

Finanskrise - giver den anledning til at ændre pensionsopsparingen? .....	side 1
Markedskommentar 4. kvartal 2008 .....	side 3
Gruppe 1 .....	side 5
Gruppe 2 .....	side 6
Gruppe 3 .....	side 7
Gruppe 4 .....	side 8
Generelle vilkår for Spar Nord Banks pensionspulje .....	side 9
Retningslinier for Spar Nord Banks administration af børneopsparingspuljen .....	side 10
Retningslinier for Spar Nord Banks administration af pensionspuljen .....	side 12
Puljeresultater .....	side 15
Puljeafkast .....	side 16

## FINANSKRISEN - GIVER DEN ANLEDNING TIL AT ÆNDRE PENSIONSOPSPARINGEN?

2008 var præget af finanskrise, bankkonkurser, nationaliseringer af banker og realkreditinstitutter, redningspakker for banker, forsikringselskaber og bilindustrien i USA, stigende ledighed og recession. I skrivende stund står vi midt i den værste økonomiske krise i mange år. Det er derfor naturligt at spørge sig selv, om det er tid til at ændre investeringsadfærd. Når det drejer sig om pensionsopsparing, mener vi ikke det vil være hensigtsmæssigt at ændre investeringsstrategi.

Et godt gammelt råd er, at man ikke skal lægge alle æggene i samme kurv. Det vil sige, at man skal sørge for en tilstrækkelig spredning på flere værdipapirer, når man sammensætter sine investeringer. Det sikrer, at man ikke bliver afhængig af udviklingen i eksempelvis et enkelt børsnoteret selskab.

De andre vigtige elementer, der bør ses på når man investerer, er tidshorisont, hvornår skal pengene bruges, og risiko. En af grundpillerne ved investering er, at man over tid bliver betalt for at påtage sig risiko. Med andre ord vil man på lang sigt få et højere gennemsnitligt afkast ved at

påtage sig risiko, eksempelvis aktieinvesteringer, frem for at foretage investeringer med et meget højt sikkerhedsniveau, eksempelvis korte statsobligationer. Hvis det ikke forholdt sig sådan, ville ingen investere i risikofyldte aktiver. Så skulle man jo tro, at det blot drejer sig om at have flest mulige risikofyldte aktiver i sin portefølje, men sådan forholder det sig ikke. Prisen for det højere gennemsnitlige afkast er større udsving i afkastene. Det er her tidshorisonten kommer ind i billedet. Har man en lang tidshorisont har man således "råd" til, at der kan være betydelige udsving i afkastene på ens investeringer fra år til år. Har man derimod en relativt kort tidshorisont, eller er man allerede i den periode, hvor pengene skal bruges, er der behov for større sikkerhed i investeringerne. Forholdet mellem tidshorisont og risiko er således helt afgørende for, hvorledes man bør sammensætte sine investeringer. Det gør sig naturligvis også gældende for pensionsopsparing.

Disse grundlæggende elementer ved investering er vigtige at holde sig for øje, specielt i et år som 2008, hvor de fleste

har oplevet negative afkast på deres pensionsopsparing. Det har helt naturligt været de mest risikofyldte aktiver, aktier og kreditobligationer, der har udvist de største kursfald i 2008. Et enkelt år med negativt afkast er dog ikke nødvendigvis nogen katastrofe, hvis investeringernes tidshorisont er tilstrækkelig lang.

Som det fremgår af tabel 1 på side 2, giver pulje 1, der er puljegruppen med størst risiko, det højeste gennemsnitlige afkast, men udsvingene er også størst. Det gennemsnitlige afkast har været 6,5% p.a. Det højeste afkast har været 34% i 2005, mens det laveste afkast har været på -38,4% i 2008.

I pulje 4, der er puljegruppen der indeholder mindst risiko, har det gennemsnitlige afkast været mindre, men udsvingene har også været mindre. Det højeste afkast var 15,4 % i 1995, og det laveste afkast har været 0 % i 2008, hvilket skyldes, at Spar Nord Bank garanterer, at afkastet før administrationsgebyr og pensionsafkastskat ikke bliver negativt, hvis man har deltaget i pulje 4 hele kalenderåret.

Det er helt naturligt, at mange pensionsopparere spørger sig selv, om det er på tide at ændre investeringsstrategi efter et år som 2008. Som sagt er det afgørende, hvor lang tid der er til pengene skal bruges. Er tidsperioden tilstrækkelig lang, vil det være forkert at nedrosle risikoen på nuværende tidspunkt. Det man opnår, er, at man realiserer tabet fra 2008, og fraskriver sig muligheden for fremtidige høje afkast. Tidshorisont og risiko er alt afgørende for, hvorledes man bør sammensætte sine pensionsinvesteringer.

Det er netop forholdet mellem tidshorisont og risiko kombineret med en passende spredning på obligationer og aktier, der er grundlaget for Spar Nord Banks pensionspuljekoncept. Pensionsopparerne har mulighed for frit at vælge mellem 4 puljer med forskellig risiko, men Spar Nord Banks anbefaling er følgende:

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

Det er ikke første gang finansmarkederne har udvist negative afkast, og det medfører ofte, at investorerne bliver nervøse og overvejer at ændre investeringsstrategi. Historien har dog lært os, at afkast og risiko hænger sammen på den lange bane. Der er ikke nogen grund til, at tro det bliver anderledes denne gang. Det vil derfor efter vores opfattelse være forkert at reducere pensionsinvesteringens risiko på baggrund af, hvad der skete i 2008. Investeringens risiko skal i stedet for justeres i forhold til, hvor lang tid man har til pensionsalderen. Jo længere tid, der er til pensionsalderen, jo højere risiko bør investeringerne indeholde.

Ved at følge denne anbefaling opnår man et relativt højt gennemsnitligt afkast, dog med betydelige udsving fra år til år, i den periode, hvor man har længst til pensionsalderen. I takt med at pensionsalderen kommer nærmere reduceres risikoen i investeringerne. Det vil medføre, at afkastene bliver lidt lavere, men til gengæld mere sikre.

Tabel 1: Puljernes afkast siden start i 1995

	GRUPPE 1	GRUPPE 2	GRUPPE 3	GRUPPE 4
1995	12,1	12,1	11,4	15,4
1996	19,3	15,3	12,2	8,0
1997	25,7	19,2	16,2	4,6
1998	6,5	4,9	5,4	5,5
1999	21,7	13,1	8,3	4,2
2000	2,5	5,3	4,3	7,4
2001	-7,6	-6,4	-1,0	3,4
2002	-26,5	-18,0	-8,5	4,5
2003	15,3	13,1	10,0	4,4
2004	12,9	10,8	8,4	6,4
2005	34,0	26,4	16,7	7,6
2006	14,4	11,4	7,7	4,2
2007	-0,5	0,3	1,5	2,9
2008	-38,4	-28,5	-15,0	-2,4/0,0*
<b>Gennemsnit</b>	<b>6,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4/5,6*</b>
Min.	-38,4	-28,5	-15,0	-2,4/0,0*
Max.	34,0	26,4	16,7	15,4

Bemærk - at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

\* uden og med underskudsgaranti i 2008

## MARKEDSKOMMENTAR 4. KVARTAL 2008

Kaos og panik. Det vil 4. kvartal 2008 blive husket for på de finansielle markeder. Ja, hele året vil gå over i historien, som et skelsættende år på linie med 1929.

Vi har i de forrige numre af PuljeNyt beskrevet udviklingen i finanskrisen. Skal man fremhæve én begivenhed, som for alvor fik krisen til at eksplodere, så var det konkursen af Lehman Brothers den 15. september 2008. Umiddelbart var der noget sundt i, at de amerikanske myndigheder ikke ville redde alle banker for enhver pris, men efterfølgende viste det sig, at det skulle få katastrofale konsekvenser. Umiddelbart efter konkursen af den 158-årige amerikanske investeringsbank forsvandt den indbyrdes tillid imellem banker – ikke kun i USA, men også globalt. Det betød billedligt talt, at det finansielle hjerte holdt op med at slå og blodet i årene begyndte at størkne. I forvejen var likviditet og låneadgang banker imellem blevet stadig dårligere, men da risiko for konkurs pludselig blev reel, tørrede det såkaldte interbank-marked helt ud.

Ligesom kroppen kun fungerer, hvis blodet ruller, så er det moderne banksystem også afhængig af, at likviditeten i interbank-markedet ruller. Det betød, at den finansielle verden i slutningen af september og i oktober var tæt på at kollapse fuldstændigt, da stort set alle banker balancerede på kanten af det umulige.

Derfor kom der fra slutningen af september og i hele 4. kvartal massive tiltag fra myndighederne overalt på jorden. Tiltagene har været af en sådan størrelse og iværksat med sådan en hast, at det aldrig er set før.

I første omgang har myndighedernes tiltag haft fokus på at skaffe likviditet til bankerne og gyde en stabilitet hen over markedet. Hvis man bruger jargonen fra førstehjælp, så har fokus været på: "Stop ulykken"!

Alt tyder på, at ulykken er blevet stoppet og patienten overlever. Næste punkt bliver at få patienten på benene igen og set, om der er nogle mén. Der er ingen tvivl om, at finanskrisen vil smitte af på den økonomiske udvikling og vi står overfor en større økonomisk nedtur med stigende arbejdsløshed og negativ vækst. Derfor har vi i slutningen af 4. kvartal set de første tiltag, der skal afbøde de negative konjunkturudsigter og flere vil komme i 2009.

### Aktier

Det finansielle kaos var mest tydeligt på aktiemarkederne. De toneangivende aktiemarkeder tabte i 4. kvartal generelt mellem 20 og 30 pct. og mistede i hele 2008 mellem en tredjedel og halvdelen af værdien, som det fremgår af tabel 2.

På den internationale scene klarede de amerikanske aktier sig relativt bedst i 2008, hvor S&P 500 tabte 35,8 pct. i værdi målt i danske kroner, jf. figur 1. Værst gik det ud over Island, hvor aktierne tabte 97 pct. i værdi målt i danske kroner.

Det danske aktiemarked tabt i 2008 knap halvdelen i værdi og blev således hårdere ramt end Europa generelt. Topdanmark klarede sig relativt bedst, da den "kun" tabte 6,4 pct., mens Bang & Olufsen tabte mest med 87,7 pct. – hvis man ser bort fra Roskilde Bank og Ebh Bank, hvor aktionærerne mistede 100 pct., da egenkapitalen blev tabt.

Det har således ikke været muligt at "gemme" sig på aktiemarkedet. Uanset hvilke aktier man havde, ville man i 2008 opleve tab.

### Obligationer

Det ufattelige kaos på de finansielle markeder fik to modsatrettede konsekvenser på obligationsmarkedet:

På den ene side søgte investorerne i "sikker havn" ved at købe statsobligationer med høj sikkerhed – det vil primært sige amerikanske, tyske og japanske statsobligationer. Fokus var på, om man ville få pengene igen, og ikke hvilken rente pengene forrentes med! I takt med at centralbankerne satte renterne aggressivt ned, kom renten på korte amerikanske statsobligationer på et tidspunkt under nul – altså negativ. I den lange ende faldt renten på amerikanske 10-årige statsobligationer ned til 2 pct., hvilket ikke er set siden 1940'erne, jf. figur 2.

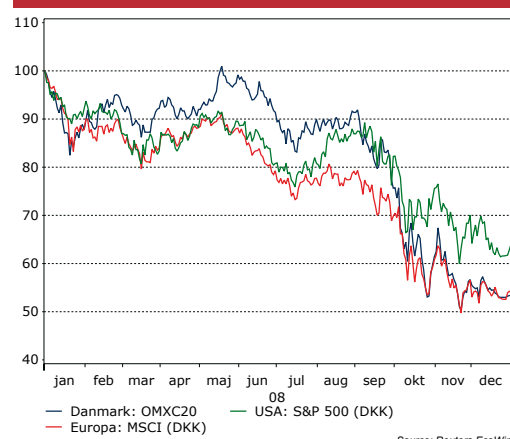
På den anden side faldt stort set alle andre obligationer i kurs i oktober og november. Den mindste grad af kreditrisiko satte et brændemærke, hvor alle ville sælge og ingen ville købe. I Danmark betød det, at realkreditobligationer kom i det alvorligste uvejr siden 1998/99. Som det fremgår af figur 3, steg rente-spændet mellem realobligationer og statsobligationer voldsomt. Det var især udlandet, der solgte, men også store danske investorer var solgte massivt. Kursfaldet på realkreditobligationer rev gulvtæppet væk under livs- og pensionselskaberne og den finansielle stabilitet i Danmark var reelt truet. Derfor kom

TABEL 2: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	1.-4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2008
<b>Aktier</b>			
Danmark	OMXC20	-46,6%	-29,5%
Danmark	Totalindeks	-49,0%	-29,7%
Europa	MSCI Europe	-45,9%	-22,8%
USA	S&P 500	-35,8%	-22,0%
Verden	MSCI World	-39,6%	-21,7%
<b>Obligationer</b>			
Danmark	Statsobl. (EFFAS)	10,8%	6,9%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	7,1%	7,1%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	9,1%	5,7%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	-4,0%	0,4%

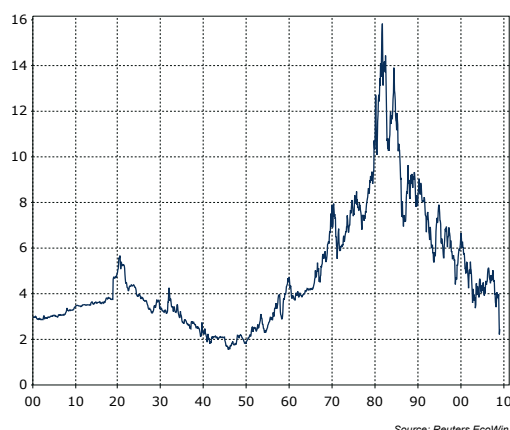
Kilde: Bloomberg

FIG. 1: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK 01.01.2008 = 100



Source: Reuters EcoWin

FIG. 2: RENTEN PÅ AMERIKANSK 10-ÅRIG STATS OblIGATION



Source: Reuters EcoWin

FIG. 3: RENTEFORSKEL MELLEM 30-ÅRIGE REALKREDITOBL. OG 10-ÅRIGE STATS Obl. I DK



Source: Reuters EcoWin

Regeringen i slutningen af oktober med en finanspakke, der fik stoppet den negative spiral, og realkreditobligationerne vandt noget af det tabte tilbage i november og december. Som det fremgår af tabel 2, har statsobligationer klaret sig bedst i 2008, mens realkreditobligationerne generelt hentede meget tilbage i 4. kvartal. Det skal dog bemærkes, at realkreditobligationer med høj kupon og en kurs over 100 kun gav i gennemsnit 1,3 pct. i afkast i 2008. Kreditobligationer gav i 2008 et negativt afkast.

### Udsigterne

Den voldsomme udvikling i 4. kvartal kom bag på os og resten af markedet. Vi undervurderede de fatale konsekvenser, som konkursen af Lehman Brothers medførte.

Som beskrevet ovenfor, er det vores vurdering, at vi er forbi det værste kaos og panik. Tilbage står nu dårlige konjunkturudsigter. Fra myndighedernes side gøres der ekstraordinært meget for at bremse den negative spiral. Centralbankerne har sat renterne aggressivt ned, regeringerne er kommet med hjælpepakker af uhørt omfang og den nyvalgte amerikanske præsident Obama har annonceret en hjælpepakke af historisk størrelse. Trods de dystre udsigter, kan overraskelserne i 2009 meget vel blive de positive effekter af alle de iværksatte initiativer.

Det er vores vurdering, at aktierne allerede har indregnet megen dårligdom og da aktier typisk reagerer på udsigterne om 6 måneder og ikke på aktuel dårligdom, ser vi gode muligheder for, at aktierne i løbet af 2009 får et pænt løft i kursen.

Det er også vores vurdering, at realkreditobligationer stadig er undervurderet og vil klare sig relativt godt i 2009. Tilsvarende ser vi også gode muligheder i kreditobligationer. Derimod anser vi renten på de lange statsobligationer – og i særdeleshed de amerikanske – for overdrevne lave og uholdbare i det lange løb.

Endelige er det vores vurdering, at markederne stadig vil være følsomme og der i perioder vil komme overraskende og voldsomme kursbevægelser. Men det er vores vurdering, at vi langsomt er på vej mod mere normale tilstande.

Disse vurderinger danner baggrund for den investeringsstrategi, som vi forventer at forfølge det kommende kvartal.

*Kapitalforvaltningen, 9. januar 2009*

### AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-3 FORDELT PÅ LANDE. GRUPPE 4 INDEHOLDER KUN DANSKE AKTIER

Land	Procent
Danmark	50,03
USA	26,43
England	5,51
Frankrig	4,38
Tyskland	3,52
Schweiz	2,77
Japan	2,41
Spanien	1,47
Norge	0,90
Hong Kong	0,88
Holland	0,41
Belgien	0,38
Sverige	0,36
Italien	0,31
Finland	0,24
I alt	100,00

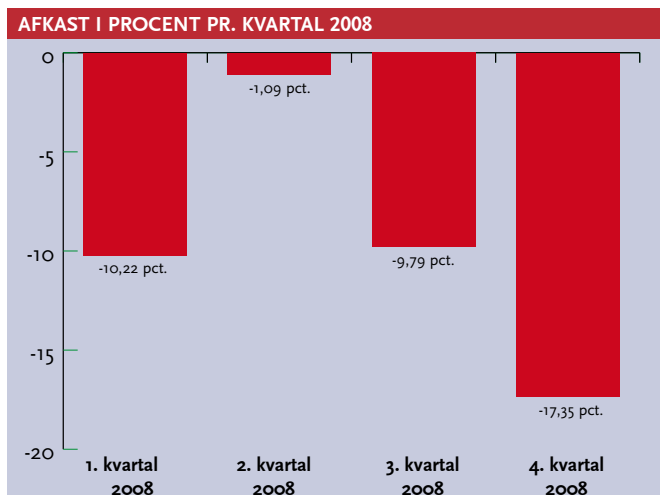
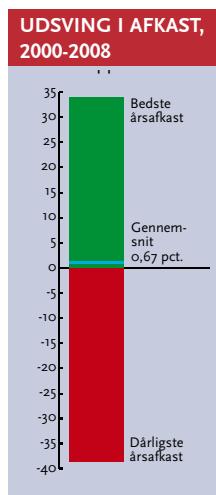
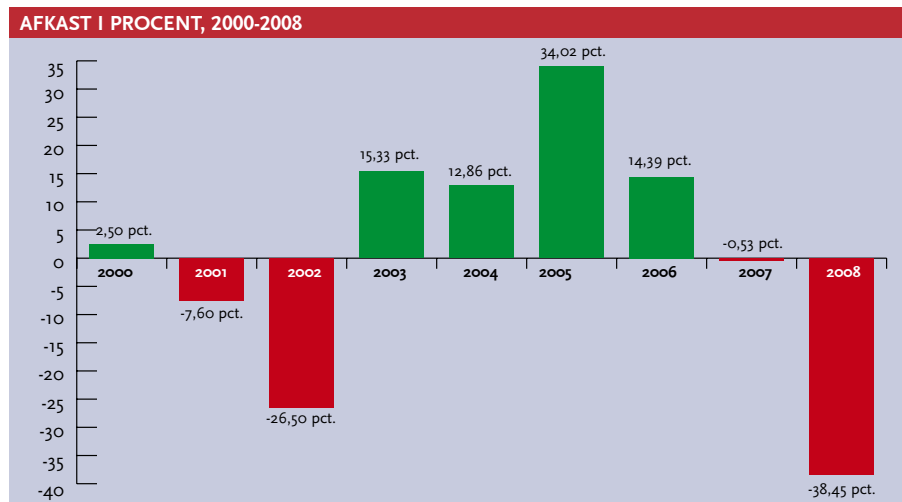


Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -17,35 pct. og et samlet afkast på -38,45 pct. for hele 2008. Afkastet afspejler den meget urolige markedsudvikling samt den høje andel af aktier, som puljen er "født" med.

Det negative afkast skyldes udelukkende aktierne. Et lille plaster på såret er dog, at vi i 2008 har haft relativt færre aktier end porteføljens neutrale udgangspunkt.

Danske obligationer har bidraget positivt til afkastet i 2008. Da vi har haft en høj andel af realkreditobligationer, er afkastet påvirket af det pres, som realkreditobligationerne har oplevet i 2008, set i forhold til statsobligationer.

Udenlandske obligationer har også bidraget positivt til afkastet i 2008. Investeringerne har i højere grad været fokuseret mod strukturerede obligationer med begrænset risiko frem for investeringer i højrentelande og kreditobligationer.



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

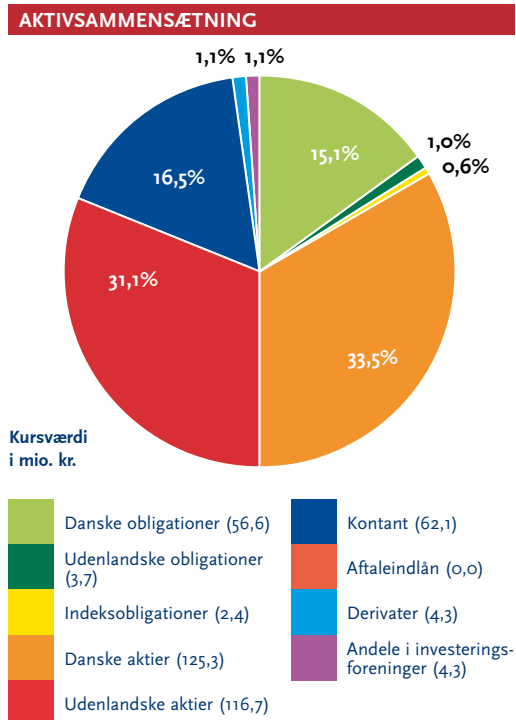
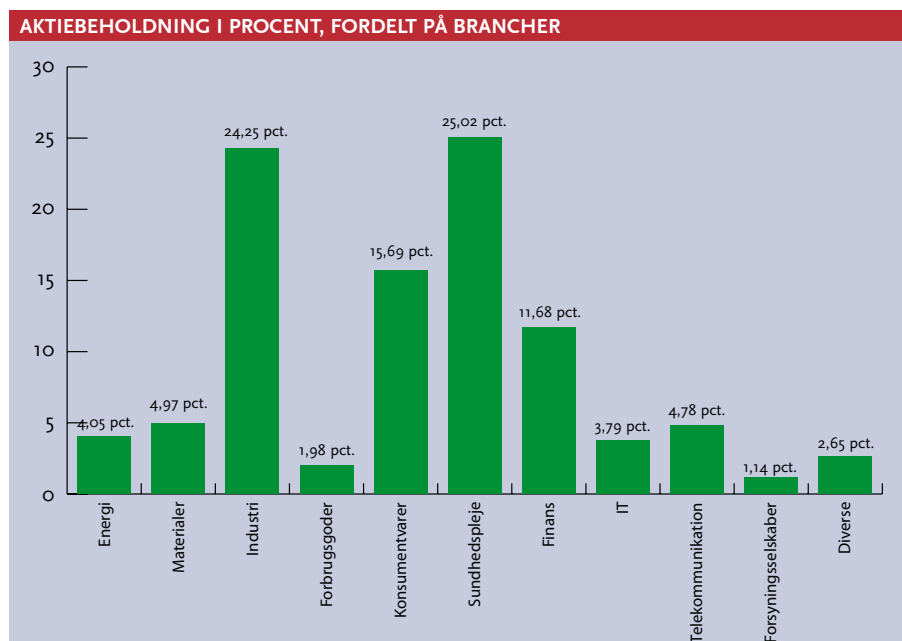
Selskab	Andel
Novo Nordisk	22,9
Vestas Wind Systems	14,2
A.P. Møller - B	8,8
Danske Bank	6,5
Carlsberg A/S	5,3

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

Selskab	Andel
Gilead Sciences	3,4
Applied Materials	2,6
Union Pacific Corp.	2,3
Mylan	2,3
Coca Cola	2,3

### Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6% Nykredit 2038	30,2
5% Realkredit DK 2038	19,7
4% Realkredit DK 2013	19,0

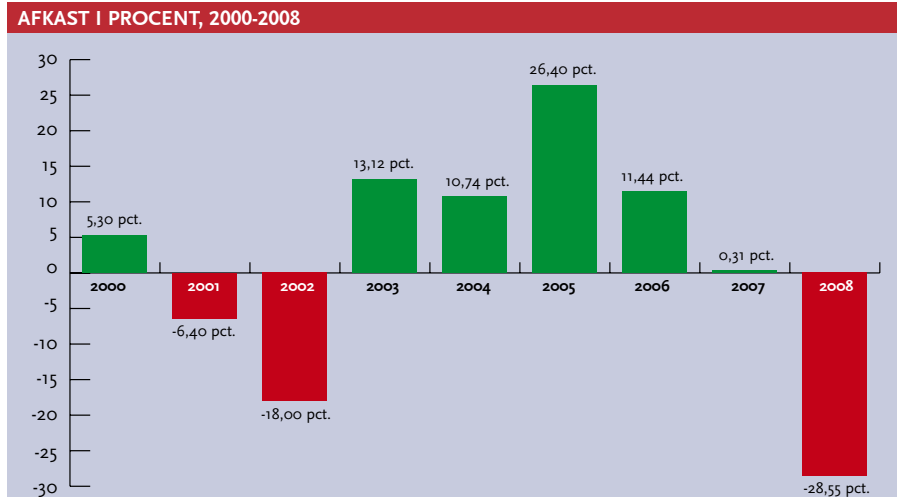


Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -12,86 pct. og et samlet afkast på -28,55 pct. for hele 2008. Afkastet afspejler den meget urolige markedsudvikling samt den moderat høje andel af aktier, som puljen er "født" med.

Det negative afkast skyldes udelukkende aktierne. Et lille plaster på såret er dog, at vi i 2008 har haft relativt færre aktier end porteføljens neutrale udgangspunkt.

Danske obligationer har bidraget positivt til afkastet i 2008. Da vi har haft en høj andel af realkreditobligationer, er afkastet påvirket af det pres, som realkreditobligationerne har oplevet i 2008, set i forhold til statsobligationer.

Udenlandske obligationer har også bidraget positivt til afkastet i 2008. Investeringerne har i højere grad været fokuseret mod strukturerede obligationer med begrænset risiko frem for investeringer i højrentelande og kreditobligationer.



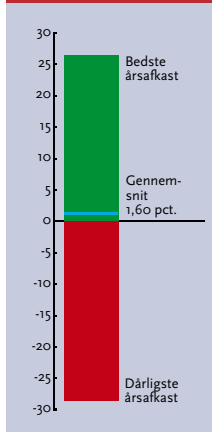
**Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)**

Selskab	Andel
Novo Nordisk	22,3
Vestas Wind Systems	13,7
A.P. Møller - B	9,6
Danske Bank	6,6
Carlsberg A/S	6,1

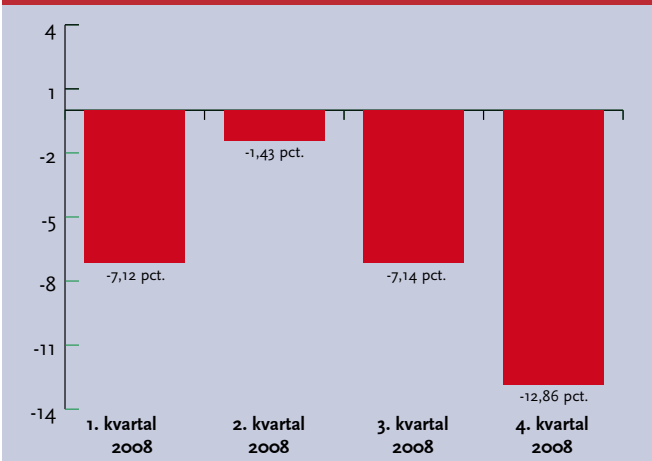
**Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)**

Selskab	Andel
Gilead Sciences	3,3
Applied Materials	2,5
Mylan	2,3
Union Pacific Corp.	2,2
Colgate-Palmolive	2,1

**UDSVING I AFKAST, 2000-2008**



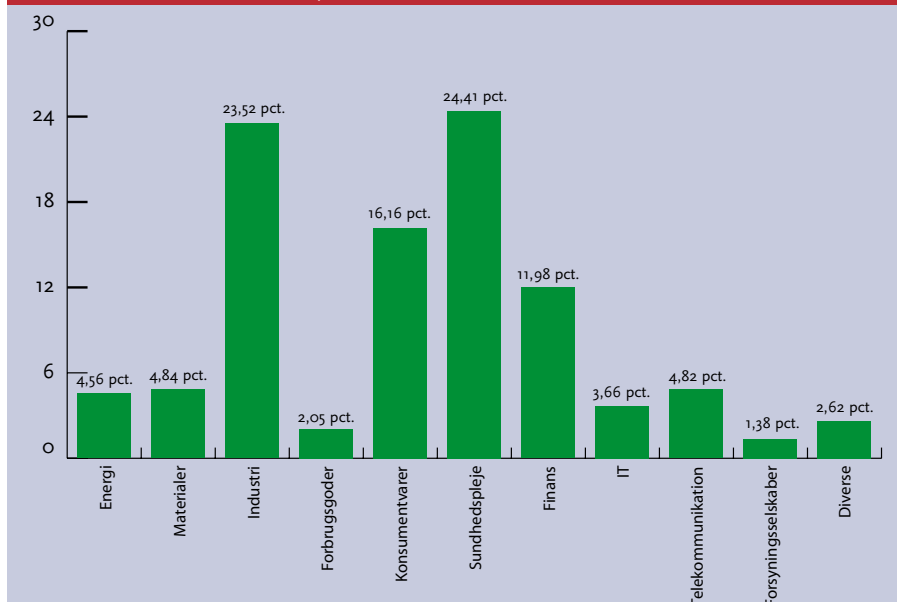
**AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL 2008**



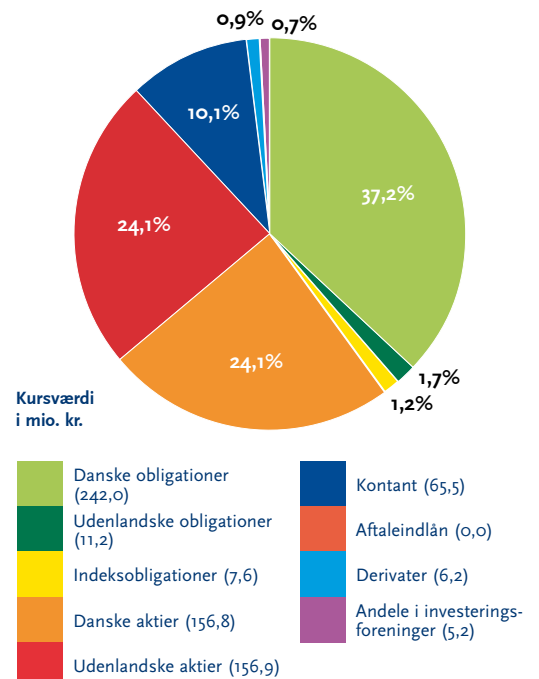
**Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)**

Obligation	Andel
6% Nykredit 2038	24,5
5% Realkredit DK 2038	20,5
4% Realkredit DK 2013	17,6

**AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER**



**AKTIVSAMMENSÆTNING**

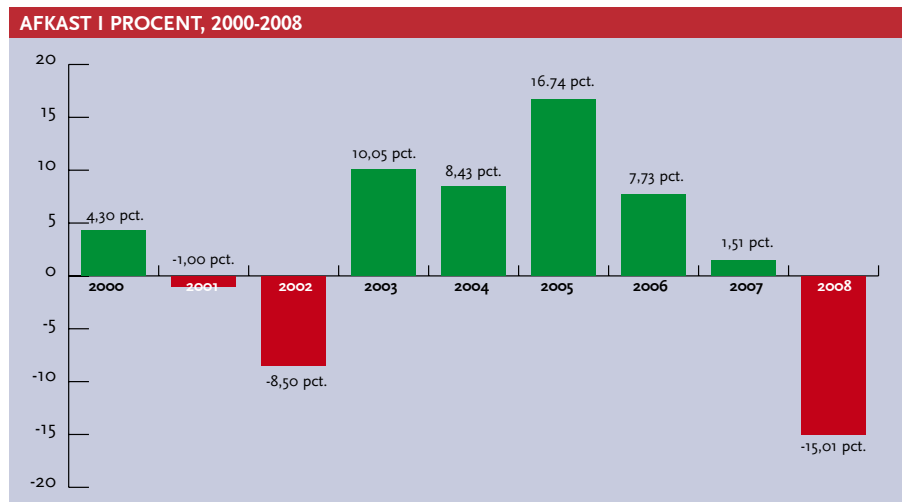


Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -6,23 pct. og et samlet afkast på -15,01 pct. for hele 2008. Afkastet afspejler den meget urolige markedsudvikling.

Det negative afkast skyldes udelukkende aktierne. Et lille plaster på såret er dog, at vi i 2008 har haft relativt færre aktier end porteføljens neutrale udgangspunkt.

Danske obligationer har bidraget positivt til afkastet i 2008. Da vi har haft en høj andel af realkreditobligationer, er afkastet påvirket af det pres, som realkreditobligationerne har oplevet i 2008, set i forhold til statsobligationer.

Udenlandske obligationer har også bidraget positivt til afkastet i 2008. Investeringerne har i højere grad været fokuseret mod strukturerede obligationer med begrænset risiko frem for investeringer i højrentelande og kreditobligationer.

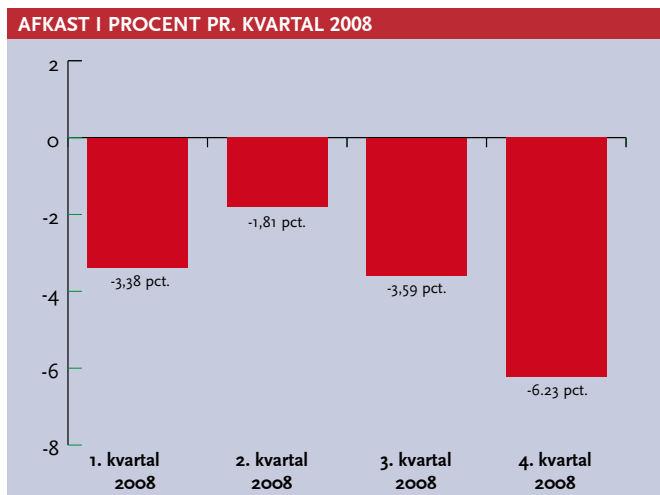
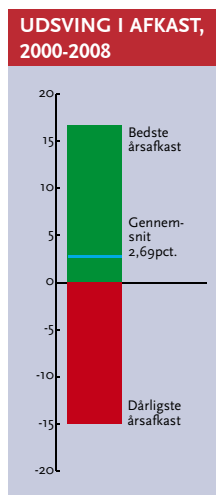


**Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)**

Selskab	Andel
Novo Nordisk	22,3
Vestas Wind Systems	13,5
A.P. Møller - B	9,9
Danske Bank	6,4
Carlsberg A/S	6,3

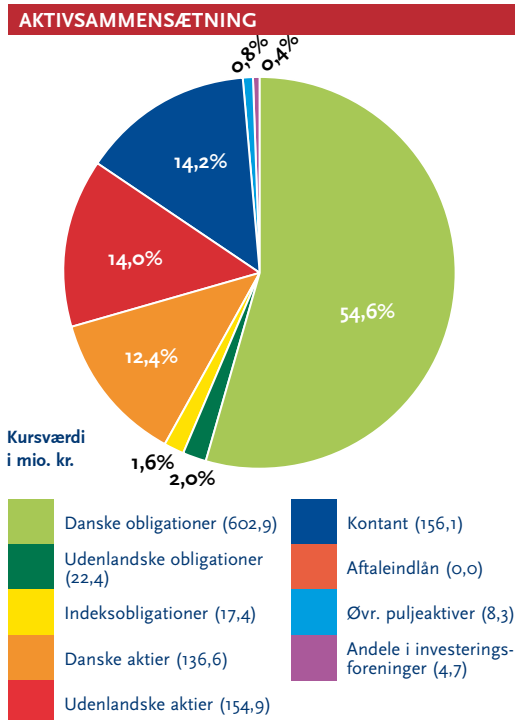
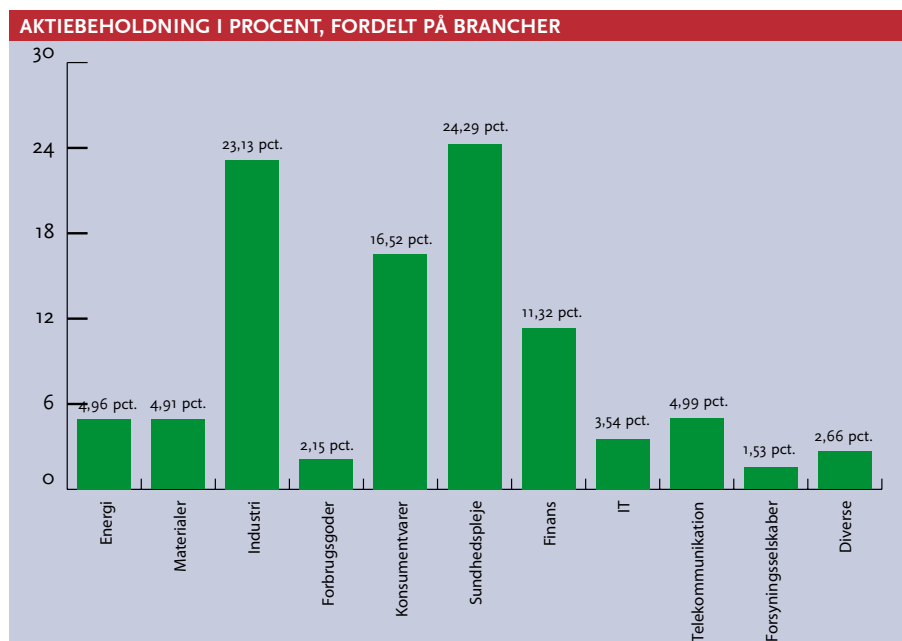
**Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)**

Selskab	Andel
Gilead Sciences	3,3
Applied Materials	2,4
Mylan	2,3
Union Pacific Corp.	2,2
Colgate-Palmolive	2,1



**Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)**

Obligation	Andel
6% Nykredit 2038	29,0
4% Realkredit 2013	22,3
5% Realkredit 2038	8,6

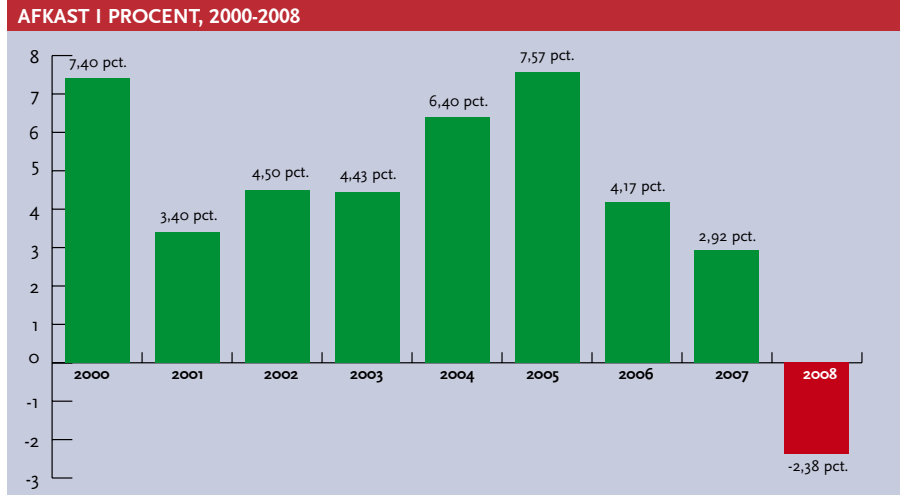


Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -1,37 pct. og et samlet afkast på -2,38 pct. for hele 2008. Afkastet afspejler den meget urolige markedsudvikling, hvor både aktier og realkreditobligationer har været under pres.

De kunder, der har været med hele kalenderåret, er omfattet af den "underskudsgaranti", som gælder for gruppe 4. De bliver kompenseret for det negative afkast, der er før administrationsgebyr og pensionsafkastskat. Disse kunder vil opleve et helårsafkast på 0,00 pct.

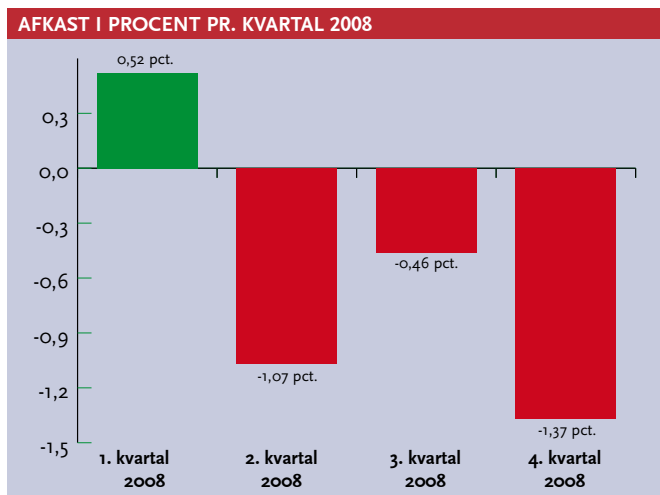
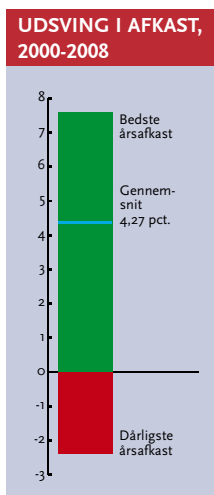
Det negative afkast skyldes udelukkende aktierne. I 4. kvartal reducerede vi aktiebeholdningen markant.

I normale år burde obligationerne mere end opveje tabene på aktierne i en portefølje som gruppe 4, der i det neutrale udgangspunkt har 10 pct. aktier og 90 pct. obligationer. Da porteføljen har haft en høj andel af realkreditobligationer og realkreditobligationerne har været presset i 2008, har det positive afkast på obligationerne ikke kunnet opveje tabene på aktier.



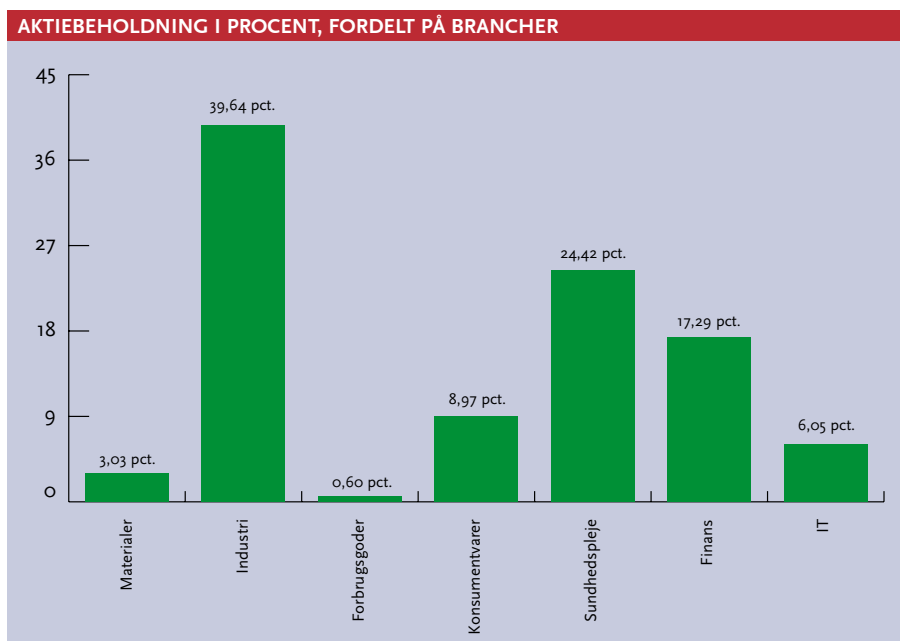
**Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)**

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,2
Vestas Wind Systems	15,1
A.P. Møller - B	12,0
Danske Bank	9,1
SimCorp	6,1

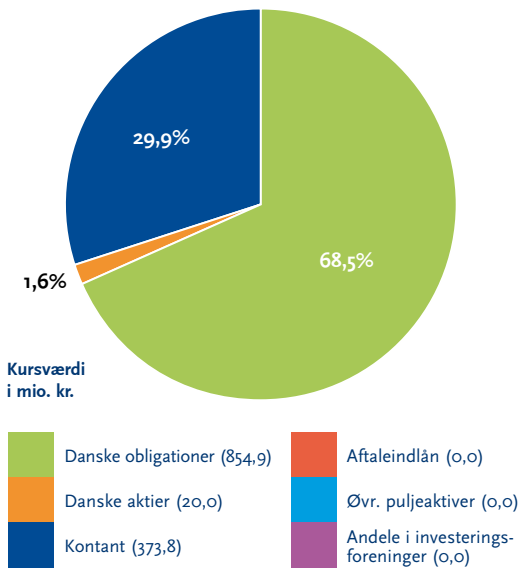


**Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)**

Obligation	Andel
7% Nordea Realkredit 2041	11,3
7% Nykredit 2041	10,0
Var. Realkredit DK 2038	9,0



**AKTIVSAMMENSÆTNING**





# 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 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 årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensions indestående 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](http://www.sparnord.dk).

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på [www.sparnord.dk](http://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 årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensions indestående. 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 årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensions indestående 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.

### 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 2009.

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

## RETNINGSLINIER FOR SPAR NORD BANK A/S' ADMINISTRATION AF BØRNEOPSPARINGSKONTOEN

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S, 23. januar 2009

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:

	Min.	Maks.	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:

	Min.	Maks.	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:

	Min.	Maks.	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:

	Min.	Maks.	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 skattebegunstigede 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 finansiell 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 skattebegunstigede 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	0,15% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
Danske indeksobligationer	0,10% af kursværdien
Danske aktier	0,375% af kursværdien
Udenlandske aktier	0,70% af kursværdien og evt. udenlandske omkostninger
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, laveste kontantrentesats for kapitalpensionsindestående i Spar Nord Bank A/S plus et tillæg på 0,50 procentpoint.

**§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 2009.

**§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, 23. januar 2009

**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.

## RETNINGSLINIER FOR SPAR NORD BANK A/S' ADMINISTRATION AF PENSIONSPLJEN

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 23. januar 2009

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 Finansstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv. af 13.12.2006, af Spar Nord Bank A/S' direktion 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:

	Min.	Maks.	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:

	Min.	Maks.	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:

	Min.	Maks.	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:

	Min.	Maks.	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 og pensionsafkastskat.

**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 beregnes pensionsafkastskat af rente, udbytte og kursreguleringer.

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 skattebegunstigede 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 finansiell 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 skattebegunstigede opsparingsformer mv. af 13.12.2006.

**§ 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 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 puljegrupperne:

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*

Puljens kontantindestående forrentes med den til enhver tid gældende årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensionsindestående i Spar Nord Bank A/S plus et tillæg på 0,50 procentpoint.

### § 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 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 2009.

### § 5 Direktionens godkendelse

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

Aalborg, den 23. januar 2009

## 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 4. kvartal 2008**

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,0	0,1	-0,1	-0,6
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-17,4	-12,9	-6,2	-0,8
Samlet afkast	-17,4	-12,8	-6,2	-1,4

**Puljeafkast 3. kvartal 2008**

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

**Puljeafkast 2. kvartal 2008**

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	1,0	0,0	-1,3	-1,4
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-2,1	-1,4	-0,5	0,3
Samlet afkast	-1,1	-1,4	-1,8	-1,1

**Puljeafkast 1. kvartal 2008**

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

**Puljeafkast 2008**

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	1,1	0,1	-4,0	1,2
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-39,5	-28,6	-11,1	-3,6
Samlet afkast	-38,4	-28,5	-15,0	-2,4

**Puljeafkast for 2007**

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

**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

# 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:**

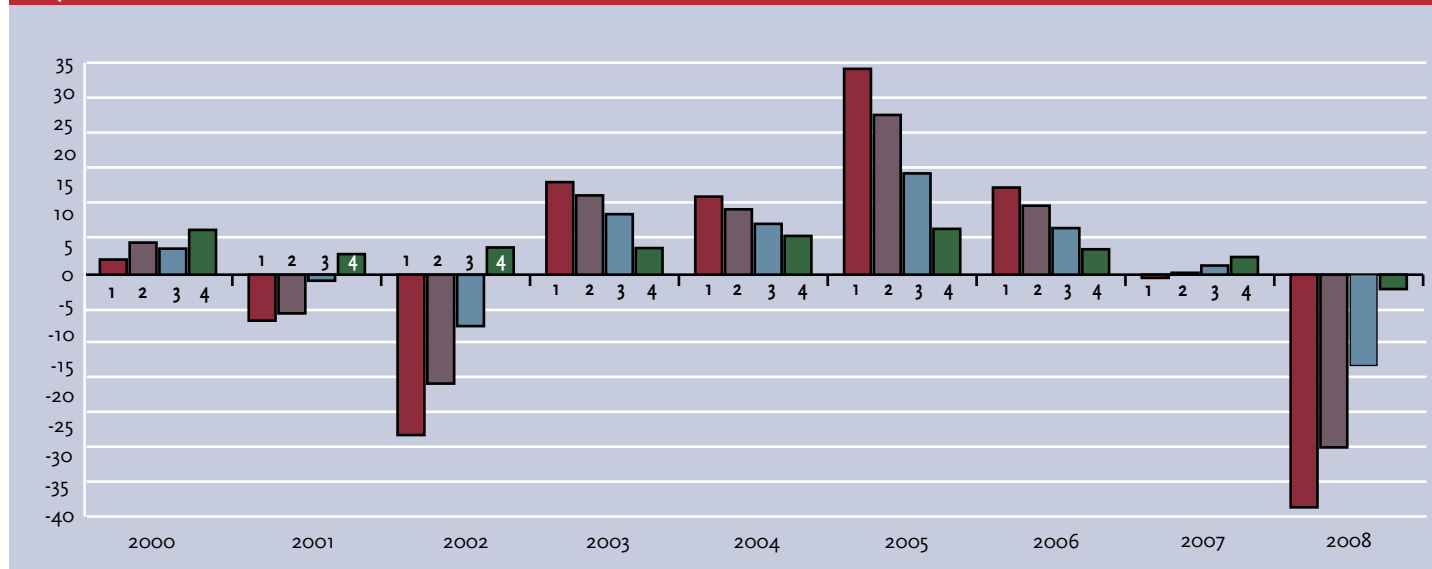
Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

**Aktieafkast:**

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

## PULJEAFKAST FOR 2000 - 2008

## ÅRLIGE AFKAST I PROCENT



## Årets renteindtægter og udbytter på aktivposter

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	401	553	1.130	1.652
Obligationer	4.277	13.002	32.014	51.171
Indeksobligationer	124	388	886	0
Øvrige renteindtægter	170	734	1.706	2.672
Aktieudbytte	7.269	8.688	7.540	2.086

## Årets kursregulering af værdipapirer

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	-804	-611	-1.222	-27.279
Indeksobligationer	108	340	776	0
Danske aktier	-118.864	-141.706	-120.440	-58.141
Udenlandske aktier	-109.418	-128.863	-113.114	0
Årets kursregulering af valuta	1.387	697	-369	0
Andre aktiver	4.294	6.172	8.315	-129

## Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage / provision	10.916	13.456	13.180	2.012
Samlet resultat	-221.972	-254.060	-195.956	-29.979

## Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)\*

1.000 kr.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	3,63	3,44	3,61	2,41
Indeksobligationer	7,64	7,64	7,64	0,00

## Gennemsnitsbeholdninger (mio.kr.)

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	92,1	294,0	724,5	1.108,0
Udenlandske obligationer	5,9	19,1	41,2	0,0
Indeksobligationer	2,4	7,6	17,3	0,0
Danske aktier	179,9	214,2	183,7	82,3
Udenlandske aktier	183,4	219,4	194,5	0,0
Kontant	16,2	22,9	48,0	63,4

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

Redaktionen er sluttet 3. februar 2009

 **spar nord**  
*din bank - min bank*

\* 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.