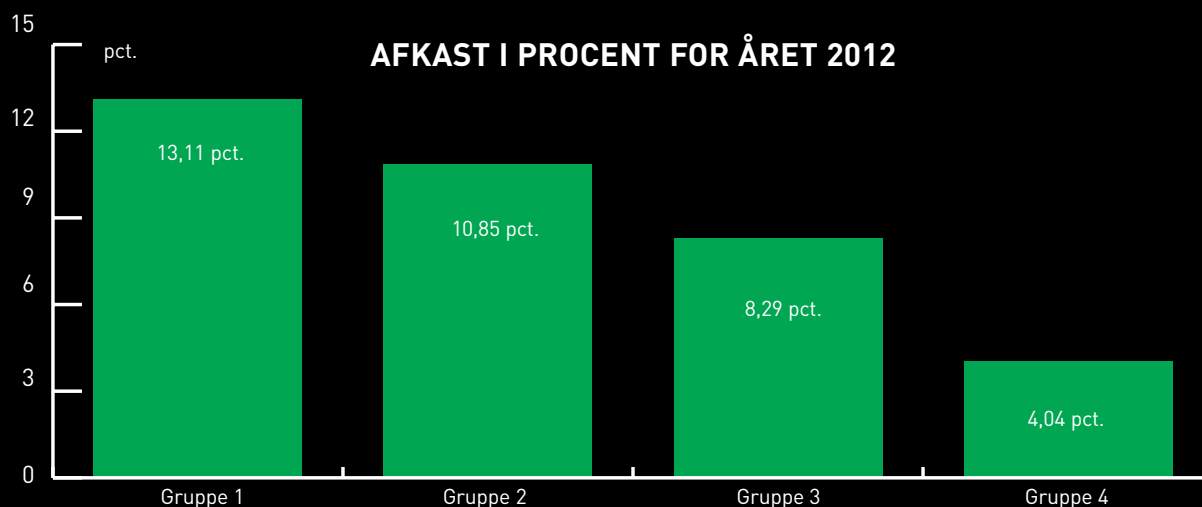




INDHOLD

Investering eller kontant placering	side 1
Markedskommentar	side 3
Gruppe 1	side 5
Gruppe 2	side 6
Gruppe 3	side 7
Gruppe 4	side 8
Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af pensionspuljen	side 9
Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af børneopsparingspuljen	side 12
Puljeresultater	side 15

Investering eller kontant placering?

af Martin Lundholm
Chefanalytiker,
Kapitalforvaltning

Historiske erfaringer viser, at puljeinvestering vinder.

Hver gang der er uro på finansmarkederne, får det mange kunder til at droppe værdipapirerne. I stedet vælger kunderne at sætte den mere langsigtede opsparing på en kontant-konto – *men er det nu det rigtige valg?*

Ser vi på de historiske erfaringer, som vi har i Spar Nord med puljerne i forhold til at stå kontant, er det tydeligt, at puljerne over tid vinder over kontoen med kontanter.

I tabel 1 er vist de fire Spar Nord-puljers afkast fra 1998 og 15 år frem. I tabellen ses også, hvad kontantrenten har været i gennemsnit over samme årrække.

Umiddelbart er det dog svært at sammenligne tallene, da afkastet i puljerne er før administrationsomkostninger, og renten på den valgte kontante opsparingskonto er en såkaldt trapperente. Derfor har vi i tabel 2 beregnet, hvad 100.000 kr. er vokset til, når alle disse forhold inddrages. Hvis man i 1998 havde investeret 100.000 kroner og placeret dem på en kontantkonto, ville der 31. december 2012 stå 130.169 kroner før skat. Var de 100.000 kroner derimod blevet placeret i puljens gruppe 1, hvor risikoen er størst, ville formuen i stedet været vokset til 153.435 kroner – eller 23.266 kroner mere alt inklusiv, men før skat, over de seneste 15 år.

Havde man i stedet først investeret de 100.000 kroner i 2008 og placeret dem på en kontantkonto, ville der 31. december 2012 stå 105.076 kroner før skat. Var de 100.000 kroner derimod blevet placeret i puljens gruppe 4, hvor risikoen er mindst, ville formuen i stedet været vokset til

TABEL 1: HISTORISKE PULJEAFKAST OG KONTANTRENTNER I PROCENT

	Pensionspuljer				Kontant pension (trapperente)		
	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4	<50.000	50-200.000	>200.000
1998	6,5	4,9	5,4	5,5	3,3	4,0	4,5
1999	21,7	13,1	8,3	4,2	2,6	3,3	3,8
2000	2,5	5,3	4,3	7,4	3,4	3,9	4,6
2001	-7,6	-6,4	-1,0	3,4	3,4	3,9	4,6
2002	-26,5	-18,0	-8,5	4,5	2,2	2,7	3,2
2003	15,3	13,1	10,0	4,4	1,3	1,8	2,1
2004	12,9	10,8	8,4	6,4	1,0	1,5	1,8
2005	34,0	26,4	16,7	7,6	1,0	1,5	1,8
2006	14,4	11,4	7,7	4,2	1,6	2,1	2,3
2007	-0,5	0,3	1,5	2,9	2,4	2,9	3,3
2008	-38,4	-28,5	-15,0	0,0	2,6	3,3	4,3
2009	25,3	21,3	15,5	5,8	0,7	1,2	2,2
2010	22,7	18,1	12,4	5,4	0,2	0,5	1,4
2011	-10,5	-6,8	-1,8	1,7	0,2	0,5	1,4
2012	13,1	10,8	8,3	4,0	0,2	0,5	1,4

Noter: Puljeafkast efter handelsomkostninger mv. og før administrationsgebyr. Kontantrenterne er trapperente. Bemærk, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

TABEL 2: HVAD ER 100.000 KR. BLEVET TIL EFTER HANDELS- OG ADMINISTRATIONSGBYR PR. 31. DECEMBER 2012?

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4	Kontant
1998-2012	153.435	160.724	172.653	173.044	130.169
10 år tilbage	176.823	174.148	166.148	140.593	113.702
5 år tilbage	92.067	101.755	113.063	113.683	105.076

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

113.683 kroner – eller 8.607 kroner mere alt inklusiv, men før skat, over de seneste 5 år.

Det kan måske undre, at det historiske afkast stiger på tværs af de 4 puljegrupper i takt med at risikoen falder. Det skyldes, at vi siden år 2000 har været igennem to af de værste kriser på aktiemarkederne nogensinde, og at renterne stort set har

været faldende siden 1980'erne. Det har betydet, at obligationer historisk har givet bedre afkast end aktier. Renterne er nu kommet så langt ned, at de reelt set ikke kan falde meget mere, og obligationer derfor ikke må forventes at være så lukrative som de har været de seneste 30 år.

De historiske erfaringer understreger, at høj risiko kræver lang tidshorisont, da der kan

være kortere eller længere perioder med dårligt afkast. Derfor anbefaler vi på det kraftigste, at man følger "Bankvalg", hvor risikoen automatisk falder i takt med, at der bliver færre år til pension – eller tidspunktet, hvor børneopsparingen bliver hævet og forbrugt.

De historiske erfaringer viser også, at kontant placering er bedst, når tidshorizonten er kort. Nogle vælger måske også kontant, da det opsparede beløb ikke synes stort nok til investering, men netop via puljerne er det ikke noget problem – hverken praktisk eller omkostningsmæssigt.

Endelige viser de historiske erfaringer også, at forskellen mellem pulje og kontant bliver endnu større – end vist her – hvis man søger over på kontantkonto, når stormen raser på finansmarkederne, men man kommer aldrig tilbage i puljen, når vinden vender, og kurserne atter stiger. Det bedste er at blive i puljerne og følge "Bankvalg", så risikoprofilen passer til pensioneringstidspunktet – eller tidspunktet, hvor børneopsparingen bliver hævet og forbrugt.

Selv om historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast, anbefaler vi, at man investerer i Spar Nords Puljer frem for på en kontantkonto.

Har du tænkt på at spare op til dit barnebarn?

Det er muligt at placere skattefrie gavebeløb til dit barnebarn på en børnebørnskonto i Spar Nord.

Kontakt din rådgiver, hvis du vil høre mere herom.



Markedskommentar 4. kvartal 2012

FOKUSSKIFT FRA EUROPÆISK GÆLDSKRISE TIL AMERIKANSK FINANSIEL AFGRUND

Af chefanalytiker Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

- Bekymringerne om finanspolitikken i USA (den såkaldte Fiscal Cliff) dominerede i 4. kvartal de økonomiske analyser samtidig med at USA's forbrugere begyndte at vise mere positive takter.
- Novo's stærke performance og dominerende størrelse på det danske aktiemarked betød, at OMXC20 steg med hele 27,2 pct. i 2012, mens europæiske og amerikanske aktier gav et afkast på hhv. 13,5 pct. og 11,8 pct. målt i DKK.
- Danske realkreditobligationer gav et højere afkast end danske statsobligationer i 2012, men kunne ikke hamle op med de meget høje afkast, som virksomhedsobligationer gav.
- Det er vores vurdering, at den politiske risiko er aftaget det seneste kvartal, og det derfor i højere grad bliver fundamentale forhold, der vil drive finansmarkederne i 2013. Den politiske risiko er dog ikke væk og vil fortsat præge de finansielle markeder fremadrettet. Den globale vækst forventes at blive på moderate 3,5 pct. i 2013.

MAKROØKONOMI

Efter orkanens øje i lang tid har været centreret om Eurozonen med gælds- og konkurrenceevneproblemer, blev det økonomiske fokus i 4. kvartal mere rettet mod USA – på godt og ondt. På den positive side kom der flere og flere tegn på, at den amerikanske forbruger er ved at genvinde optimismen og blive mere økonomisk robust. Forbrugertillidsindikatorerne og forbruget har været jævnt stigende sammen med huspriserne og bilsalget. Parallelt hermed har vi set et fald i arbejdsløsheden.

På den negative side har usikkerheden om finanspolitikken trukket investeringerne ned og skabt tvivl hos både forbrugere og erhvervsliv om de økonomiske udsigter. Den såkaldte Fiscal Cliff blev det dominerende tema i kvartalet. Hvis ikke politikerne kunne blive enige om finanspolitikken inden årets udgang, ville skatter per automatik stige og udgifter blive beskåret. Det ville potentielt kunne dæmpe væksten med 4 pct. og skabe tvivl om USA's kreditværdighed, som vi har set det i Sydeuropa.

I en meget uskøn politisk proces lykkedes det nytårsaftalen at nå en foreløbig aftale, så den amerikanske økonomi ikke kører ud over afgrunden. Tilbage står stadig mange uløste problemstillinger, men trods alt er man blevet enige om at hæve skatterne for de rigeste for første gang siden 1990.

I Europa fik Grækenland langt om længe endnu en hjælpepakke bevilliget af eurolandene og meget tyder nu på, at det politiske apparat er kommet på omgangshøjde med krisen. Efter Den Europæiske Centralbank (ECB) i september lancerede et opkøbsprogram (OMT) til lande, der har behov og som er villig til at indgå en forpligtende aftale herom, er den værste uro og panik forsvundet og mer-renten på bl.a. Italien og Spanien er faldet.

Vækstudsigterne er dog stadig dårlige for Europa, men det positive er, at hastigheden i nedturen er kommet ned, og der er tegn på en vis stabilisering på et lavt niveau, som det fremgår af figur 1.

Kina har igennem 2012 stimuleret væksten og meget tyder på, at det er begyndt at virke, som det fremgår af figur 1.

De økonomiske nøgletal for Danmark viste med al tydelighed, hvor afhængige vi er af udviklingen i især Tyskland og Sverige. Afsætningen til vores to vigtigste eksportmarkeder faldt og ramte dansk økonomi hårdt.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	45,68
USA	38,37
Tyskland	4,93
Hong Kong	3,63
England	3,36
Japan	1,32
Sverige	1,04
Thailand	0,69
Norge	0,51
Frankrig	0,45
Sum	100,00

FIG. 1: AKTIVITETSBAROMETRE EUROZONEN, USA OG KINA



Kilde: EcoWin og Markit

FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 01.01.2008 = 100



Kilde: EcoWin

AKTIER

De amerikanske aktier klarede sig dårligt i 4. kvartal med et negativt afkast på -3,3 pct. målt i DKK, jf. tabel 1. Det har primært været usikkerheden om Fiscal Cliff, der har presset kursene ned. På årsbasis har de spirende positive tegn i den amerikanske økonomi også smittet af på aktiemarkedet, der steg med 11,8 pct. målt i DKK. Sektormæssigt er det finans, der har klaret sig absolut bedst, og forbrugsaktier næstbedst. Dårligste sektor har været energi, der har givet et negativt afkast.

De europæiske aktier har de sidste år næsten svinget i takt med udviklingen i gældskrisen. 4. kvartal var ingen undtagelse herfra og derfor fik vi en stigning på hele 4,1 pct., jf. tabel 1. På årsbasis betød det, at europæiske aktier gjorde det lidt bedre end amerikanske med 13,5 pct. Den absolutte højdespringer blev Grækenland med en årsstigning på 33,9 pct., mens Spanien blev det dårligste af de store lande med et fald på 4,3 pct.

Novo's store kursstigning på ca. 36 pct. i 2012 og en markedsvægt på ca. 40 pct. er den væsentligste årsag til, at det danske aktiemarked (OMXC20) steg med over 27 pct., som det fremgår af tabel 1. Årets højdespringer er Pandora med en kursstigning på 130,6 pct., mens kursen på Vestas faldt med 48,6 pct.

Det bedste aktiemarked i 2012 var Venezuela, hvor kurserne blev tredoblet (302 pct.) fra januar til december 2012.

OBLIGATIONER

Det mest markante i 4. kvartal på rentemarkederne var, at renten faldt på de gældsplagede sydeuropæiske lande. Således faldt merrenten på 10-årige italienske statsobligationer fra 3,6 pct. ved kvartalets start til 2,9 pct. lige før jul. Det store rentefald ligger også bag den pæne performance på 3,4 pct. for europæiske statsobligationer, jf. tabel 1.

I første omgang trak de faldende merrenter på de sydeuropæiske lande obligationsrenterne op i Tyskland og Danmark, men på grund af de dårlige nøgletal fra specielt Tyskland, faldt de lange renter lidt tilbage i løbet af november. Samlet set faldt de lange renter i Tyskland og Danmark lidt i 4. kvartal, jf. figur 3.

Som det fremgår af tabel 1 betød det, at danske statsobligationer i 4. kvartal gav et afkast på 1,0 pct. og 3,4 pct. for hele året. Realkreditobligationerne, målt ved Nykredits Realkreditindeks, gav et afkast på 1,5 pct. i 4. kvartal og 4,5 pct. for hele 2012.

Virksomhedsobligationer har generelt set været en særdeles god aktivklasse i 2012, som det også fremgår af tabel 1. Stigende risikovillighed, jagten på merrente og generel god kreditkvalitet ligger bag kursstigningerne. Europæiske Investment Grade obligationer har i 2012 givet et afkast på 13,5 pct., mens de mere risikofyldte High Yield har givet 27,7 pct.

FORVENTNINGER

Det globale opsving forventes at fortsætte i et moderat tempo i 2013, hvor vi forventer en global vækst på 3,5 pct. Væksten kommer fra USA og Kina, mens Eurozonen forventes at opleve nulvækst i 2013. Når der ses på den kvartalsvise vækstprofil, tegner der sig dog et lidt lysere billede. Første kvartal 2013 forventes i USA at byde på den laveste vækst i 2013 og være sidste kvartal med negativ vækst i Eurozonen.

Det er vores vurdering, at den politiske risiko er aftaget det seneste kvartal, og det derfor i højere grad bliver fundamentale forhold, der vil drive finansmarkederne. Den politiske risiko er dog ikke væk og vil fortsat præge de finansielle markeder fremadrettet. Den vigtigste politiske risiko er fortsat en endelig afklaring af de finanspolitiske udsigter i USA. I 2013 venter dog også både italiensk og tysk valg, ligesom det europæiske reformarbejde (bankunion mm) kun er i sin spæde start.

Vi ser mulighed for, at ECB sænker renten i 1. kvartal på grund af den høje arbejdsløshed og det aftagende inflationspres. Vi forventer, at den amerikanske centralbank (Fed) holder renten uændret i 2013, men muligvis begynder en normalisering af pengepolitikken ved at nedtrappe deres obligationsopkøb.

Det er fortsat vores vurdering, at renterne på stats- og realkreditobligationer er uholdbart lave. Risikoen for stigende renter er langt større end sandsynligheden for faldende renter. Højere renter vil dog i første omgang være tegn på en normalisering, så fokus igen kommer på afkast og ikke blot på beskyttelse af kapitalen.

Virksomhedsobligationer anser vi fortsat (om end i mindre grad end for 3 måneder siden) som værende attraktivt prisfastsat i forhold til stats- og realkreditobligationer.

Aktier er på trods af for høje indtjeningsforventninger for 2013 fortsat meget attraktivt prisfastsat og giver et højt direkte afkast (udbytte). Mindre politisk risiko, bedre vækstudsigter og fortsat ekstremt lempelig pengepolitik forventes at medføre en ny optur for risikofyldte aktiver.

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	År til dato	4. kvrt. 2012
Aktier			
Danmark	OMXC20	27,2 pct.	0,6 pct.
Danmark	Totalindeks (Cappet)	21,4 pct.	0,5 pct.
Europa	MSCI Europe	13,5 pct.	4,1 pct.
USA	S&P 500	11,8 pct.	-3,3 pct.
Verden	MSCI World	11,6 pct.	-0,4 pct.
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	3,4 pct.	1,0 pct.
Danmark	Realkredit (Nykredit)	4,5 pct.	1,5 pct.
Europa	Statsobl. (EFFAS)	12,1 pct.	3,4 pct.
Europa	Investm. Grade (ML)	13,5 pct.	2,9 pct.
Europa	High Yield (ML)	27,7 pct.	6,5 pct.

Kilde: Bloomberg

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OblIGATION



Kilde: EcoWin og Markit

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på -0,21 pct.

Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

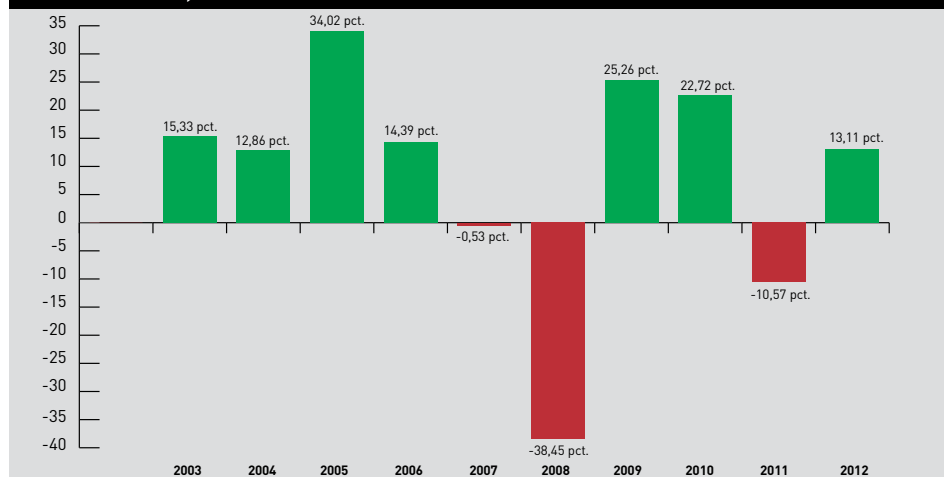
Porteføljen har i 2012 givet et afkast på 13,11 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

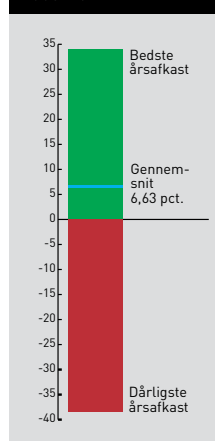
Neutral investeringsstrategi



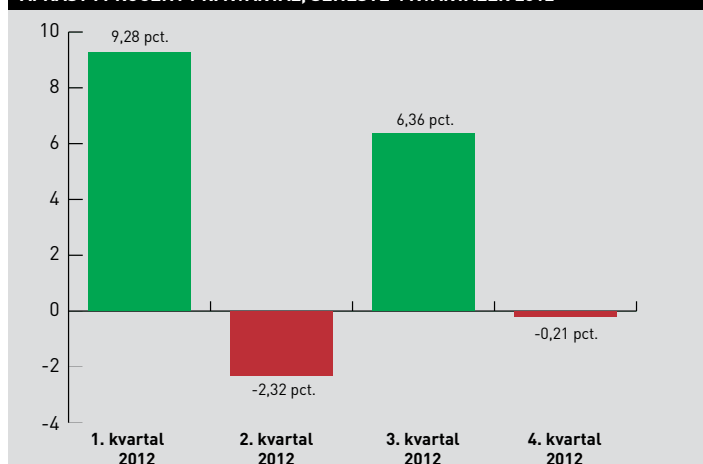
AFKAST I PROCENT, 2003-2012



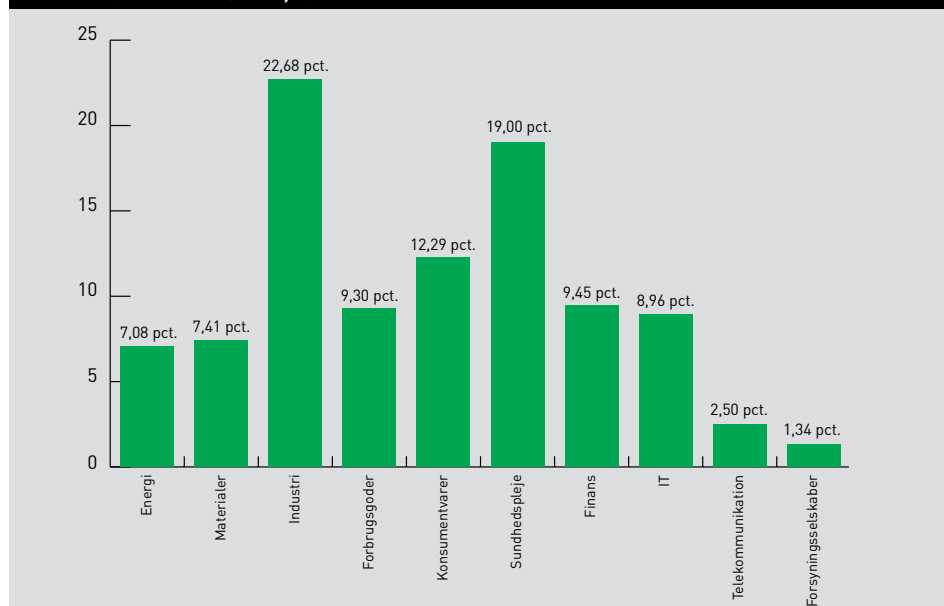
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,7
Danske Bank	10,0
Carlsberg	8,8
FLSmith	6,3
GN Store Nord	5,8

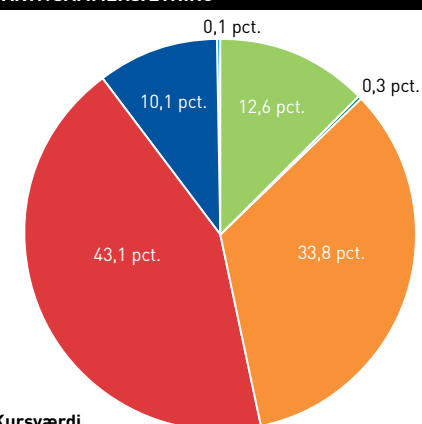
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAS SE	2,4
Apple	2,3
Ebay	2,1
METRO AG	2,0
CF Industries	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit (Totalkredit) 2016	21,30
4% Nykredit (Totalkredit) 2044	19,80
2% Nykredit (Totalkredit) 2017	15,20

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (121,0)	Kontant (96,9)
Udenlandske obligationer (2,8)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (1,3)
Danske aktier (324,7)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (413,3)	

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 0,24 pct.

Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

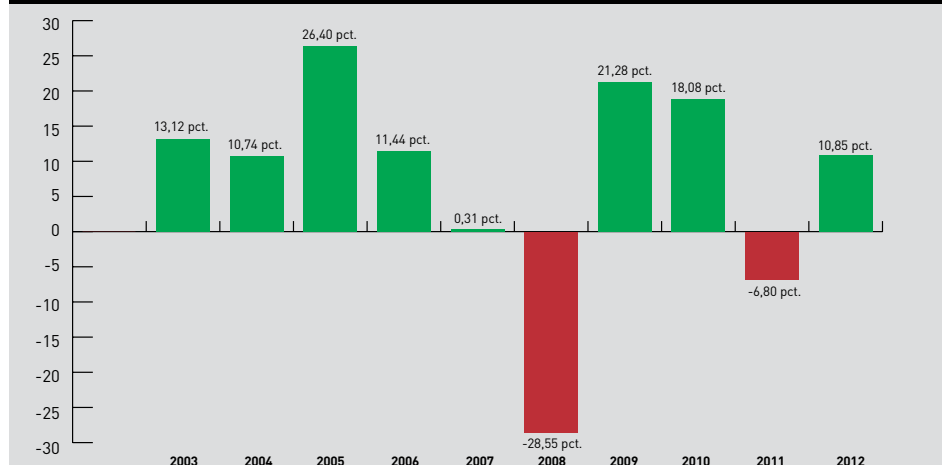
Porteføljen har i 2012 givet et afkast på 10,85 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

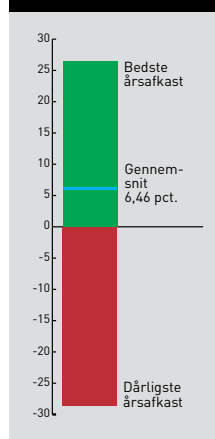
Neutral investeringsstrategi



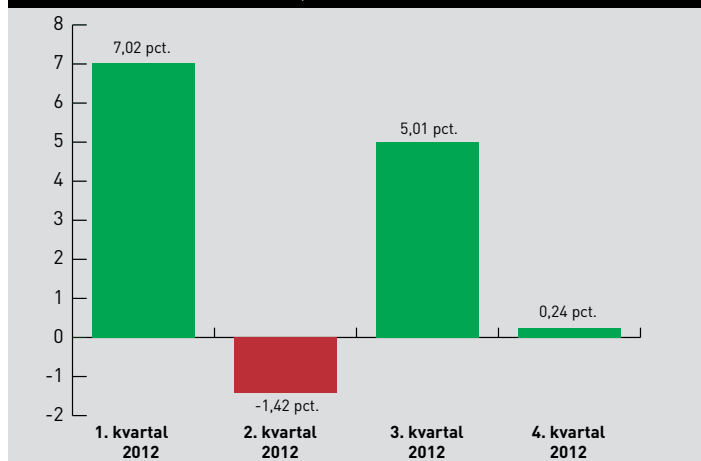
AFKAST I PROCENT, 2003-2012



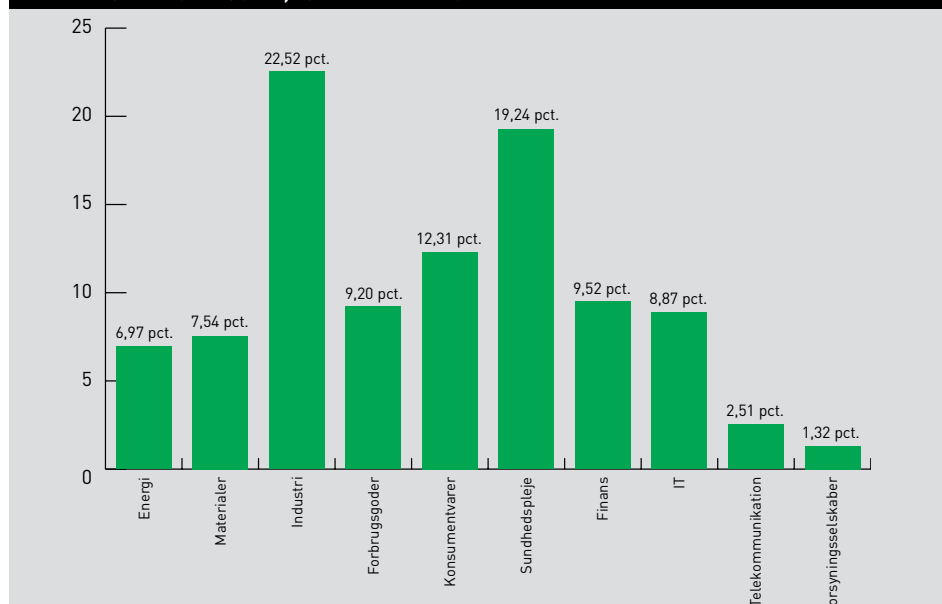
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,8
Danske Bank	10,1
Carlsberg	8,9
FLSmith	6,3
GN Store Nord	5,8

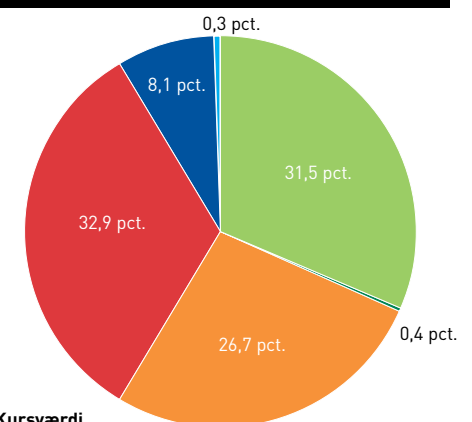
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	2,3
MAN SE	2,3
Ebay	2,1
METRO AG	2,0
CF Industries	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2044	20,30
2% Nykredit (Totalkredit) 2016	15,80
3,5% Nykredit (Totalkredit) 2044	13,60

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (487,4)	Kontant (124,9)
Udenlandske obligationer (6,6)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (4,8)
Danske aktier (412,8)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (508,8)	

Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 0,79 pct.

Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

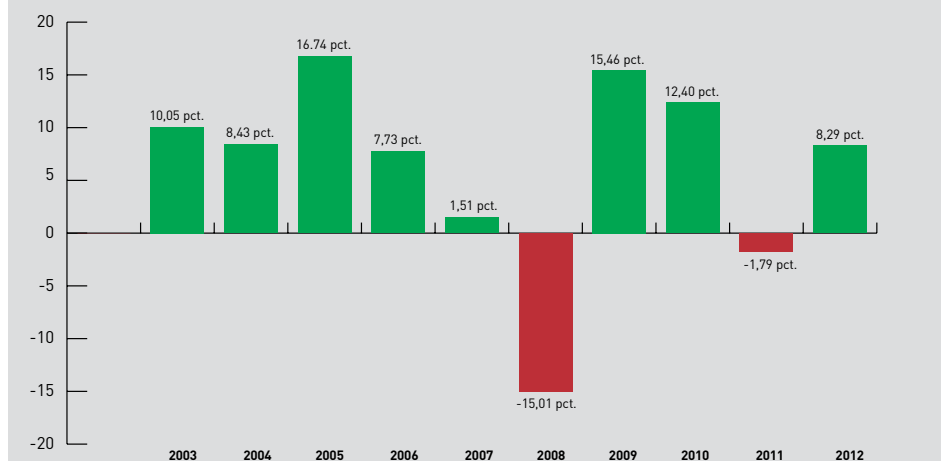
Porteføljen har i 2012 givet et afkast på 8,29 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

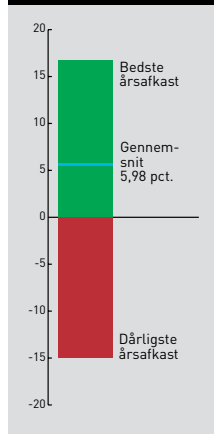
Neutral investeringsstrategi



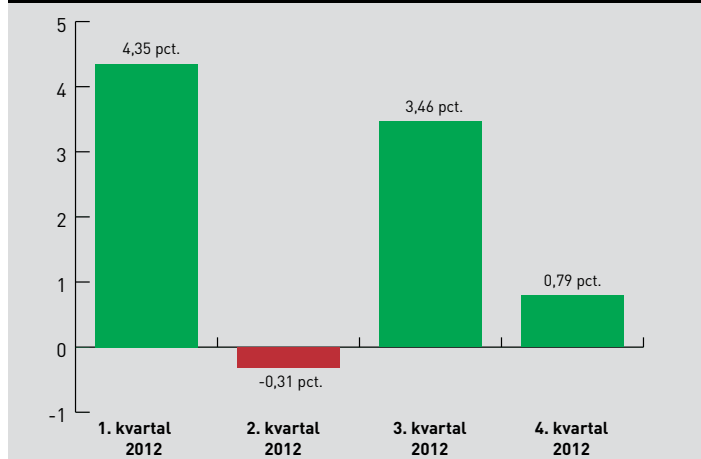
AFKAST I PROCENT, 2003-2012



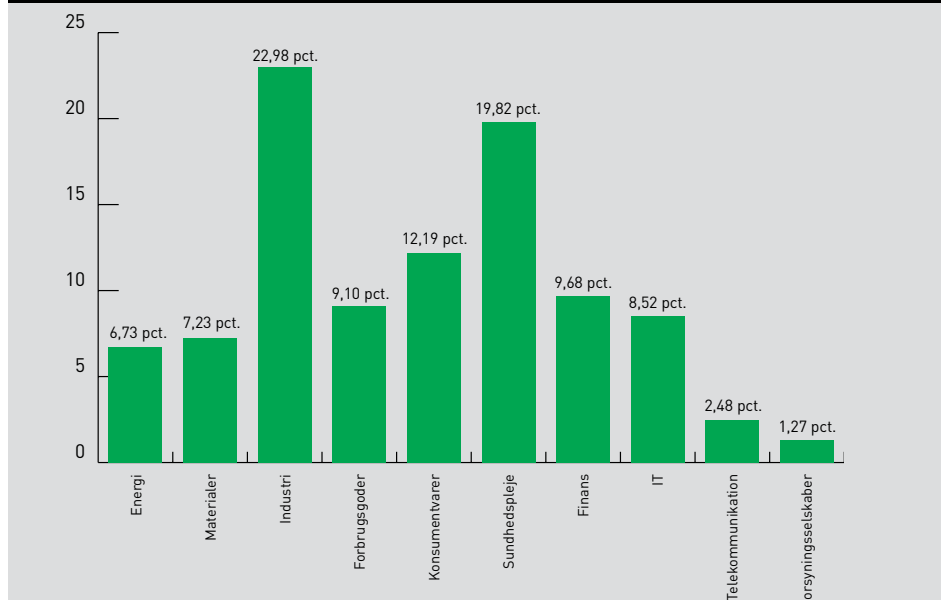
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,6
Danske Bank	10,5
Carlsberg	8,9
FLSmith	6,3
GN Store Nord	5,8

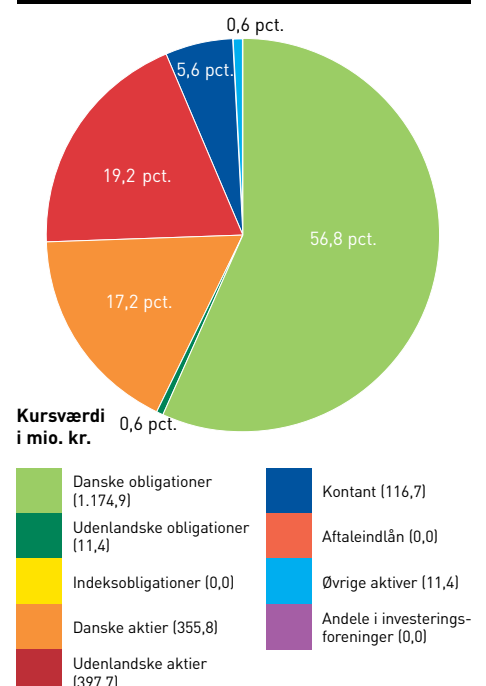
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAN SE	2,5
Apple	2,4
Ebay	2,2
METRO AG	2,2
CF Industries	1,9

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit (Totalkredit) 2044	19,20
2% Nykredit (Totalkredit) 2017	16,80
3,5% Nykredit (Totalkredit) 2044	12,50

AKTIVSAMMENSÆTNING

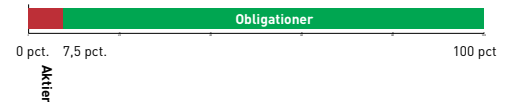


Porteføljen gav i 4. kvartal et afkast på 0,87 pct.

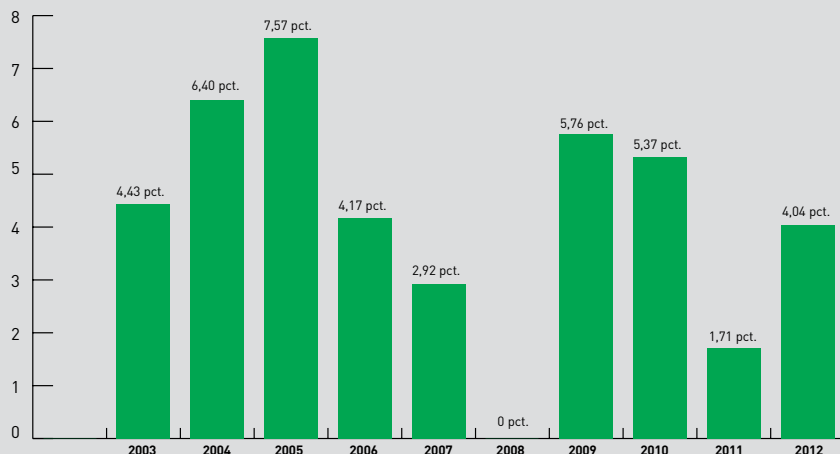
Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

Porteføljen har i 2012 givet et afkast på 4,04 pct. Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

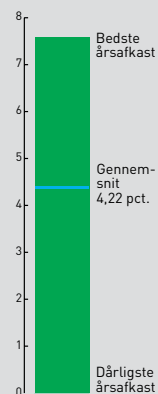
Neutral investeringsstrategi



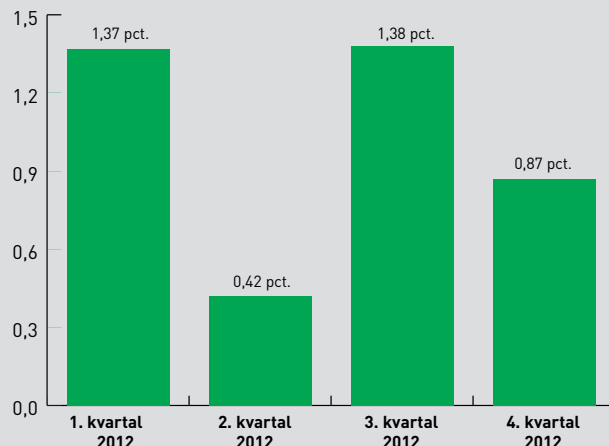
AFKAST I PROCENT, 2003-2012



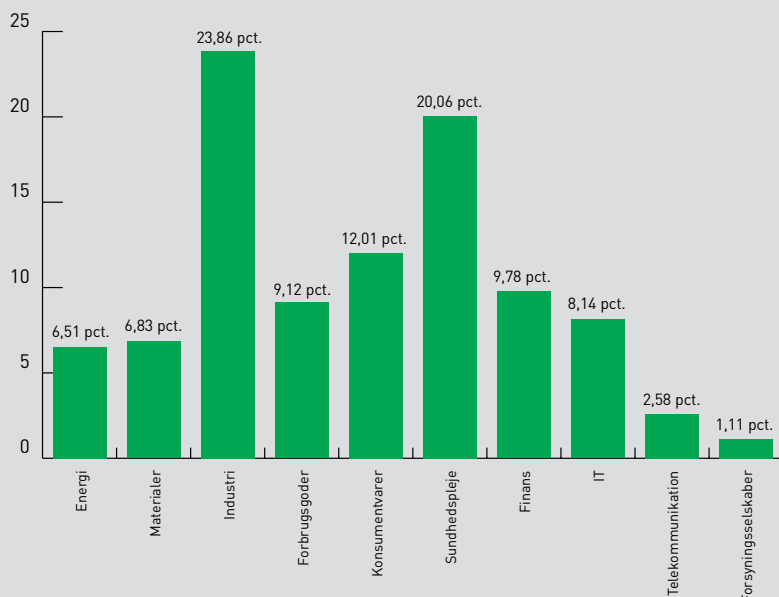
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER

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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,5
Danske Bank	10,4
Carlsberg	9,1
FLSmith	6,5
GN Store Nord	6,0

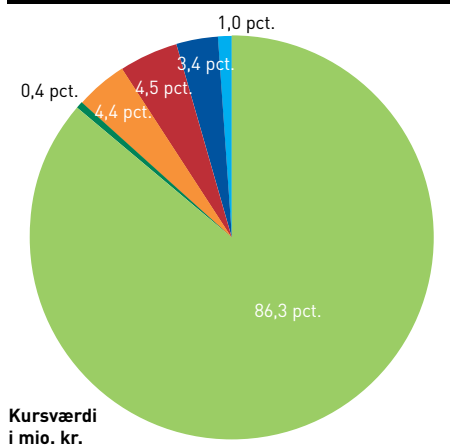
Udenlandske aktier: 5 største positioner
(i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAN SE	3,1
Apple	2,8
Ebay	2,5
METRO AG	2,4
CF Industries	1,8

Obligationer: 3 største positioner
(i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit Danmark 2035	17,90
Var Nykredit (Totalkredit) 2018	17,80
2% Nykredit (Totalkredit) 2017	14,40

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi
i mio. kr.

Danske obligationer (2.099,0)	Kontant (81,4)
Udenlandske obligationer (8,5)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (24,6)
Danske aktier (106,5)	
Udenlandske aktier (108,1)	

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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 25. januar 2013.

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 gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv. af Spar Nord Bank A/S' direktion fastlagt følgende retningslinier for administrationen.

§ 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, 9
Samlet obligationsandel	5%	35%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske aktier	20%	55%	1, 4, 9
Udenlandske aktier	20%	65%	2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	35%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
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, 9
Samlet obligationsandel	25%	55%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske aktier	10%	40%	1, 4, 9
Udenlandske aktier	10%	50%	2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	55%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
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, 9
Samlet obligationsandel	50%	80%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske aktier	5%	25%	1, 4, 9
Udenlandske aktier	5%	35%	2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	80%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
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 og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende ramme:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	0%	15%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	0%	15%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

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).

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 pensionsafkast 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 Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv.

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 gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv.

§ 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

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
Virksomhedsobligationer	0,25% 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 udbytteskat. Disse omkostninger bliver viderefordelt 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 2013.

§ 5 Direktionens godkendelse

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

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 investering i erhvervsobligationer er der krav om rating hos enten Standard and Poors, Moody eller Fitch. Ved investering i erhvervsobligationer udstedt af nordiske selskaber (danske, svenske, finske og norske) er der ikke krav om rating. 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.
9. Der kan investeres i danske og udenlandske aktier og obligationer via investeringsforeninger uanset reglerne i note 1 til 8, såfremt investeringsforeningerne opfylder betingelserne for handelssted, jf. note 3.

Æder inflationen din opsparing?

Hvornår har du sidst set til din opsparing?
Kom ind og aftal et opsparingstjek eller se
mere på sparnord.dk/opsparingstjek



spar nord

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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S, 25. januar 2013.

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

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, 9
Samlet obligationsandel	5%	35%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske aktier	20%	55%	1, 4, 9
Udenlandske aktier	20%	65%	2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	0%	35%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
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, 9
Samlet obligationsandel	25%	55%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske aktier	10%	40%	1, 4, 9
Udenlandske aktier	10%	50%	2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	40%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	15%	55%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
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, 9
Samlet obligationsandel	50%	80%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske aktier	5%	25%	1, 4, 9
Udenlandske aktier	5%	35%	2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	45%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	25%	80%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
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 og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
Samlet aktieandel	0%	15%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	0%	15%	1, 2, 3, 4, 9
Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer	0%	35%	3, 4, 6, 7, 9
Danske stats- og realkreditobligationer	55%	100%	3, 4, 5, 9
Indeksobligationer	0%	20%	4, 8, 9
Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S	0%	45%	

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).

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 Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv. 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 gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer mv.

§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
Virksomhedsobligationer	0,25% 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 udbytteskat. Disse omkostninger bliver videreført delt 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 kurserne den sidste børsdag i måneden.

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

Beregningen af 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 2013.

§5 Direktionens godkendelse

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

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 investering i erhvervsobligationer er der krav om rating hos enten Standard and Poors, Moody eller Fitch. Ved investering i erhvervsobligationer udstedt af nordiske selskaber (danske, svenske, finske og norske) er der ikke krav om rating. 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.
9. Der kan investeres i danske og udenlandske aktier og obligationer via investeringsforeninger uanset reglerne i note 1 til 8, såfremt investeringsforeningerne opfylder betingelserne for handelssted, jf. note 3.



Har du tænkt på børneopsparingen?

Det er muligt at placere børneopsparingsmidler i alle fire puljegrupper.

Kontakt din rådgiver, hvis du vil høre mere om dine muligheder.



tættere på

Puljeresultater

FORKLARING

Alle afkast er efter handelsomkostninger, men før administrationsgebyr og evt. PAL-skat (pensionskunder).

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.

Puljeafkast 4. kvartal 2012

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

Puljeafkast 3. kvartal 2012

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

Puljeafkast 2. kvartal 2012

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

Puljeafkast 1. kvartal 2012

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

Puljeafkast 2012

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,7	1,6	2,7	0,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	12,4	9,3	5,6	1,2
Samlet afkast	13,1	10,9	8,3	4,0

Puljeafkast 2011

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,7	1,8	3,4	3,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-11,3	-8,6	-5,2	-1,3
Samlet afkast	-10,6	-6,8	-1,8	1,7

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 2003- 2012

Årlige afkast i procent



Årets renteindtægter på aktivposter

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	593	875	1.017	779
Obligationer	3.153	12.865	30.465	52.566
Indeksobligationer	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0	3.128
Aktieudbytte	11.803	14.580	11.225	2.954

Årets kursregulering af værdipapirer

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	2.329	8.464	20.304	13.802
Indeksobligationer	0	0	0	0
Danske aktier	61.041	76.245	61.128	16.318
Udenlandske aktier	34.330	43.853	36.500	10.297
Årets kursregulering af valuta	-4.173	-5.348	-4.447	-1.137
Andre aktiver	0	0	0	0

Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage / provision	6.688	8.983	8.839	7.761
Samlet resultat	102.388	142.551	147.353	90.948

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	2,72	2,61	4,53	1,32
Indeksobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00

Gennemsnitsbeholdninger (mio. kr.)

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	120,0	475,8	1.093,7	1.834,0
Udenlandske obligationer	1,3	3,0	5,3	4,0
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske aktier	302,8	372,2	289,2	76,2
Udenlandske aktier	366,7	453,1	349,4	92,3
Kontant	77,5	115,5	135,3	103,7

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

PULJENYTT - UDGIVES AF SPAR NORD BANK

Ansvarshavende:
Peter Kristensen, direktør,
Rente og Valuta

Redaktion: Tina Moreau Pihl,
Handels- og Udlandsområdet

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

Redaktionen er sluttet
12. februar 2013



spar nord

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