

**INDHOLD**

20 år med Spar Nord's puljer .....side 1  
 Markedskommentar .....side 3  
 Gruppe 1.....side 5  
 Gruppe 2.....side 6  
 Gruppe 3.....side 7  
 Gruppe 4.....side 8  
 Retningslinier for bankens administration af pensionspuljen .....side 9  
 Retningslinier for bankens administration af børneopsparingspuljen...side12  
 Generelle vilkår for bankens pensionspulje.....side15  
 Generelle vilkår for bankens børneopsparingspulje.....side15  
 Puljeafkast .....side19

## 20 år med Spar Nord's puljer - investeringsstrategien holder

Af Martin Lundholm,  
Chefanalytiker,  
Kapitalforvaltning

Spar Nord's puljer har nu i 20 år været opdelt i fire forskellige puljegrupper og målrettet pensions- og børneopsparing. Gruppe 1 har højst afkastpotentiale og høj tabsrisiko, mens gruppe 4 har laveste afkastpotentiale og lav tabsrisiko. Bruges puljerne til pensionsopsparing, anbefaler Spar Nord, at man har højst risiko, når man er ung og gradvist reducerer risikoen, efterhånden som man bliver ældre og nærmer sig pensionsalderen. Dette kan gøres automatisk ved at vælge Bankvalg.

2014 blev også et godt år afkastmæssigt med to cifrede afkast i gruppe 1, 2 og 3, som det fremgår af tabel 1. I gruppe 4 er det bemærkelsesværdigt, at afkast i 2014 har været på hele 4,8 pct. til trods for, at over 80 pct. af midlerne har været placeret i rentebærende fordringer samtidig med, at renten har været historisk lav.

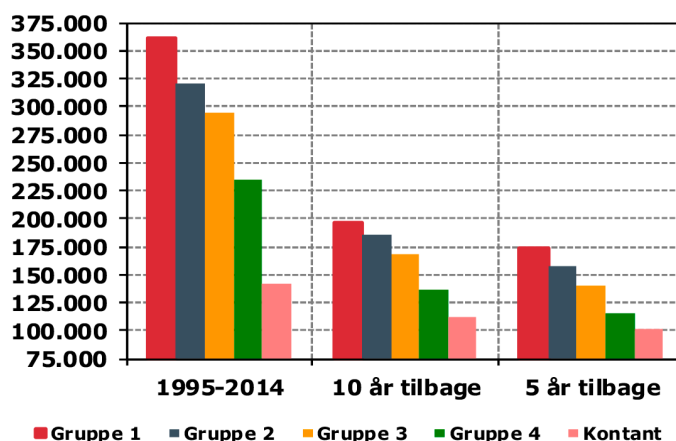
**Tabel 1: Historiske puljeafkast i procent.**

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
1995	12,1	12,1	11,4	15,4
1996	19,3	15,3	12,2	8,0
1997	25,7	19,2	16,2	4,6
1998	6,5	4,9	5,4	5,5
1999	21,7	13,1	8,3	4,2
2000	2,5	5,3	4,3	7,4
2001	-7,6	-6,4	-1,0	3,4
2002	-26,5	-18,0	-8,5	4,5
2003	15,3	13,1	10,0	4,4
2004	12,9	10,8	8,4	6,4
2005	34,0	26,4	16,7	7,6
2006	14,4	11,4	7,7	4,2
2007	-0,5	0,3	1,5	2,9
2008	-38,4	-28,5	-15,0	0,0
2009	25,3	21,3	15,5	5,8
2010	22,7	18,1	12,4	5,4
2011	-10,5	-6,8	-1,8	1,7
2012	13,1	10,8	8,3	4,0
2013	22,9	16,8	9,8	2,7
2014	17,6	14,4	10,3	4,8

I figur 1 har vi regnet på, hvad 100.000 kr. er blevet til over en længere årrække, når vi også tager højde for omkostninger. Vi har også regnet på, hvad 100.000 kr. ville være blevet til, hvis de alternativt var blevet placeret på en kontantkonto.

Figur 1 viser samme tendens i alle de tre viste perioder, nemlig at det historiske afkast falder i takt med at risikoen falder. Således ville man ved placering af 100.000 kr. for 10 år siden i gruppe 1 i dag stå med 196.406 kr., mens man ved tilsvarende placering på en kontant kapitalpensionskonto ville have stået med 111.578 kr. på kontoen. Undervejs har placeringen i gruppe 1 oplevet store skvulp. I 2007, 2008 og 2011 oplevede man negative afkast på hhv. -0,5 pct., -38,5 pct. og -10,5 pct., mens renten på den kontante placering i alle årene har været positiv. I gruppe 4 har de årlige

**Figur 1:**  
Historiske afkast: Hvad er 100.000 kr. blevet til pr. 31. december 2014?



Note: Puljeafkast efter handelsomkostninger og administrationsgebyr. Bemærk, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidig afkast.

afkast svinget mellem 0,0 pct. og 8,0 pct., når vi ser bort fra det exceptionelle høje afkast i 1995 på 15,4 pct.

Det er vores vurdering, at afkastudviklingen i Spar Nords puljer viser, at teorien holder i praksis: Høj risiko er fordelagtig som ung, når der er lang tid til pension, og lav risiko er fordelagtig, når der er kort tid til pengene skal bruges.

De seneste mange år har været præget af faldende renter. Det har umiddelbart givet kursgevinster på obligationer, men har samtidigt reduceret den rente, som vi kan genplacere til. Vi må derfor fremadrettet forvente, at obligationer vil give et mindre afkast.

Giver det så anledning til at ændre på risikoprofilen i forhold til pensionsopsparingen? Nej, det mener vi ikke. Vi har 20 års historik med Spar Nords puljer, hvor der bl.a. har været to store

krak på aktiemarkederne (2002 og 2008), tre markante stigninger i obligationsrenterne (1999, 2006 og 2013), samt to danske valutakriser (1998 og 2008). Dertil kommer flere internationale kriser, terroraktioner mv. I den periode har udviklingen i puljerne vist, at den langsigtede strategi, som Bankvalg er udtryk for, er holdbar.

Til gengæld er det vores vurdering, at det må forventes, at udsvingene i afkast målt over kortere perioder kan blive større, end vi historisk har set. Samtidig forventer vi generelt ikke afkast på samme høje niveauer, som det har været tilfældet i de seneste år. Men sikrer man, at der er overensstemmelse mellem risiko og investeringshorisont, er det vores overbevisning, at aktiv investering stadig vil være at foretrække. Det er således vores forventning, at afkastet i alle fire puljer over en årrække også fremover vil være bedre end passiv placering til en kontantrente.



## 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.



## Markedskommentar 4. kvartal 2014

### KRAFTIGT FALD I OLIEPRISEN OG DE LANGE RENTER OVERRASKEDE I 2014

Af chefanalytiker Martin Lundholm, [mlu@sparnord.dk](mailto:mlu@sparnord.dk), tlf. 96 34 40 55

- De økonomiske veje blev delt i 2014. USA er på vej ind i et selv bærende opsving, mens Europa plages af en svag, skrøbelig og skæv økonomi. Et kraftigt fald i olieprisen presser på kort sigt ECB yderligere.
- Aktiemarkedene udviklede sig meget forskelligt i 4. kvartal 2014. Mens de europæiske markeder groft set stod stille, steg værdien af de amerikanske aktier med 9,0 pct. målt i DKK.
- De lange renter fortsatte med at falde i 4. kvartal 2014. I Tyskland faldt renten fra 0,9 pct. til 0,5 pct., mens den i USA faldt fra 2,5 pct. til 2,2 pct. Derved gav obligationer flotte afkast i 2014.
- Global vækst forventes i 2015 at accelerere til 3,8 pct. godt hjulpet af faldende oliepris, finanspolitiske lempelser i Europa samt fortsat ekstrem lempelig pengepolitik.

### MAKROØKONOMI

Økonomisk set blev 2014 et noget omskifteligt og anderledes år, end mange havde forudset. 1. kvartal var præget af storpolitik og krisen omkring Ukraine samt en hård vinter i USA. I 2. kvartal blev det tydeligt, at centralbankerne i USA og Eurozonen stod overfor meget forskellige udfordringer. Mens USA er godt på vej med et selv bærende opsving og en normalisering af pengepolitikken, plages Europa af lav vækst og truende deflation. Den Europæiske Centralbank satte derfor renten ned den 5. juni. Det blev i 3. kvartal fulgt op af endnu en rentenedsættelse den 4. september og dermed kom renten så langt ned, at den i al praktisk henseende ikke kommer længere ned.

I 4. kvartal tog et kraftigt fald i olieprisen, der startede den 19. juni, for alvor fart. I 1. halvår lå gennemsnitsprisen på nordsøolie på 109 USD, mens prisen ved årets udgang lå omkring 58 USD svarende til et fald på 47 pct. målt i dollar. Vi skal tilbage til 2009 for at finde lavere oliepriser. Prisfaldet på olie udløste et næsten lige så stort fald i kursen på rubler og satte den russiske økonomi under et faretruende pres. De faldende oliepriser betød også yderligere nedadgående pres på den i forvejen alt for lave inflation i Eurozonen. Derfor kom ECB under fornyet pres i 4. kvartal og centralbankchef Draghi indikerede kraftigt, at opkøb af statsobligationer (QE) kan komme på tale i 1. kvartal 2015.

I oktober besluttede den amerikanske centralbank som ventet at stoppe med at opkøbe stats- og realkreditobligationer. Centralbanken ændrede i december ordvalget med hensyn til, hvor længe de vil fastholde den ekstraordinære lave rente og indikerede dermed, at de forventer at hæve renten i 2015. Normaliseringen skal ses i lyset af, at arbejdsløsheden i USA er kommet ned på 5,8 pct. og aktivitetsbarometret ISM hen over året er steget stødt og sluttede i november i 58,7, jf. figur 1.

Forskellen i pengepolitik og vækstudsigter mellem USA og Eurozonen betød også, at euroen i 2. halvår er blevet svækket med knap 12 pct. overfor dollaren.

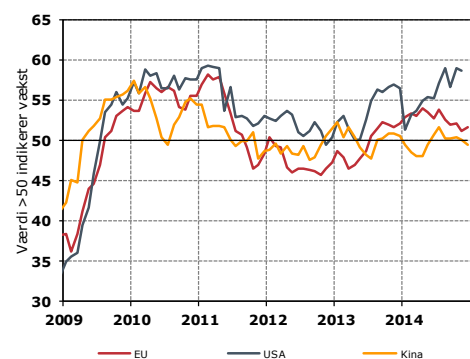
I Japan og Kina blev pengepolitikken lempet yderligere i 4. kvartal. I Japan blev opkøbet af obligationer øget for at sætte endnu mere trumf på regeringens og centralbankens koordinerede plan for at få Japan væk fra flere årtiers lav vækst og deflation. I Kina blev renten sænket for at modgå den afdæmpning i væksten, som landet oplever, jf. figur 1.

Set i bakspejlet overraskede især to udviklinger på finansmarkederne i 2014. Udover det kraftige fald i olieprisen, faldt de lange renter i Europa og Japan til nye rekord lave niveauer. Renten på 10-årige tyske statsobligationer faldt fra 1,9 pct. ved årets indgang til 0,5 pct. ved årets slutning.

#### AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	36,59
USA	40,16
Tyskland	7,34
Japan	4,64
Frankrig	3,13
Norge	2,52
Holland	0,91
Hong Kong	2,34
Belgien	0,73
Thailand	0,94
Schweiz	0,70
Sum	100,00

FIG. 1: AKTIVITETSBAROMETRE EUROZONEN, USA OG KINA



Kilde: EcoWin og Markit

## AKTIER

Aktiemarkederne udviklede sig meget forskelligt i 4. kvartal 2014. Mens de europæiske markeder groft set stod stille, steg værdien af de amerikanske aktier, som det fremgår af figur 2. Set hen over hele 2014 gav europæiske aktier kun et beskedent afkast på 4,0 pct., hvori- mod amerikanske aktier (S&P 500) gav et afkast på 26,7 pct. (begge målt i DKK), jf. tabel 1. Gevinsten på de amerikanske aktier skyldes i høj grad også styrkelsen af dollaren, og regulerer man derfor, steg kursen på S&P 500 i 2014 med 11,4 pct. målt i dollar.

Afkastmæssigt klarede danske aktier sig særdeles godt i 2014. De store aktier (OMXC20 CAP) og det bredere aktieindeks (KAX CAP) gav nogenlunde samme afkast med årsafkast på hhv. 17,6 pct. og 17,2 pct., jf. tabel 1. Derimod tabte OMXC20 CAP -0,2 pct. i 4. kvartal, mens KAX CAP steg 1,2 pct.

Blandt de danske aktier blev Pandora den absolutte højdespringer med et samlet afkast på 74,8 pct. inkl. dividende. Genmab blev nummer to blandt de store aktier med et afkast på 70,0 pct. Taberne blandt de store blev Carlsberg og William Demant med kurstab på hhv. -20,2 pct. og -11,2 pct.

Sektormæssigt klarede IT og sundhed sig bedst i 2014, mens energi og materialer klarede sig dårligst, hvilket blandt andet kan henføres til det store fald i olie- og råvarepriserne.

## OBLIGATIONER

De lange renter fortsatte med at falde i 4. kvartal 2014, og som det fremgår af figur 3, var rentefaldet større i Europa end i USA. I Tyskland faldt renten således fra 0,9 pct. til 0,5 pct., mens den i USA faldt fra 2,5 pct. til 2,2 pct.

Rentefaldet var dog mere udpræget i statsobligationer frem for realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Det betød, at europæiske statsobligationer gav et afkast på hele 2,4 pct. i 4. kvartal og 12,8 pct. i 2014, jf. tabel 2.

Samme tendens gjorde sig gældende i Danmark, hvor statsobligationerne gav et afkast på 1,0 pct. i 4. kvartal, mens realkreditobligationerne gav et afkast på 0,4 pct. Set hen over hele 2014 var afkastene hhv. 5,9 pct. og 5,2 pct.

I Danmark blev afkastet på realkreditobligationerne også negativt påvirket af en meget høj konverteringsaktivitet sidst på året, hvor boligejere opsagde fastforrentede lån for 90 mia. kr. til januar 2015-terminen.

De mest sikre europæiske virksomhedsobligationer (Investment Grade - IG) gav et flot afkast på 1,5 pct. i 4. kvartal og 8,1 pct. for hele året. Derimod havde de mest risikofyldte europæiske virksomhedsobligationer (High Yield - HY) det svært i 2014 og gav ikke det merafkast, som den højere risiko tilsiger. Afkastet i 4. kvartal blev 0,8 pct. og for hele 2014 blev afkastet 5,3 pct.

## FORVENTNINGER

Global vækst forventes i 2015 at accelerere til 3,8 pct. godt hjulpet af faldende oliepris, finanspolitiske lempelser i Europa samt fortsat ekstrem lempelig pengepolitik, herunder udsigt til at ECB udvider deres opkøbsprogram til også at omfatte statsobligationer. Vi forventer, at den geopolitiske risiko fortsat er håndterbar.

Det er vores vurdering, at de lange tyske og danske statsrenter befinder sig langt under de niveauer, som modeller baseret på fundamentale forhold tilsiger. Men da pengepolitikken vil være ekstrem lempelig i lang tid endnu, forventer vi kun uændrede til svagt stigende lange statsrenter over de næste 3-6 måneder.

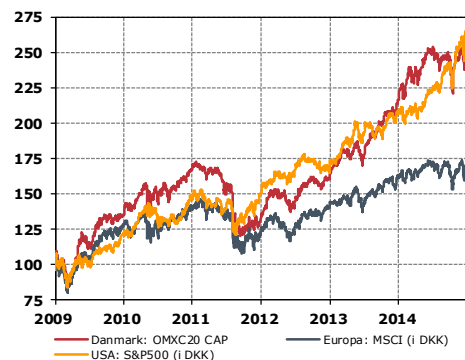
Virksomhedsobligationer synes fair prisfastsat i forhold til statsobligationer. Det er dog vigtigt at være opmærksom på den tilsyneladende begyndende dekobling mellem Investment Grade (IG) og High Yield (HY) virksomhedsobligationer. Vi forventer uændrede til svagt faldende kreditspænd over de næste 3-6 måneder, men foretrækker IG fremfor HY virksomhedsobligationer.

Aktier er fortsat den aktivklasse, der er mest attraktivt prisfastsat. Stigende indtjeningsvækst samt udsigt til faldende risikopræmier forventes at drive aktiemarkederne højere de næste 3-6 måneder.

Største risici mod vores hovedscenarier er kraftigt stigende renter, svagere global vækst og højere politisk risiko.

Kapitalforvaltning, 2. januar 2015

FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 01.01.2009 = 100



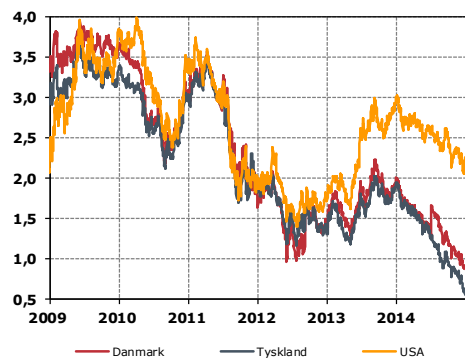
Kilde: EcoWin

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	2014	4. kvrt. 2014
<b>Aktier</b>			
Danmark	OMXC20 CAP	17,6 pct.	-0,2 pct.
Danmark	KAXCAP	17,2 pct.	1,2 pct.
Europa	MSCI Europe	4,0 pct.	-0,4 pct.
USA	S&P 500	26,7 pct.	9,0 pct.
Verden	MSCI World	17,1 pct.	5,1 pct.
<b>Obligationer</b>			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	5,9 pct.	1,0 pct.
Danmark	Realkredit (Nykredit)	5,2 pct.	0,4 pct.
Europa	Statsobl. (EFFAS)	12,8 pct.	2,4 pct.
Europa	Investm. Grade (ML)	8,1 pct.	1,5 pct.
Europa	High Yield (ML)	5,3 pct.	0,8 pct.

Kilde: Bloomberg

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OblIGATION

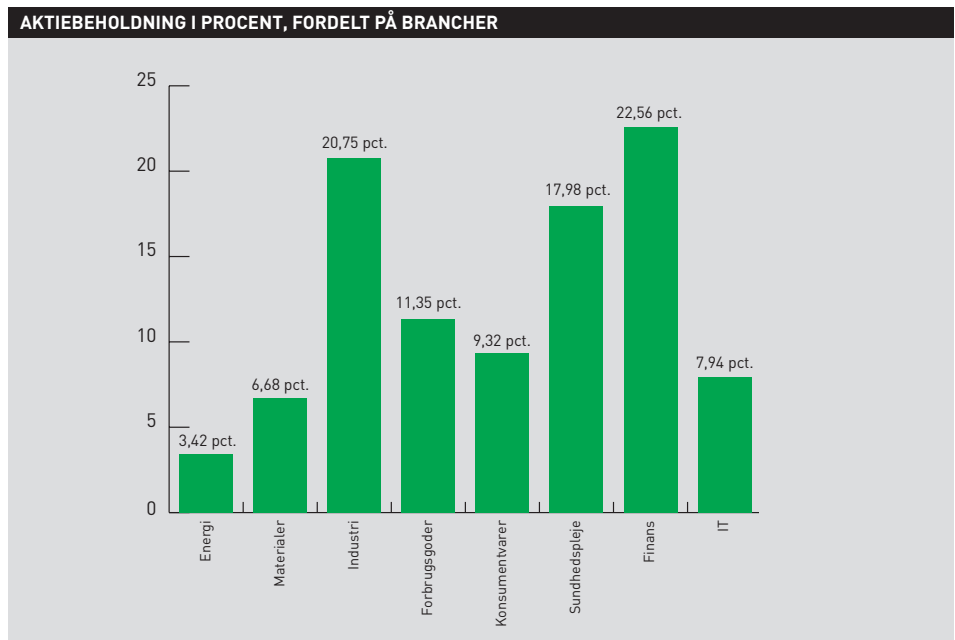
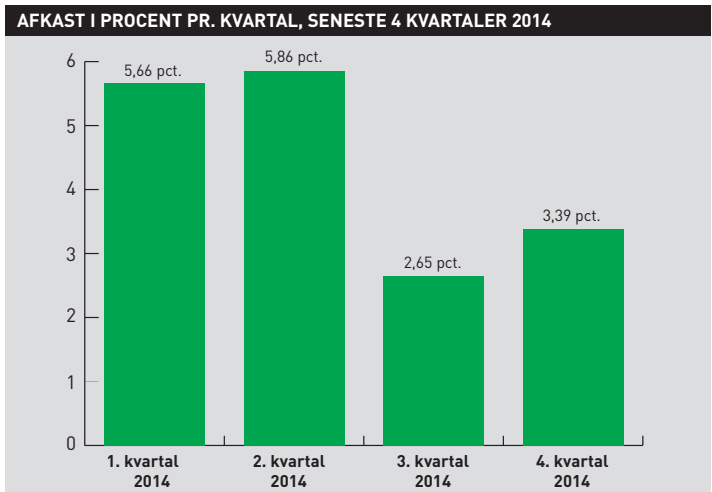
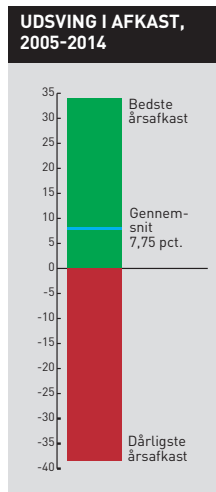
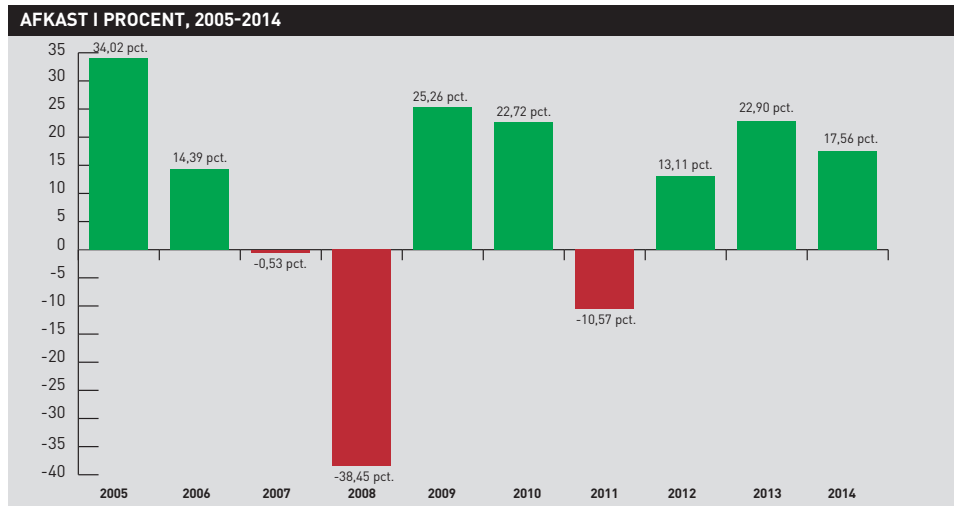


Kilde: EcoWin og Markit

Porteføljen gav i 4. kvartal 2014 et afkast på 3,39 pct., og det samlede årsafkast blev på 17,56 pct. hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal og for hele 2014. I 2014

har danske aktier klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling, mens udenlandske aktier har klaret sig lidt dårligere end markedsudviklingen. I samme periode har obligationerne klaret sig på niveau med markedsudviklingen.

Neutral investeringsstrategi



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,6
Danske Bank	13,5
Vestas	10,0
Pandora	8,0
A. P. Møller Mærsk A	4,5

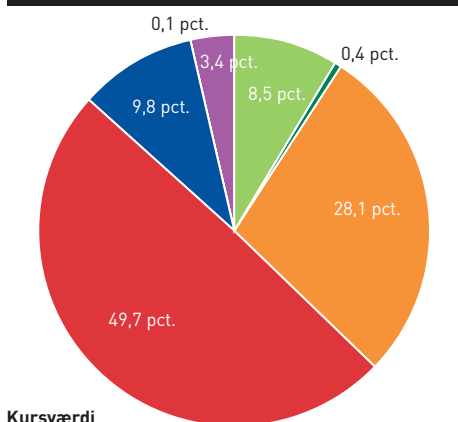
**Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)**

Selskab	Andel
Apple	5,1
Gilead Sciences	4,9
Celgene	3,4
Amazon	3,1
Storebrand	3,1

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

Obligation	Andel
2% Nykredit 2018	19,20
2% Nykredit 2017	14,40
2% Nordea Kredit 2029	14,00

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (131,6)	Kontant (152,9)
Udenlandske obligationer (5,9)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (1,3)
Danske aktier (436,1)	Andele i investeringsforeninger (52,7)
Udenlandske aktier (772,6)	

Porteføljen gav i 4. kvartal 2014 et afkast på 2,74 pct., og det samlede årsafkast blev på 14,37 pct. hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal og for hele 2014. I 2014

har danske aktier klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling, mens udenlandske aktier har klaret sig lidt dårligere end markedsudviklingen. I samme periode har obligationerne klaret sig på niveau med markedsudviklingen.

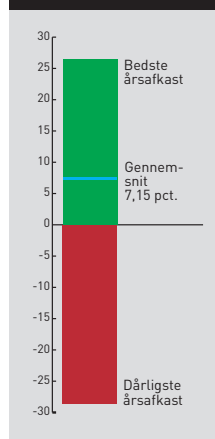
Neutral investeringsstrategi



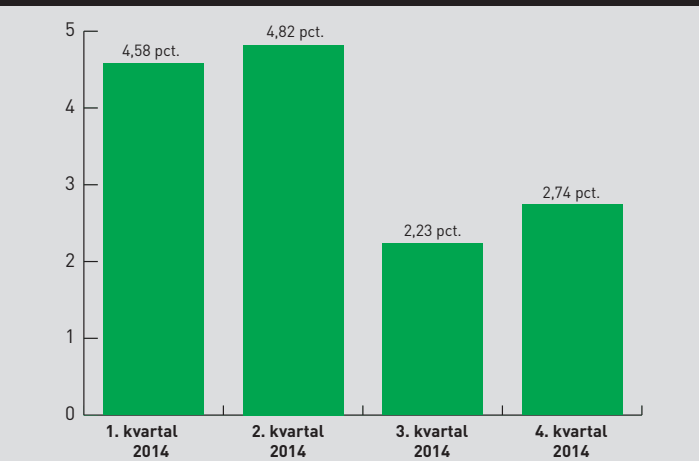
AFKAST I PROCENT, 2005-2014



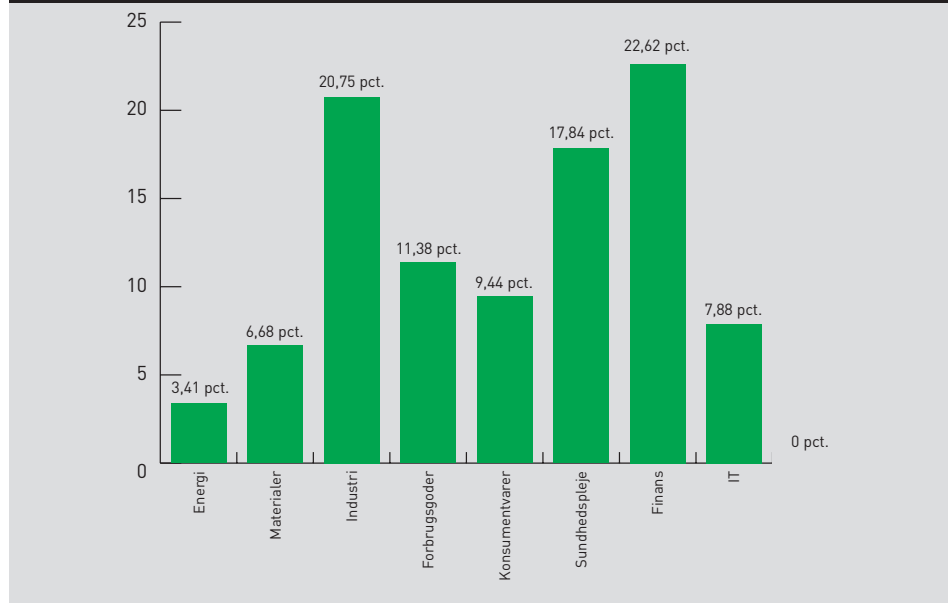
UDSVING I AFKAST, 2005-2014



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2014



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,4
Danske Bank	13,5
Vestas	9,9
Pandora	8,1
A. P. Møller Mærsk A	4,4

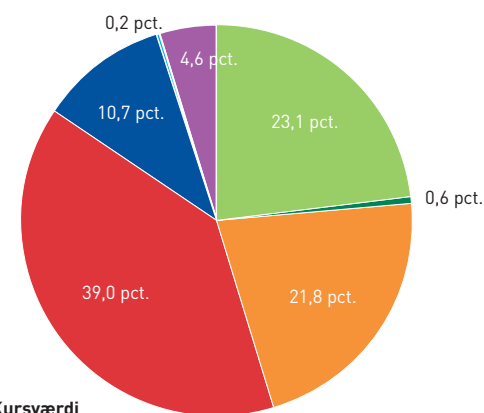
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	5,2
Gilead Sciences	4,8
Celgene	3,4
Amazon	3,0
Storebrand	3,1

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit 2018	21,40
3,5% Realkredit 2044	16,40
2% Realkredit 2017	15,80

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (609,3)	Kontant (281,8)
Udenlandske obligationer (14,5)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (5,7)
Danske aktier (571,9)	Andele i investeringsforeninger (121,5)
Udenlandske aktier (1.024,2)	

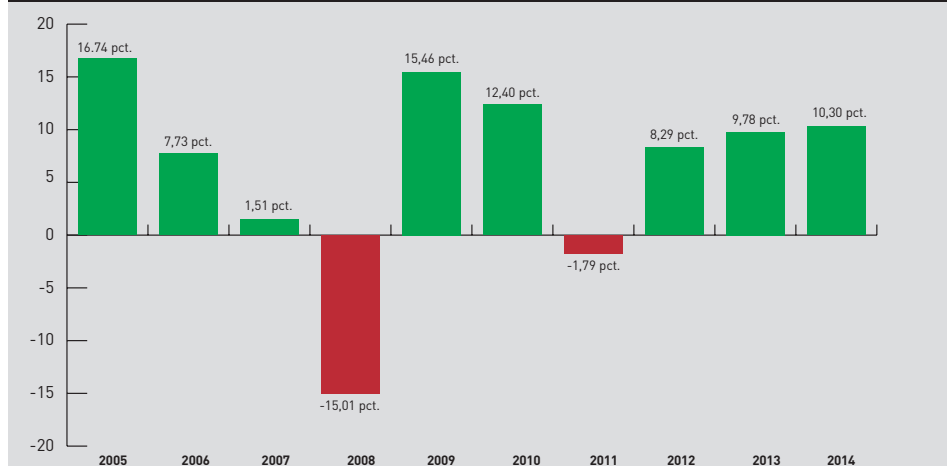
Porteføljen gav i 4. kvartal 2014 et afkast på 1,8 pct., og det samlede årsafkast blev på 10,30 pct. hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal og for hele 2014. I 2014

har danske aktier klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling, mens udenlandske aktier har klaret sig lidt dårligere end markedsudviklingen. I samme periode har obligationerne klaret sig på niveau med markedsudviklingen.

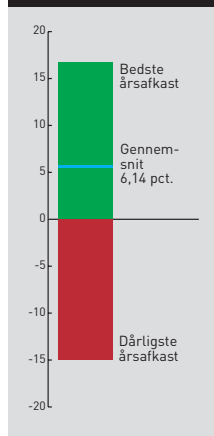
Neutral investeringsstrategi



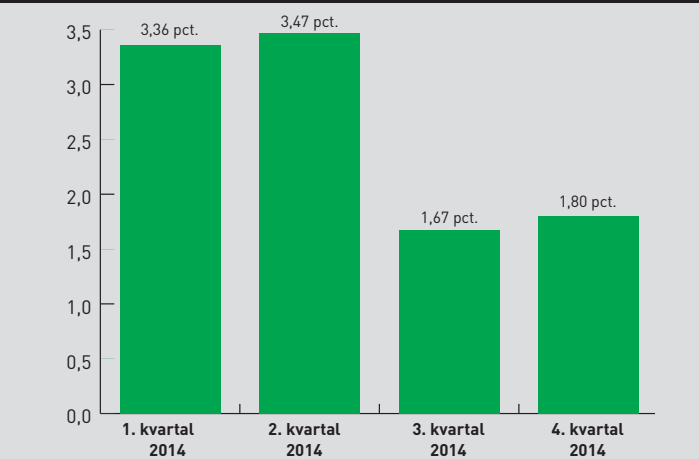
AFKAST I PROCENT, 2005-2014



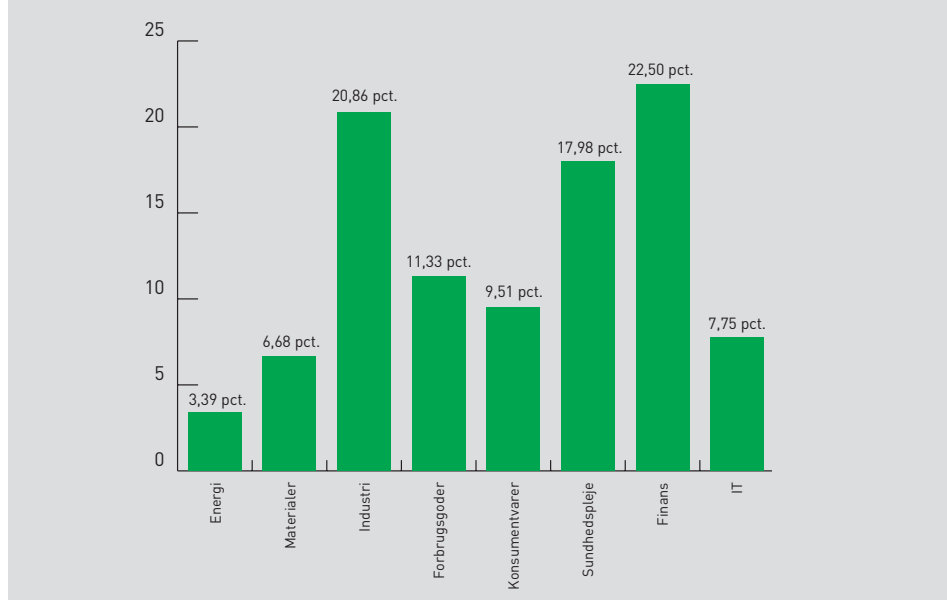
UDSVING I AFKAST, 2005-2014



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2014



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,8
Danske Bank	13,5
Vestas	9,8
Pandora	8,0
A. P. Møller Mærsk A	4,4

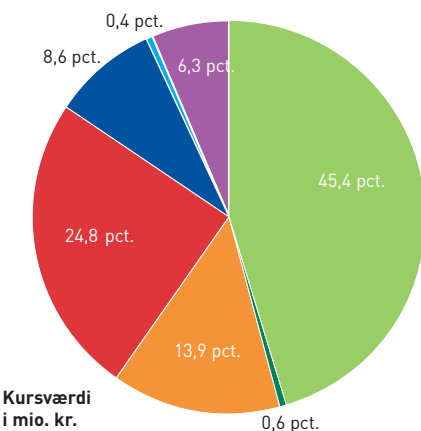
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	5,3
Gilead Sciences	5,0
Celgene	3,4
Amazon	3,2
Storebrand	3,1

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit 2018	22,90
3,5% Realkredit DK 2044	14,60
2% Nordea Kredit 2018	13,30

AKTIVSAMMENSÆTNING



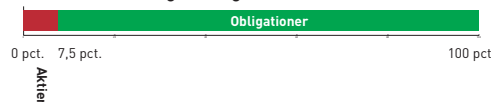
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.848,3)	Kontant (349,8)
Udenlandske obligationer (25,3)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (16,5)
Danske aktier (566,0)	Andele i investeringsforeninger (254,5)
Udenlandske aktier (1.007,8)	

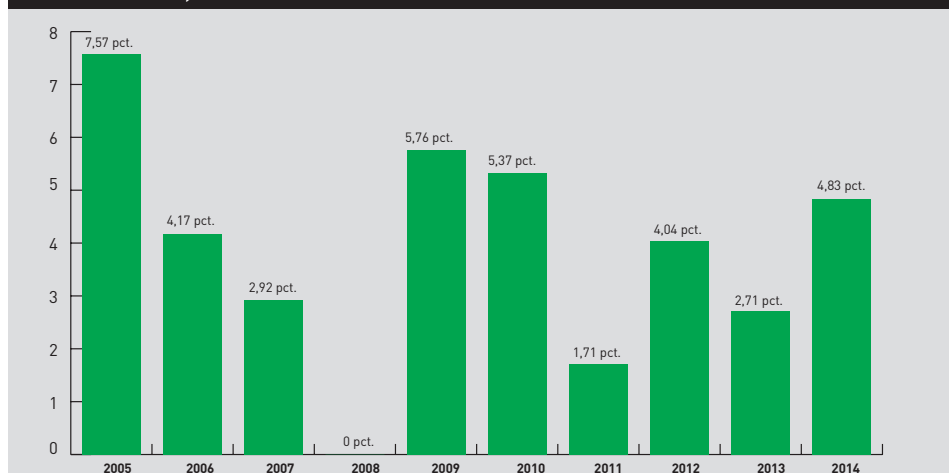
Porteføljen gav i 4. kvartal 2014 et afkast på 0,5 pct., og det samlede årsafkast blev på 4,83 pct. hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 4. kvartal og for hele 2014. I 2014 har dan-

ske aktier klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling, mens udenlandske aktier har klaret sig lidt dårligere end markedsudviklingen. I samme periode har obligationerne klaret sig bedre end markedsudviklingen.

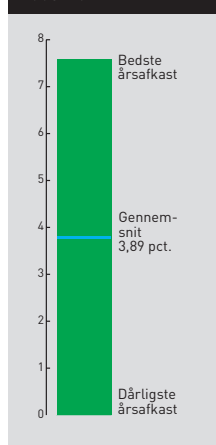
Neutral investeringsstrategi



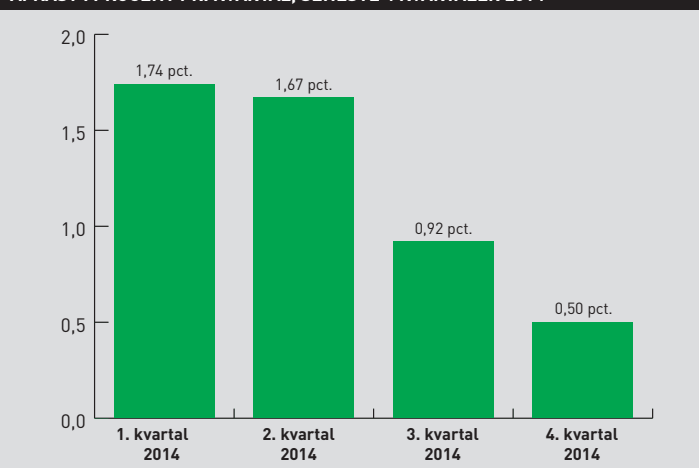
AFKAST I PROCENT, 2005-2014



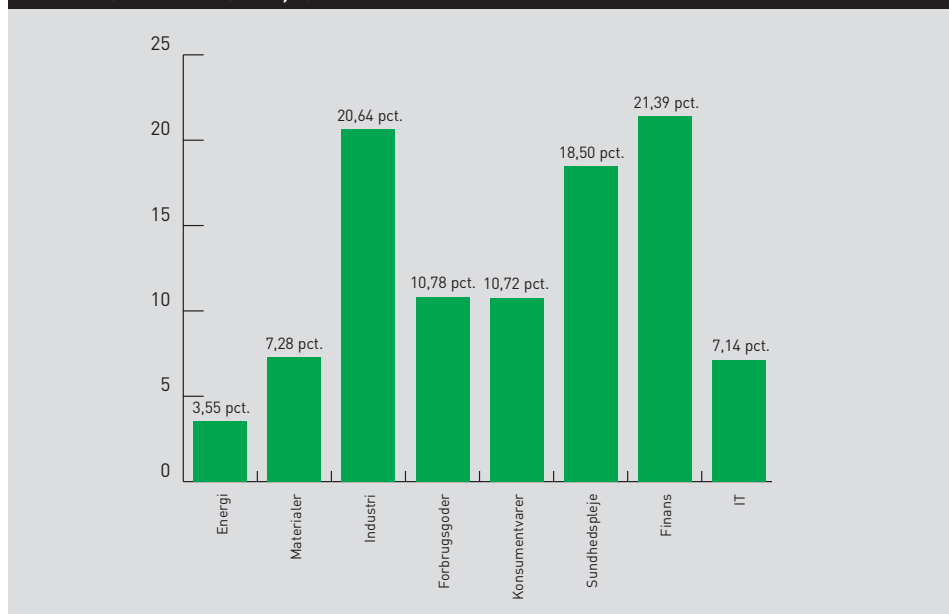
UDSVING I AFKAST, 2005-2014



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2014



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,8
Danske Bank	13,8
Vestas	9,7
Pandora	8,2
A. P. Møller Mærsk A	4,3

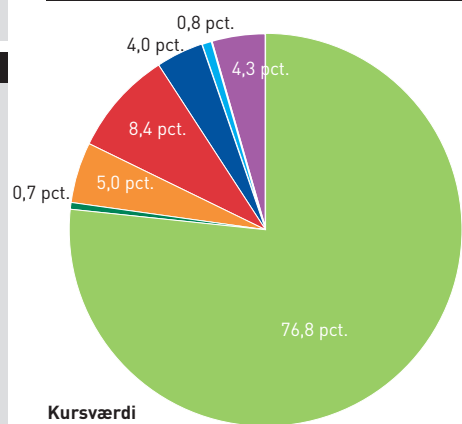
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	4,0
Gilead Sciences	5,3
Celgene	3,1
Storebrand	1,1
Amazon	3,4

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
3% Nykredit 2034	36,80
2% Nykredit 2017	17,40
4% Nykredit 2018	13,20

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.996,7)	Kontant (104,5)
Udenlandske obligationer (18,6)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (20,6)
Danske aktier (131,0)	Andele i investeringsforeninger (112,4)
Udenlandske aktier (219,4)	



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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 23. januar 2015.

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 skattebegyndte 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>65%</b>	<b>95%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>5%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>65%</b>	<b>95%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	

## 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>45%</b>	<b>75%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>25%</b>	<b>55%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>45%</b>	<b>75%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>40%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>15%</b>	<b>55%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	

## 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>20%</b>	<b>50%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>50%</b>	<b>80%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>20%</b>	<b>50%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>45%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>25%</b>	<b>80%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	

## GRUPPE 4

Neutral investeringsstrategi: 10% aktier og 90% 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 5<sup>1</sup>. Desuden kan en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende ramme:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>45%</b>	

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 pensionsafkastskat af rente, udbytte og kursreguleringer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter samt udføres værdipapirudlån til risikoafdækning og porteføljepleje. Brugen af afledte finansielle instrumenter skal altid overholde bestemmelserne i Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv.

Investeringerne i aktier og obligationer kan ske i investeringsforeninger og specialforeninger, jf. lov om investeringsforeninger mv. Investeringerne i aktier og obligationer kan tillige ske i andele i andre institutter for kollektiv investering med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, og som er godkendt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF (UCITS-direktivet).

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

I øvrigt gælder Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede 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 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
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 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 0,25 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 2015.

## § 5 Direktionens godkendelse

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

Se i øvrigt *Noter til investeringsrammerne* på side 14.

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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S, 23. januar 2015.

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, jvf. Generelle vilkår for Spar Nord Bank A/S' børneopsparingspulje.

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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>65%</b>	<b>95%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>5%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>65%</b>	<b>95%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	

### 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>45%</b>	<b>75%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>25%</b>	<b>55%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>45%</b>	<b>75%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>40%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>15%</b>	<b>55%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	

### 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 7<sup>1</sup>.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>20%</b>	<b>50%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>50%</b>	<b>80%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>20%</b>	<b>50%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>45%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>25%</b>	<b>80%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>	

### GRUPPE 4

Neutral investeringsstrategi: 10% aktier og 90% 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 5<sup>1</sup>. Desuden kan en mindre del investeres i danske og udenlandske aktier.

Investeringerne foretages inden for følgende rammer:

	Minimum	Maksimum	Se note
<b>Samlet aktieandel</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Samlet obligationsandel</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>
<b>Danske og udenlandske aktier</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>1, 2, 3, 4, 9</b>
<b>Danske og udenlandske erhvervsobligationer og udenlandske statsobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>35%</b>	<b>3, 4, 6, 7, 9</b>
<b>Danske stats- og realkreditobligationer</b>	<b>55%</b>	<b>100%</b>	<b>3, 4, 5, 9</b>
<b>Indeksobligationer</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>4, 8, 9</b>
<b>Kontant indestående i Spar Nord Bank A/S</b>	<b>0%</b>	<b>45%</b>	

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. Brugen af afledte finansielle instrumenter skal altid overholde bestemmelserne i Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer mv.

Investeringerne i aktier og obligationer kan ske i investeringsforeninger og specialforeninger, jf. lov om investeringsforeninger mv. Investeringerne i aktier og obligationer kan tillige ske i andele i andre institutter for kollektiv investering med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, og som er godkendt i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF (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 skattebegünstigede 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 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
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 udbytte-skat. Disse omkostninger bliver videreført 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 0,25 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.

## §4 Ændring af retningslinierne

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

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

Ændringer kræver godkendelse af 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 2015.

## §5 Direktionens godkendelse

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

Se i øvrigt Noter til investeringsrammerne på side 14.

## 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](http://www.sparnord.dk).

Puljenyt udgives hvert kvartal og offentliggøres på [www.sparnord.dk](http://www.sparnord.dk). Puljenyt udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

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

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

## 10. Omkostninger

Spar Nord Bank beregner gebyr og omkostninger for administration af pensionspuljen.

Gebyrsatsen og evt. omkostninger fremgår af Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af pensionspuljen, godkendt af Spar Nord Banks direktion.

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

## 11. Udtræden af pensionspuljen

Kunder i pensionspuljens gruppe 1, 2, 3 og 4 kan med 3 ekspeditionsdages varsel til

udgangen af en måned begære ordningen overflyttet til en anden tilsvarende pensionsordning i Spar Nord Bank. Overflytningen sker ultimo i den følgende måned.

Ved udtræden af pensionspuljen i kalenderåret bliver afkastet beregnet og tilskrevet sammen med administrationsgebyret pr. udtrædelsesdato.

Fra udtrædelsesmåned og til ekspeditionsdag forrentes midlerne med Bankens årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensions indestående.

Hvis afkastet er negativt, se beskrivelse under punkt "8. Negativt afkast".

Såfremt puljekontoen skal opgøres midt i en måned på grund af dødsfald, forrentes midlerne med Bankens årlige, laveste kontantrentesats for kapitalpensions indestående fra seneste månedsopgørelse og til udbetalingsdato.

## 12. Overførsel

Kunder i pensionspuljen kan med 3 ekspeditionsdages varsel til udgangen af en måned begære puljekontoen overflyttet:

- fra én gruppe til en anden
- til et andet pengeinstitut
- til et forsikringsselskab
- til en pensionskasse

Overførslen sker ultimo i den følgende måned.

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 2015. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive sendt til puljedeltagerne.

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. Overflytningen sker ultimo i den følgende måned.

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. Overførslen sker ultimo i den følgende måned.

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

## 8. Ophør

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

## 9. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår træder i kraft pr. 1. april 2015. Ændres de generelle vilkår vil et nyt eksemplar blive tilsendt puljedeltagerne.

### Retningslinier for Spar Nord Bank A/S' administration af pensions-/børneopsparingspuljen: 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 Unionen 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 Unionen 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 Unionen har indgået aftale med eller regionale og lokale myndigheder i andre lande inden for Den Europæiske Union eller lande, som Unionen 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.

# 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 15,3 pct. skat.

### Skattefrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

### Aktieafkast:

Afkast som stammer fra aktiebeholdningen. Belægges med 15,3 pct. skat.

## Puljeafkast 4. kvartal 2014

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

## Puljeafkast 3. kvartal 2014

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

## Puljeafkast 2. kvartal 2014

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

## Puljeafkast 1. kvartal 2014

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

## Puljeafkast 2014

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,4	1,2	2,2	2,1
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	17,1	13,2	8,1	2,7
Samlet afkast	17,6	14,4	10,3	4,8

## Puljeafkast 2013

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

## Puljeafkast 2012

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,7	1,6	2,7	2,8
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

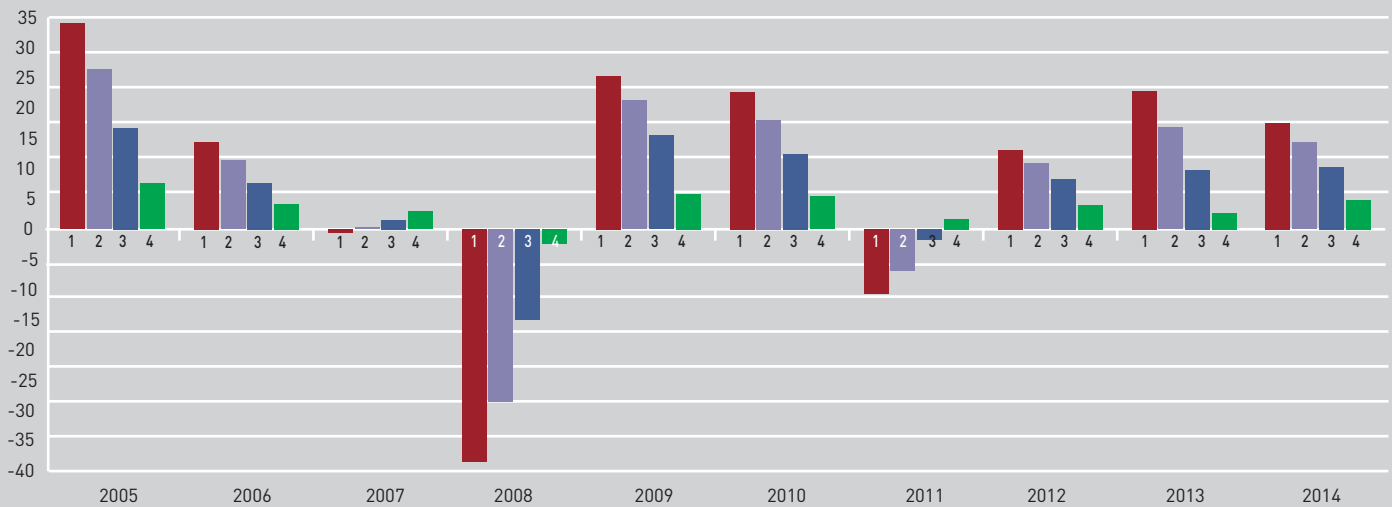
Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,8	1,9	3,0	3,6
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	21,9	16,2	9,4	1,8
Samlet afkast	22,7	18,1	12,4	5,4

## 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 for 2005-2014

Årlige afkast i procent



## Årets renteindtægter på aktivposter

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	447	806	1.551	653
Obligationer	3.241	14.895	41.549	49.240
Indeksobligationer	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0	0
Aktieudbytte	17.884	26.507	31.630	12.138

## Årets kursregulering af værdipapirer

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	2.374	12.577	36.361	11.982
Indeksobligationer	0	0	0	0
Investeringsforeninger	4.565	6.844	6.561	3.777
Danske aktier	107.883	144.851	137.561	32.723
Udenlandske aktier	47.216	62.729	61.751	12.719
Årets kursregulering af valuta	43.652	58.915	56.615	13.344
Andre aktiver	-47	-61	-65	-16

## Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage / provision	11.211	16.576	19.284	8.078
Samlet resultat	216.004	311.486	354.229	128.482

## Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)\*

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	3,56	3,57	3,57	2,48
Indeksobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00

## Gennemsnitsbeholdninger

(mio. kr.)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	121,4	608,1	1.737,6	2.087,0
Udenlandske obligationer	5,6	13,4	23,3	17,3
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeninger	62,9	141,3	270,3	161,5
Danske aktier	466,5	623,7	603,8	142,8
Udenlandske aktier	638,9	852,6	818,2	193,2
Kontant	59,6	107,5	206,8	87,0

\* 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:  
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  
30. januar 2015



# spar Nord

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