

INDHOLD

Endnu et år med høje afkast.....side 1
Markedskommentarside 3
Gruppe 1.....side 5
Gruppe 2.....side 6
Gruppe 3.....side 7
Gruppe 4.....side 8
Retningslinier for bankens administration af pensionspuljenside 9
Retningslinier for bankens administration af børneopsparingspuljen...side11
Generelle vilkår for bankens pensionspulje.....side13
Generelle vilkår for bankens børneopsparingspulje.....side14
Puljeafkastside15

Endnu et år med høje afkast

Af Martin Lundholm,
Chefanalytiker,
Kapitalforvaltning

De seneste år har afkastet i Spar Nord's Puljer lignet hinanden på en lidt overraskende måde: De realiserede årsafkast har overgået forventningerne ved årets begyndelse – det er med andre ord gået langt bedre end forventet. Faktisk er det samlede afkast over de seneste 3 år i gruppe 1 det højeste, der nogensinde siden er opnået over en 3-årig periode siden puljerne startede i 1995.

Det samlede afkast i gruppe 1 fra 2013-2015 er 76,3 pct. inkl. rentes rente og før administrationsgebyrer. Tilsvarende er afkastet de seneste 3 år i gruppe 2 og 3 henholdsvis 3. og 6. bedste over en 3-årig periode siden puljerne startede i 1995.

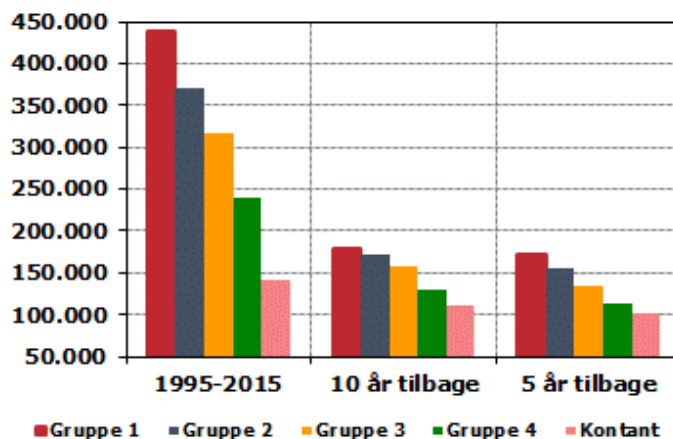
Det er afkastet i aktier, der primært ligger bag de overraskende høje afkast, men også det faktum, at vi har valgt at overvægte andelen af aktier på bekostning af obligationer i flere år.

Afkastet i gruppe 4, hvor andelen af aktier er meget lav og andelen af obligationer er meget høj, er også bedre end forventet ved årets start. I 2015 har gruppe 4 givet et afkast på 2,8 pct., som det fremgår af tabel 1. Alternativet har været en kontant placering til renter tæt på nul eller korte obligationer med negativ rente. Til sammenligning steg forbrugerpriserne i 2015 0,5 pct., hvilket er det laveste siden 1953.

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	-28,6	-15,0	0,0
2009	25,3	21,3	15,5	5,8
2010	22,7	18,1	12,4	5,4
2011	-10,6	-6,8	-1,8	1,7
2012	13,1	10,9	8,3	4,0
2013	22,9	16,8	9,8	2,7
2014	17,6	14,4	10,3	4,8
2015	22,1	16,1	8,7	2,8

FIGUR 1:
Historiske afkast: Hvad er 100.000 kr. blevet til pr. 31. december 2015?



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

Investering i Spar Nords Puljer er langsigtet og målrettet pensions- og børneopsparing. 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.

Som det fremgår af tabel 1, er udsvingene i gruppe 1 størst, mens de er mindst i gruppe 4. Derfor giver de seneste års høje afkast også en god stødpude til de overraskelser, som finansmarkederne før eller siden vil give.

Set over en længere periode viser de historiske erfaringer, at det langsigtede, gennemsnitlige afkast falder i takt med at risikoen falder. Figur 1 viser, at det også gælder for Spar Nords puljer, der har eksisteret siden 1995. Ser vi på alle de 21 år, som puljerne har eksisteret, er dette mest tydeligt, men tendensen er også klar, hvis vi ser på de seneste 5 eller 10 år.

I tabel 2 fremgår tallene som ligger til grund for figur 1. Havde man for 10 år siden placeret 100.000 kr. i gruppe 1, ville der i dag stå 178.636 kr. før skat. Havde man i stedet placeret pengene kontant, ville der have stået 110.447 kr. før skat. Men vejen til det højere afkast i gruppe 1 var ikke en lige vej. I 2007, 2008 og 2011 var der negative afkast på henholdsvis -0,5 pct., -38,5 pct. og -10,6 pct. I samme periode var renten på den kontante placering positiv i alle årene.

TABEL 2:
Historiske afkast: Hvad er 100.000 kr. blevet til pr. 31.12.2015?

	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4	Kontant
1995 - 2015	438.432	369.563	317.318	239.326	141.690
10 år tilbage	178.636	170.477	157.205	130.139	110.447
5 år tilbage	172.453	154.721	135.176	112.954	101.577

Note: Før skat. Bemærk, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast

Det er fortsat vores vurdering, at udsvingene i afkast målt over kortere perioder kan blive større, end vi historisk har set. Det er 2015 et positivt eksempel på.

Det er også fortsat vores vurdering, at de seneste år har været exceptionelle gode og man generelt ikke skal forvente afkast på samme høje niveauer de kommende år.

Det er vores anbefaling, når det drejer sig om pensionsopsparing, at man sikrer, at der er overensstemmelse mellem risiko og investeringshorisont. Derved bevares en langsigtet og balanceret investeringsstrategi. Dette gøres nemmest via Bankvalg.

Det er vores klare forventning, at afkastet i alle fire puljer set over en årrække også fremadrettet vil være bedre end en 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 2015

BROGEDE AKTIEAFKAST - DANSKE AKTIER BLANDT DE BEDSTE

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

- 2015 blev samfundsøkonomisk set et på mange måder både ekstremt og kontrastfyldt år. Negative renter blev hverdag i mange lande. ECB og den amerikanske centralbank (Fed) gik hver sin vej med hhv. yderligere lempelser og den første renteforhøjelse siden 2006.
- Udviklingen på aktiemarkedet blev en broget affære i 2015 med store forskelle. Danske aktier toppede med et afkast på 29,0 pct., mens aktier globalt set kun gav et afkast på 8,6 pct. målt i DKK - alene takket være valutagevinster.
- Danske statsobligationer gav et nul-afkast, mens danske realkreditobligationer havde det svært og gav et negativt afkast. Afkastet på europæiske virksomhedsobligationer svingede meget i 2015, men endte ligeledes tæt på et nul.
- Det er vores vurdering, at det igangværende moderate globale opsving gradvist vil tiltage i styrke i 2016, og at den politiske risiko forventes at forblive håndterbar.

MAKROØKONOMI

2015 blev på mange måder et ekstremt og kontrastfyldt år makroøkonomisk set. På den ekstreme side hæfter vi os især ved følgende fem begivenheder:

1. Renten på den 10-årige tyske statsobligation faldt ned i rekordlave 0,05 pct. i midten af april.
2. Kaosset omkring den græske økonomi og store statsgæld kulminerede midt i juli og blev foreløbigt løst politisk efter megen tumult.
3. Danmark blev fra midten af januar udsat for en omvendt valutakrise, hvor danske kroner blev stærkt efterspurgt. Nationalbanken intervenerede på valutamarkedet og satte renten ned til rekordlave -0,75 pct. for at forsvare fastkurspolitikken. En overgang havde Danmark verdens næstlaveste renter, kun overgået af Schweiz.
4. Olie- og råvarepriserne faldt igen kraftigt i 2. halvår 2015. I 2014 faldt olieprisen mere end 50 pct. målt i USD, og i 2015 faldt prisen yderligere med over 35 pct. målt i USD. Det har presset de lande og virksomheder, der producerer disse produkter yderligere, mens dem, der forbruger produkterne, omvendt har oplevet prisfaldet som en vækstimpuls. Samtidig har de store prisfald på olie og råvarer imidlertid øget risikoen for deflation (faldende priser og lønninger), hvilket potentielt er skadeligt for væksten og udfordrer pengepolitikken yderligere.
5. Voldsom uro på finansmarkederne i specielt 3. kvartal udløst af overraskende dårlige kinesiske økonomiske nøgletal, punktering af en kinesisk aktieboble og kinesiske devalueringer af valutaen.

I vores optik blev de økonomiske kontraster også meget synlige i 2015, når man betragter pengepolitikken i Eurozonen og USA, som pegede i hver sin retning.

Den Europæiske Centralbank (ECB) lempede yderligere på pengepolitikken på rentemødet i december. Det skete til trods for, at væksten i Eurozonen er begyndt at vise robuste tegn på lav til moderat vækst, som det fremgår af figur 1. Men risikoen fra en meget lav inflation og alvorlige vækstproblemer i Emerging Markets-landene gjorde, at ECB anså det for nødvendigt at understøtte økonomien yderligere med både rentenedsættelse og forlængelse af obligationsopkøbsprogrammet (QE), som var blevet søsat tidligere på året.

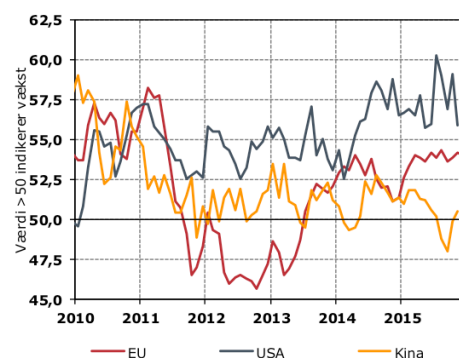
I USA hævede centralbanken (Fed) renten i december for første gang siden 2006. Selv om den amerikanske fremstillingssektor er udfordret, går det samlet set så godt i USA, jf. figur 1, at tiden var kommet til at hæve renten og dermed signalere, at USA nu er ude af finanskrisen.

2015 vil også blive husket for året, hvor flytningestrømmen til Europa blev ganske voldsom, særligt som følge af krigen i Syrien.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	38,30
USA	30,82
Frankrig	11,70
Japan	5,09
Norge	3,73
Hong Kong	2,33
Tyskland	2,16
Italien	1,81
Holland	1,79
England	1,02
Spanien	0,77
Sverige	0,48
I alt	100,0

FIG. 1: AKTIVITETSBAROMETRE, INDUSTRI OG SERVICE EUROZONEN, USA OG KINA



Kilde: Datastream og Markt

AKTIER

Udviklingen på aktiemarkedet blev en meget broget affære i 2015 med store forskelle. Danske aktier toppede med et afkast på 29,0 pct. målt på de 20 største selskaber, jf. tabel 1. Alene i 4. kvartal steg værdien af OMXC20 CAP med 9,1 pct. Europæiske aktier gav i 2015 et moderat afkast på 5,7 pct., hvilket primært kan henføres til 4. kvartal, der gav et afkast på 5,2 pct. Spanien var blandt de dårligste med et afkast i 2015 på minus 7,2 pct., mens Italien var blandt de bedste (når der ses bort fra Danmark) med et afkast på 12,0 pct.

De amerikanske aktier gav i 2015 et positivt afkast for danske investorer alene på grund af styrkelsen af dollaren. Opgjort i DKK steg S&P 500 10,8 pct. i 2015, men opgjort i USD faldt S&P 500 -0,7 pct.

Målt i lokal valuta er det stort set kun Europa og Japan, der har kunnet levere positive afkast i 2015. Målt i DKK har globale aktier i 2015 givet et afkast på 8,6 pct., men renset for valutagevinster var der reelt tale om et nul-resultat (0,2 pct.)

På det danske aktiemarked var Genmab (+154,6 pct.) og Vestas (+113,6 pct.) de klare vindere, mens AP Møller (-27,4 pct.) og TDC (-27,2 pct.) var taberne i OMXC20-indeksset.

Globalt set var det sektorerne forbrug og sundhed, der steg mest, mens energi og materialer klarede sig dårligst i 2015.

OBLIGATIONER

I Europa nåede de lange renter ned på nye rekordlave niveauer først på året, men steg efterfølgende markant. Andet halvår var præget af store svingninger, men overordnet blev renteniveauet fastholdt, se figur 3.

Danske statsobligationer gav i både 4. kvartal og 2015 som helhed et nul-afkast, jf. tabel 1. De danske realkreditobligationer havde det generelt svært i 2015, hvor de tabte terræn i forhold til statsobligationerne. Samlet set tabte realkreditobligationerne -0,5 pct. i værdi i 2015, men det kunne have gået værre, hvis ikke 4. kvartal havde givet et positivt afkast på 0,5 pct.

Europæiske statsobligationer gav i 2015 et afkast på 2,2 pct. til trods for, at de lange tyske renter endte højere end ved årets start. Det skyldes, at mange europæiske lande oplevede faldende rentespænd til Tyskland i 2015 i kølvandet på den foreløbige løsning af den græske statsgældskrise.

Til trods for, at europæiske virksomhedsobligationer oplevede stigende kreditspænd i 2015, klarede de sig alligevel igennem med skindet på næsen, se tabel 1. De mindst risikofyldte europæiske virksomhedsobligationer (Investment Grade – IG) gav et afkast på -0,2 pct. i 2015, mens de mere risikofyldte europæiske virksomhedsobligationer (High Yield – HY) gav et afkast på 1,0 pct. Begge typer virksomhedsobligationer udviste store udsving i løbet af 2015, hvilket også ses af afkastet for 4. kvartal, som blev 1,2 pct. og 1,3 pct. for hhv. IG og HY.

FORVENTNINGER

Vi forventer, at den amerikanske pengepolitik forbliver ekstremt lempelig i lang tid fremover til trods for, at man er begyndt at hæve renten. Vi forventer således, at Fed kun langsomt vil hæve renten i 2016.

Vi forventer ikke umiddelbart nye tiltag fra ECB i 2016, men kommer der nye tiltag, vil det blive nye stimuli til at understøtte væksten og modgå risikoen for deflation.

Det er vores vurdering, at det igangværende globale opsving vil tiltage en smule i styrke i 2016, og den politiske risiko forventes at forblive håndterbar.

Udsigterne for de lange statsrenter er meget tågede. Langsigtede vækst- og inflationsudsigter tilsiger væsentligt højere lange statsrenter, mens ekstrem lempelig pengepolitik og faldende olie- og råvarepriser trækker ned i de lange statsrenter. Vi forventer store udsving i de lange statsrenter omkring de nuværende niveauer over de kommende 3-6 måneder. Afkastpotentialet i danske stats- og realkreditobligationer er fortsat begrænset.

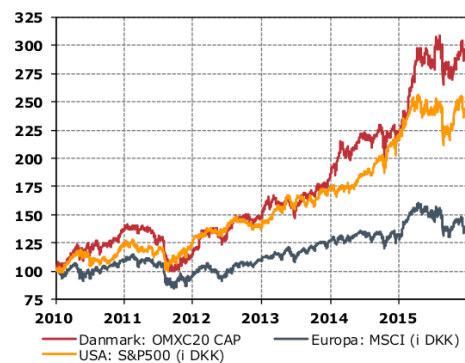
Virksomhedsobligationer er efter vores vurdering fair til attraktivt prisfastsat relativt til statsobligationer, og vi forventer uændrede til svagt faldende kreditspænd over de kommende 3-6 måneder. Afkastpotentialet er dog fortsat begrænset.

Vi anser aktier som attraktive og ser gode muligheder for en fortsat aktieoptur over de næste 3-6 måneder. Lave statsrenter, en ekstrem lempelig pengepolitik, håndterbar politisk risiko og fortsat moderat global vækst vil understøtte en tiltagende vækst i indtjening i aktieselskaberne i 2016. Dertil kommer, at vi anser aktier for meget attraktivt prisfastsat relativt til statsobligationer.

Den største risiko til ovenstående forventninger er kraftigt stigende lange statsrenter - fx som følge af overraskende stigninger i inflationen eller kraftige obligationssalg fra Emerging Markets landes valutareserver i tilfælde af fornyet EM uro. En anden væsentlig risiko er fortsat kraftigt faldende råvarepriser, der kan øge usikkerheden om vækstudsigterne, og potentielt kan øge antallet af misligholdelser i specielt amerikanske High Yield obligationer, hvilket kan medføre generelt faldende risikoappetit.

Kapitalforvaltning, 4. januar 2016

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



Kilde: Datastream

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	2015	4. kv. 2015
Aktier			
Danmark	OMXC20 CAP	29,0 pct.	9,1 pct.
Danmark	KAXCAP	30,8 pct.	9,3 pct.
Europa	MSCI Europe	5,7 pct.	5,2 pct.
USA	S&P 500	10,8 pct.	9,6 pct.
Verden	MSCI World	8,6 pct.	8,2 pct.
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	0,0 pct.	0,0 pct.
Danmark	Realkredit (Nykredit)	-0,5 pct.	0,5 pct.
Europa	Statsobl. (EFFAS)	2,2 pct.	0,5 pct.
Europa	Investm. Grade (ML)	-0,2 pct.	1,2 pct.
Europa	High Yield (ML)	1,0 pct.	1,3 pct.

Kilde: Bloomberg og BofA Merrill Lynch

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OblIGATION



Kilde: Datastream

Porteføljen gav i 4. kvartal 2015 et afkast på 10,60 pct., og for hele 2015 har afkastet været på 22,05 pct. Både for 4. kvartal og for hele 2015 har afkastet været bedre end markedsudviklingen. Porteføljens aktier har bidraget positivt til afkastet, mens obli-

gationerne har bidraget negativt til afkastet gennem 2015. Aktierne har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling. En forholdsvis høj aktieandel har haft en positiv indflydelse på porteføljens afkast.

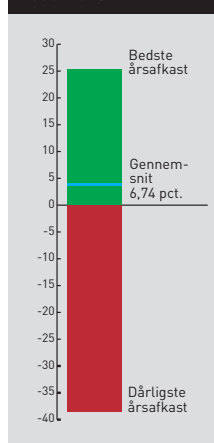
Neutral investeringsstrategi



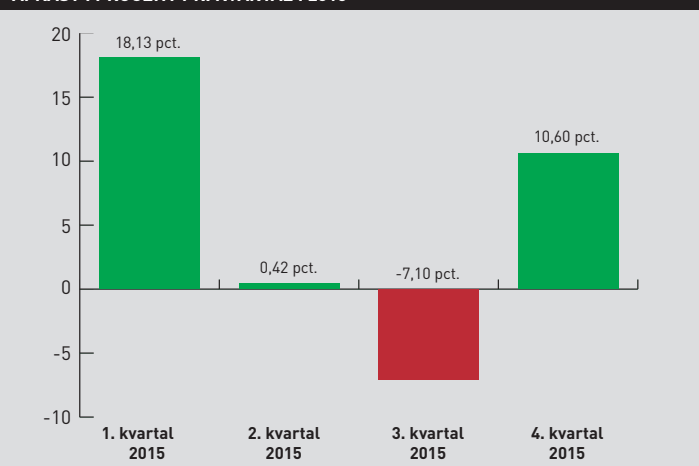
AFKAST I PROCENT, 2006-2015



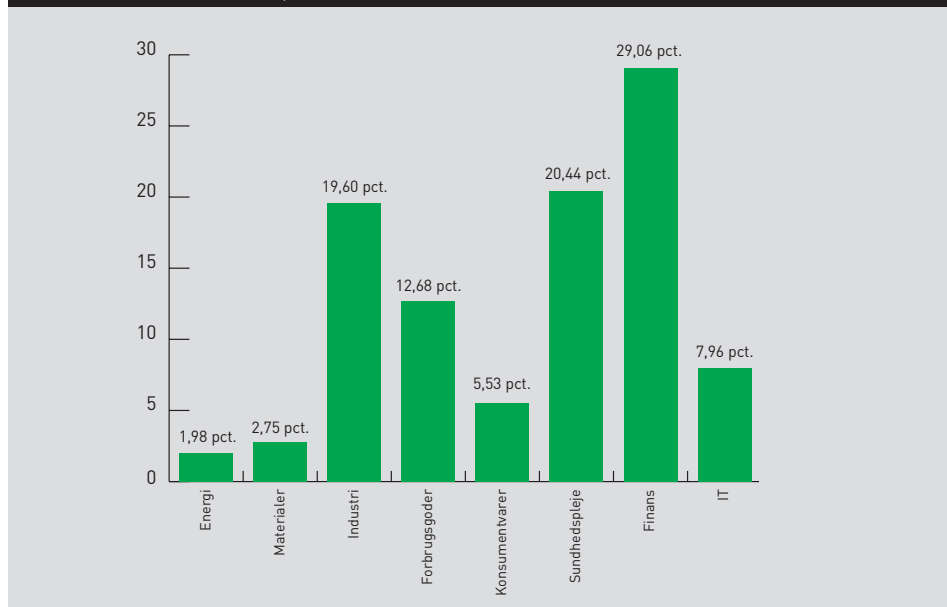
UDSVING I AFKAST, 2006-2015



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2015



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	14,1
Genmab	13,1
Vestas Wind Systems A/S	11,7
Danske Bank	9,9
Pandora A/S	9,8

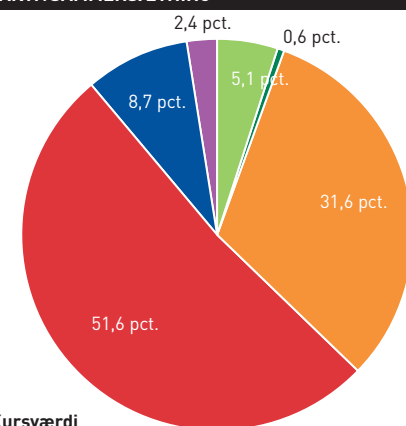
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Renault	5,3
Gilead Sciences	4,5
Storebrand	4,3
Apple	4,1
Cigna	3,7

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
1% Realkredit Danmark 2018	23,50
2% Nykredit 2019	22,50
2% Nordea Kredit 2029	11,10

AKTIVSAMMENSÆTNING



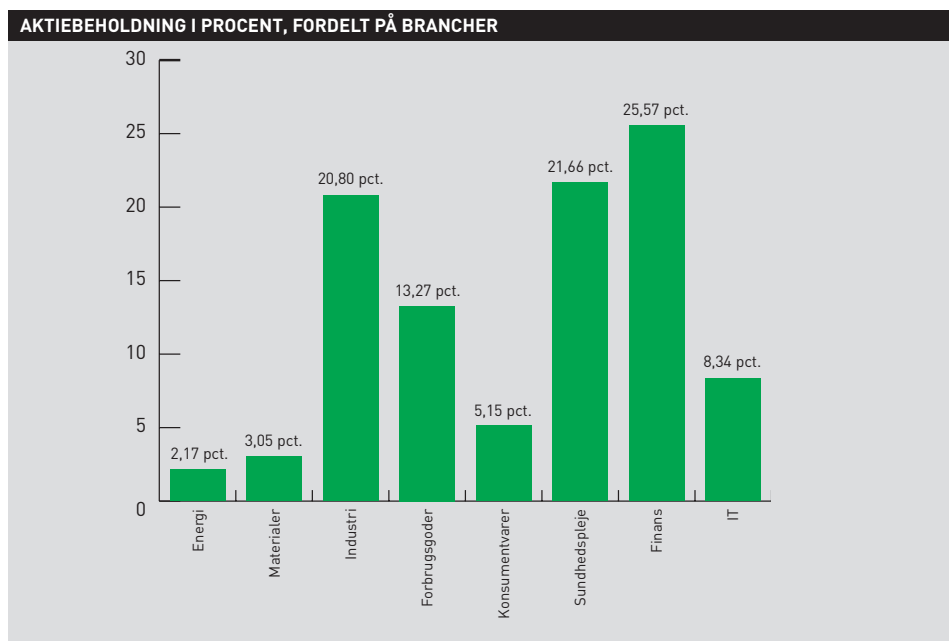
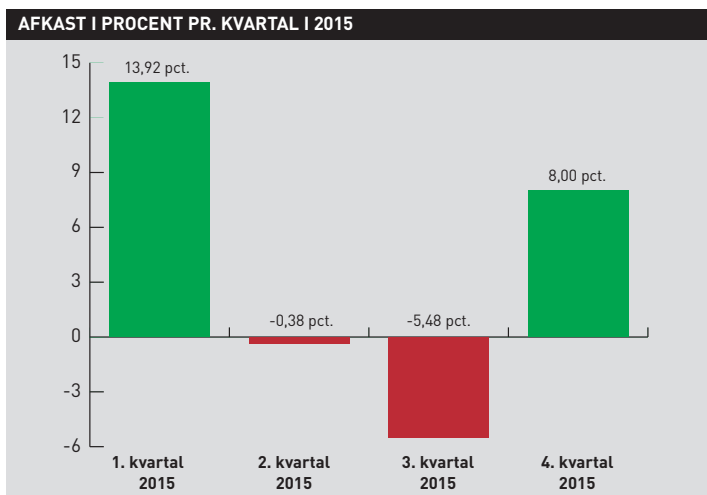
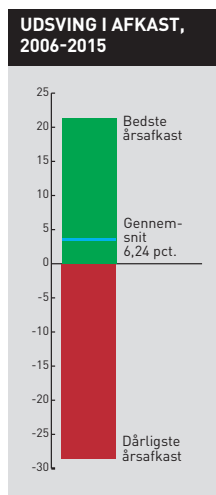
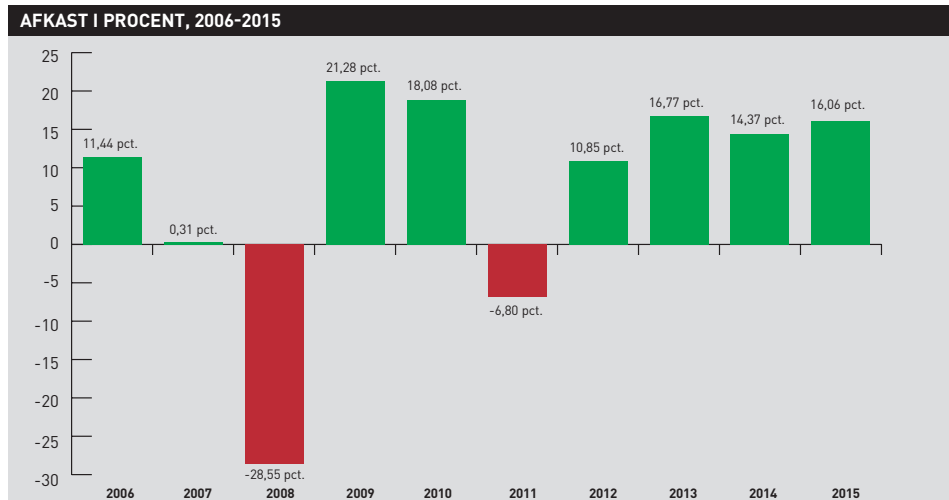
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer	101,2
Udenlandske obligationer	11,3
Indeksobligationer	0,0
Danske aktier	628,7
Udenlandske aktier	1.024,5
Kontant	173,7
Aftaleindlån	0,0
Øvrige aktiver	1,0
Andele i investeringsforeninger	47,6

Porteføljen gav i 4. kvartal 2015 et afkast på 8,00 pct., og for hele 2015 har afkastet været på 16,06 pct. Både for 4. kvartal og for hele 2015 har afkastet været bedre end markedsudviklingen. Porteføljens aktier har bidraget positivt til afkastet, mens obligationerne

har bidraget negativt til afkastet gennem 2015. Aktierne har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling. En forholdsvis høj aktieandel har haft en positiv indflydelse på porteføljens afkast.

Neutral investeringsstrategi



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,9
Genmab	12,9
Vestas Wind Systems A/S	11,5
Pandora A/S	9,7
Danske Bank	9,7

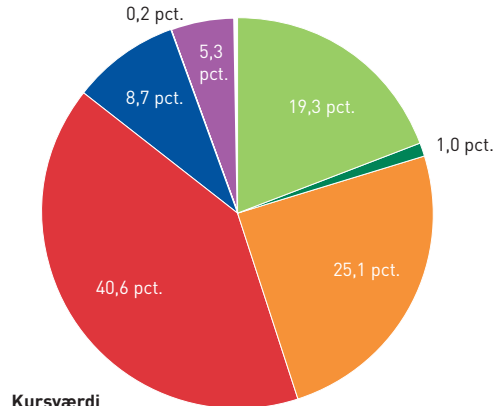
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Renault	5,3
Gilead Sciences	4,6
Storebrand	4,3
Apple	4,2
Cigna	3,7

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit 2019	16,70
1% Realkredit Danmark 2018	15,70
1% Nykredit 2019	9,80

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (640,5)	Kontant (287,8)
Udenlandske obligationer (33,8)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (5,3)
Danske aktier (827,7)	Andele i investeringsforeninger (174,2)
Udenlandske aktier (1.345,2)	

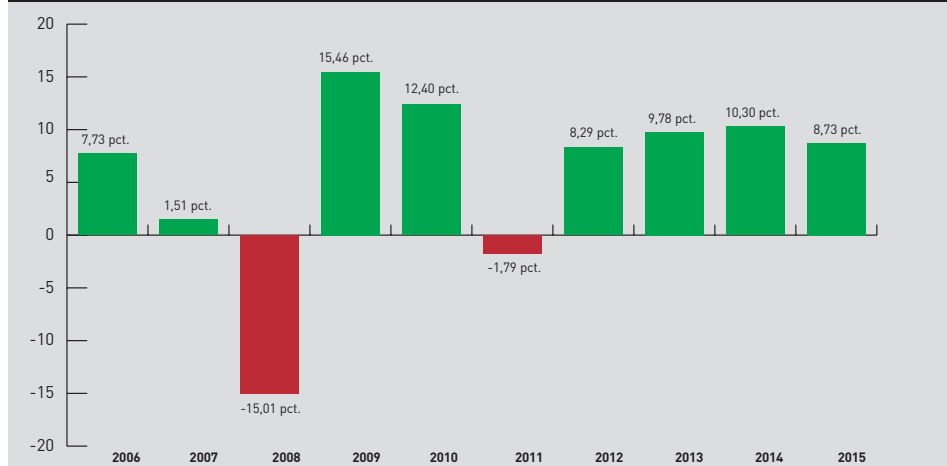
Porteføljen gav i 4. kvartal 2015 et afkast på 4,91 pct., og for hele 2015 har afkastet været på 8,73 pct. Både for 4. kvartal og for hele 2015 har afkastet været bedre end markedsudviklingen. Porteføljens aktier har bidraget positivt til afkastet, mens obligationerne

har bidraget negativt til afkastet gennem 2015. Aktierne har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling. En forholdsvis høj aktieandel har haft en positiv indflydelse på porteføljens afkast.

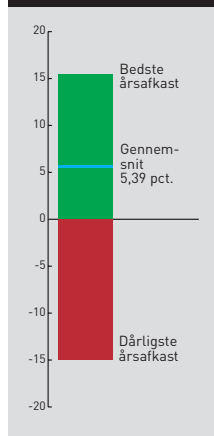
Neutral investeringsstrategi



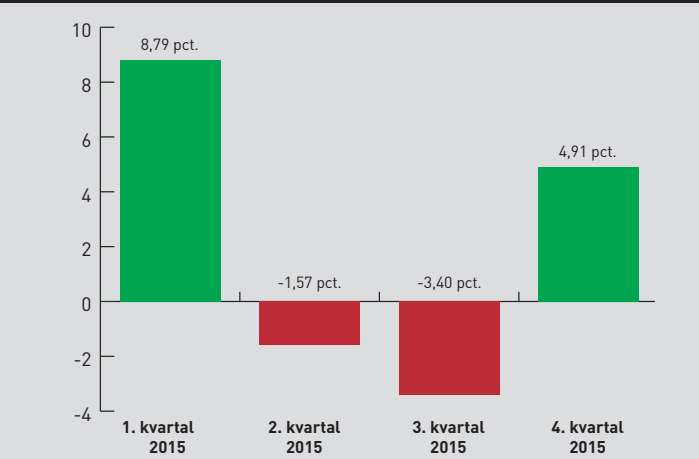
AFKAST I PROCENT, 2006-2015



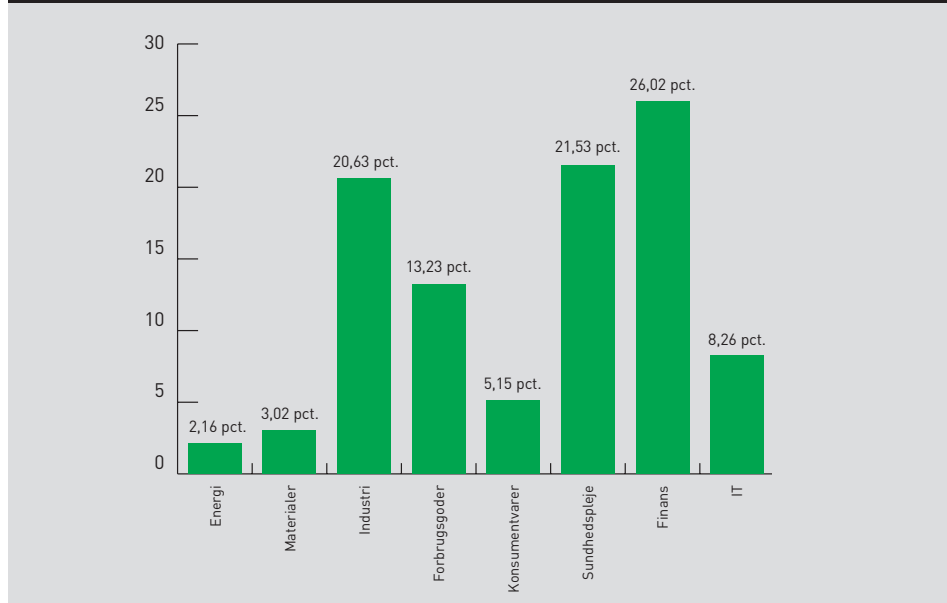
UDSVING I AFKAST, 2006-2015



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2015



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,4
Genmab	12,5
Vestas Wind Systems A/S	11,1
Danske Bank	9,4
Pandora A/S	9,3

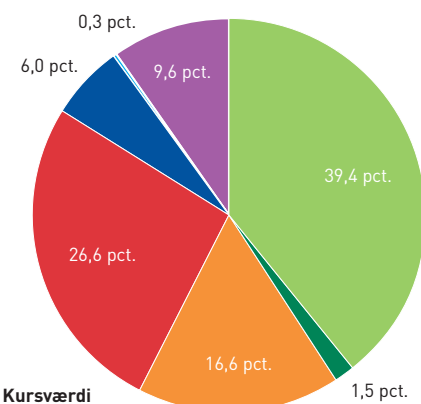
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Renault	5,3
Gilead Sciences	4,5
Storebrand	4,4
Apple	4,2
Cigna	3,6

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
1% Realkredit Danmark 2018	23,70
1% Nykredit 2019	16,70
2% Nordea Kredit 2018	11,40

AKTIVSAMMENSÆTNING



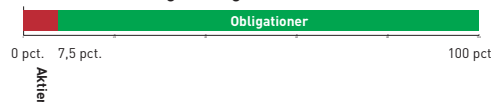
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer	(2.080,0)
Udenlandske obligationer	(79,1)
Indeksobligationer	(0,0)
Danske aktier	(875,2)
Udenlandske aktier	(1.401,0)
Kontant	(316,8)
Aftaleindlån	(0,0)
Øvrige aktiver	(16,6)
Andele i investeringsforeninger	(507,0)

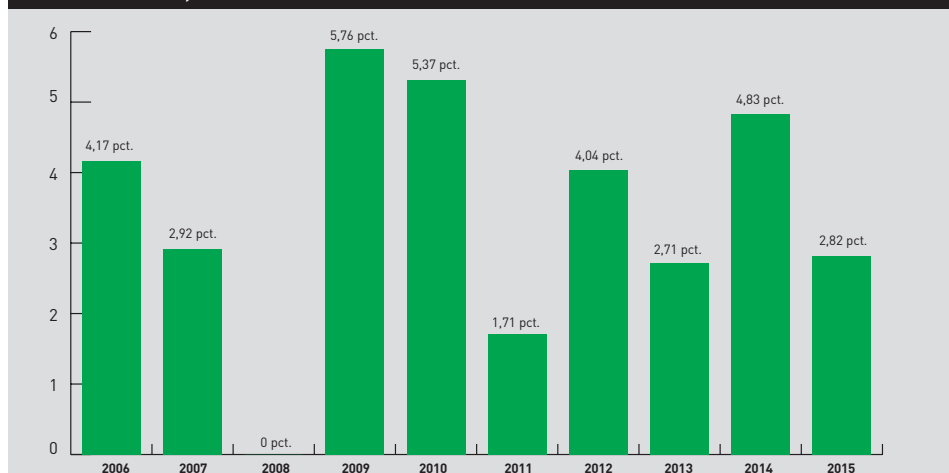
Porteføljen gav i 4. kvartal 2015 et afkast på 2,20 pct., og for hele 2015 har afkastet været på 2,82 pct. Både for 4. kvartal og for hele 2015 har afkastet været bedre end markedsudviklingen. Porteføljens aktier har bidraget positivt til afkastet, mens obligationerne

har bidraget negativt til afkastet gennem 2015. Aktierne har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling. En forholdsvis høj andel af aktier har haft en positiv indflydelse på porteføljens afkast.

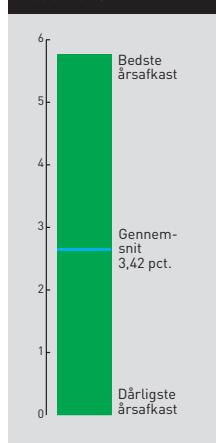
Neutral investeringsstrategi



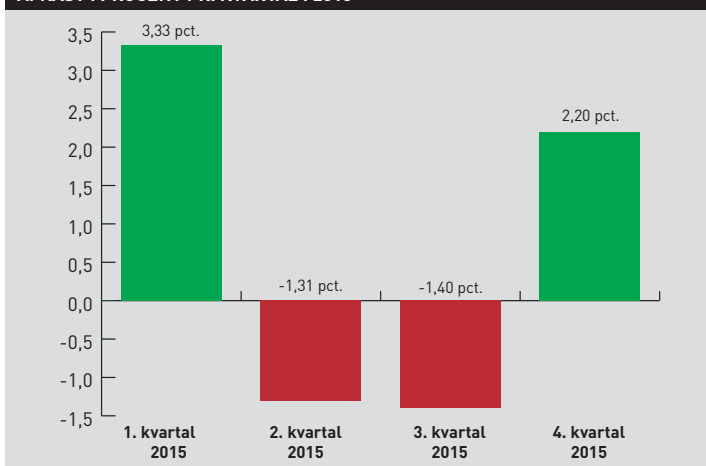
AFKAST I PROCENT, 2006-2015



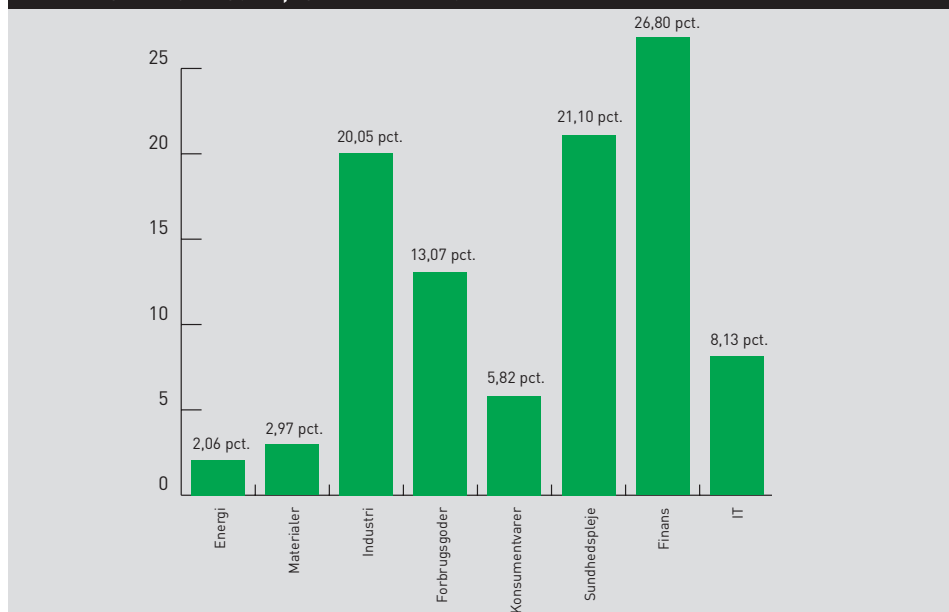
UDSVING I AFKAST, 2006-2015



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL I 2015



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel (%)
Novo Nordisk	12,5
Genmab	11,7
Core Bolig A/S	11,2
Vestas Wind Systems A/S	10,4
Danske Bank	9,6

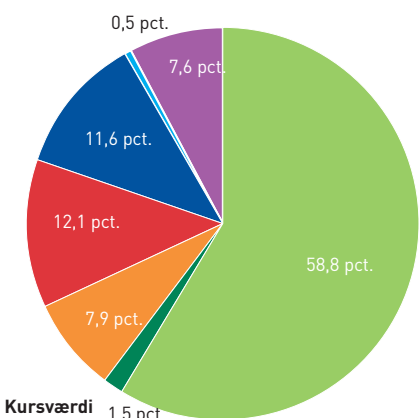
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel (%)
Renault	5,4
Storebrand	4,5
Gilead Sciences	4,5
Apple	4,0
Cigna	3,7

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel (%)
3% Nykredit 2034	25,20
2% Nykredit 2018	18,50
VAR NYK 2018	18,30

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.649,2)	Kontant (325,3)
Udenlandske obligationer (42,3)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (13,8)
Danske aktier (220,9)	Andele i investeringsforeninger (212,1)
Udenlandske aktier (338,1)	

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

Godkendt af direktionen for Spar Nord Bank A/S den 22. januar 2016.

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 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 og udenlandske aktier	65%	95%	1, 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 og udenlandske aktier	45%	75%	1, 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 og udenlandske aktier	20%	50%	1, 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: 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 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%	25%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	0%	25%	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 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 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, højeste variable kontantrentesats for pensionsindestående i Spar Nord Bank A/S.

§ 3 Afkasttilskrivning og -beregning

Gruppernes regnskabsår følger kalenderåret og afkast tilskrives medio januar det efterfølgende år.

Afkastet af gruppernes investeringer beregnes hver måned med udgangspunkt i kurserne den sidste børsdag i måneden.

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

Beregningen af 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 2016.

§ 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, 22. januar 2016.

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.

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 og udenlandske aktier	65%	95%	1, 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 og udenlandske aktier	45%	75%	1, 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 og udenlandske aktier	20%	50%	1, 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: 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 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%	25%	1, 2, 3, 4, 9
Samlet obligationsandel	55%	100%	3, 4, 5, 6, 7, 8, 9
Danske og udenlandske aktier	0%	25%	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. 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. 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 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 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, højeste variable kontantrentesats for pensionsindestående i Spar Nord Bank A/S.

§3 Afkasttilskrivning og -beregning

Gruppernes regnskabsår følger kalenderåret og afkast tilskrives medio januar det efterfølgende år.

Afkastet af gruppernes investeringer beregnes hver måned med udgangspunkt i 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 2016.

§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 virkning fra førstkommande måned.

2. Indskud

En puljekonto er en indlånskonto med en særlig forrentning, tilmeldt en eller flere af bankens puljegrupper. Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet/indestående på puljekontoen 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. Til et pensionsdepot er derfor altid tilknyttet en anden indlånskonto end en puljekonto.

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 i Bankvalg 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 med virkning fra førstkommande måned.

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 pensionsindestående 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 en puljegrupes afkast i en måned, på grund af kurstab, bliver negativt, modregnes det negative afkast i årets tidligere måneders positive afkast eller modregnes i førstkommande måned med positivt afkast. Hvis der pr. 31.12. fortsat er negativt afkast, hæves dette på puljekontoen.

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

9. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på www.sparnord.dk.

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

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

De tre øvrige kvartalsudgaver af Puljenyt kan på kundens anmodning udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

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 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. udtrædelsesdagen.

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

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 pensionsindestående fra seneste månedsopgørelse og til udbetalingsdato.

12. Overførsel

Kunder i pensionspuljen kan begære puljekontoen overflyttet:

- 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 Prisinformation. 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 for pensionsindestående.

14. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår erstatter tidligere generelle vilkår og træder i kraft 9. maj 2016. 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 virkning fra førstkommande måned.

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, tilmeldt en eller flere af bankens puljegrupper. Spar Nord Bank investerer løbende indskuddet/indestående på puljekontoen i værdipapirer. Investeringerne i de enkelte grupper foretages efter de retningslinier, som er godkendt af Spar Nord Bank A/S's direktion.

3. Depot

Der kan ikke tilknyttes et individuelt depot til en puljekonto. Til et børneopsparingsdepot er derfor altid tilknyttet en anden indlånskonto end en puljekonto.

4. 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 og med virkning fra førstkommande 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 kun-

den underskrive erklæring om, at placeringen sker i henhold til kundens eget valg og for kundens egen risiko.

5. Afkast

Børneopsparingspuljens 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 disse samt rente af indestående, der ikke er placeret i værdipapirer, fratrukket handelsomkostninger. Ved hver månedens 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.

6. Offentliggørelse af puljeafkast

Det månedlige puljeafkast offentliggøres på www.sparnord.dk.

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

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

De tre øvrige kvartalsudgaver af Puljenyt kan på kundens anmodning udleveres i enhver af Bankens afdelinger.

7. Omkostninger

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

8. Udtræden af børneopsparingspuljen

Indskydere i børneopsparingspuljen kan begære, at børneopsparingen ikke længere skal være tilmeldt en eller flere af bankens puljegruppe(r). Udtræden 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. 5. Negativt afkast.

9. Overførsel

Indskydere i børneopsparingspuljen kan 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.

10. 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.

11. Øvrige forhold

Disse generelle vilkår træder i kraft pr. 9. maj 2016. 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 for 2015

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

Puljeafkast 4. kvartal 2015

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

Puljeafkast 3. kvartal 2015

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

Puljeafkast 2. kvartal 2015

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

Puljeafkast 1. kvartal 2015

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,1	0,1	0,2	0,2
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	18,1	13,8	8,6	3,1
Samlet afkast	18,1	13,9	8,8	3,3

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

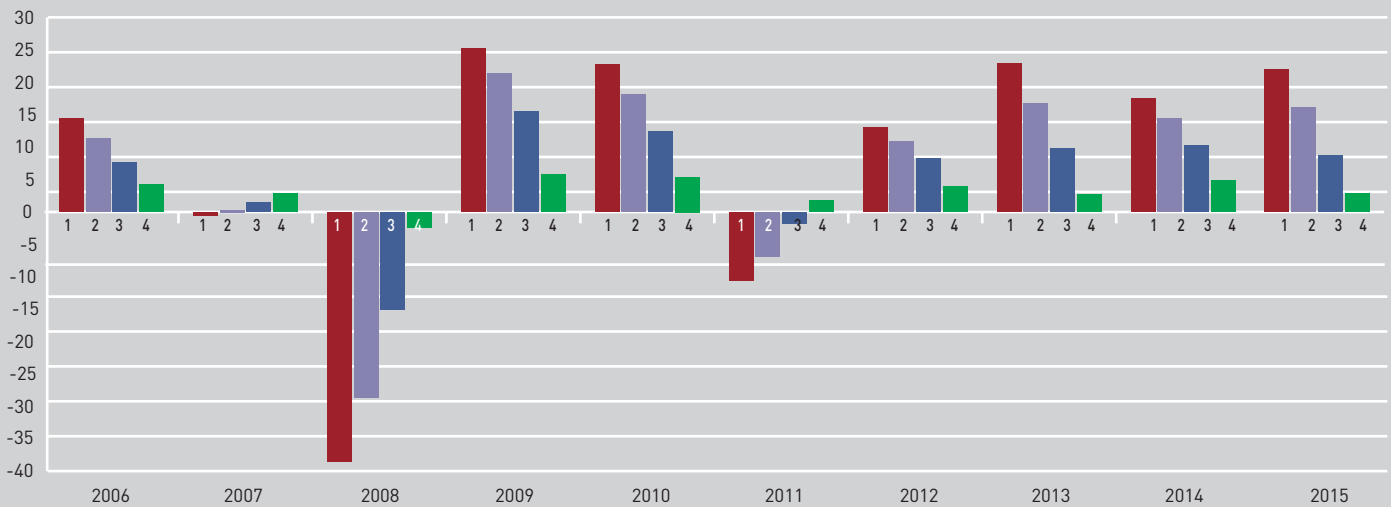
Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,7	1,8	3,4	3,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-11,3	-8,6	-5,2	-1,3
Samlet afkast	-10,6	-6,8	-1,8	1,7

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 for 2006-2015

Årlige afkast i procent



Årets renteindtægter på aktivposter

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kontant	316	568	985	664
Obligationer	2.445	13.511	37.523	40.169
Indeksobligationer	0	0	0	0
Øvrige renteindtægter	0	0	0	0
Aktieudbytte	23.301	31.099	31.425	7.107
Udbytte fra investeringsforeninger	1.311	2.434	6.858	1.727

Årets kursregulering af værdipapirer

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	-4.216	-25.071	-73.393	-53.500
Indeksobligationer	0	0	0	0
Investeringsforeninger	-1.351	-7.767	-33.148	-9.171
Danske aktier	222.909	293.619	299.035	69.586
Udenlandske aktier	22.537	32.840	32.480	7.000
Årets kursregulering af valuta	70.642	94.210	93.018	20.209
Andre aktiver	-498	-727	-791	-280

Puljens samlede resultat og handelsomkostninger

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Kurtage / provision	16.146	22.796	28.180	8.864
Samlet resultat	321.249	411.920	365.811	74.648

Obligationsbeholdning efter renterisiko (korrigeret varighed)*

(1.000 kr)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	3,73	3,92	3,81	2,64
Indeksobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00

Gennemsnitsbeholdninger

(mio. kr.)	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Obligationer	106,1	652,2	1.980,0	1.873,8
Udenlandske obligationer	7,4	20,1	41,6	25,4
Indeksobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske aktier	547,3	726,9	757,7	186,8
Udenlandske aktier	972,7	1.286,8	1.303,5	304,6
Investeringsforeninger	51,2	159,8	480,6	157,7
Kontant	42,2	75,8	131,3	88,6

* 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.

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
30. januar 2016



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.