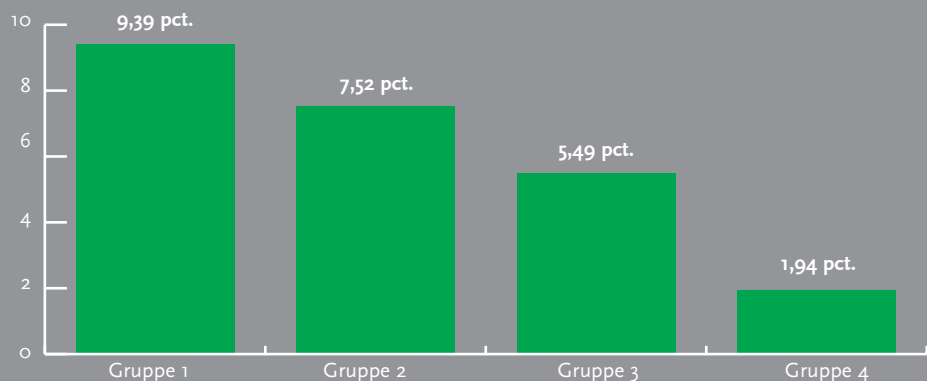


AFKAST FOR 1. KVARTAL 2010



INDHOLD

Særlig Pension ophæves.....	side 1
Markedskommentar	
1. kvartal 2010.....	side 2
Gruppe 1.....	side 4
Gruppe 2.....	side 5
Gruppe 3.....	side 6
Gruppe 4.....	side 7
Puljeresultater.....	side 8

SÆRLIG PENSION OPHÆVES

Interessen for at hæve den Særlige Pensionsopsparing ("SP pension") har været overvældende stor. Det har vist sig, at der er så få ordninger tilbage, at Folketinget har besluttet at ophæve SP pensionen. Ifølge de nye regler udvides udbetalingsperioden, således at alle resterende SP-kontohavere inden 1. maj 2010 kan vælge mellem at få indeståendet udbetalt eller flyttet til en ratepensionsordning.

HVILKE MULIGHEDER HAR DU?

Ophævelse af SP pension sker som en videreførelse og udbygning af de regler, der gav mulighed for ekstraordinær udbetaling af SP pensionen i perioden fra den 1. juni 2009 til den 31. december 2009. Denne periode er udvidet så den løber frem til 30. april 2010.

Med ændringen skal de personer, der endnu ikke har hævet deres SP pension vælge mellem en af følgende muligheder:

- At lade opsparingen fortsætte i en ratepensionsordning, eller
- At få pengene udbetalt.

Har du ikke brug for pengene, bør du overveje at overføre indeståendet til en ratepension. Dette sikre, at eventuelle investeringer fortsat omfattes af reglerne om beskatning af pensionsafkastskat, samt at skatteværdien af uudnyttet negativt afkast videreføres på ratepensionen. Dette beløb bruges til modregning i fremtidige stigninger på pensionsordningen.

Har du gæld, kan det være en god ide, at bruge en udbetaling af SP Pensionen til indfrielse heraf. Det er naturligvis helt afhængigt af vilkårene for din gæld.

En eventuel udbetaling af din SP pension kan naturligvis også indbetales på en anden pensionsopsparing.

HVORDAN BESKATTES UDBETALINGEN?

Udbetalingen beskattes efter et særligt regelsæt. Det betyder, at du skal betale 35 pct. af de første 15.000 kr. og 50 pct. af resten. Herudover afregnes pensionsafkastskat på 15 pct. af positivt afkast siden sidste afregning pr. 8. december 2009.

HVAD SKER, HVIS DU IKKE ANMODER OM UDBETALING M.V.?

Har du ikke bedt om udbetaling af din SP Pension eller fået den overført til en ratepension senest 30. april 2010, udbetales SP Pensionen automatisk. Nettobeløbet indsættes på din lønkonto i Banken.

Hvis det undtagelsesvis ikke er muligt at udbetale en ordning - f.eks. fordi kunden ikke kan findes - overføres indeståendet til ATP.

HVIS DIN SP PENSION ALLEREDE ER UNDER UDBETALING

Det er ikke muligt at få udbetalinger fra SP Pension efter den 30. april 2010. Du skal derfor også tage stilling til, om du vil hæve resten af din SP Pension eller overføre den til en ratepensionsordning.

HVAD MED EVT. LD-MIDLER PÅ EN SP-PENSION?

Adgangen til at få udbetalt indeståendet på den særskilte SP Pension omfatter ikke midler på en SP pension, der hidrører fra en konto i Lønmodtagernes Dyrtdsfond (LD).

KONTAKT DIN RÅDGIVER

Kontakt din rådgiver, hvis du har spørgsmål eller ønsker at drøfte dine muligheder i forbindelse med udbetaling af din SP Pension.

MARKEDSKOMMENTAR 1. KVARTAL 2010

Det går langsomt, men støt fremad, når vi ser på den generelle økonomiske udvikling jorden rundt. Som det fremgår af figur 1, der viser de økonomiske indikatorer for de store økonomier, er niveauet fastholdt over 50, hvilket er tegn på fremgang. På mange måder følger den økonomiske udvikling i 1. kvartal 2010 i kølvandet på det, som vi så i forrige kvartal: Det værste ligger bag os, men der ligger stadig udfordringer forude med hensyn til vækst, beskæftigelse og langsigtet økonomisk stabilitet.

Det er fx positivt at meget tyder på, at den amerikanske arbejdsløshed toppede i oktober 2009 med 10,1 pct. og er i marts faldet til 9,7 pct. Glædeligt er det, at beskæftigelsen udenfor landbruget steg i 1. kvartal efter 2 års fald. Europa halter bagefter og her stiger arbejdsløsheden fortsat og nåede i februar op på 10 pct. i Eurozonen, men stigningstakten ser ud til at være aftagende.

Grækenland blev kvartalets store emne på de finansielle markeder. Grunden til, at Grækenland er kommet i søgelyset – selvom mange andre lande har tilsvarende store problemer med store underskud og høj statsgæld – er, at Grækenland ikke har været ærlig omkring det og tidligere har oplyst stærkt misvisende tal. Det har ødelagt tilliden til landet. Trods den fælles europæiske valuta, oplever Grækenland 10-årige obligationsrenter, der ligger 3,50-4,25 procentpoint højere end Tyskland. Udviklingen har sat EU i lidt af en kattepine, da man på den ene side ikke ønsker at destabilisere euro-samarbejdet, og på den anden side heller ikke ønsker at udstede fribilletter til redning af de lande, som ikke har orden i eget hus.

De ekstraordinære tiltag, som centralbankerne satte i søen i forbindelse med finanskrisen, er langsomt ved at blive udfaset. Det drejer sig om opkøb af værdipapirer og ekstra lange udlån til banker og finansielle institutioner. Der var spekulationer om, at nogle af programmerne ville blive forlænget, men det ser ud til, at vi stille og roligt er i gang med en normalisering via udløbet af disse ordninger. Næste skridt bliver renteforhøjelser – eller rettere normalisering i forhold til det gældende helt ekstraordinære lave niveau – og her ser det ud til, at tidspunktet er skudt yderligere ud i fremtiden vurderet på udtalelser fra den amerikanske centralbank (Fed) og den europæiske centralbank (ECB).

I Danmark satte Nationalbanken indlånsrenten ned hele tre gange i kvartalet, fra 0,95 pct. til 0,70 pct. Udlånsrente blev kun sat ned to gange fra 1,20 pct. til 1,05 pct. Alle gangene blev det begrundet i stor indstrømning af valuta.

AKTIER

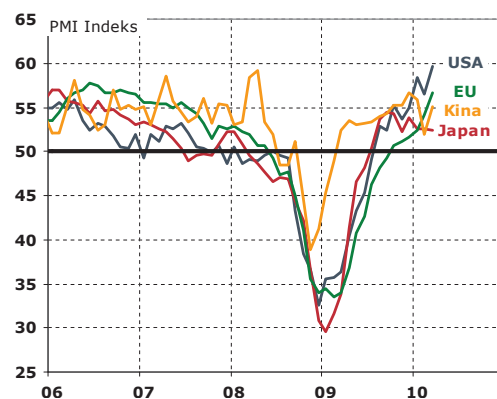
Aktiemarkedene fortsatte den positive tendens i 1. kvartal, med det danske marked i spidsen, jf. figur 2. Det danske aktiemarked steg således med 10,5 pct. i første kvartal, mens Morgan Stanleys verdensindeks steg med 8,9 pct. De europæiske aktiemarkeder, bortset fra de skandinaviske, har generelt klaret sig dårligere end det amerikanske og de asiatiske markeder i 1. kvartal. Det skyldes primært den uro, der har præget EURO-området, på grund af den økonomiske situation Grækenland befinder sig i.

Stigningerne på aktiemarkedene skyldes først og fremmest, at der er stigende tiltro til at økonomierne er vendt langsomt på vej frem igen. Det medfører en tro på, at virksomhedernes omsætning og indtjening igen vil vise fremgang, efter en periode under recessionen med faldende indtjening.

OBLIGATIONER

Obligationsmarkedene leverede gode afkast i 1. kvartal. Den 10-årige rente på tyske statsobligationer kom for første gang siden april 2009 under 3,10 pct. i marts. Det blev den foreløbige kulmination på de faldende lange renter, som vi har set hen over kvartalet i Europa. Den 10-årige tyske statsrente faldt i kvartalet ca. 0,30 procentpoint og sluttede i 3,09 pct., som det også fremgår af figur 3.

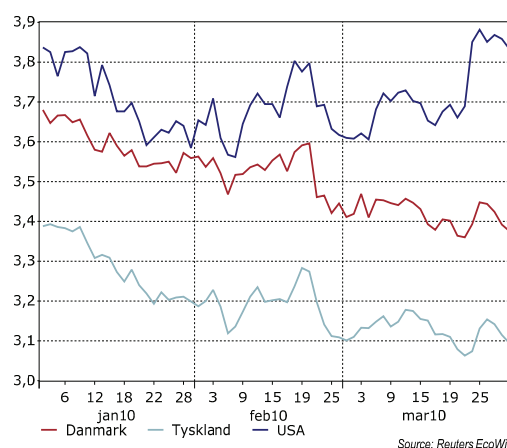
FIGUR 1: ØKONOMISKE INDIKATORER: G3 OG KINA



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



FIGUR 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATSobligATION



TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

AKTIER		2009	1. kv. 2010
Danmark	OMXC20	35,9%	13,8%
Danmark	Totalindeks (Cappet)	35,3%	10,5%
Europa	MSCI Europe	27,7%	3,5%
USA	S&P 500	20,1%	11,1%
Verden	MSCI World	23,6%	8,9%

OBLIGATIONER

Danmark	Statsobl. (EFFAS)	1,8%	3,5%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	7,6%	2,2%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	4,3%	2,3%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	16,0%	3,3%

I USA faldt de 10-årige renter frem til starten af februar og steg derefter så meget, at renterne stort set sluttede på samme niveau, som de startede på ved årsskiftet, som det også fremgår af figur 3. Dermed er renteforskellen mellem lange tyske og amerikanske obligationer steget ca. 0,75 procentpoint siden november 2009, hvor renten var ens på de to 10-årige obligationer.

I Danmark kunne realkreditobligationerne ikke helt matche de afkast, som statsobligationerne gav, hvilket også fremgår af tabel 1. Fokus har især været på ekstraordinære udtrækninger og om 4 pct. 2011 ville komme over kurs 95, så markedet igen ville blive ramt af en stor konverteringsbølge. Det skete ikke, men de lave renter på rentetilpasningslån fik alligevel mange til at konvertere specielt 6 og 7 pct.-obligationer.

UDSIGTERNE

Den politiske risiko er tilbage på banen med reguleringer, statsgæld og exit strategier fra centralbankerne som de vigtige temaer i 2010.

Vi forventer stærk vækst i Asien, forholdsvis høj vækst i USA og lav vækst i Europa. Vi ser gode muligheder for positive vækstoverraskelser i Asien og USA. Vi forventer, at inflationen forbliver lav og stabil gennem 2010. Af samme grund har vi udskudt tidspunktet for, hvornår Fed og ECB begynder at hæve renterne. Vi forventer, at ECB først hæver i slutningen af 2010 og Fed først hæver i begyndelsen af 2011.

Vi er på kort sigt stadig positive på aktier, men på længere sigt er udsigterne knap så klare for markederne generelt. Derimod ser vi gode muligheder på tværs af markederne, da mange selskaber er kommet godt igennem krisen og mange står reelt stærkere på banen end før.

På obligationsmarkedet forventer vi generelt stigende renter, men i udgangspunktet ikke noget alarmerende. Derimod rummer problemstillingerne omkring for store statsgælde i mange lande - og i første omgang Grækenland - latent så meget sprængstof, at det kan skabe megen ravage, hvis finansmarkederne for alvor mister tilliden til statsobligationer.

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

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

Land	Procent
Danmark	56,17
USA	25,45
England	4,18
Japan	3,38
Hong Kong	2,89
Frankrig	2,74
Schweiz	1,95
Tyskland	1,78
Sverige	0,73
Italien	0,73
Sum	100,00

Kapitalforvaltningen
13. april 2010

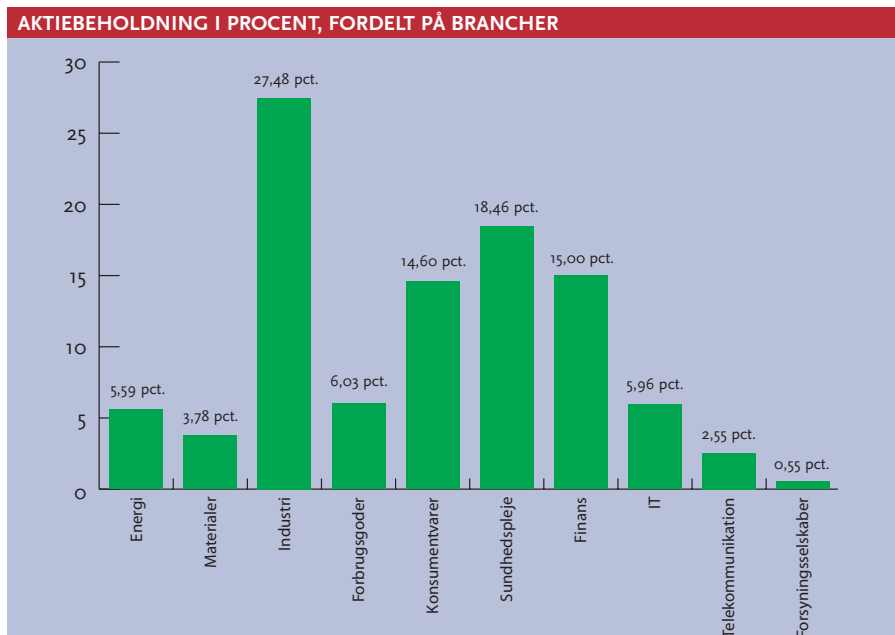
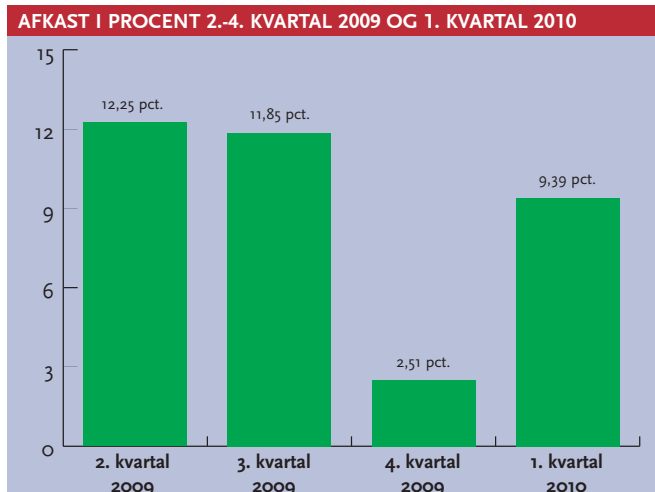
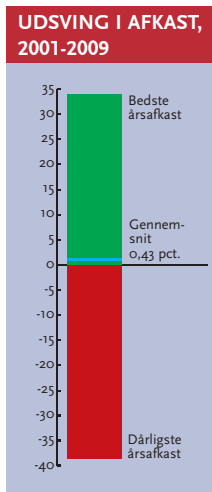
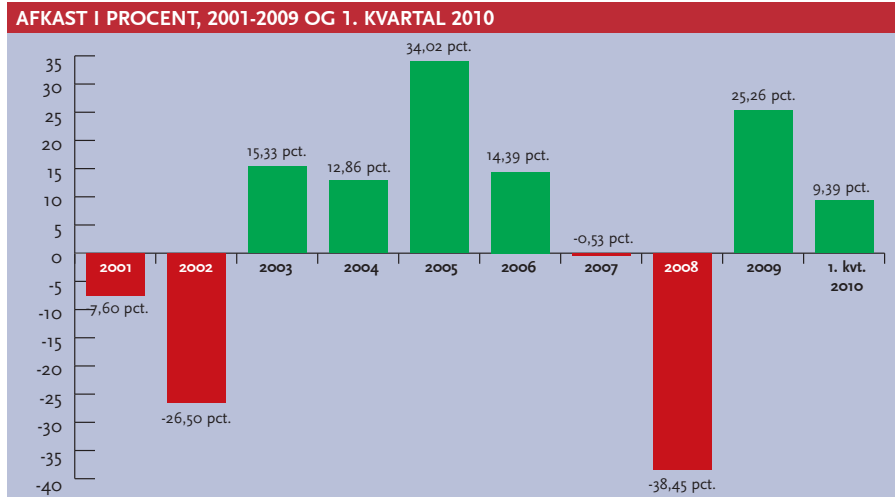


Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 9,39 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til afkastet i 1. kvartal.

Set i forhold til markedsudviklingen har både danske obligationer, danske aktier og udenlandske aktier givet et merafkast i 1. kvartal.

Der har ikke været investeret i udenlandske obligationer i 1. kvartal.



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,2
Carlsberg A/S	10,2
Danske Bank	8,8
Vestas	8,6
A.P. Møller Mærsk A	8,6

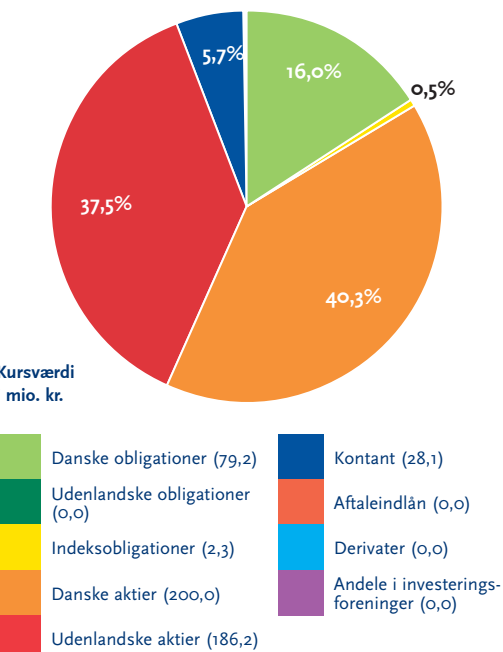
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Mosaic	1,7
Swedish Match	1,6
Apple	1,4
Shire Plc	1,4
Axa	1,4

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit 2014	27,0
5% Nykredit 2041	16,0
5% Nykredit 2038	13,5

AKTIVSAMMENSÆTNING

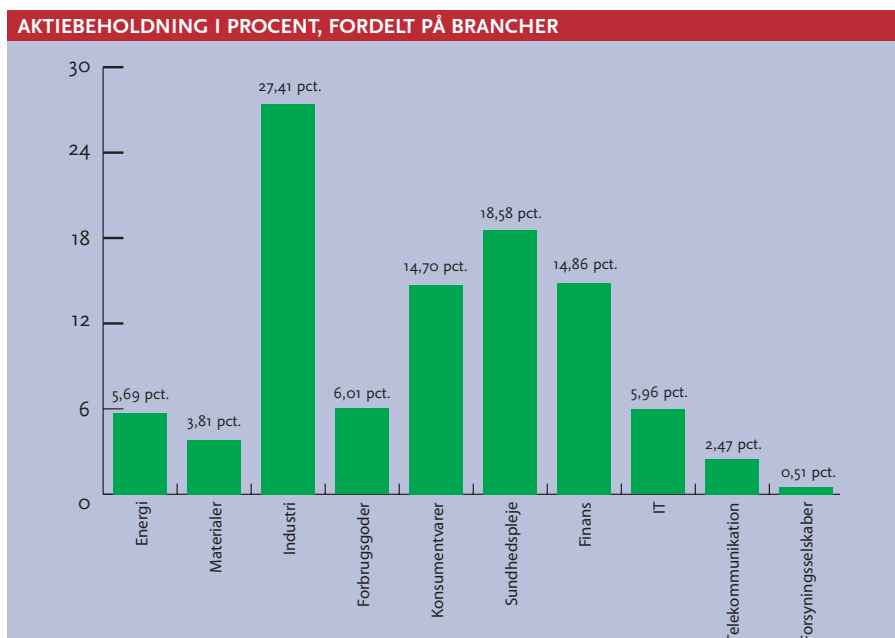
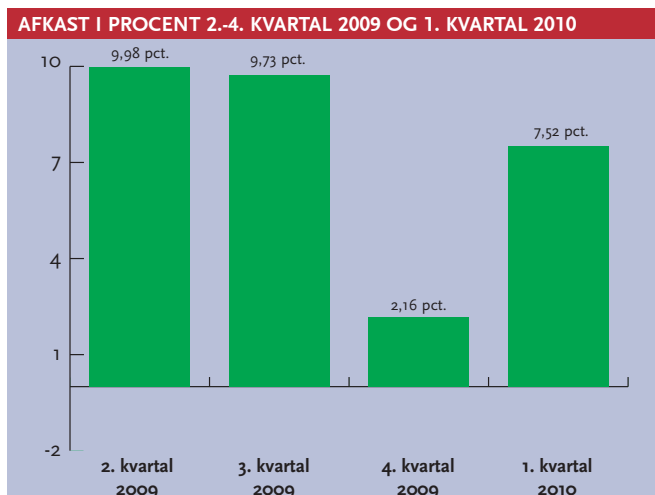
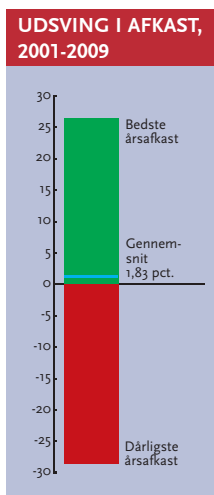
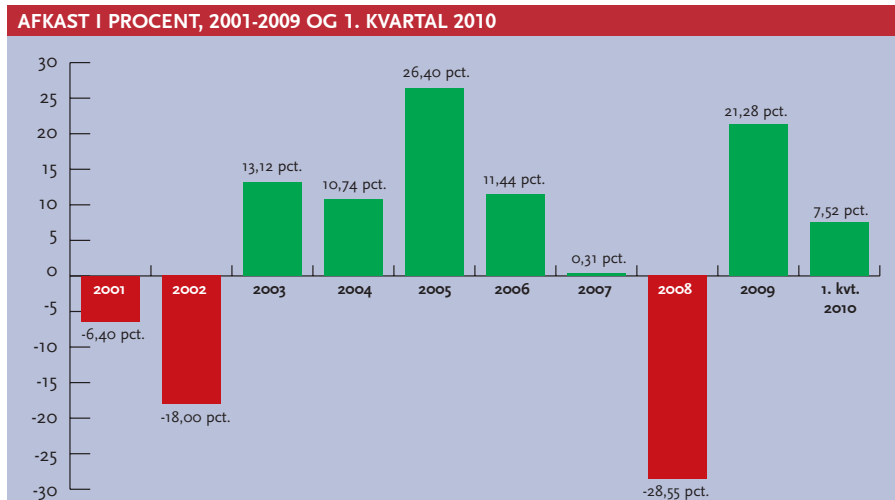


Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 7,52 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til afkastet i 1. kvartal.

Set i forhold til markedsudviklingen har både danske obligationer, danske aktier og udenlandske aktier givet et merafkast i 1. kvartal.

Der har ikke været investeret i udenlandske obligationer i 1. kvartal.



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,2
Carlsberg A/S	10,2
Danske Bank	8,8
Vestas	8,6
A.P. Møller Mærsk A	8,6

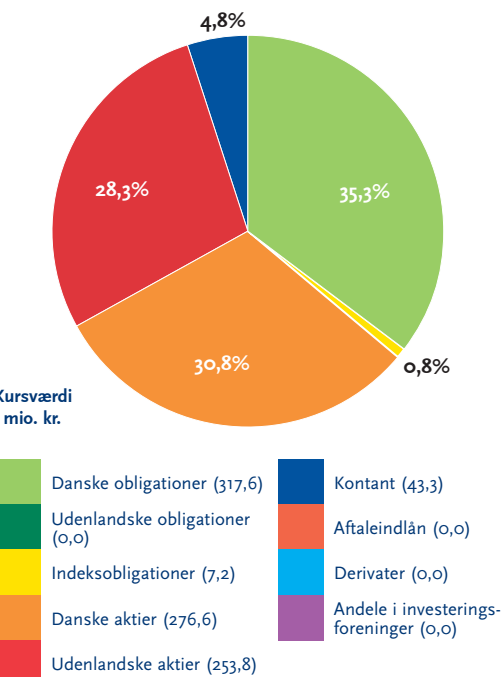
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Mosaic	1,7
Swedish Match	1,7
Apple	1,4
Shire Plc	1,4
Bank of America	1,4

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit 2014	27,6
5% Nylkredit DK 2041	19,5
5% Realkredit DK 2038	11,6

AKTIVSAMMENSÆTNING

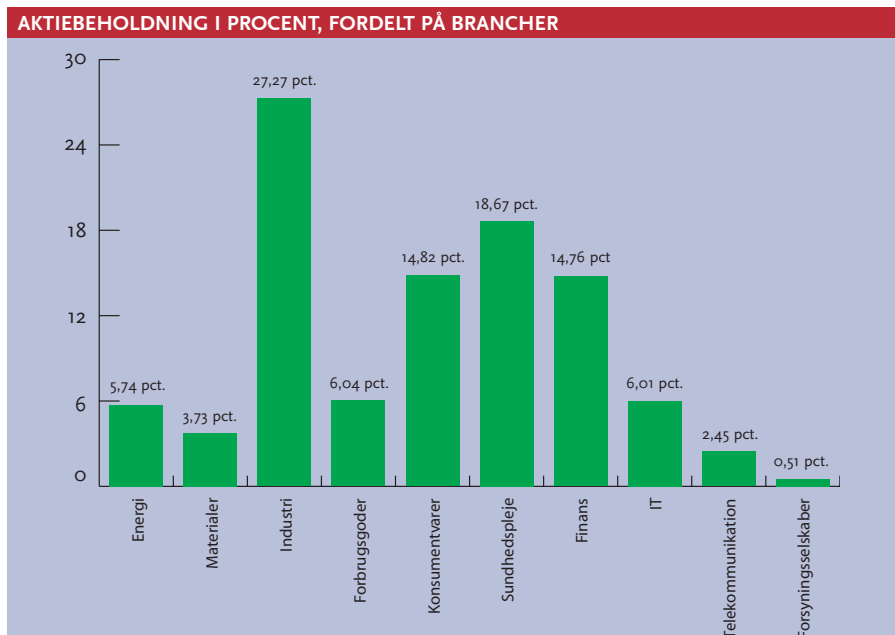
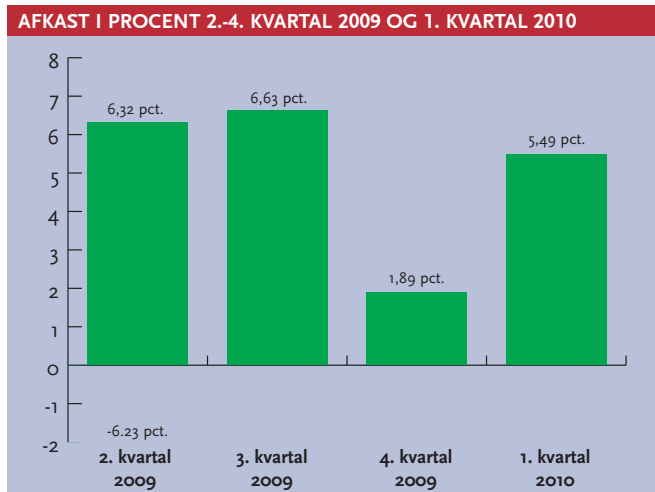
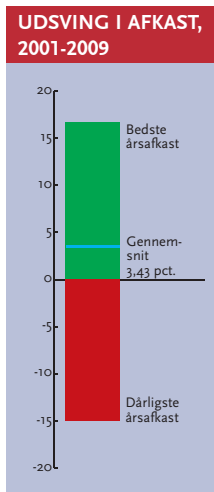
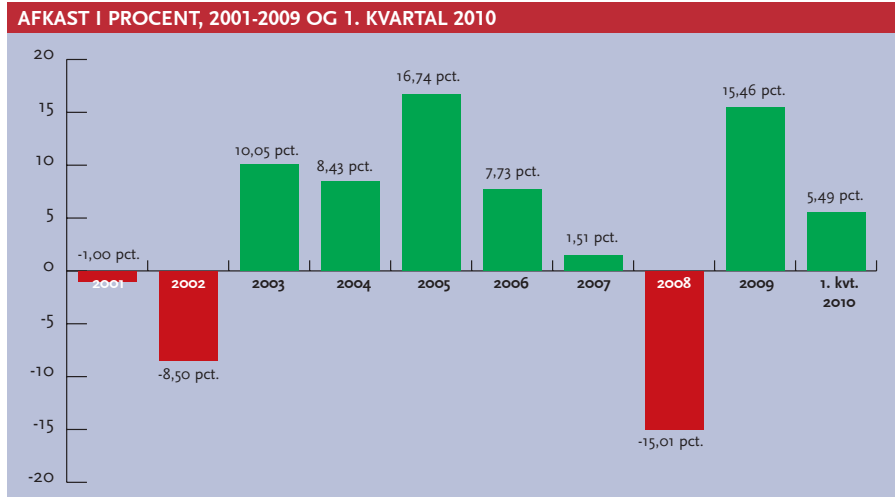


Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 5,49 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til afkastet i 1. kvartal.

Set i forhold til markedsudviklingen har både danske obligationer, danske aktier og udenlandske aktier givet et merafkast i 1. kvartal.

Der har ikke været investeret i udenlandske obligationer i 1. kvartal.



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

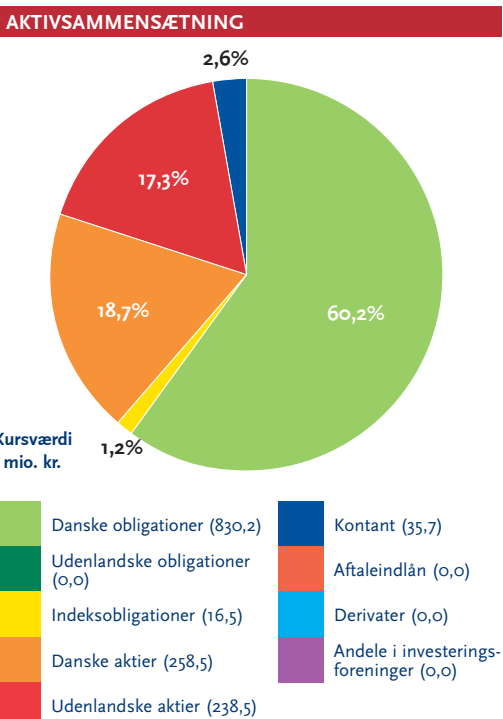
Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,1
Carlsberg A/S	10,4
Danske Bank	8,8
A.P. Møller Mærsk A	8,6
Vestas	8,6

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

Selskab	Andel
Mosaic	1,7
Swedish Match	1,7
Apple	1,4
Shire Plc	1,4
Bank of America	1,4

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

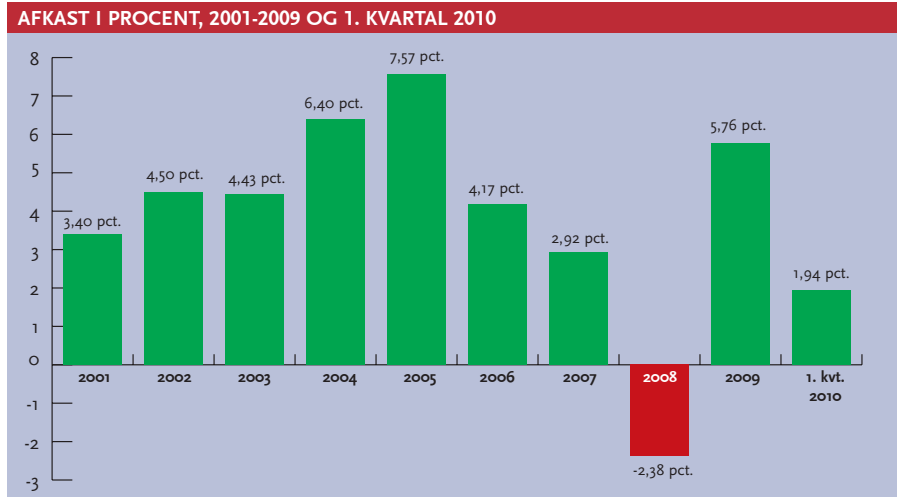
Obligation	Andel
4% Nykredit 2014	28,3
5% Realkredit DK 2041	12,9
5% Nordea 2038	10,3



Porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 1,94 pct.

Set i forhold til markedsudviklingen har porteføljen være lidt for defensive på danske obligationer og på danske aktier har porteføljen haft en lidt for lav eksponering. Trods dette anser vi afkastet for tilfredsstillende.

Både obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i 1. kvartal.

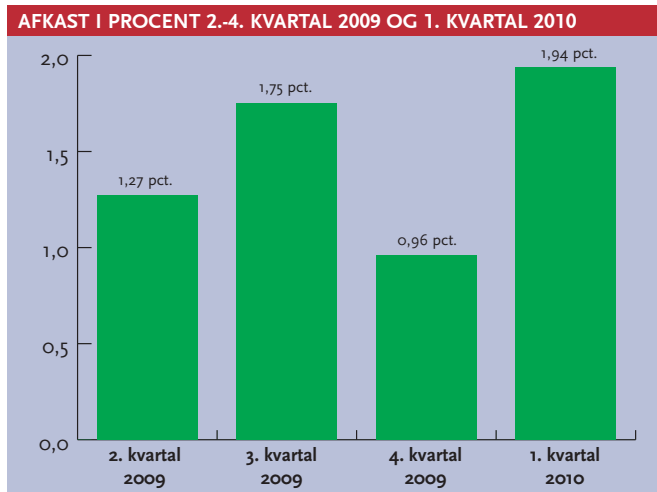
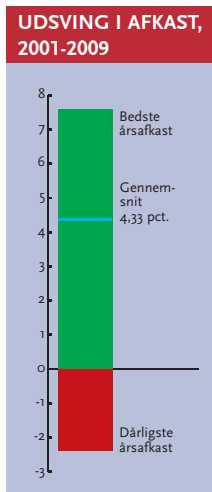


Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

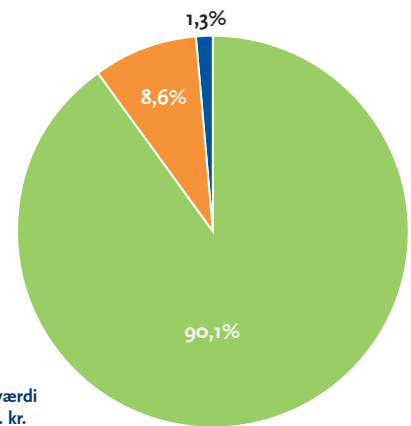
Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,9
Carlsberg A/S	10,5
Danske Bank	9,3
A.P. Møller Mærsk A	9,1
Vestas	9,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% Nordea 2035	14,1
4% Nykredit 2014	9,6
4% DLR Kredit 2014	7,3

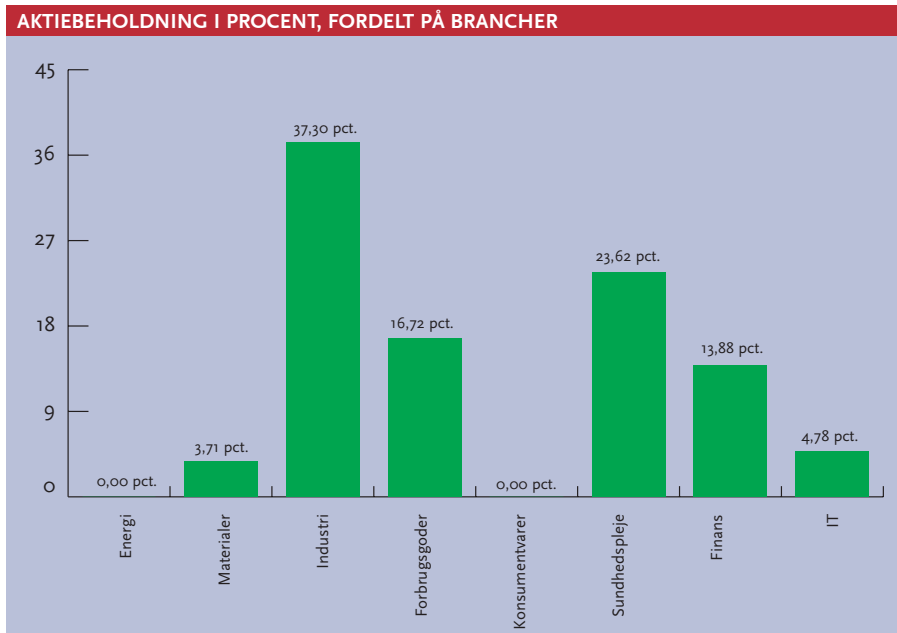


AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.427,7)	Aftaleindlån (0,0)
Danske aktier (135,9)	Derivater (0,0)
Kontant (20,7)	Andele i investeringsforeninger (0,0)



PULJEAFKAST FOR 2001 - 2009

ÅRLIGE AFKAST I PROCENT



PULJEAFKAST 1. KVARTAL 2010

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

PULJEAFKAST 4. KVARTAL 2009

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

PULJEAFKAST FOR 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 2008

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	1,1	0,1	-4,0	1,2
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-39,5	-28,6	-11,1	-3,6
Samlet afkast	-38,4	-28,5	-15,0	-2,4*

* Negativt afkast refunderet pga. underskudsgaranti i 2008.

PULJEAFKAST FOR 2007

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

PULJEAFKAST FOR 2006

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

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:

Ole Søholm Jensen, direktør,
Forretningsudvikling

Redaktion: Tina Moreau Pihl,
Forretningsudvikling

Spar Nord Bank

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

Redaktionen er sluttet 19. april 2010

 **spar nord**
din bank - min bank