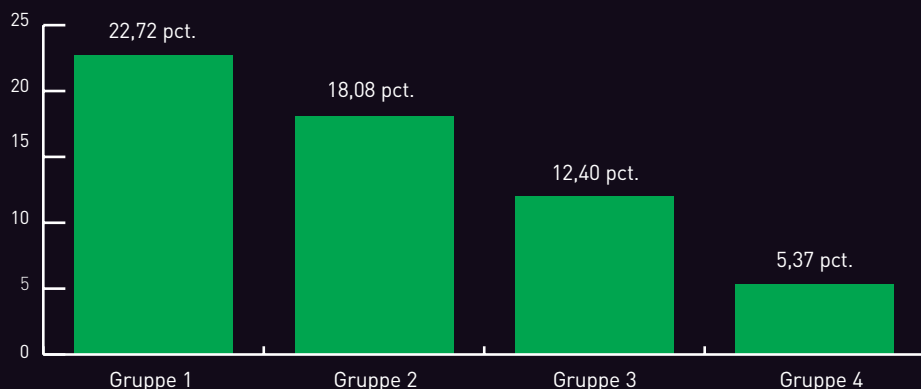




Afkast for 2010



Har du også betalt for meget.....	side 1
Markedskommentar.....	side 2
Gruppe 1.....	side 4
Gruppe 2.....	side 5
Gruppe 3.....	side 6
Gruppe 4.....	side 7
Retningslinier for Spar Nord Banks A/S' administration af pensionspuljen.....	side 8
Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' pensionspulje.....	side 10
Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af børneopsparingspuljen.....	side 12
Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' børneopsparingspulje.....	side 14
Puljeresultater.....	side 15
Puljefkast.....	side 16

Har du også betalt for meget?

Af Susanne Hansen,
pensionskonsulent i Spar Nords Forretningsudvikling

2010 var første år med de nye fradragsregler for indbetalinger på pensionsordninger. Fradragsregler der blandt andet gjorde den livsvarige livrente ekstra interessant.

I 2009 vedtog Folketinget en lovændring, som har betydet, at der siden 1. januar 2010 kun har været fradrag for indbetalinger op til 100.000 kr. på ratepensionsordninger og ophørende livrenter. Men selv om de nye regler efterhånden har været gældende i et år, er det desværre ikke alle, der er opmærksomme på dem.

Bevar overblikket

Du kan få overblik over dine indbetalinger ved at tjekke oplysninger om dine pensionsordninger på www.pensionsinfo.dk, ligesom det vil også fremgå af din årsopgørelse fra SKAT. Årsopgørelsen kan du se fra 7. marts i din Skattemappe på www.skat.dk. Udsendelsen af årsopgørelse på papir sker fra begyndelsen af april.

Det er vigtigt, at du er opmærksom på, at grænsen gælder for alle dine ratepensioner og ophørende livrenter under ét – uanset om de er oprettet privat, via din arbejdsgiver, i et pengeinstitut, forsikrings-selskab eller en pensionskasse.

Herudover er det væsentligt at holde sig for øje, at hvis du inden 22. april 2009 har oprettet en privatindbetalt pensionsordning med et større engangsindskud, der skal fratrækkes over flere år, så skal dette fradrag modregnes i grænsen på de 100.000 kr., inden du kan fratække nye indbetalinger.

Hvad betyder det for dig?

Ifølge lovgivningen skal fradrag på pensionsordningerne inden for 100.000 kronersgrænsen prioriteres således:

1. Resterende fradrag på ordninger oprettet før 22. april 2009
2. Arbejdsgiverordninger
3. Private ordninger

Men hvad betyder det for dig? Lad os tage et eksempel:

Du har en:

- privat ratepension oprettet med engangsindskud på 500.000 kr. i 2005. (Denne ordning skal fratrækkes med 50.000 kr. hvert år i perioden 2005-2014).
- arbejdsgiverbetalt ratepension oprettet med årlig indbetaling på 40.000 kr.
- privat ratepension med løbende indbetaling på 30.000 kr.

Her vil din private ratepension medføre, at der kun kan fratrækkes op til 50.000 kr. på andre ratepensioner (eller ophørende livrenter) indtil dette indskud er fuldt fratrukket i år 2014.

I 2010 kan der således yderligere fratrækkes 40.000 kr., der er indbetalt via din arbejdsgiver.

For den private ratepension med løbende indbetaling på 30.000 kr. gælder, at her kan alene fratrækkes 10.000 kr. i 2010.

For det overskydende beløb på 20.000 kr. på den private ratepension er der flere muligheder:

Enten kan indbetalingen overføres til en livsvarig livrente, beløbet kan blive stående på pensionsordningen, eller beløbet kan tilbagebetales.

Vælger du at overføre beløbet til en livsvarig livrente, opnår du tillige fradrag for denne del af indbetalingen. Dette gælder også selv om overførslen først sker i 2011.

Vælger du, at lade beløbet blive stående på pensionsordningen – uden fradrag for indbetalingen – opnår du ikke fradrag for din indbetaling – og du skal heller ikke betale skat af udbetalingen. Udbetalingen af denne del af din pensionsopsparing vil ske efter det såkaldte "krone-til-krone-princip", der betyder, at selve indbetalingen udbetales skattefrit, mens den del af din opsparing, der hidrører fra påløbne renter mv. af den ikke-fradragsberettigede indbetaling, beskattes på udbetalingstidspunktet.

Endelig kan du altså også vælge at få det beløb, du ikke har fået fradrag for udbetalt igen. Det kan ske ved at henvende dig til det pengeinstitut eller det forsikrings-selskab, der administrerer den ordning, hvor der er indbetalt for meget. Hvis der er tale om en arbejdsgiverordning, skal du dog være opmærksom på, at du skal have arbejdsgivers accept af tilbagebetalingen.

(fortsættes næste side) ▶

Markedskommentar 4. kvartal 2010

Økonomisk set, var der især 3 forhold, som dominerede 2010: Den europæiske statsgælds-krise, de massive lempelser fra den amerikanske centralbank og klare tegn på vækst.

De europæiske statsgældproblemer blev for alvor synlige i foråret 2010, hvor Grækenland måtte kaste håndklædet i ringen og bede om hjælp fra EU og IMF. I slutningen af november måtte Irland også bede om hjælp og mange frygtede, at Portugal ville følge efter, men det skete ikke i 2010. Den hjælpefond, som er lavet til formålet, er så stor, at den kan håndtere de græske, irske og portugisiske problemer. Men skulle det ske, at Spanien også må bede om hjælp, som nogle frygter, er problemstillingen værre end oprindeligt antaget. Der er dog ingen tvivl om, at politikerne vil gøre alt, hvad der er i deres magt, til at gældskrisen ikke skal ødelægge euro-samarbejdet. Derfor har man også aftalt at lave en permanent krisefond, men ikke uden sværdsdrag. Tyskland frygter, at de kommer til at betale for de andre landes misrøgt og overforbrug, mens tyskerne selv har udvist tilbageholdenhed.

I USA udløb i foråret 2010 det første store program for centralbankens opkøb af obligationer, også kaldet kvantitative lempelser (QE1). Der er ingen tvivl om, at dette program sammen med de øvrige tiltag sikrede, at den finansielle sektor ikke kollapsede under finanskrisen. Hen over sommeren steg centralbankens frygt for en ny økonomisk nedtur (double-dip) og at priserne skulle begynde at falde (deflation). Derfor introducerede centralbanken et nyt opkøbsprogram (QE2), som blev endelig søsat i november. Hvor der under QE1 blev købt obligationer for 1.750 mia. USD, vil der under QE2 blive købt for op til 600 mia. USD.

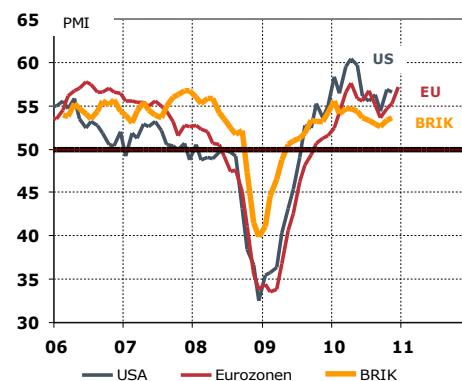
Den globale vækst så ud til at tage fart i 2010, som det fremgår af figur 1. Specielt Tyskland overraskede særdeles positivt, men også Sverige viste overraskende gode takter, jo længere vi kom ind i 2010. I USA viste de økonomiske indikatorer, at det værste ser ud til at være bag amerikanerne og at der er en underliggende vækst: Arbejdsløsheden har toppet, gode regnskaber fra virksomhederne og stabilisering af husmarkedet. I BRIK-landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina) buldrede væksten derudad med tendens til overophedning, og derfor blev der også indført forskellige vækst-dæmpende foranstaltninger i flere af landene. De gældsplagede europæiske lande oplevede derimod negativ vækst, primært på grund af store offentlige besparelser.

Nationalbanken hævede indskudsbevisrenten 2 gange i oktober fra 0,50 pct. til 0,70 pct., men holdt udlånsrenten uændret på 1,05 pct. Årsagen var en normalisering af likviditeten i euro-zonen i forbindelse med udløb af nogle af den europæiske centralbanks (ECB) lange låneprogrammer. De europæiske banker ønskede ikke at have helt så mange kontanter liggende i kassen, hvilket grundlæggende er et sundhedstegn, men det betød, at de korte markedsrenter i EUR steg og Nationalbanken måtte derfor tilpasse renterne.

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

Danmark	54,05
USA	23,23
England	4,03
Japan	3,50
Hong Kong	3,37
Tyskland	3,13
Frankrig	2,04
Schweiz	1,62
Norge	1,37
Italien	1,07
Luxembourg	1,04
Sverige	0,95
Holland	0,60

FIG. 1: ØKONOMISKE INDIKATORER USA, EU OG BRIK*



*Brasilien, Rusland, Indien og Kina

Kilde: Datastream

Fra forsiden ►

Hvorfor overføre indbetalingen til en livsvarig livrente?

Som udgangspunkt er indbetalingen i første omgang sket til en pensionsopsparing, og der er stadig – fradragsgrense eller ej – rigtig mange gode grunde til at indbetale til pension.

Ved at indbetale på den livsvarige livrente opnår du som tidligere omtalt, fradrag for denne indbetaling også.

Hertil kommer, at alle analyser pt. viser, at danskernes levealder er stærkt stigende i disse år – vi skal med andre ord bruge penge længere og sikre vores økonomi i flere år.

Kombinationen af kapital- og ratepension og livsvarige livrenter er for mange af os rigtig god.

Den livsvarige livrente udbetales fra et fastsat tidspunkt – og så længe du er i live – den kan således ses som "basisøkonomien" sammen med de offentlige ydelser. Hvis du ønsker det, kan du også medforsikre en ægtefælle eller samlever, sådan at udbetalingen fortsætter så længe bare én af jer er i live.

Endelig er det muligt at tilknytte en såkaldt garanti. Med garantien får du sikkerhed for, at en del af ordningen kommer til udbetaling til dine pårørende ved din død.

Når du således har sikret dig, at "basisøkonomien" er på plads hele livet, opnår du større økonomisk frihed til at bruge opsparringen fra kapital- og ratepension i de første år efter, du er stoppet som erhvervsaktiv.

I Spar Nord vil vi gerne hjælpe dig – både med at opnå overblik og med at sammensætte din pensionsordning på den for dig bedste måde. Book et møde med din rådgiver allerede i dag.

Aktier

Kursstigningerne på aktiemarkedene accelererede i 4. kvartal, se figur 2. Som det fremgår af tabel 1, steg det danske KAXCAP-indeks med 8,4 pct. i 4. kvartal og sluttede året med et afkast på hele 23,8 pct. MSCI Verdensindekset steg med 10,6 pct. i 4. kvartal målt i DKK, og endte året med kursstigninger på 17,7 pct. 2010 var således et rigtigt godt aktieår. Årsagerne til de markant stigende aktiekurser skal blandt andet findes i stigende opkøbsaktivitet blandt de børsnoterede virksomheder, den lave rente, stigende indtjening i de børsnoterede selskaber og en spirende optimisme med hensyn til den globale vækst.

Obligationer

Efter 3 kvartaler med positivt afkast, gav de danske stats- og realkreditobligationer negativt afkast i årets sidste kvartal. Hvor gældskrisen i Grækenland i foråret medførte lavere obligationsrenter i Tyskland og Danmark, jf. figur 3, blev reaktionen modsat i efteråret. Usikkerheden om Irland og Portugal og frygt for, at Spanien også ville komme i uføre, øgede generelt risikopræmien på obligationer og drev derved obligationsrenterne op i Tyskland og dermed også i Danmark.

Trods et negativt markedsafkast på danske stats- og realkreditobligationer i 4. kvartal på hhv. -1,3 pct. og -1,2 pct., blev 2010 positivt med markedsafkast på hhv. 6,1 pct. og 5,3 pct. som det fremgår af tabel 1.

Udsigterne

Vi forventer, at de finansielle markeder vil have stigende fokus på væksttemaet i den kommende periode, og at der ikke vil være den store fokus på statsgældsproblemerne. Da vi samtidig vurderer, at aktier grundlæggende er attraktivt prisfastsat og obligationsrenten stadig er meget lav, forventer vi, at aktier vil give et bedre afkast end obligationer den kommende periode.

Men der er risici, og specielt obligationsrenterne kan stige markant i 2011. Hvis det skyldes stigende økonomisk aktivitet og udfasning af centralbankernes ekstraordinære tiltag, er det grundlæggende positivt – også for aktier. Men hvis det derimod skyldes en stigende mistillid til de stater, der har høj gæld, kan det skabe megen uro i alle de finansielle markeder.

Vi mener, at de lange obligationsrenter generelt vil stige i 2011, mens centralbankerne i USA og Eurozonen vil holde renten i ro i lang tid endnu.

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

Kapitalforvaltningen

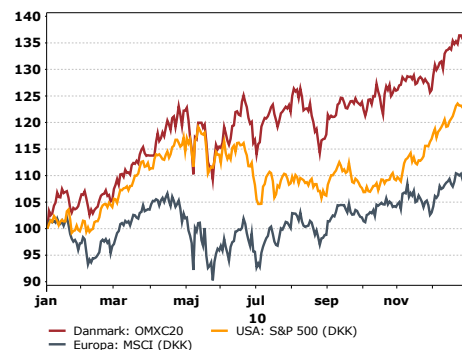
3. januar 2011

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	2010	4. kvrt. 2010
Aktier			
Danmark	OMXC20	35,9%	9,7%
Danmark	Totalindeks (Cappet)	23,8%	8,4%
Europa	MSCI Europe	8,5%	6,1%
USA	S&P 500	21,1%	12,3%
Verden	MSCI World	17,7%	10,6%
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	6,1%	-1,3%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	5,3%	-1,2%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	1,3%	-3,6%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	4,7%	-1,7%

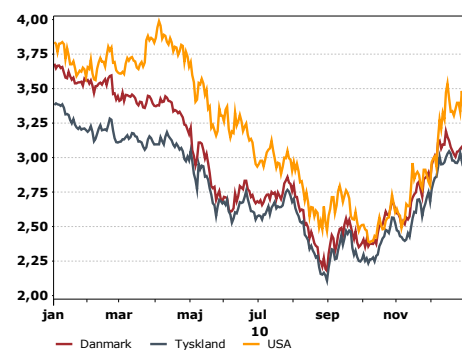
Kilde: Bloomberg

FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 01.01.2010 = 100



Kilde: Reuters EcoWin

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS-OBLIGATION



Kilde: Reuters EcoWin



Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 9,97 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

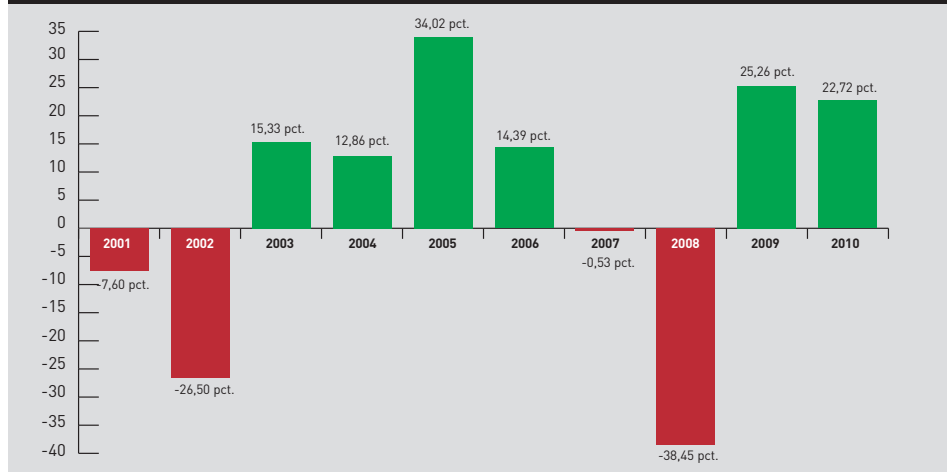
Både danske aktier og udenlandske aktier har bidraget positivt til afkastet, mens danske obligationer har bidraget negativt.

Porteføljen gav i hele 2010 et afkast på 22,72 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet særdeles tilfredsstillende.

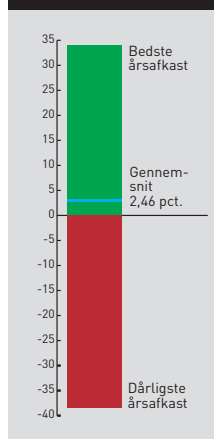
Neutral investeringsstrategi



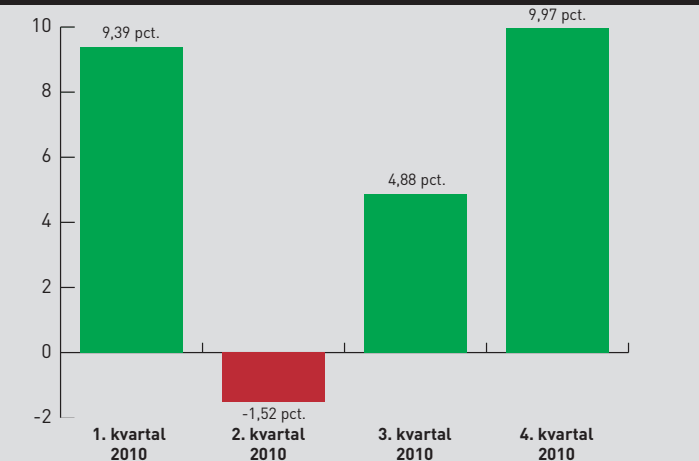
AFKAST I PROCENT, 2001-2010



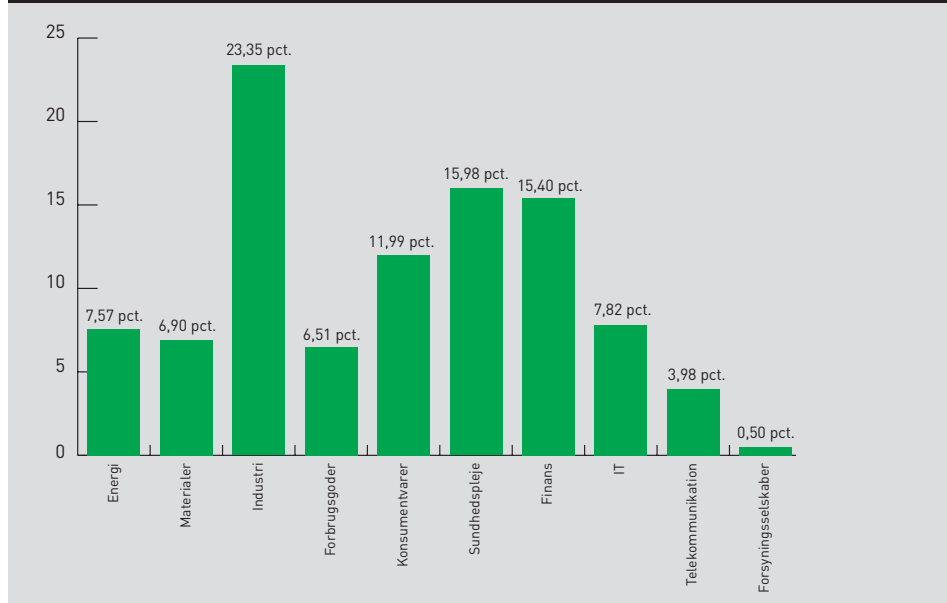
UDSVING I AFKAST, 2001-2010



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL 2010



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,2
Carlsberg A/S	9,7
A.P. Møller Mærsk A	9,5
Danske Bank	9,0
Danisco	7,1

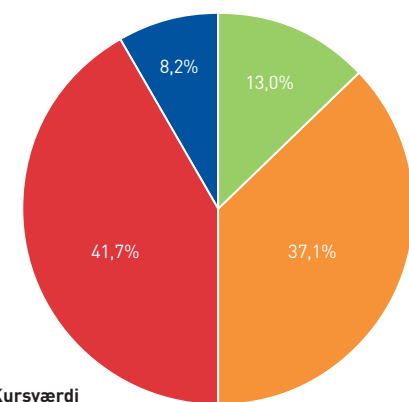
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
BASF	2,4
Xstrata	2,3
ArcelorMittal	2,2
Swedish Match	2,0
Carnival	1,6

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Realkredit DK 2015	16,90
4% Nykredit 2041	16,10
Var Nykredit 2021	14,40

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (78,2)	Kontant (49,2)
Udenlandske obligationer (0,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Derivater (0,0)
Danske aktier (224,0)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (251,6)	

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 7,02 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

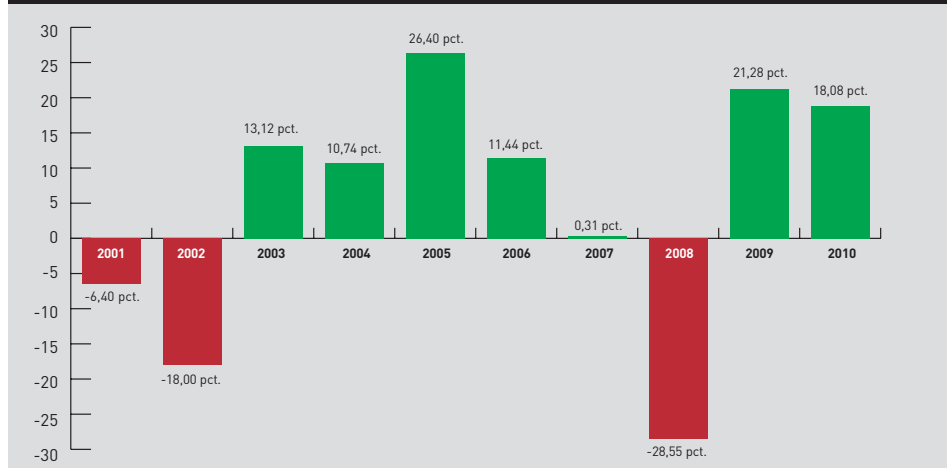
Både danske aktier og udenlandske aktier har bidraget positivt til afkastet, mens danske obligationer har bidraget negativt.

Porteføljen gav i hele 2010 et afkast på 18,08 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet særdeles tilfredsstillende.

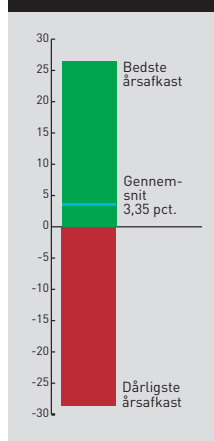
Neutral investeringsstrategi



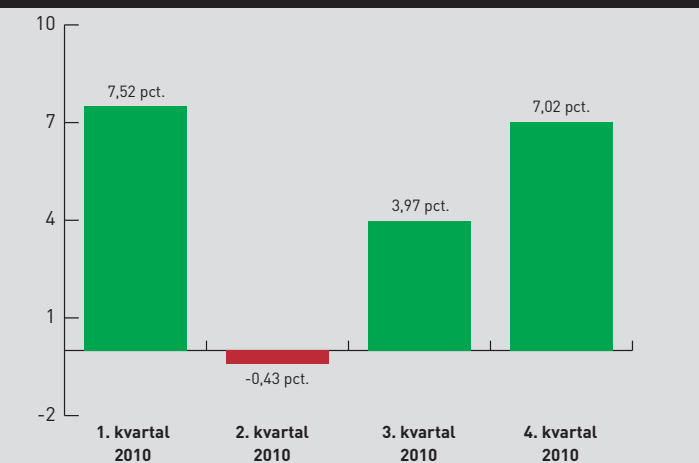
AFKAST I PROCENT, 2001-2010



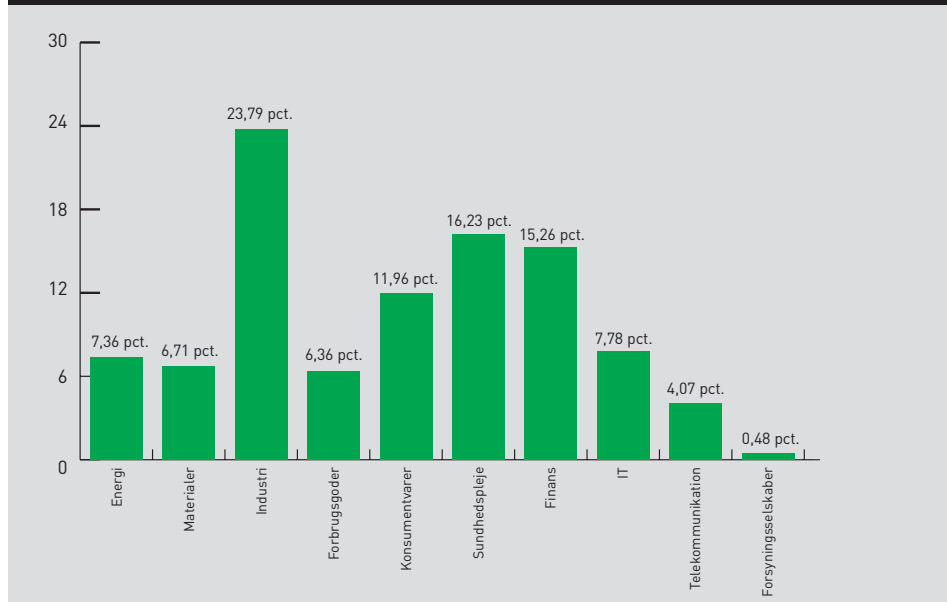
UDSVING I AFKAST, 2001-2010



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL 2010



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	17,8
Carlsberg A/S	9,2
Danske Bank	8,9
A.P. Møller Mærsk A	8,8
Danisco	6,9

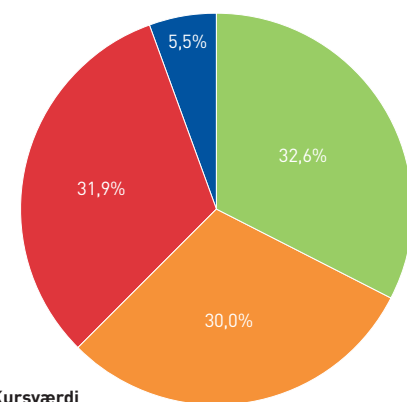
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
BASF	2,4
Xstrata	2,3
ArcelorMittal	2,2
Swedish Match	2,1
Infineon	1,7

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit DK 2014	20,90
2% Realkredit DK 2015	16,80
4% Nykredit 2041	14,80

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (359,7)	Kontant (60,3)
Udenlandske obligationer (0,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Derivater (0,0)
Danske aktier (331,1)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (352,1)	

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 3,47 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

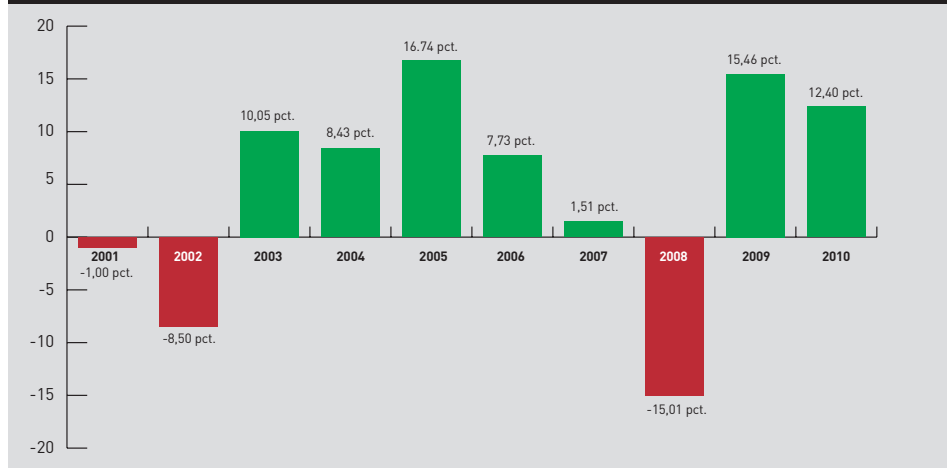
Både danske aktier og udenlandske aktier har bidraget positivt til afkastet, mens danske obligationer har bidraget negativt.

Porteføljen gav i hele 2010 et afkast på 12,40 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet særdeles tilfredsstillende.

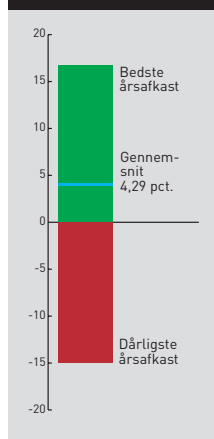
Neutral investeringsstrategi



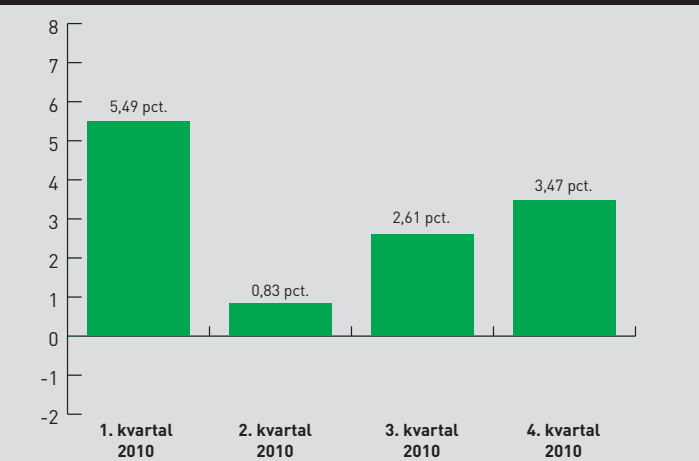
AFKAST I PROCENT, 2001-2010



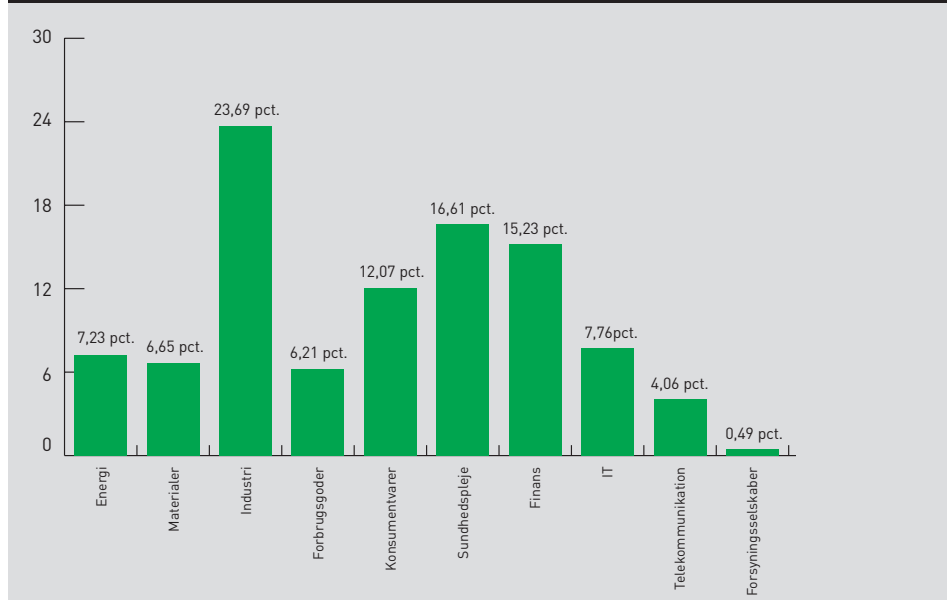
UDSVING I AFKAST, 2001-2010



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL 2010



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,2
Carlsberg A/S	9,1
Danske Bank	8,9
A.P. Møller Mærsk A	8,8
Danisco	6,9

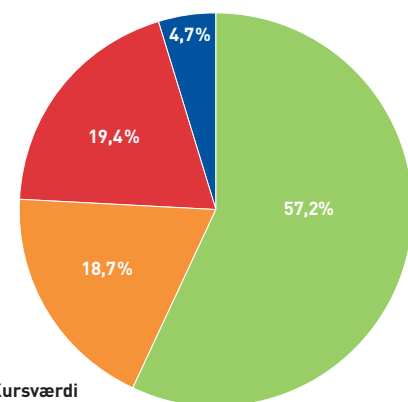
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
BASF	2,4
ArcelorMittal	2,3
Xstrata	2,2
Swedish Match	2,1
Infineon	1,7

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2014	16,80
2% Realkredit 2015	16,30
Var. Nykredit 2021	13,70

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

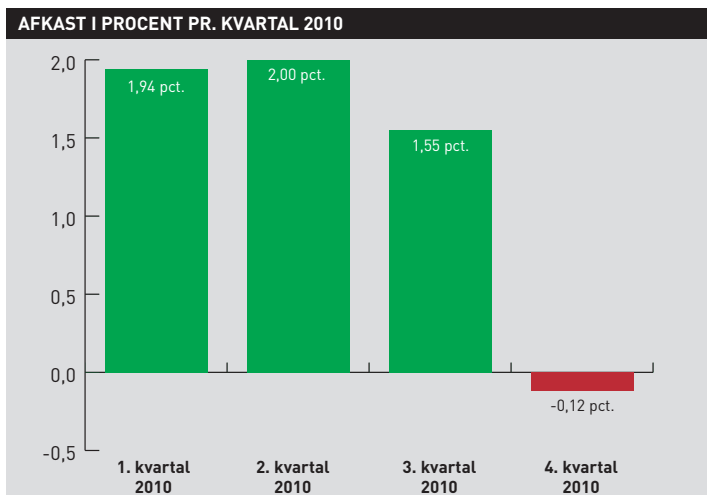
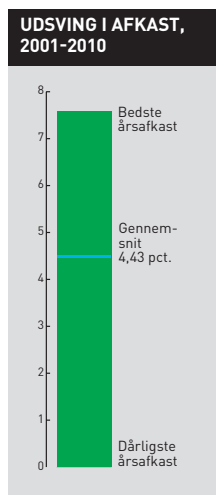
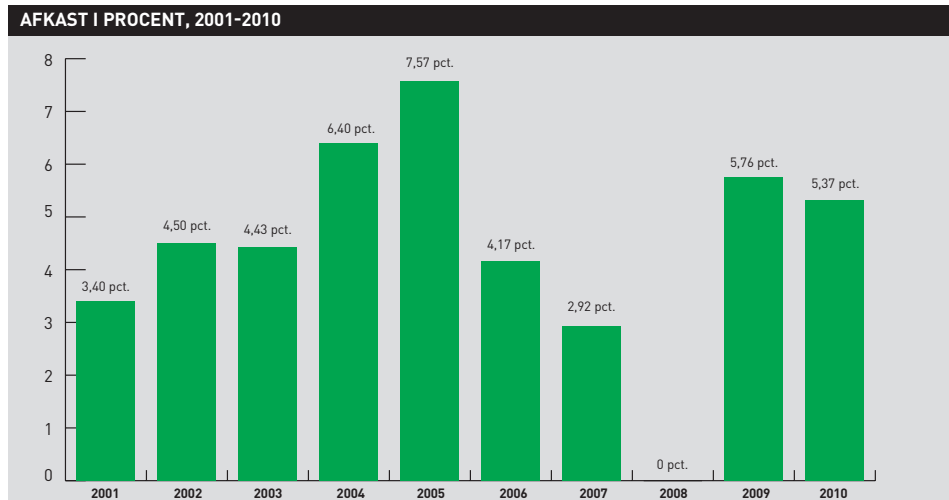
Danske obligationer (996,6)	Kontant (82,8)
Udenlandske obligationer (0,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige puljeaktiver (0,0)
Danske aktier (326,7)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (338,0)	

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -0,12 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet ikke tilfredsstillende.

Danske aktier har bidraget positivt til afkastet, mens danske obligationer har bidraget negativt.

Porteføljen gav i hele 2010 et afkast på 5,37 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet tilfredsstillende.

Neutral investeringsstrategi



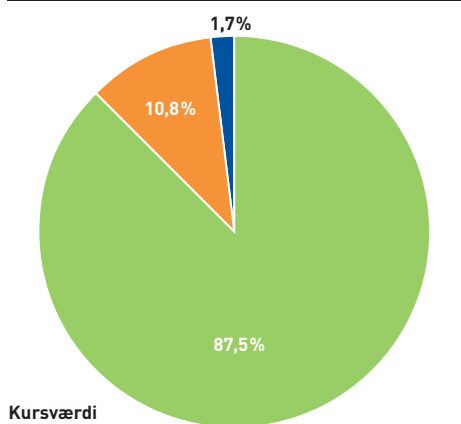
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
Novo Nordisk	16,5
Carlsberg A/S	10,2
Danske Bank	8,4
Danisco	6,8
A.P. Møller Mærsk A	6,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
Var. Nykredit 2018	14,80
5% Nordea 2035	12,70
4% DLR 2014	8,30

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.806,8)	Aftaleindlån (0,0)
Danske aktier (223,7)	Øvrige puljeaktiver (0,0)
Kontant (35,2)	Andele i investeringsforeninger (0,0)



Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 4. februar 2011

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 45 år
 Gruppe 2: For kunder i alderen 45 til 55 år
 Gruppe 3: For kunder i alderen 55 til 65 år
 Gruppe 4: For kunder over 65 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 45 år
- fra gruppe 2 til gruppe 3, når kunden fylder 55 år
- fra gruppe 3 til gruppe 4, når kunden fylder 65 år.

Gruppeskift sker ved udgangen af det år, hvor kunden har passeret aldersgrænsen.

Såfremt kunden vælger individuelt gruppevalg, skal gruppeskift ske på kundens eget initiativ.

Den enkelte gruppe udgør en selvstændig gruppe med eget VP-depot eller udenlandsk depot. Der er for de enkelte grupper i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af 13.12.2006, af Spar Nord Bank A/S' direktion fastlagt følgende retningslinier for administrationen.

1) **Varighed** er et udtryk for den procentvise ændring i beholdningens værdi ved en ændring i renten på 1 procentpoint. En varighed på f.eks. 7 betyder, at beholdningens værdi vil ændres med 7 % ved en renteændring på 1 procentpoint. Ved beregning af varigheden på konverterbare realkreditobligationer, bliver varigheden korrigeret for risikoen for ekstraordinære udtrækninger (benævnt korrigeret varighed).



§ 1 Investeringsstrategi og risikoeksponering

GRUPPE 1

Neutral investeringsstrategi: 80% aktier og 20% obligationer

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	65%	95%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	5%	35%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske aktier	20%	55%	1, 4
Udenlandske aktier	20%	65%	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%	30%	

GRUPPE 2

Neutral investeringsstrategi: 60% aktier og 40% obligationer

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 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	45%	75%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	25%	55%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske aktier	10%	40%	1, 4
Udenlandske aktier	10%	50%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	55%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 3

Neutral investeringsstrategi: 35% aktier og 65% obligationer

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 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	20%	50%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	50%	80%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske aktier	5%	25%	1, 4
Udenlandske aktier	5%	35%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	80%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 4

Neutral investeringsstrategi: 7,5% aktier og 92,5% obligationer

Der investeres primært i danske obligationer. En mindre del kan placeres i udenlandske obligationer med lav risiko. Den samlede korrigerede varighed af obligationerne må ikke overstige 5¹. Desuden kan en mindre del investeres i danske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende ramme:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	0%	15%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske og udenlandske aktier	0%	15%	1, 2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

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. Maksimalt 10% af den enkelte gruppes puljemidler må placeres i en enkelt emittents aktier.

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 eventuelle 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. Investeringerne i aktier og obligationer kan tillige ske i investeringsinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er godkendt i medfør af Rådets direktiv 85/611/EØF (UCITS-direktivet).

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 nødvendigvis, at Spar Nord Bank A/S skal handle i markedet, bliver afregningskursen fastsat som markedskursen på det tidspunkt, hvor handlen effektueres.

Gebyr for gruppeskift

Der betales et gebyr på 200 kr. pr. puljekonto for ethvert gruppeskift med undtagelse af aldersbestemt gruppeskift (Bankvalg).

Kurtage

Der beregnes følgende kurtage ved handel i puljegrupperne:

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

Tilbagesøgning af udenlandsk skat

Spar Nord Bank A/S afholder omkostningerne overfor eksterne samarbejdspartnere ved tilbagesøgning af udenlandsk skat. Disse omkostninger bliver fordelt blandt puljedeltagerne.

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 fondsmæglerselskaber 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 2011.

§ 5 Direktionens godkendelse

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

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 førstkommande 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 45 år
- Gruppe 2: For kunder i alderen 45 til 55 år
- Gruppe 3: For kunder i alderen 55 til 65 år
- Gruppe 4: For kunder over 65 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 45 år
- fra gruppe 2 til gruppe 3, når kunden fylder 55 år
- fra gruppe 3 til gruppe 4, når kunden fylder 65 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.

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 førstkommande måned med positivt afkast. Hvis der pr. 31.12. fortsat er negativt afkast, hæves dette på puljekontoen.

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

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 årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensions indestående.

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 det 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. Opsparing 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.

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 forsikringsselskab
- 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 1. april 2011. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive sendt til puljedeltagerne.



Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S, 4. februar 2011

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 ekspositions-dages varsel til udgangen af en måned.

1) **Varighed** er et udtryk for den procentvise ændring i beholdningens værdi ved en ændring i renten på 1 procentpoint. En varighed på f.eks. 7 betyder, at beholdningens værdi vil ændres med 7 % ved en renteændring på 1 procentpoint. Ved beregning af varigheden på konverterbare realkreditobligationer, bliver varigheden korrigeret for risikoen for ekstraordinære udtrækninger (benævnt korrigeret varighed).



§1 Investeringsstrategi og risikoeksponering

GRUPPE 1

Neutral investeringsstrategi: 80% aktier og 20% obligationer.

Der investeres primært i danske og udenlandske aktier. Den samlede korrigerede varighed af danske og udenlandske obligationer samt indestående på kontantkonti må ikke overstige 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	65%	95%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	5%	35%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske aktier	20%	55%	1, 4
Udenlandske aktier	20%	65%	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%	30%	

GRUPPE 2

Neutral investeringsstrategi: 60% aktier og 40% obligationer.

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 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	45%	75%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	25%	55%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske aktier	10%	40%	1, 4
Udenlandske aktier	10%	50%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	55%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 3

Neutral investeringsstrategi: 35% aktier og 65% obligationer.

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 7¹.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	20%	50%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	50%	80%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske aktier	5%	25%	1, 4
Udenlandske aktier	5%	35%	2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	80%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	30%	

GRUPPE 4

Neutral investeringsstrategi: 7,5% aktier og 92,5% obligationer.

Der investeres primært i danske obligationer. En mindre del kan placeres i udenlandske obligationer med lav risiko. Den samlede korrigerede varighed af obligationerne må ikke overstige 5¹. Desuden kan en mindre del investeres i danske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	0%	15%	1, 2, 3, 4
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8
Danske og udenlandske aktier	0%	15%	1, 2, 3, 4
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

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. Maksimalt 10% af den enkelte gruppes puljemidler må placeres i en enkelt emittents aktier.

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. Investeringerne i aktier og obligationer kan tillige ske i investeringsinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er godkendt i medfør af Rådets direktiv 85/611/EØF (UCITS-direktivet).

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 skat-

tebegünstigede 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 nødvendigvis, at Spar Nord Bank A/S skal handle i markedet, bliver afregningskursen fastsat som markedskursen på det tidspunkt, hvor handlen effektueres.

Gebyr for gruppeskift

Det er gratis at skifte gruppe én gang årligt, derefter betales et gebyr på 200 kr. pr. puljekonto for hvert gruppeskift inden for samme kalenderår.

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

Tilbagesøgning af udenlandsk skat

Spar Nord Bank A/S afholder omkostningerne overfor eksterne samarbejdspartnere ved tilbagesøgning af udenlandsk skat. Disse omkostninger bliver fordelt blandt puljedeltagerne.

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 kursene 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 fondsmæglerselskaber 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 2011.

§5 Direktionens godkendelse

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

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 forholdsmæssige 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.

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

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. januar 2011. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive tilsendt puljedeltagerne.

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 det 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.

Puljeresultater

Forklaring

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

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.

Afkast 4. kvartal 2010

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

Afkast 3. kvartal 2010

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

Afkast 2. kvartal 2010

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

Afkast 1. kvartal 2010

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

Puljeafkast 2010

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,8	1,9	3,0	3,6
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	21,9	16,2	9,4	1,8
Samlet afkast	22,7	18,1	12,4	5,4

Puljeafkast 2009

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	1,4	2,8	4,7	5,8
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	23,9	18,5	10,7	0,0
Samlet afkast	25,3	21,3	15,4	5,8

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*

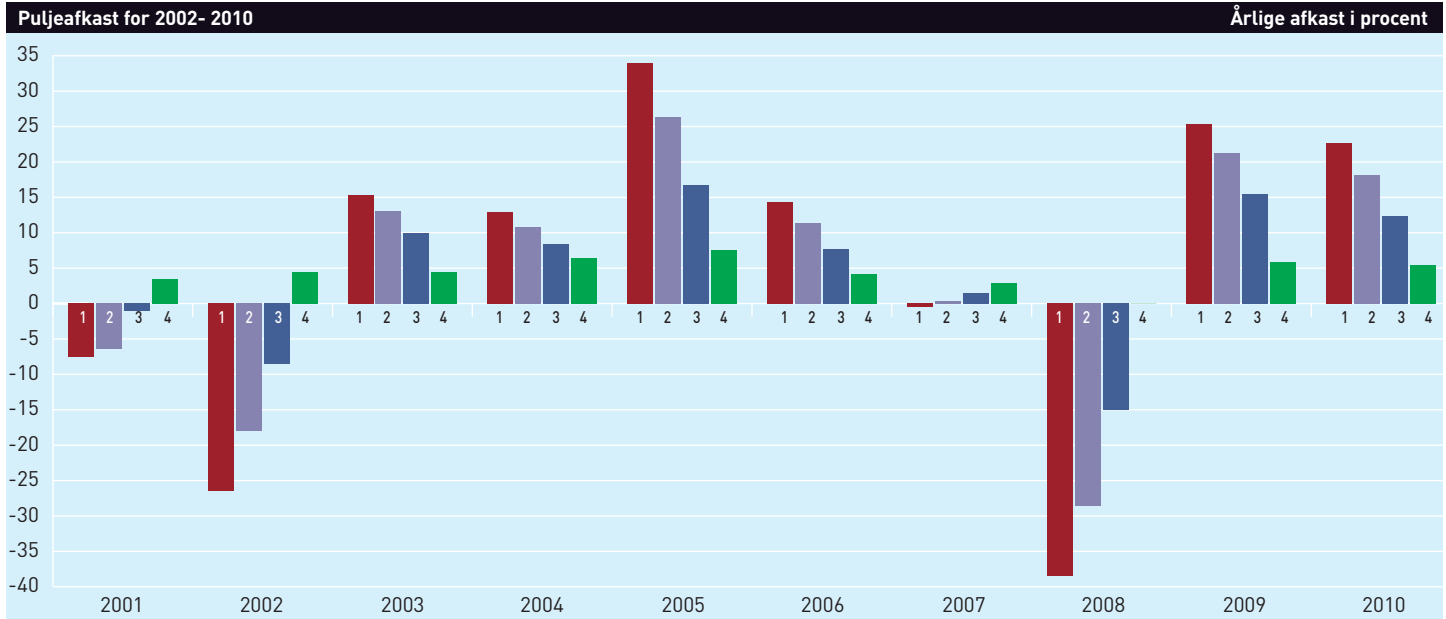
* Negativt afkast refunderet pga. underskudsgaranti i 2008.

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



Årets renteindtægter på aktivposter

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	150	280	397	358
Obligationer	3.371	13.403	35.609	58.171
Indeksobligationer	52	163	373	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0	0
Aktieudbytte	6.201	8.663	7.983	1.714

Årets kursregulering af værdipapirer

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	375	2.608	5.804	977
Indeksobligationer	44	138	315	0
Danske aktier	53.768	74.938	70.775	31.178
Udenlandske aktier	31.758	44.262	42.398	0
Årets kursregulering af valuta	16.093	21.736	20.391	0
Andre aktiver	0	0	0	-275

Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage / provision	6.142	9.115	10.603	4.576
Samlet resultat	105.670	157.075	173.441	87.548

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	4,21	4,16	4,10	2,58
Indeksobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00

Gennemsnitsbeholdninger (mio. kr.)

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	83,7	335,8	902,5	1.558,9
Udenlandske obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Indeksobligationer	0,8	2,6	5,9	0,0
Danske aktier	205,9	286,9	272,4	136,7
Udenlandske aktier	203,5	278,9	263,2	0,0
Kontant	33,5	55,1	53,0	47,8

* 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

Redaktionen er sluttet
16. februar 2010



spar nord

Puljeafkastet kan følges måned for måned på
www.sparnord.dk/investering/puljenyt
Årets næste tre numre af PuljeNyt findes også her -
ca. 1 måned efter udgangen af hvert kvartal.