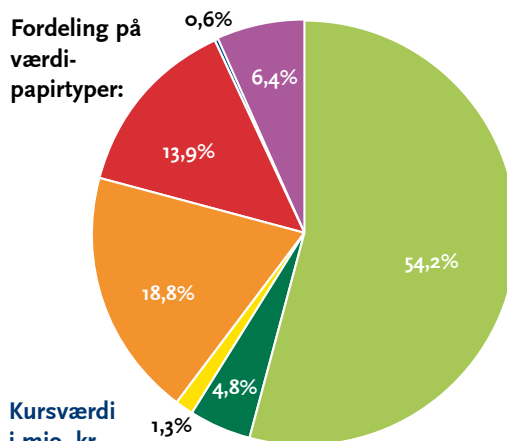
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple Inc.	4,1
Monsanto Com.	4,1
Msci Eur. Health	3,8
Bayer AG	3,8
3M Company	3,4

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% Realkredit 2028	25,8
Var. Skibskreditfonden 2018	13,9
CF Nykredit OA 2016	13,2

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (709,3)	Danske aktier (246,4)
Udenlandske obligationer (62,4)	Udenlandske aktier (182,2)
Indeksobligationer (17,1)	Andele i inv. foren. (7,1)
	Kontant (83,6)

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 0,1 pct., hvilket vurderes acceptabelt.

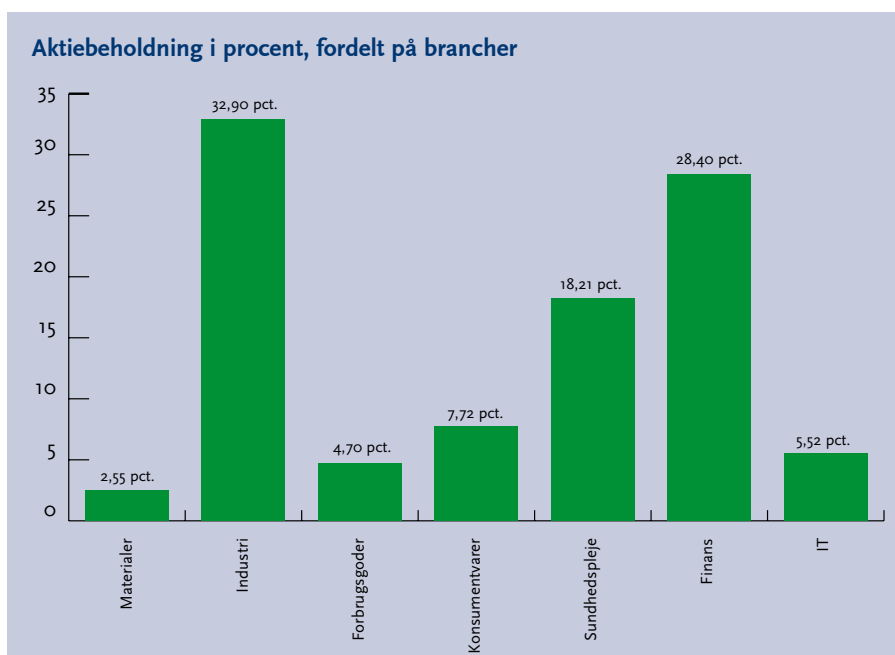
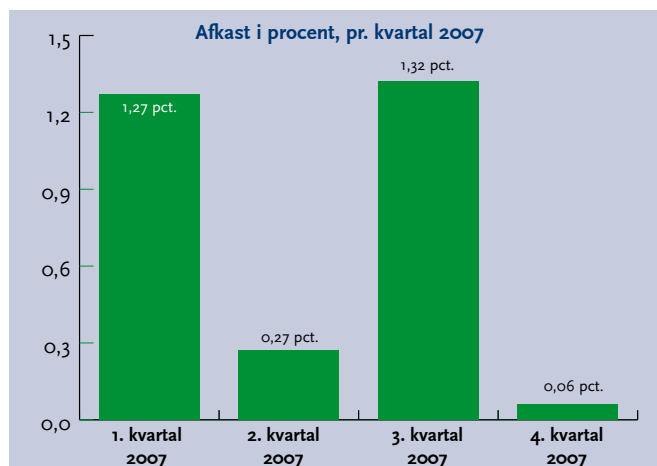
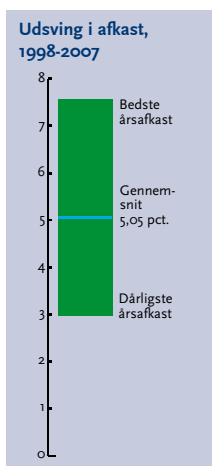
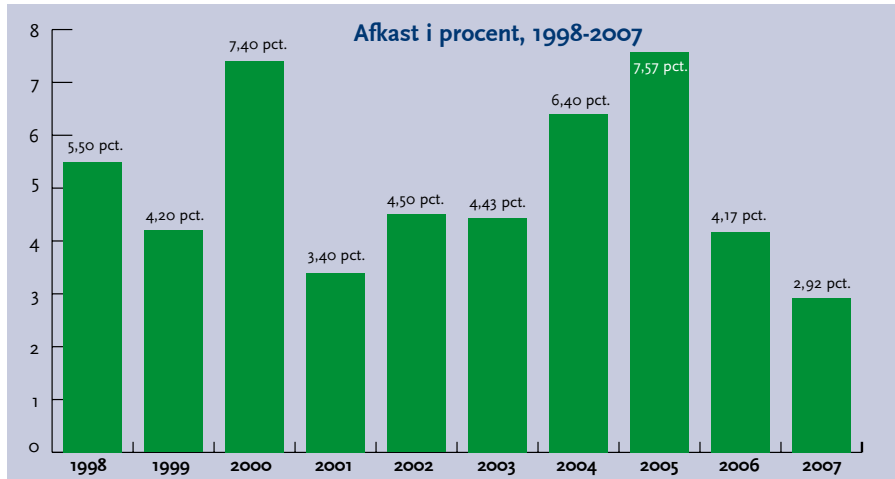
På den negative side tæller, at

- ▶ danske aktier har givet et væsentligt negativt afkast, bl.a. pga. undervægt i en række af de indekstunge selskaber som har bidraget med hovedparten af periodens afkast.

På den positive side tæller, at

- ▶ danske realkreditobligationer har leveret et pænt afkast en anelse bedre end porteføljens referenceafkast.

År til dato udgør afkastet 2,9 pct., hvilket vurderes mindre tilfredsstillende.



Gruppe 4

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

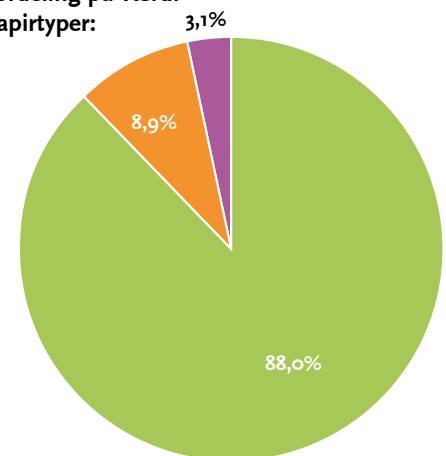
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller	11,3
Danske Bank	11,1
Novo Nordisk B	10,4
G4S	6,1
DSV	6,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
Var. Skibskreditfonden 2018	15,0
5% Realkredit 2028	11,1
6% Realkredit 2038	9,5

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (995,2)	Danske aktier (100,8)
Kontant (35,3)	

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 med 3 ekspeditionsdages varsel med virkning fra førstkomende måned.

2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning. Alle indskud indsættes på en kontantkonto. 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' direktion.

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 individuelt vælge gruppe 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 og på måden beskrevet under punkt 11.

7. 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, fratrukket handelsomkostninger.

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 forholds-mæssige 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".

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

8. 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 førstkomende 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.

9. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på www.sparnord.dk.

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på www.sparnord.dk. Puljenyt udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

Årsudgaven af Puljenyt sendes til samtlige puljekunder, når kalenderåret gøres op.

De tre øvrige kvartalsudgaver af Puljenyt kan på kundens anmodning tilsendes. Spar Nord Bank kan opkræve et gebyr ved udsendelse af kvartalsudgaverne.

10. 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 direktion.

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

11. 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 "8. 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.

12. 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 henhold til Spar Nord Banks gebyroversigt. Overførselsgebyret hæves på puljekontoen.

Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' børneopsparingspulje

Spar Nord Bank A/S's børneopsparingspulje består af 4 grupper, gruppe 1-4, som indgår administrativt i Spar Nord Banks pensionspulje, gruppe 1-4, og har samme investeringsstrategi som disse grupper.

1. Tilmelding

Tilmelding til Spar Nord Bank A/S's børneopsparingspulje kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel med virkning fra førstkommande måned. Tilmeldingen indebærer, at børneopsparingsordningen fremover består af 2 konti, nemlig hovedkontoen, som fortsætter på gældende betingelser og vilkår, herunder rentevilkår, samt en ny puljekonto, som er underkonto til hovedkontoen.

Det beløb, som skal deltage i puljen, fortsætter på gældende betingelser og vilkår, herunder rentevilkår for hovedkontoen, indtil det aftalte overførselstidspunkt.

2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning. Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet på puljekontoen i værdipapirer. Investeringerne foretages efter de retningslinier, som er godkendt af Spar Nord Banks direktion.

Børneopsparingspuljens aktiver tilhører Spar Nord Bank A/S.

3. Indplacering i grupper

Ved indtræden i puljen vælges, hvilke(n) puljegruppe(r) børneopsparingen ønskes placeret i. Ændring i valg af puljegruppe sker kun på kundens eget initiativ. Ændring kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned.

Som udgangspunkt deltager kunden i puljens gruppe 1-4 indtil udløb af bindingsperioden på hovedkontoen. Kunden bliver 3 år før udløb informeret om mulighederne og kan således vælge:

- at udtræde af puljens gruppe 1-4
- at forblive i puljens gruppe 1-4 indtil udløb af bindingsperioden på hovedkontoen

Ved indtrædelse i puljens gruppe 1-4 skal kunden underskrive erklæring om, at placeringen sker i henhold til kundens eget valg og for kundens egen risiko.

4. Afkast

Afkastet beregnes hver måned med udgangspunkt i kurserne den sidste børsdag i måneden og består af rente og udbytte fra værdipapirerne, kursgevinst/kurstab fra disse samt rente af indestående, der ikke er placeret i værdipapirer, fratrukket handelsomkostninger.

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 forholds-mæssige andel af det gennemsnitlige indestående i den forløbne måned.

Fra tidspunktet for indtræden i den valgte puljegruppe til månedens udgang forrentes puljekontoen med kontant rente for børneopsparingskonti.

13. Ophør

Spar Nord Bank A/S kan med 3 måneders varsel til udgangen af 1 måned meddele, at pensionspuljen ophører.

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

14. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår erstatter tidligere generelle vilkår og træder i kraft den 1. april 2008.

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

Børneopsparingspuljens 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. 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 puljens afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber med flere.

Negativt afkast

Hvis en puljegrupes afkast i en måned på grund af kurstab er 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.

5. Omkostninger

Spar Nord Bank beregner gebyr og omkostninger for administration af børneopsparingspuljen. Gebyrsatsen og evt. omkostninger fremgår af retningslinier godkendt af Spar Nord Banks direktion. Gebyrer og evt. omkostninger fratrækkes ved tilskrivning af afkastet medio januar det efterfølgende år.

6. Udtræden af børneopsparingspuljen

Indskydere i børneopsparingspuljen kan med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned begære puljekontoen overflyttet til hovedkontoen i Spar Nord Bank.

Ved udtræden af børneopsparingspuljen i kalenderåret bliver afkastet beregnet og tilskrevet sammen med administrationsgebyret pr. udtrædelsesdagen. Hvis afkastet er negativt, se beskrivelsen under pkt. 4, Negativt afkast.

7. Overførsel

Indskydere i børneopsparingspuljen kan med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned begære børneopsparingsordningen overflyttet til et andet pengeinstitut.

Hvis der er optjent negativt afkast på en puljekonto kan overførsel til andet pengeinstitut kun finde sted, hvis beløbet kan hæves på puljekontoen.

8. Ophør

Spar Nord Bank kan med 3 måneders varsel til udgangen af en måned meddele, at børneopsparingspuljen ophører. Kontiene vil da efterfølgende blive forrentet med Spar Nord Banks kontante rente for børneopsparingskonti.

9. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår træder i kraft pr. 1. april 2008. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive tilsendt puljedeltagerne.

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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S, 18. januar 2008

Spar Nord Bank A/S' pulje til børneopsparing består af 4 grupper, gruppe 1-4, som administrativt indgår i Spar Nord Bank A/S' pensionspulje, gruppe 1-4, og har samme investeringsstrategi som disse grupper.

Kunden indgår i puljens gruppe 1-4 indtil udløb af bindingsperioden på hovedkontoen. Kunden bliver 3 år før udløb informeret om mulighederne og kan således vælge

- at udtræde af puljens gruppe 1-4
- at forblive i puljens gruppe 1-4 indtil udløb af bindingsperioden på hovedkontoen

Ved indtrædelse i puljens gruppe 1-4 skal kunden underskrive erklæring om, at placeringen sker i henhold til kundens eget valg og for kundens egen risiko.

Udtræden af puljen kan ske med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned.

§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	Mak- simum	Se note
Danske aktier	30%	55%	1, 4
Udenlandske aktier	20%	55%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	35%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	50%	

Gruppe 2

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Danske og udenlandske obligationer 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	Mak- simum	Se note
Danske aktier	20%	40%	1, 4
Udenlandske aktier	10%	40%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	50%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
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 og obligationer. 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	Mak- simum	Se note
Danske aktier	10%	25%	1, 4
Udenlandske aktier	5%	25%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	85%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
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 ramme:

	Mini- mum	Mak- simum	Se note
Danske aktier	0%	15%	1, 4
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
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.

Risikoeksponering

Hver enkelt gruppe opgøres for sig.

Opfølgning

Spar Nord Bank A/S's direktion påser månedligt, hvordan investeringsrammerne har været udnyttet.

Fælles retningslinier 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 kan anvendes afledte finansielle instrumenter samt udføres værdipapirudlån til risikoafdækning 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 §§ 13-23 i Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 13.12.2006.

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 mv.

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

I øvrigt gælder Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 13.12.2006.

§2 OMKOSTNINGER OG HANDELSVILKÅR

For puljen beregnes følgende omkostninger:

Administrationsgebyr

Puljedeltagerne betaler hvert år et puljeadministrationsgebyr på 0,75% p.a.

Administrationsgebyret beregnes af det gennemsnitlige indestående på kundens børneopsparingskonto tilknyttet puljeordningen. Gebyret beregnes hver måned og bogføres årligt samtidig med afkastet. Ved opgørelse af puljekontoen samt udtræden af puljen bogføres afkast og administrationsgebyr ved opgørelse / udtræden.

Depotgebyr - Der betales ikke depotgebyr.

Afregningskursen

Afregningskursen på aktier og obligationer for puljen vil være identisk med den kurs, som Spar Nord Bank A/S handler til i markedet.

Der beregnes ingen kursskæring.

Hvis en handelsordre fra puljen ikke nødvendiggør, 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 ved handel i puljen:

Papirtyper	Satser
Danske obligationer	0,10% af kursværdien
Udenlandske obligationer og evt. udenlandske omkostninger	0,15% af kursværdien
Danske indeksobligationer	0,10% af kursværdien
Danske aktier	0,375% af kursværdien
Udenlandske aktier og evt. udenlandske omkostninger	0,70% af kursværdien
Investeringsforeninger	0,375% af kursværdien

Øvrige

Evt. handel med futures og optioner sker til gældende markedspriser og til de gebyrer, Banken betaler til danske handelspartnere eller tilsvarende udenlandske selskaber, og betales af puljen.

Eventuel valutaomveksling sker til Spar Nord Bank A/S' købs- og salgskurser for den pågældende valuta.

Rente af kontant indestående

Puljens 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 puljens afkast sker i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. 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 direktionen 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 2008.

§5 DIREKTIONENS GODKENDELSE

Direktionen for Spar Nord Bank A/S har godkendt nærværende retningslinier for administration af børneopsparingspulje i Spar Nord Bank A/S.

Aalborg, 18. januar 2008



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 på den finansielle område, skal markedet være optaget på listen nævnt i art. 47 i direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter. 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 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 danske erhvervsobligationer og udenlandske obligationer forstås stats- og erhvervsobligationer med rating som Investment Grade hos enten Standard and Poors eller Moodys. Udenlandske obligationer skal handles på anerkendte børser.
8. Ved indeksobligationer forstås indekserede obligationer udstedt af danske realkreditinstitutter, KommuneKredit eller Danmarks Skibskreditfond og noteret på Københavns Fondsbørs.



Puljeafkast for december 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,0	-0,1	-0,1	0,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-0,4	-0,3	-0,2	-0,3
Samlet afkast	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2

Puljeafkast for november 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,1	0,2	0,3	0,5
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-7,5	-5,7	-3,3	-1,1
Samlet afkast	-7,4	-5,5	-3,0	-0,7

Puljeafkast for oktober 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,2	0,4	0,6	0,7
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	2,5	1,9	1,1	0,3
Samlet afkast	2,7	2,3	1,7	1,0

Puljeafkast for 2006

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,5	0,7	1,2	1,9
Skattefrit afkast	0,0	0,1	0,1	0,0
Aktieafkast	13,9	10,7	6,4	2,3
Samlet afkast	14,4	11,5	7,7	4,2

Puljeafkast for 2005

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,5	1,4	2,0	2,9
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,3	0,0
Aktieafkast	33,5	25,0	14,4	4,7
Samlet afkast	34,0	26,4	16,7	7,6

Puljeafkast for 2004

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,9	1,7	2,8	4,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,2	0,0
Aktieafkast	12,0	9,1	5,4	2,3
Samlet afkast	12,9	10,8	8,4	6,4

Puljeafkast for 4. kvartal 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligt. afk.	0,3	0,5	0,8	1,2
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-5,3	-4,1	-2,3	-1,1
Samlet afkast	-5,1	-3,6	-1,5	0,1

Puljeafkast for 3. kvartal 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligt. afk.	0,3	0,6	0,9	1,3
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	0,7	0,6	0,4	0,0
Samlet afkast	1,1	1,2	1,3	1,3

Puljeafkast for 2. kvartal 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligt. afk.	-0,2	-0,5	-0,8	-0,3
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	3,7	2,8	1,6	0,6
Samlet afkast	3,4	2,3	0,8	0,3

Puljeafkast for 1. kvartal 2007

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligt. afk.	0,3	0,7	1,0	1,2
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-0,3	-0,2	-0,1	0,0
Samlet afkast	0,1	0,4	0,9	1,3

Puljeresultater

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

Forklaring:**Skattepligtigt afkast:**

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

Skattefrit afkast:

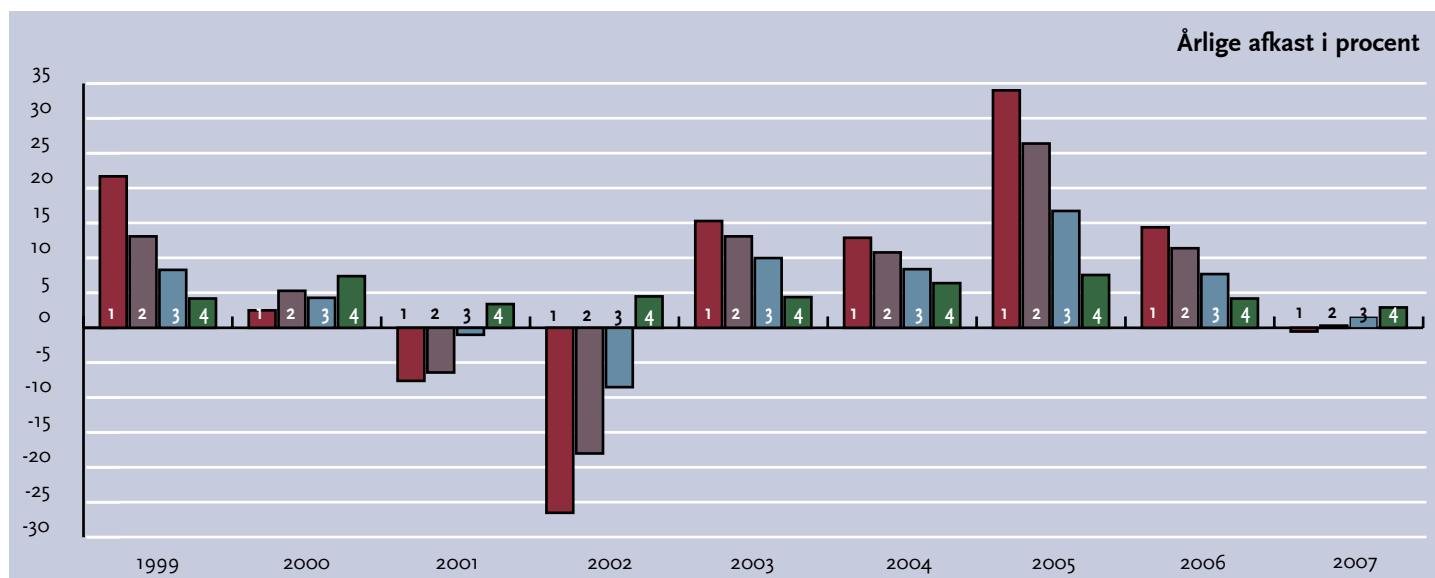
Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

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



Puljeafkast for 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006 og 2007



Årets renteindtægter og udbytter på aktivposter

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	628	870	1.452	745
Obligationer	5.356	16.674	38.366	40.521
Indeksobligationer	111	350	798	0
Øvrige renteindtægter	111	381	865	7106
Aktieudbytte	6.202	7.279	6.058	1.372

Årets kursregulering af værdipapirer

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	-1.617	-4.898	-12.238	-8.798
Indeksobligationer	-283	-888	-2.028	0
Udenlandske aktier	20.864	24.448	20.234	0
Danske aktier	-19.697	-22.721	-18.594	-7.958
Årets kursregulering af valuta	-8.402	-10.258	-8.627	0
Andre aktiver	4	34	104	329

Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage/provision	8.739	10.764	10.216	1.766
Samlet resultat	-5.462	507	16.175	31.550

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	3,82	3,82	3,58	3,07
Indeksobligationer	7,90	7,90	7,90	0,00

Gennemsnitsbeholdninger (mio.kr.)

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	86,2	276,2	629,2	809,7
Udenlandske obligationer	10,5	30,5	74,4	0,0
Indeksobligationer	2,6	8,1	18,6	0,0
Danske aktier	247,0	290,0	242,3	96,1
Udenlandske aktier	185,3	216,9	179,6	0,0
Kontant	25,2	35,1	55,2	30,8

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

Puljenyt - udgives af Spar Nord Bank

Ansvarshavende:
Ole Søholm Jensen, direktør,
Forretningsudvikling

Redaktion: Tina Moreau Pihl,
Forretningsudvikling

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

Genoptryk pr. 25. april 2008



spar nord
din bank