

INDHOLD

En pensionsopsparing giver både dig selv og din familie økonomisk tryghed - i dag og i morgen.....	side 1
Forhøjelse af aldersgrænsen for udbetaling af visse pensioner.....	side 1
Puljekommentar - aktier.....	side 2
Puljekommentar - obligationer.....	side 3
Gruppe 1.....	side 4
Gruppe 2.....	side 5
Gruppe 3.....	side 6
Gruppe 4.....	side 7
Puljeresultater.....	side 8

En pensionsopsparing giver både dig selv og din familie økonomisk tryghed - i dag og i morgen...

Langt de fleste af os planlægger den daglige økonomi som en helt naturlig ting. Vi har styr på de faste udgifter, og det er en selvfølge, at vi forsikrer vores materielle goder som hus, bil, indbo osv.

Desværre er det endnu ikke helt så ofte, at vi får taget hånd om, hvordan økonomien vil se ud, når der er tale om skader på os selv og vores familie. Mange tror nemlig, at pension kun er et spørgsmål om at spare op til alderdommen. Men ofte er pension også forsikring.

Formålet med en pensionsopsparing er at give både dig og din familie økonomisk tryghed ved tab af erhvervsevne, dødsfald og på pensionstidspunktet.

Økonomisk sikring ved tab af erhvervsevnen og død

I hverdagen går vi heldigvis ikke rundt og spekulerer på, hvad det vil betyde for os, hvis vi mister erhvervsevnen eller dør, hverken rent menneskeligt eller den økonomiske konsekvens.

Statistisk er det dog en kendsgerning, at nogle af os vil miste erhvervsevnen eller dø, inden vi når pensionsalderen.

Derfor er det vigtigt, at du overvejer, hvad det vil betyde for dig og din familie, hvis det rammer jer.

Hvor meget skal der spares op?

Svaret afhænger naturligvis af, hvor længe du sparer op, og hvor stor en udbetaling du til den tid ønsker.

Pensionsordninger skal afspejle, at vi er forskellige – derfor skal vores pensionsløsninger også være forskellige.

Som udgangspunkt kan der dog opstilles nedenstående "regler":

Alder ved start	Indbetaling
25 – 30 år	12 – 17 pct. af løn
30 – 35 år	15 – 21 pct. af løn
35 – 45 år	23 – 26 pct. af løn

Få et godt råd fra en pensionsrådgiver

Der er mange forhold og spørgsmål, der skal inddrages, når du vælger din pension. Samtidig bør du løbende tilpasse din pensionsordning til dine ønsker og behov her og nu.

Overblikket er centralt – både over bestående pensionsordninger og eventuelle offentlige ydelser.

Hermed en varm invitation til at kontakte én af Spar Nord Banks specialuddannede pensionsrådgivere, der glædeligt hjælper dig og dine drømme på vej.

Forhøjelse af aldersgrænsen for udbetaling af visse pensioner

12. april 2007 vedtog Folketinget nye regler, der forhøjer aldersgrænsen for udbetaling af kapitalpensioner, ratepensioner, samt livrenter.

Aldersgrænsen hæves parallelt med efterlønsalderen, dvs. med et halvt år ad gangen til 62 år fra 2019 og frem mod 2022 – med virkning for personer, der er født den 1. januar 1959 eller senere.

De nye aldersgrænser bygges op omkring en trappemodel:

Fødselsdato	Efterlønsbevis	Folkepension
31.12.1958 eller tidligere	60 år	65 år
01.01.1959 - 30.06.1959	60,5 år	65,5 år
01.07.1959 - 31.12.1959	61 år	66 år
01.01.1960 - 30.06.1960	61,5 år	66,5 år
01.07.1960 - 31.12.1962	62 år	67 år
01.01.1963 eller senere	62 år eller ældre	67 år eller ældre

Ønsker du at vide mere om, hvordan de nye aldersgrænser påvirker dig, er du meget velkommen til at kontakte én af Bankens specialuddannede pensionsrådgivere.

Puljekommentar - aktier

De internationale aktiemarkeder måtte i 1. kvartal sande, at træerne ikke gror ind i himlen. 7-8 måneders uafbrudte stigninger blev i slutningen af februar afløst af kraftige kursfald. Faldet blev umiddelbart søgt forklaret ved en cocktail af et fald på omkring 9 pct. på det kinesiske marked på en enkelt dag, negative udtalelser fra tidligere centralbankchef Alan Greenspan omkring den amerikanske økonomi samt svage tal for ordreindgangen af varige goder i USA. Dette er dog formodentlig kun en del af sandheden, men uanset hvad har korrektionen på kort sigt medført betydelig usikkerhed på de finansielle markeder. Usikkerheden er efterfølgende blevet forstærket af økonomiske problemer hos et par af de mere risikobetonede realkreditinstitutter i USA, hvilket har skabt frygt for, om problemerne kan sprede sig som ringe i vandet.

De økonomiske nøgletal fra USA har de seneste måneder været en blandet landhandel, der ikke har tegnet et tyndt billede af den amerikanske økonomis sundhedstilstand. Det finansielle marked har på den baggrund haft svært ved at vælge side, og har derfor bølget frem og tilbage mellem en frygt for recession efter svage nøgletal og frygt for stigende inflation efter stærke nøgletal.

Det toneangivende amerikanske aktieindeks S&P 500 sluttede 1. kvartal næsten uændret (-1,0 pct.) efter at have vist udsving på +2,5 pct./-4,5 pct. målt i forhold til niveauet primo. Det europæiske MSCI Europa har til sammenligning udvist en stigning på 3,4 pct. efter at have vist udsving på +4,7 pct./-3,8 pct. målt i forhold til niveauet primo.

Det danske aktiemarked er steget med 5,7 pct. målt ved OMXC20. Stigningen er for en stor dels vedkommende trukket af de indekstunge selskaber som Maersk, Danske Bank, Novo Nordisk og ikke mindst Vestas. På regnskabsfronten har tendensen været overvejende pæne regnskaber på linie med de udmeldte forventninger, mens forventningerne til 2007 har været forholdsvis afdæmpede.

Det er fortsat vores forventning, at 2007 vil blive et respektabelt aktieår, til trods for at korrektionen i februar/marts har givet anledning til panderynker blandt mange investorer. Det er således fortsat vores opfattelse, at den amerikanske økonomi styrer mod en blød landing, selvom recessionsspøgelset til tider stikker hovedet frem. Vi ser god mulighed for at den økonomiske vækst i Europa og til dels Asien vil kunne fastholde de positive takter upåagtet den amerikanske afmatning. Det er dog vigtigt at holde øje med kritiske signaler fra den amerikanske økonomi, herunder den aktuelle afmatning på det amerikanske boligmarked, hvorvidt problemerne i den amerikanske realkreditsektor spreder sig, samt hvorvidt den nuværende beskæftigelsesvækst kan vedblive på et acceptabelt niveau. Derudover er det fortsat af afgørende betydning, hvorvidt centralbankerne i såvel USA og Europa har inflationen under kontrol. I den forbindelse er det ikke uden betydning, at olieprisen alene i 1. kvartal steg med ca. 12 pct. og efterfølgende har fortsat stigningen.

På selskabsfronten er billedet fortsat det samme med rekordindtjening samt lav gældsætning, hvilket har gjort mange selskaber med disse karakteristika til potentielle opkøbsmål for konkurrerende selskaber eller fra kapitalfonde.

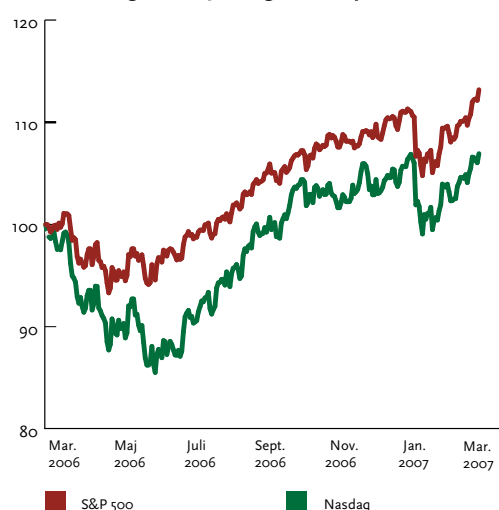
Aktiebeholdningen i gruppe 1-3 fordelt på lande. Gruppe 4 indeholder kun danske aktier.

Land	Pct.
Danmark	59,41
USA	20,00
Frankrig	4,74
Japan	3,67
England	2,49
Schweitz	2,31
Tyskland	1,94
Italien	1,53
Spanien	1,49
Thailand	1,05
Sverige	0,70
Norge	0,67
I alt	100,0

Udvikling i MSCI Europe og OMXC20



Udvikling i S&P 500 og Nasdaq



Puljekommentar - obligationer

Små bevægelser – og dog store forskelle. Det kendetegnede 1. kvartal 2007 på det danske obligationsmarked. Renterne svingede i et snævert interval hen over kvartalet, og sluttede på et lidt højere niveau end de begyndte. Den meget flade rentekurve blev derved fastholdt. Begge dele fremgår af de to grafer.

Den Europæiske Centralbank (ECB) satte i marts renten op med 0,25 pct.-point og det blev fulgt op af en tilsvarende forhøjelse fra Nationalbanken. Den amerikanske Centralbank (FED) fastholdt renten gennem hele kvartalet.

De store forskelle kommer til udtryk, når man ser på obligationsafkastet i perioden. Stående lån (statsobligationer, rentetilpasningslån mv.) gav et lille positivt afkast, mens konverterbare realkreditobligationer med høj fast rente samt realkreditlån med renteloft igen blev de store vindere. De gav afkast, der lå markant højere end de stående lån med samme renterisiko (varighed). Dermed fortsatte den udvikling, som vi så i 2006 ind i 2007.

Set i bakspejlet har rentebevægelserne i kvartalet været små, men undervejs har der været mange spændinger og trusler, som også er beskrevet i aktieafsnittet:

- Usikkerhed om de mere risikobetonede realkreditinstitutter i USA. Det skabte frygt for, at kreditproblemer kunne sprede sig som ringe i vandet.
- En periode med svagere økonomiske nøgletal fra EuroZonen gav i en kort overgang usikkerhed om væksten, men efterfølgende har nøgletallene vist en robust og fremgangsrig økonomi i EuroZonen. Det har betydet, at forventningerne til yderligere renteforhøjelser fra ECB er øget, hvilket igen har trukket de lange renter op.
- Usikkerhed om den amerikanske økonomi har generelt lagt en dæmper på renterne, men nøgletallene har ikke været entydige hen over kvartalet.
- Korrektioner i aktiemarkedene og de såkaldte emerging market valutaer (fx tyrkiske lira) skabte i kvartalet også spændinger og usikkerhed i obligationsmarkederne.

Fremadrettet forventer vi, at ECB vil hæve renten mere, og måske også i et hastigere tempo, end markedet generelt forventer i 2007. Derimod forventer vi, at FED vil sætte renten ned i 2007 og USA dermed bliver styret mod en blød landing. Vi forventer, at de lange renter generelt vil have en stigende tendens hen over året.



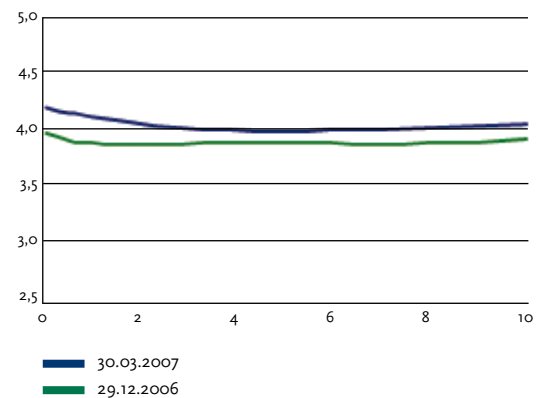
Renten (pct.) - 10 årig dansk stat

Fig. 1



Rentestrukturen

Fig. 2



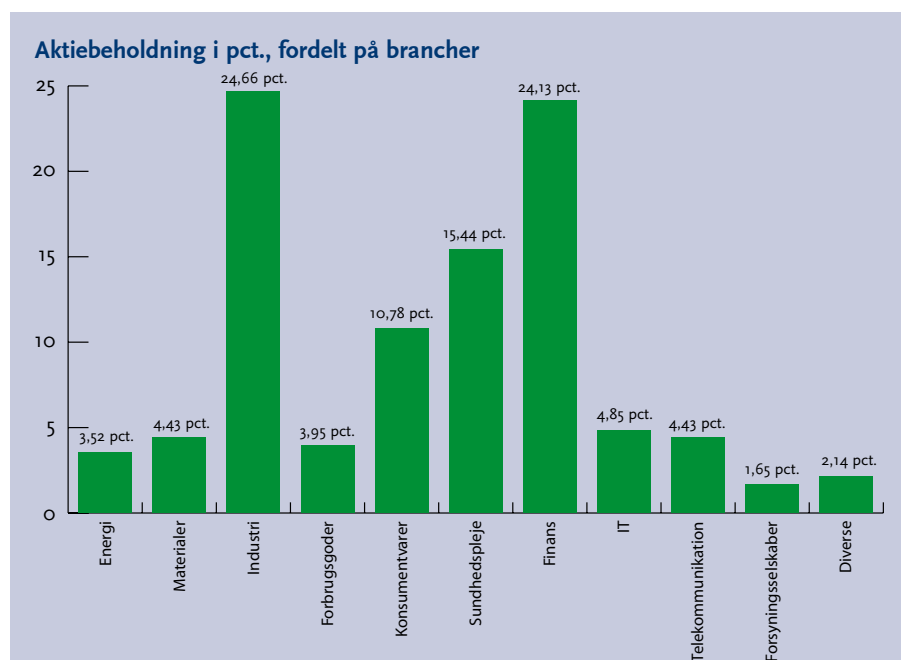
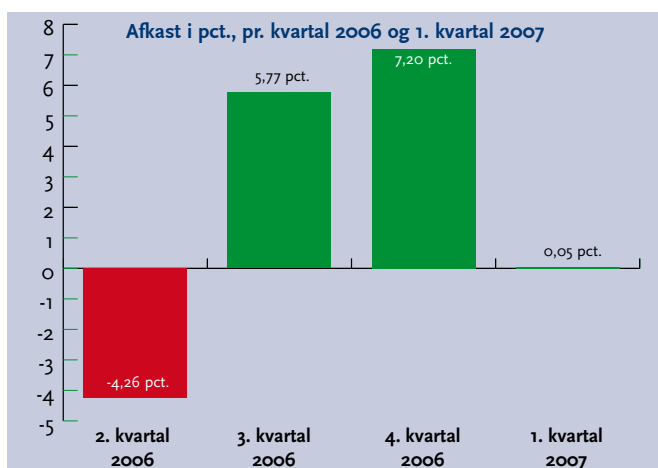
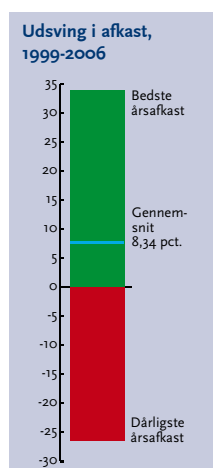
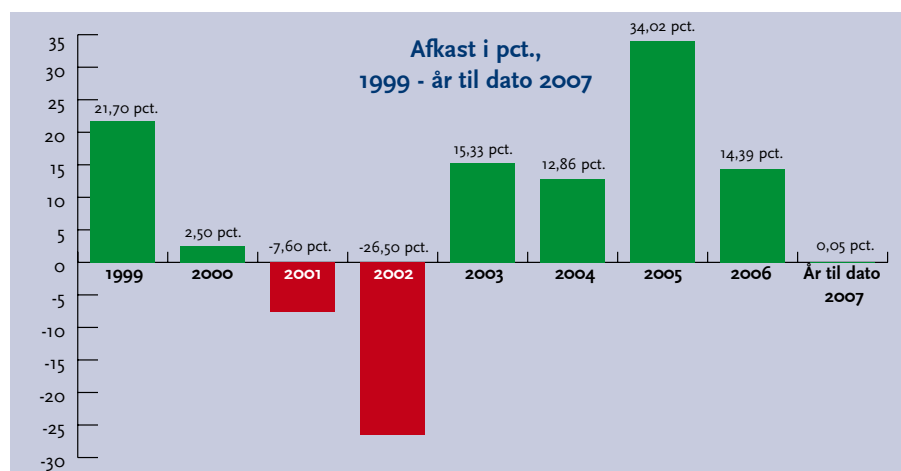
Periodeafkast og kursudvikling

Tabel 1	4% DS 2008	4% DS 2017	5% Totalkr. 2038
Periodeafkast			
Varighed	1,31	8,71	5,78
År til dato	0,70%	0,11%	1,34%
1. kvartal 2007	0,70%	0,11%	1,34%
Kursudvikling			
31-12-2006	100,163	100,450	98,425
31-03-2007	99,838	99,516	98,423
Ændring	-0,325	-0,934	-0,002

Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 0,05 pct., hvilket er mindre tilfredsstillende. På den negative side tæller, at

- Vi har ligget svagt undervægtet med aktier i sidste halvdel af kvartalet,
- Vi har haft en portefølje af danske aktier, som i 2006 gav et særdeles godt afkast, men i dette kvartal ikke helt har kunnet følge med de største aktier (OMXC20),
- De udenlandske aktier bidrog negativt primært på grund af en - set i bakspejlet - lidt for defensiv portefølje.

På den positive side tæller, at de danske obligationer næsten udelukkende har været realkreditobligationer med høj fast rente og realkreditobligationer med renteloft. De udenlandske obligationer har også bidraget positivt.



Gruppe 1

Har du BankValg og er du mellem 18 og 40 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

Danske aktier: 5 største positioner (i pct. af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	13,1
Danske Bank A/S	11,3
Novo Nordisk B	10,3
DSV	6,3
Danisco	6,2

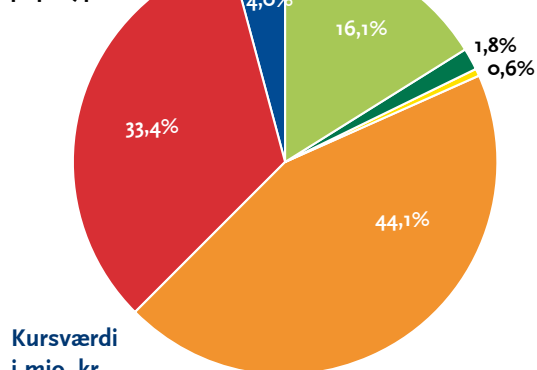
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i pct. af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Altria Group Inc.	3,2
Boeing Co	2,6
Amer Tower Corp.	2,6
Vallourec	2,5
Citigroup Inc.	2,4

Obligationer: 3 største positioner (i pct. af obligationer)

Obligation	Andel
5% Realkredit DK 2035	16,1
5% Realkredit DK 2028	14,4
Var. Nykredit 2017	11,3

Fordeling på værdipapirtyper:



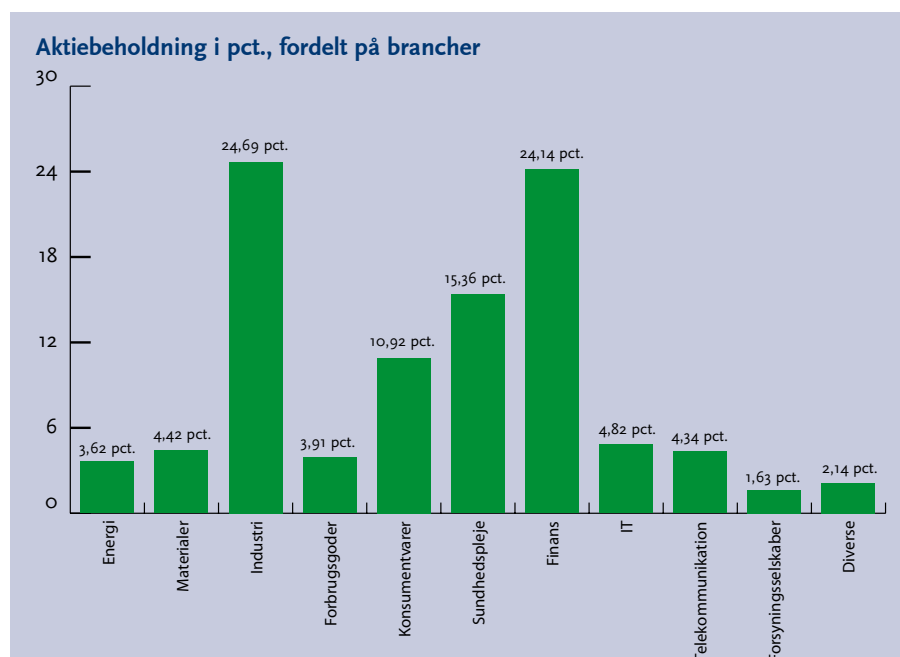
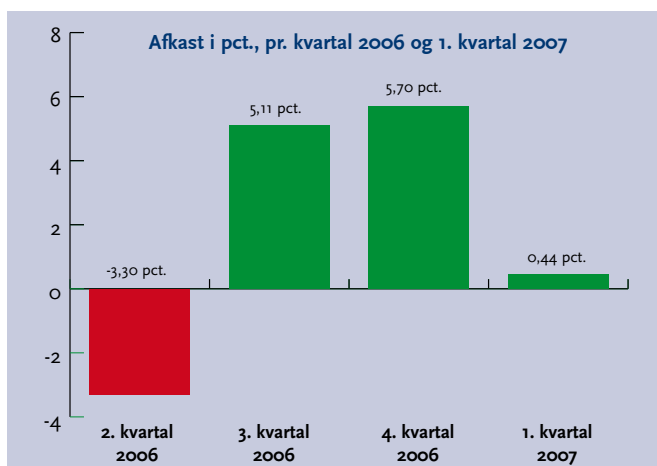
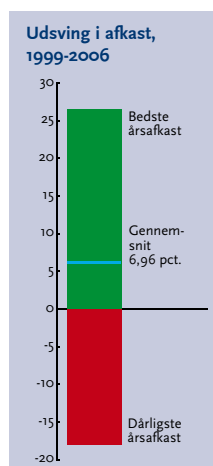
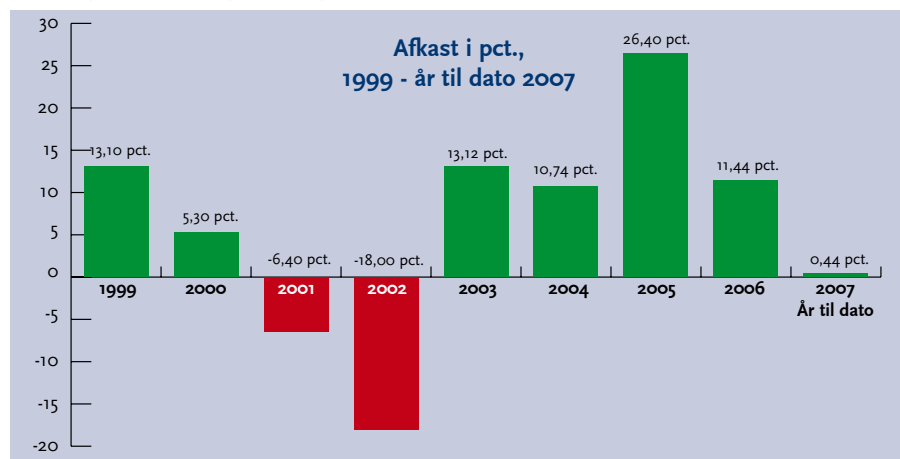
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (83,8)	Danske aktier (229,2)
Udenlandske obligationer (9,4)	Udenlandske aktier (173,7)
Indeksobligationer (2,7)	Kontant (20,9)

Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 0,44 pct., hvilket er mindre tilfredsstillende. På den negative side tæller, at

- Vi har ligget svagt undervægtet med aktier i sidste halvdel af kvartalet,
- Vi har haft en portefølje af danske aktier, som i 2006 gav et særdeles godt afkast, men i dette kvartal ikke helt har kunnet følge med de største aktier (OMXC20),
- De udenlandske aktier bidrog negativt primært på grund af en – set i bakspejlet – lidt for defensiv portefølje.

På den positive side tæller, at de danske obligationer næsten udelukkende har været realkreditobligationer med høj, fast rente og realkreditobligationer med renteloft. De udenlandske obligationer har også bidraget positivt.



Gruppe 2

Har du BankValg og er du mellem 40 og 50 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

Danske aktier: 5 største positioner (i pct. af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	12,9
Danske Bank A/S	11,2
Novo Nordisk B	10,1
DSV	6,5
Danisco	6,4

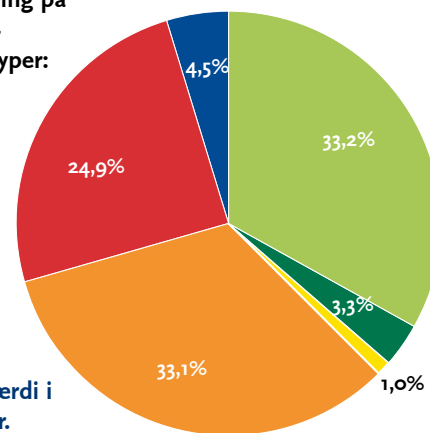
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i pct. af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Altria Group Inc.	3,2
Boeing Co.	2,6
Amer Tower Corp.	2,6
Vallourec	2,5
Citigroup Inc.	2,4

Obligationer: 3 største positioner (i pct. af obligationer)

Obligation	Andel
Var. Realkredit DK 2038	15,6
5% Realkredit dk 2028	14,6
Var. Nykredit 2017	10,3

Fordeling på værdipapirtyper:



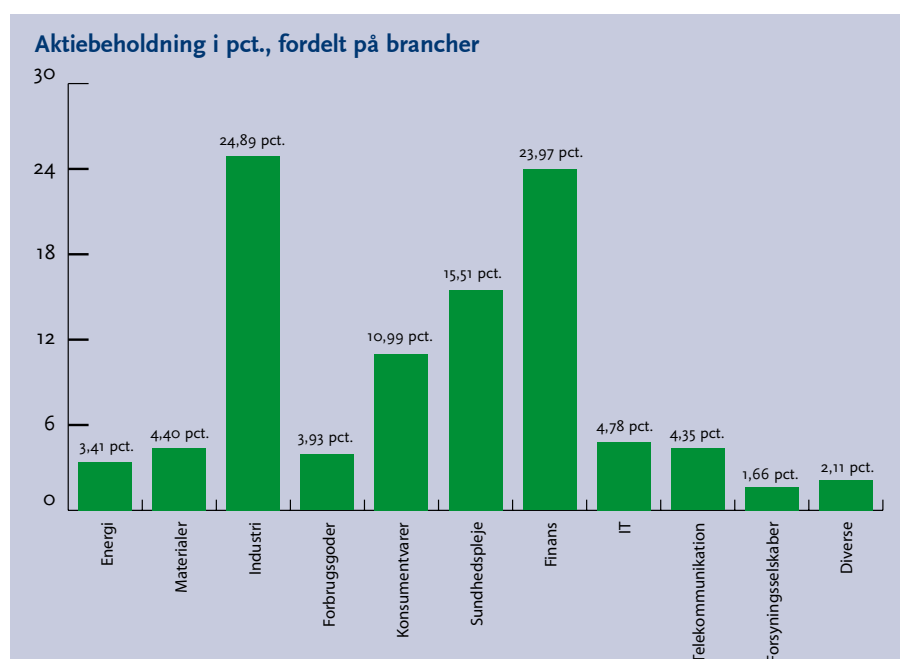
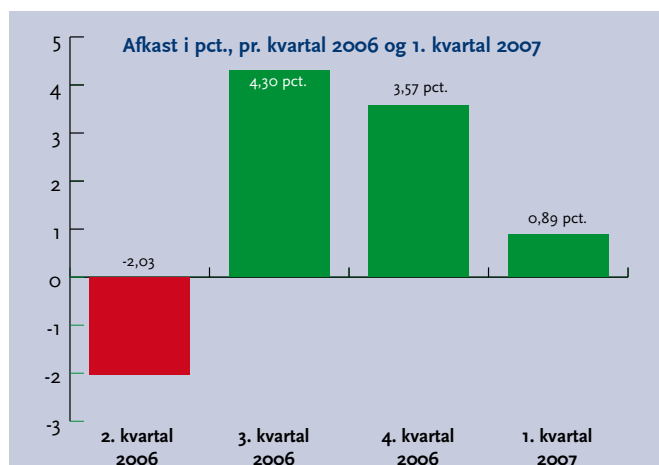
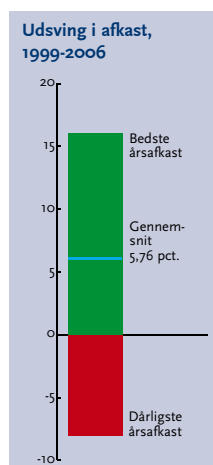
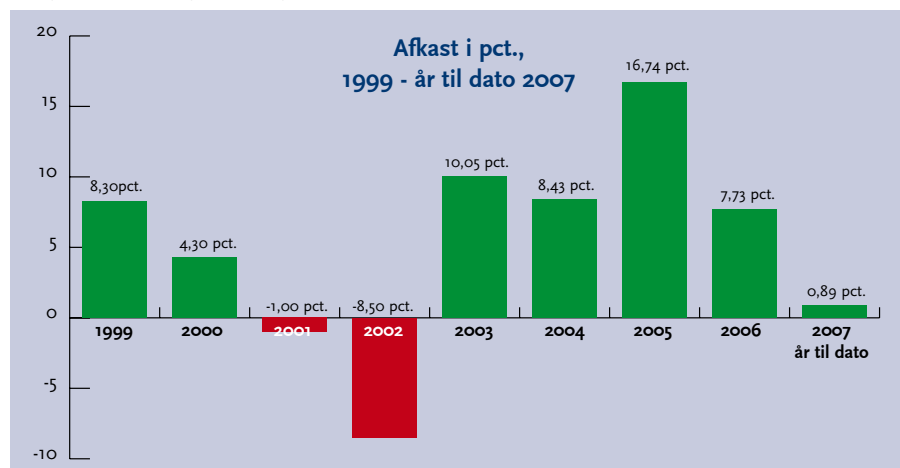
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (273,3)	Danske aktier (272,3)
Udenlandske obligationer (27,1)	Udenlandske aktier (205,0)
Indeksobligationer (8,5)	Kontant (37,1)

Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 0,89 pct., hvilket er tilfredsstillende. På den negative side tæller, at

- Vi har ligget svagt undervægtet med aktier i sidste halvdel af kvartalet,
- Vi har haft en portefølje af danske aktier, som i 2006 gav et særdeles godt afkast, men i dette kvartal ikke helt har kunnet følge med de største aktier (OMXC20),
- De udenlandske aktier bidrog negativt primært på grund af en – set i bakspejlet – lidt for defensiv portefølje.

På den positive side tæller, at de danske obligationer næsten udelukkende har været realkreditobligationer med høj, fast rente og realkreditobligationer med renteloft. De udenlandske obligationer har også bidraget positivt.



Gruppe 3

Har du BankValg og er du mellem 50 og 59 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

Danske aktier: 5 største positioner (i pct. af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	12,7
Danske Bank A/S	11,1
Novo Nordisk B	10,3
DSV	6,9
Danisco	6,4

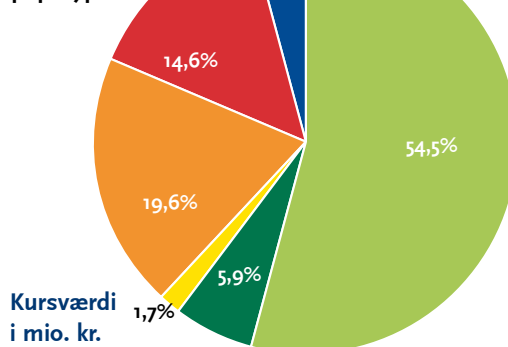
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i pct. af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Altria Group Inc.	3,2
Boeing Co.	2,7
Amer Tower Corp.	2,6
Vallourec	2,5
Citigroup Inc.	2,5

Obligationer: 3 største positioner (i pct. af obligationer)

Obligation	Andel
Var. Realkredit DK 2038	18,7
5% Realkredit dk 2028	15,7
Var. Totalkredit 2016	12,9

Fordeling på værdipapirtyper:



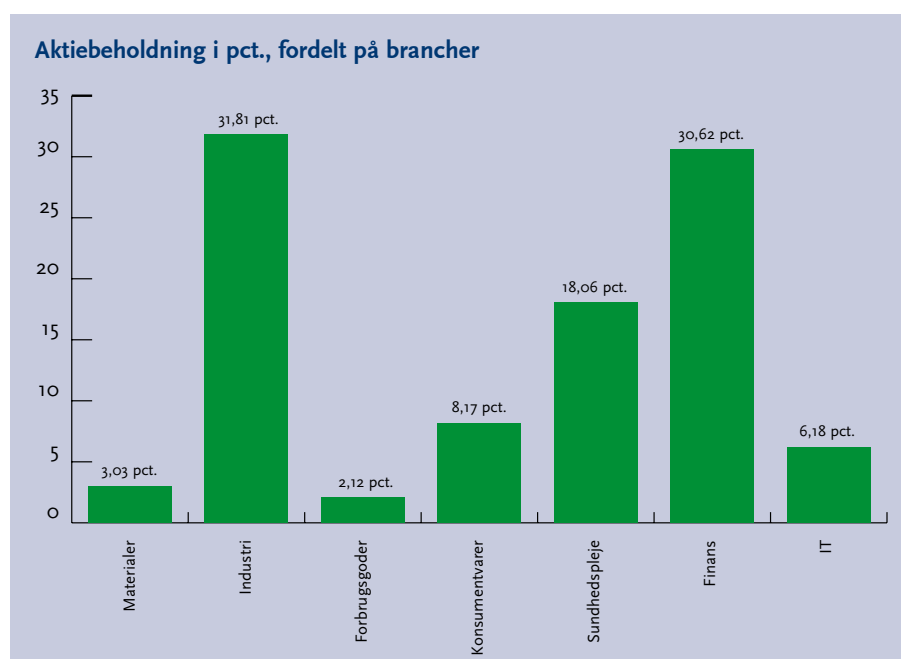
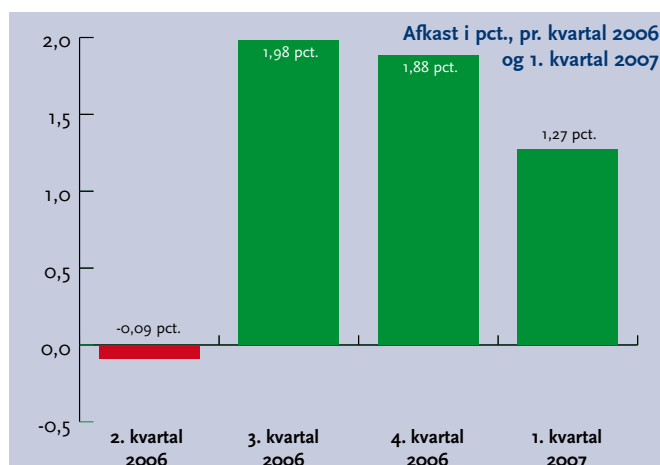
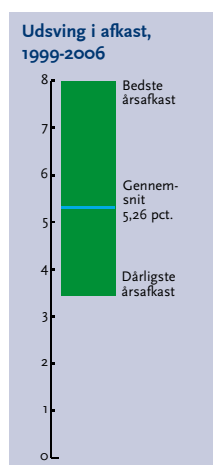
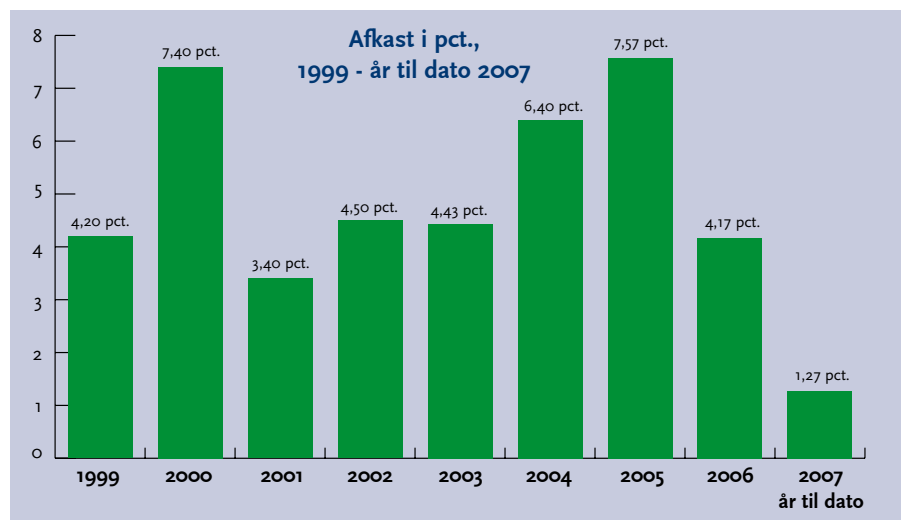
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (634,8)	Danske aktier (228,1)
Udenlandske obligationer (68,8)	Udenlandske aktier (169,6)
Indeksobligationer (19,4)	Kontant (45,0)

Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 1,27 pct., hvilket er meget tilfredsstillende. Det er primært obligationsinvesteringerne, der har bidraget til det meget tilfredsstillende afkast.

Her har fokus især været på

- korte realkreditlån med renteloft,
- mellemlange, realkreditobligationer ned høj kupon og
- placeringer med under 1 års løbetid.



Gruppe 4

Har du BankValg og er du over 59 år, er din opsparing placeret i denne gruppe.

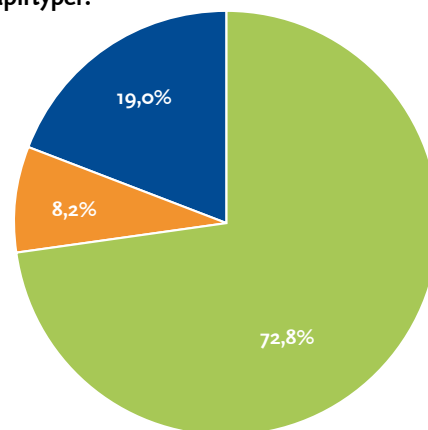
Danske aktier: 5 største positioner (i pct. af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller - Mærsk B	12,5
Danske Bank A/S	11,8
Novo Nordisk B	10,0
DSV	8,0
Danisco	5,2

Obligationer: 3 største positioner (i pct. af obligationer)

Obligation	Andel
Var. Totalkredit 2015	18,0
5% Realkredit DK 2028	14,6
Var. Totalkredit 2016	11,6

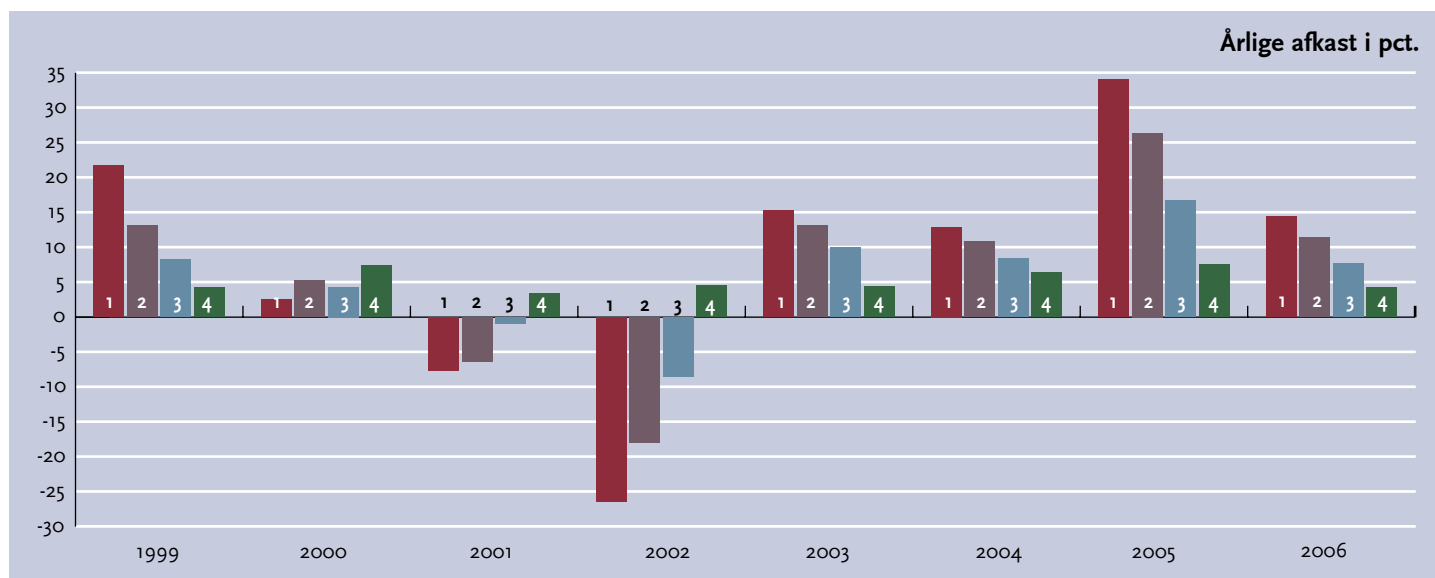
Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (788,4)	Danske aktier (88,7)
Kontant (206,4)	

Puljeafkast for 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005 og 2006



Puljeafkast for 1. kvartal 2007

Afkast i pct.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,33	0,67	1,00	1,24
Skattefrit afkast	0,01	0,01	0,03	0,00
Aktieafkast	-0,27	-0,24	-0,14	0,03
Samlet afkast	0,05	0,44	0,89	1,27

Puljeafkast for 4. kvartal 2006

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

Puljeafkast for 2006

Afkast i pct.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,5	0,7	1,3	1,9
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	13,9	10,7	6,4	2,3
Samlet afkast	14,4	11,4	7,7	4,2

Puljeafkast for 2005

Afkast i pct.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,5	1,4	2,0	2,9
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,3	0,0
Aktieafkast	33,5	25,0	14,4	4,7
Samlet afkast	34,0	26,4	16,7	7,6

Puljeafkast for 2004

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

Puljeafkast for 2003

Afkast i pct.	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,4	1,2	2,5	3,1
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,3	0,0
Aktieafkast	14,9	11,9	7,2	1,3
Samlet afkast	15,3	13,1	10,0	4,4

Puljeresultater

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

Forklaring:

Skattepligtigt afkast:

Afkast som stammer fra obligations- og kontant beholdningen.
Belægges med 15 pct. skat.

Skattefrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

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

Puljenyt - udgives af Spar Nord Bank

Ansvarshavende:

Peter Jølck, direktør, Konceptafdelingen

*Redaktion: Tina Moreau Pihl,
Konceptafdelingen.*

Spar Nord Bank

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

Redaktionen er sluttet 25. april 2007



spar nord
din bank