



Opnå overblik

I fortsættelse af artiklen i de seneste numre af Puljenyt ser vi i dette nummer nærmere på dækning ved kritisk sygdom og dødsfald.

Husk at vores rådgivere altid er parate til at hjælpe dig og din familie med at opnå overblik over netop jeres pensions- og forsikringsforhold.

Økonomisk sikring ved kritisk sygdom:

Denne sikring er typisk den nyeste form for forsikring i din pensionsordning. Formålet med denne sikring er, at give personer, der får diagnosticeret en kritisk sygdom, økonomisk frihed i en svær tid, så særlige behov og ønsker kan blive opfyldt.

Ønsker eller behov er helt individuelle. Du bestemmer selv, hvad pengene skal bruges til. Det kan for eksempel være:

- At omlægge familiens økonomi
- At betale for privat behandling eller pleje
- At købe ægtefællen/samleveren fri fra arbejde

- At specialindrette hjemmet
- At foretage en rejse

Det er langt fra altid, at en kritisk sygdom straks medfører varig eller langvarigt tab af erhvervsevnen. Derfor er det heller ikke sikkert, at en traditionel pensionsordning kan give det økonomiske grundlag. Derfor anbefaler vi altid sikring ved kritisk sygdom.

Økonomisk sikring ved dødsfald

Som det fremgår af statistikken, vil henholdsvis 15 kvinder eller 21 mænd ud af 100 raske 30-årige personer være døde, inden de fylder 65 år.

Det er naturligt ikke de tanker vi allerhelst vil gøre os, så derfor vil det være betryggende for de fleste at vide, at familien vil være i stand til at klare sig økonomisk, hvis det værst tænkelige skulle ske for netop en selv.

Det er i den forbindelse vigtigt at opnå klarhed over, hvilke tanker og ønsker din ægtefælle/samlever har omkring boligforhold, børns skoleskift osv.

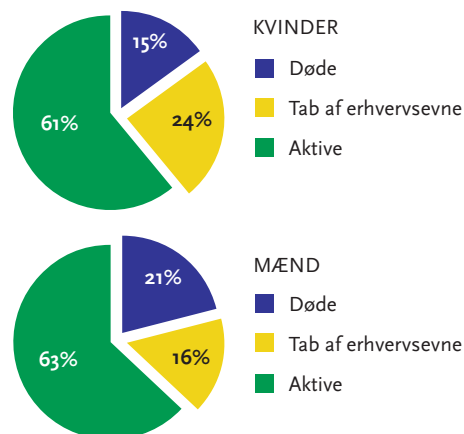
Indhold

Opnå overblik	1
Puljekommentar, obligationer	2
Puljekommentar, aktier.....	3
Gruppekomentar	4
Resultat i årets første halvår.....	8

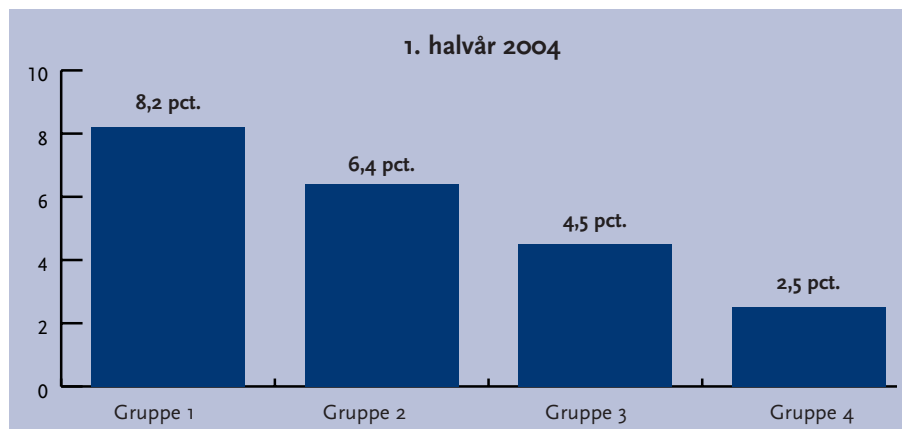
Hvordan kommer du i gang?

Du kan starte med at stille dig selv disse spørgsmål:

- Hvor stort et beløb skal der udbetales til ægtefælle/samlever - og i hvor lang en årrække - hvis en af jer dør inden pensions-tidspunktet?
- Udover udbetaling til ægtefælle/samlever, hvilke ønsker har du til udbetaling til dine børn - og hvor længe?
- Skal sikringen af din familie ske ved en årlig udbetaling eller en éngangsudbetaling, eks. til indfrielse af gæld - eller en kombination heraf?
- Hvilke forsikringer har du allerede tegnet?



Tag kontakt til din rådgiver. Vi giver jer et overblik over jeres nuværende dækninger og sammenholder dem med de ønsker og behov som I har, og finder i fællesskab frem til den bedste løsning.



Starten på 2. kvartal blev på mange områder et mareridt for de fleste obligationsmarkeder. Markederne begyndte i et voldsomt accelererende tempo at indprise en snarlig amerikansk renteforhøjelse. Ved flere lejligheder kom den amerikanske centralbank-chef Alan Greenspan med indikationer om, at tidspunktet for en renteforhøjelse nu var rykket nærmere.

De voldsomme bevægelser på obligationsmarkederne blev først og fremmest udløst af den amerikanske arbejdsmarkedsrapport for marts måned. Rapporten viste, at der i marts var skabt 308.000 nye arbejdspladser mod forventet 120.000 uden for landbruget. Det meget stærke nøgletal sendte promte obligationsmarkederne til tælling.

Igen i maj blev obligationsmarkederne ramt af rentestigninger, og igen var det den amerikanske arbejdsmarkedsrapport som rystede investorerne, der viste, at langt flere arbejdspladser end ventet var skabt uden for landbruget. Verden over reagerede markederne voldsomt ved at sende obligationskurserne et pænt stykke ned.

De massive kursfald nåede også til Danmark, hvor især de danske realkreditobligationer var i skudlinjen. Mange markedsdeltagere havde i forvejen udset de højtforrentede realkreditobligationer som en sikker parkeringsplads, men det massive udsalg sendte realkreditobligationer til tælling. Intet tydede på, at aktiviteten i Europa voksede med samme tempo som den amerikanske. Derfor har rentestigningerne da også været mest udbredte på den anden side af Atlanten.

Omkring medio maj vendte billedet. Investorerne fik atter appetit for obligationer med længere løbetid. Renteforskellen på den 10-årige obligation mellem USA og Europa, som en overgang var presset ud i 50 rentepunkter, blev handlet tilbage til omkring 35 rentepunkter. Det virkede som om, at specielt den amerikanske rente var handlet for højt op. Reaktionen på det danske marked udeblev heller ikke. Den 21. maj faldt den 10-årige rente med 7 rentepunkter, hvilket var det største fald rentefald siden primo marts 2004.

Spændingen om hvornår og hvor stor rentestigningen fra den amerikanske centralbank ville blive, og som siden starten af 2. kvartal har ligget som en ubehagelig ukendt faktor for investorerne, blev endelig udløst den 30. juni.

Renteforhøjelsen blev på 0,25 pct. point og kom ikke som nogen overraskelse, hvilket bedst kan illustreres ved at 138 ud af 143 adspurgte økonomer forventede en stigning på 0,25 pct. point hvilket også var hvad Spar Nord Bank forventede. Det store usikkerhedsmoment var, om Fed ville ændre i pressemeddelelsens ordlyd, og dermed antyde at pengepolitikken ville blive strammet væsentligt op. Fed valgte at holde fast i den hidtidige ordlyd, og anslog endda en lidt mere optimistisk tone. De udelukkede ikke yderligere renteforhøjelser, men det ville blive i et mere moderat tempo end markedet hidtil havde antaget. Hvor store stramninger i den amerikanske pengepolitik der vil komme, afhænger af den kommende inflationsudvikling.

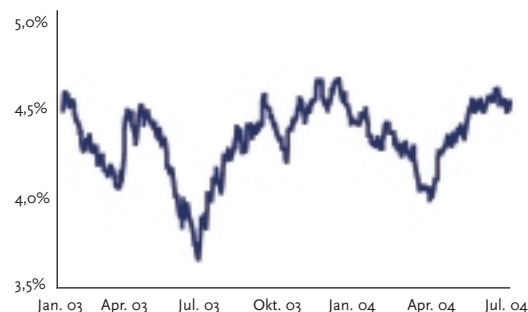
Terror, oliepris og økonomiske nøgletal vil dog i også i den kommende tid sætte dagsordenen på obligationsmarkederne. Især vil der blive holdt ekstra øje med udviklingen i den amerikanske kerneinflation, idet udviklingen i inflationen er blevet hovedtemaet for den amerikanske centralbank, efter man har fået bekræftet at den økonomiske vækst er kommet i gang med nye job til følge. Der ud over vil man fortsat lytte interesseret til de udmeldinger der kommer fra både den amerikanske og europæiske centralbank.

Puljekommentar

1. halvår 2004 - obligationer

Renten - 10 årig dansk stat

Figur 2



Periodeafkast og kursudvikling

Tabel 1

	5% St.lån 2005	5% St.lån 2013	5% Totalkr. 2035
Periodeafkast			
Varighed	1,07	7,51	8,90
År til dato	1,46%	1,82%	2,13%
Jun. 04	0,15%	0,08%	0,21%
Kursudvikling			
31.05.05	102,93	103,97	96,04
30.06.04	102,67	103,63	95,82
Ændring	-0,26	-0,34	-0,22



De internationale aktiemarkeder formåede i 2. kvartal ikke at fastholde de positive takter fra årets start. Perioden har således været præget af en tiltagende bekymring for stigende inflation, stigende renter, rekordhøj oliepris samt Kinas forsøg på at bremse væksten, hvilket alt i alt lagde en dæmper på udviklingen.

Den amerikanske økonomi, der fortsat er det altafgørende omdrejningspunkt i den globale økonomi, synes indtil videre at fastholde den positive udvikling. Samtidig har de seneste måneders nøgletal for det amerikanske arbejdsmarked vist, at den økonomiske vækst omsider omsættes i en øget jobskabelse. Ansporet af de pæne udsigter for den amerikanske økonomi hævede den amerikanske centralbank d. 30. juni renten fra 1 pct. til 1,25 pct. - den første rentestigning i fire år.

Den japanske økonomi synes at være på vej op i omdrejninger efter mange års ørkenvandring. De økonomiske nøgletal har de seneste måneder udvist stigende industriproduktion, øget beskæftigelse samt ikke mindst øget privatforbrug, hvilket alt i alt tegner lovende for det første holdbare opsving i Japan i 15 år. En vigtig brik for fortsat fremgang i Japan såvel som den resterende del af verden er udviklingen i den kinesiske økonomi. Kina valgte i marts at træde på bremsen for at hindre en overophedning af den hastigt voksende økonomi, og meget afhænger af om det lykkes Kina at foretage en blød landing.

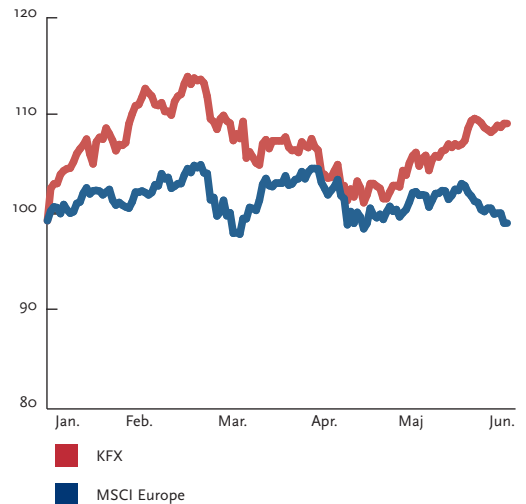
Aktiemarkederne i USA og Europa udviste generelt beskedne ændringer i 2. kvartal på trods af overraskende pæne regnskaber for 1. kvartal. Det brede amerikanske indeks S&P 500 er således steget med blot 1,3 pct. mens teknologiindekset Nasdaq er steget med 2,7 pct. De europæiske markeder er til sammenligning steget med knap 2 pct. målt ved MSCI Europe. Den kinesiske regerings forsøg på at tøjle væksten har resulteret i faldende kurser på de asiatiske aktiemarkeder, herunder bl.a. i Sydkorea, Taiwan og Shanghai som er faldet henholdsvis 10,8 pct., 16,7 pct. og 19,7 pct. Det japanske Nikkei-indeks har takket været strømmen af positive nøgletal udvist en beskedne stigning på 1,2 pct.

Det danske aktiemarked har i nogen udstrækning trodset den sløje udvikling på de internationale aktiemarkeder. Det toneangivende KFX-indeks har således i 2. kvartal udvist en stigning på 3,4 pct. Blandt de positive historier kan blandt andet nævnes Novo Nordisk, Danisco, Carlsberg samt GN Store Nord, mens specielt A. P. Møller og SAS bidrog til skuffelserne. Danisco offentliggjorde således et helårsregnskab præget af en overraskende høj organisk vækst inden for fødevaringrediensområdet, mens Novo Nordisk offentliggjorde positive forskningsresultater for blødermidlet NovoSeven i forhold til behandling af patienter med hjerneblødning. SAS bød på en af periodens negative overraskelser da selskabet måtte nedjustere resultatforventningerne for helåret, som følge af en fortsat hård konkurrence samt en ugunstig udvikling i olieprisen.

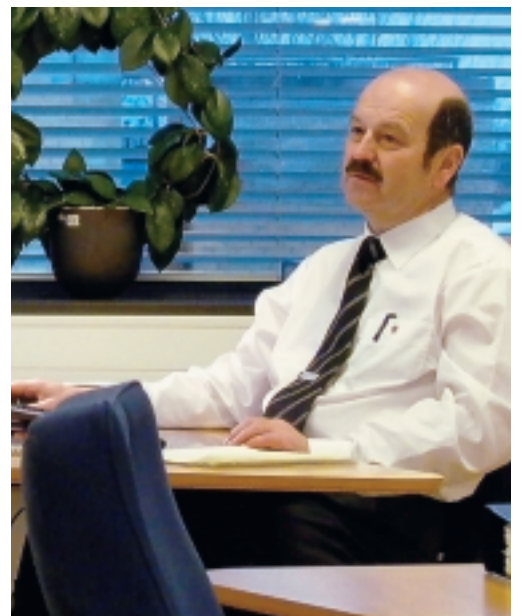
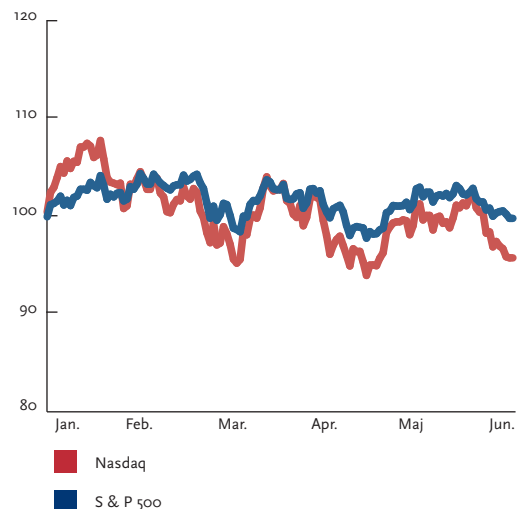
Vi er fortsat moderat positive med hensyn til udviklingen på aktiemarkedet i den resterende del af året, om end vi ser en potentiel risiko med hensyn til renteutviklingen. Udviklingen på aktiemarkederne i den resterende del af året vil således i vid udstrækning afhænge af retorikken fra den amerikanske centralbank med hensyn til tempoet og omfanget af yderligere renteforhøjelser. Den første amerikanske rentestigning har således i flere tilfælde været et forvarsel om en periode med en behersket stemning på aktiemarkederne. Vi forventer, at den kommende periode vil byde på en sektorrotation med øget fokus på mere defensive aktier som f.eks. bryggeri, fødevarer- og medicalsektoren. Medicalsektoren vil dog samtidig kunne påvirkes af den amerikanske præsidentvalgkamp, idet en demokratisk præsident traditionelt opfattes som negativt for medicinalselskaberne som følge af kampen for lavere medicinalpriser.

Puljekommentar - 1. halvår 2004 – Aktier

Udvikling i KFX og MSCI Europe

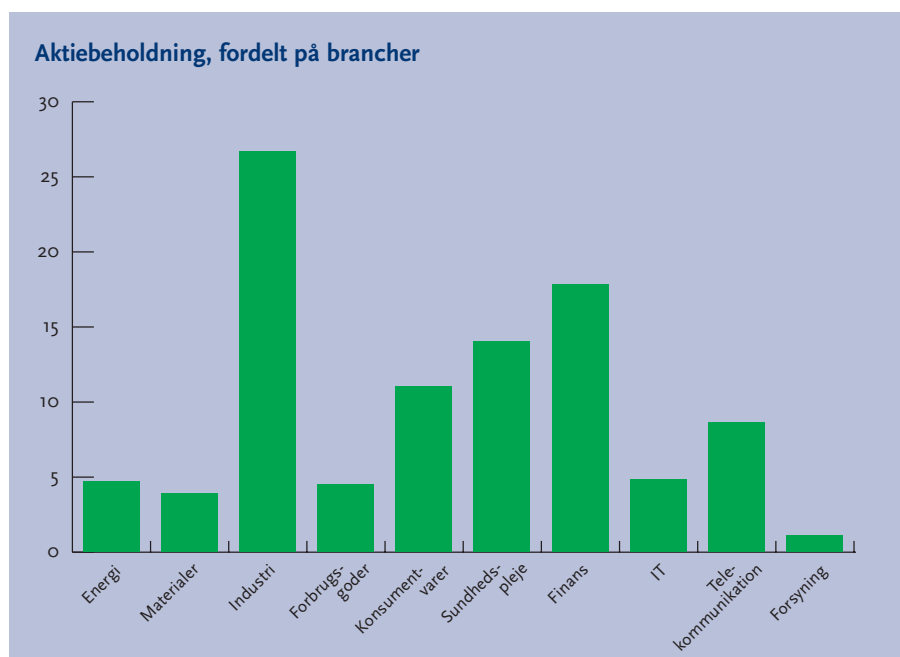
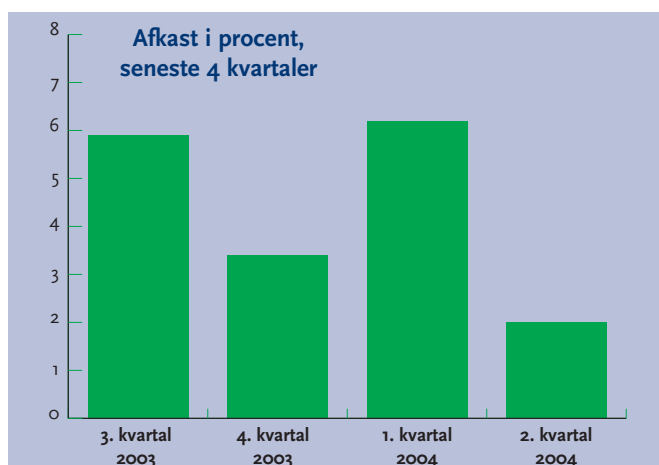
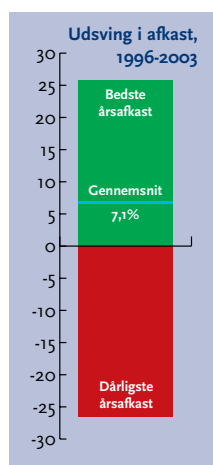
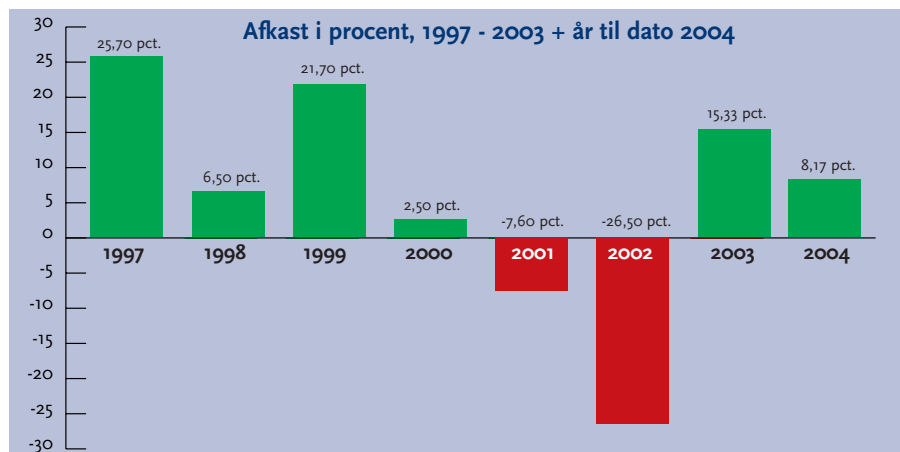


Udvikling i S & P 500 og Nasdaq



Gruppe 1 udviste i 2. kvartal et afkast på 2,0%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på udenlandske aktier, hvor imod afkastet på obligationer har været mindre godt.

For 1. halvår er der konstateret et afkast på 8,2%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et mindre godt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et godt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 1

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

Selskab	Andel
A.P. Møller	16,8 pct.
Danske Bank	13,5 pct.
Novo Nordisk	12,3 pct.
TDC	11,8 pct.
Danisco	5,9 pct.

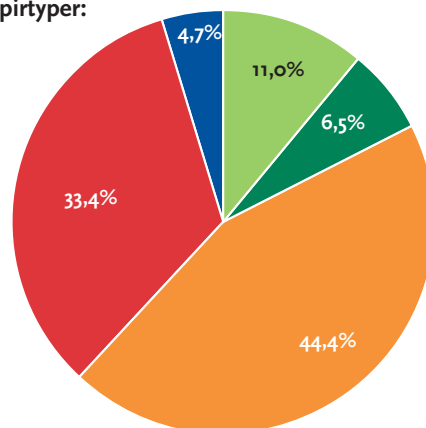
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Tyco International	3,5 pct.
Devon Energy	3,5 pct.
Microsoft Corp.	3,5 pct.
Anglo Irish BK	3,0 pct.
Honeywell Intl.	2,8 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6,00% Nykredit A/S 2029	19,7 pct.
4,63% Elsam A/S 2011	17,5 pct.
5,00% Danske Stat St. lån 2013	12,1 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:

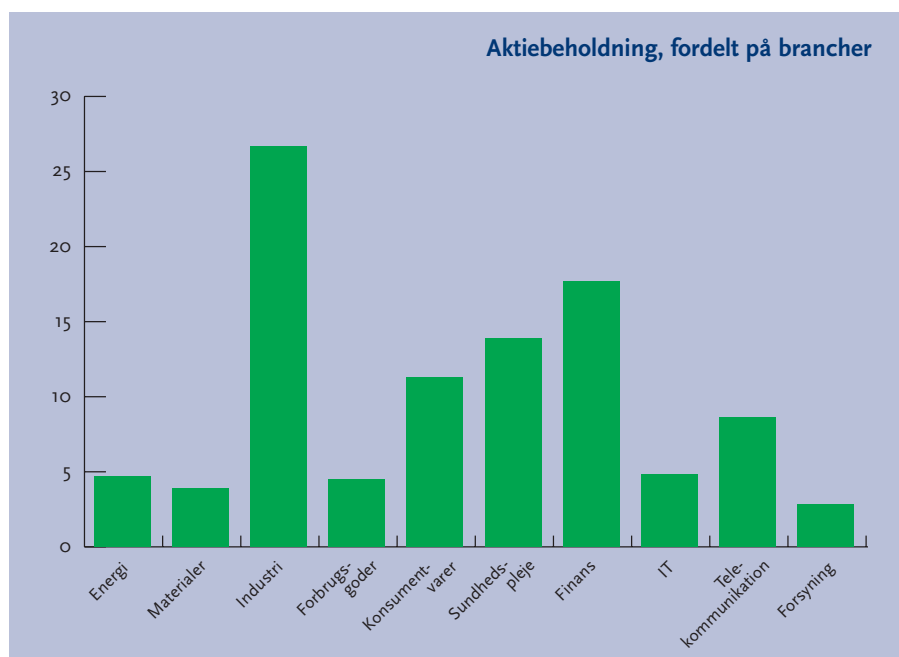
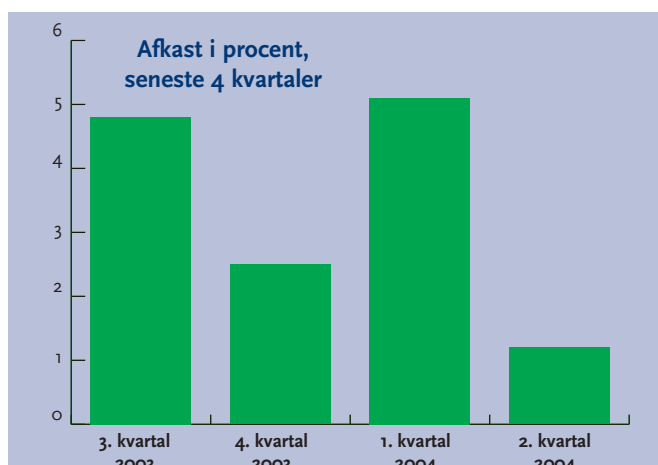
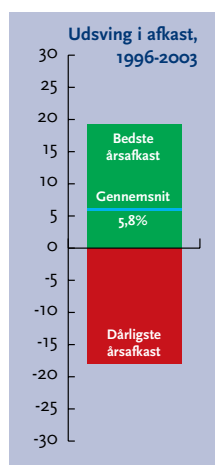
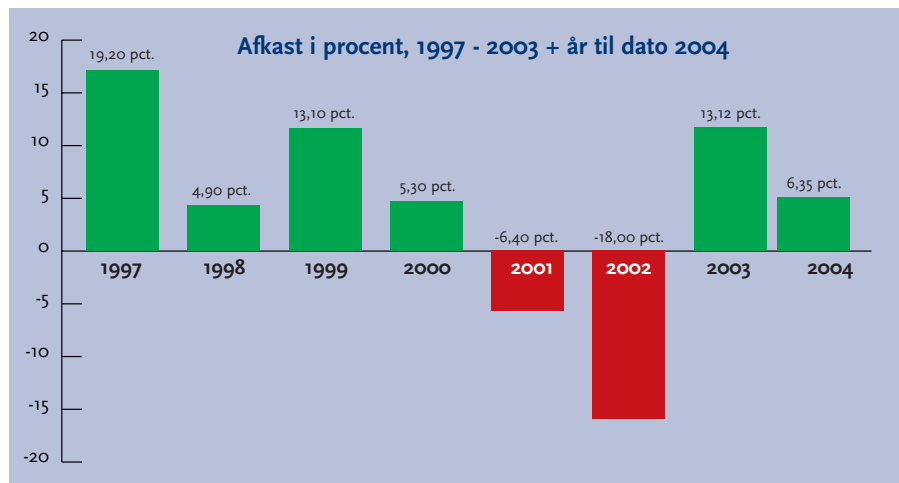


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (26,9)	Danske aktier (108,1)
Udenlandske obligationer (15,8)	Udenlandske aktier (81,3)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (11,4)

Gruppe 2 udviste i 2. kvartal et afkast på 1,2%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på udenlandske aktier, hvor imod afkastet på obligationer har været mindre godt.

For 1. halvår er der konstateret et afkast på 6,4%, hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et mindre godt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et godt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 2

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

Selskab	Andel
A.P. Møller	16,6 pct.
Danske Bank	13,4 pct.
Novo Nordisk	12,2 pct.
TDC	11,9 pct.
Danisco	5,9 pct.

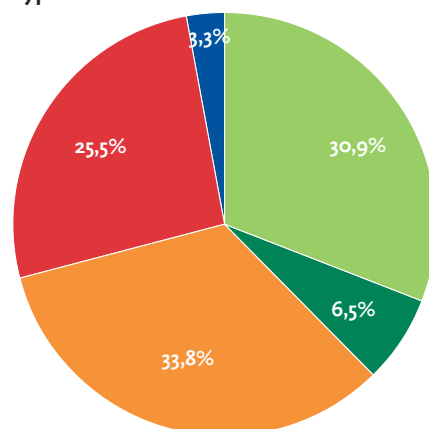
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Microsoft Corp.	3,5 pct.
Tyco International	3,5 pct.
Devon Energy	3,5 pct.
Anglo Irish BK	3,0 pct.
Honeywell Intl.	2,7 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6% Realkredit Danmark 2035	23,7 pct.
6% Nykredit 2029	20,2 pct.
6% Nykredit 1999/2022	10,7 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:

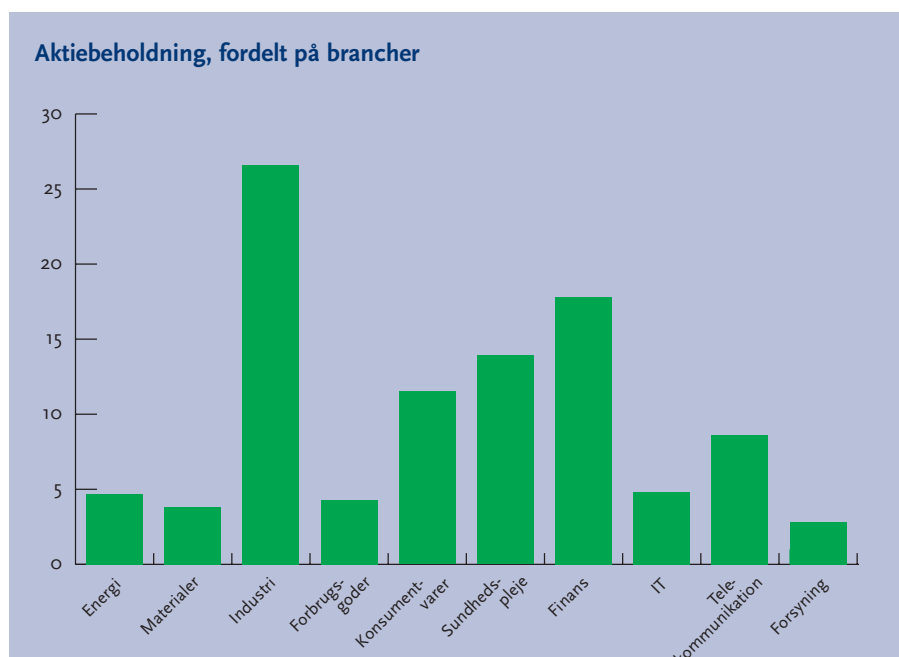
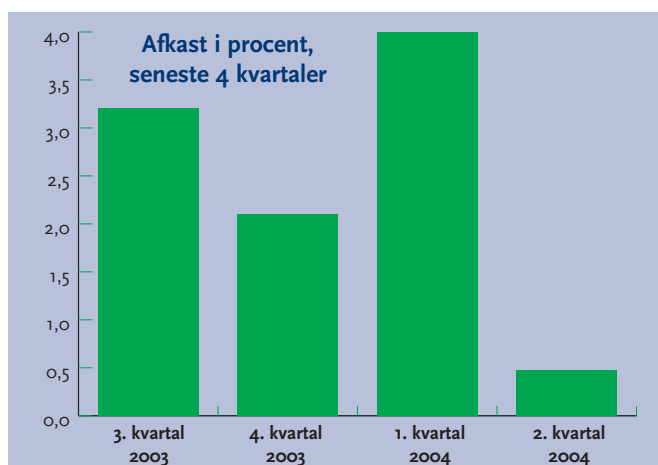
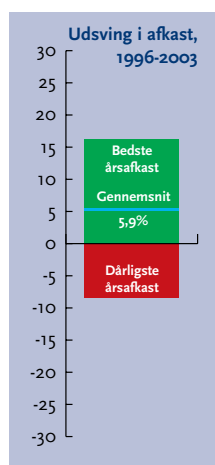
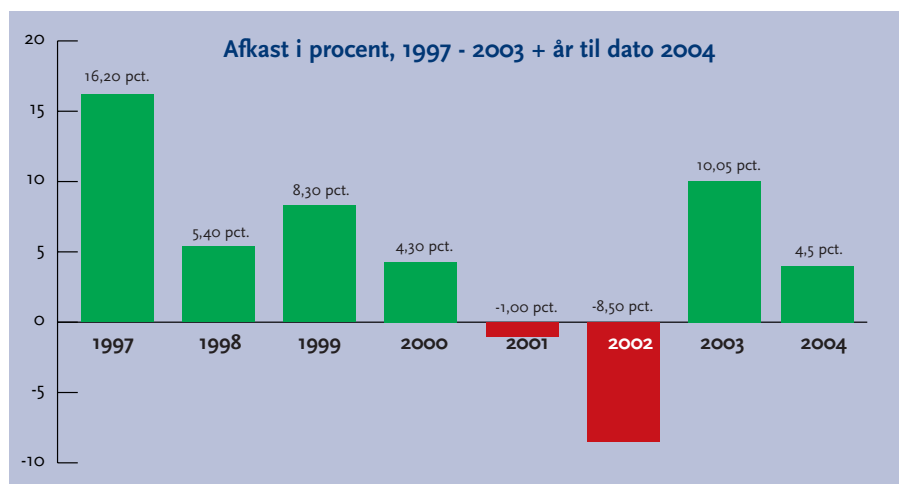


Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (136,0)	Danske aktier (149,4)
Udenlandske obligationer (28,6)	Udenlandske aktier (112,4)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (14,4)

Gruppe 3 udviste i 2. kvartal et afkast på 0,5%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Det konstaterede afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et godt resultat på udenlandske aktier, hvor imod afkastet på obligationer har været mindre godt.

For 1. halvår er der konstateret et afkast på 4,5%, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Afkast er opnået via et mindre godt resultat på obligationer, et meget godt resultat på danske aktier samt et godt resultat på udenlandske aktier.



Gruppe 3

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

Selskab	Andel
A.P. Møller	16,6 pct.
Danske Bank	13,4 pct.
Novo Nordisk	12,1 pct.
TDC	11,9 pct.
Danisco	5,8 pct.

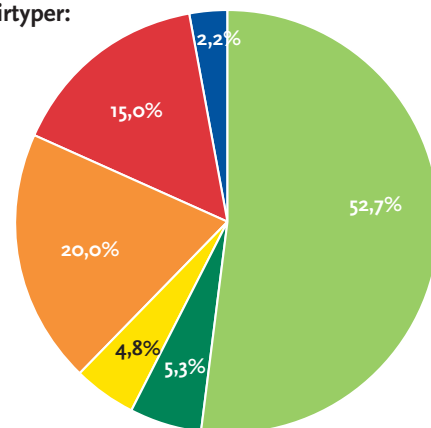
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Microsoft Corp.	3,5 pct.
Tyco International	3,5 pct.
Devon Energy	3,5 pct.
Anglo Irish BK	3,0 pct.
Honeywell Intl.	2,8 pct.

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6% Nykredit 2029	23,5 pct.
6% Realkredit Danmark 2035	20,3 pct.
4% Realkredit Danmark 2008	10,5 pct.

Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

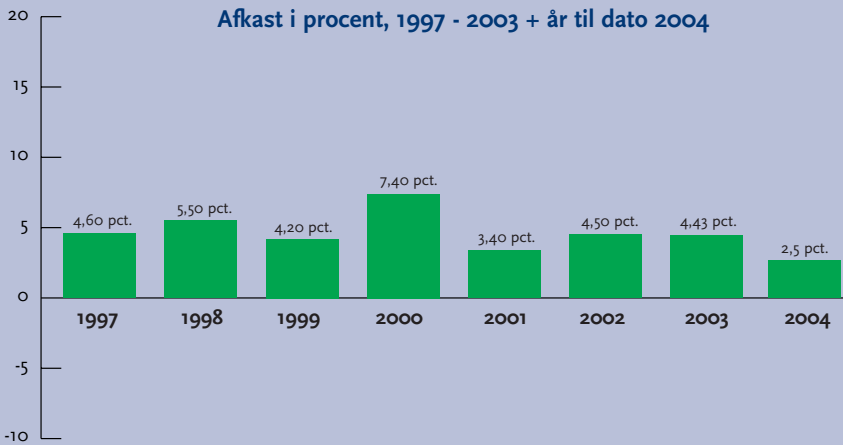
Danske obligationer (356,2)	Danske aktier (135,1)
Udenlandske obligationer (35,9)	Udenlandske aktier (101,4)
Indeksobligationer (32,3)	Kontant (14,9)

Gruppe 4 udviste i 2. kvartal et afkast på $-0,2\%$, hvilket vi betragter som mindre tilfredsstillende. Afkast er opnået via et meget godt resultat på danske aktier og et utilfredsstillende resultat på danske obligationer.

For 1. halvår er der konstateret et afkast på $2,5\%$, hvilket vi betragter som tilfredsstillende. Afkast er opnået via et mindre godt resultat på obligationer og et meget godt resultat på danske aktier.

Gruppe 4

Afkast i procent, 1997 - 2003 + år til dato 2004



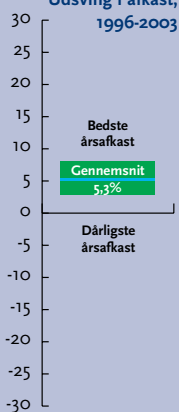
Danske aktier: 5 største positioner
(i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller	17,0 pct.
Danske Bank	13,9 pct.
Novo Nordisk	12,4 pct.
TDC	11,9 pct.
Danisco	6,2 pct.

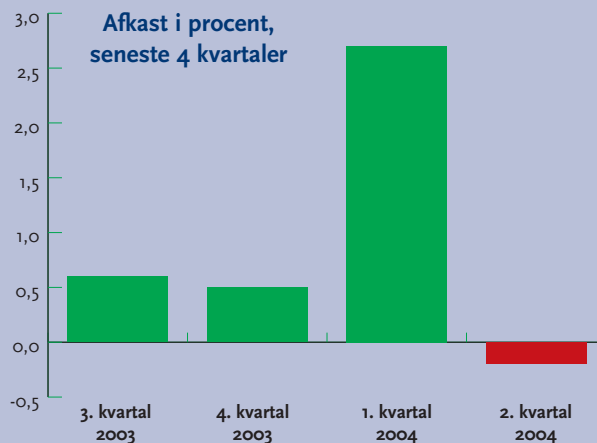
Obligationer: 3 største positioner
(i procent af obligationer)

Obligation	Andel
6% Nykredit 2029	29,3 pct.
4% Realkredit 2006	20,8 pct.
5% Realkredit 2025	17,0 pct.

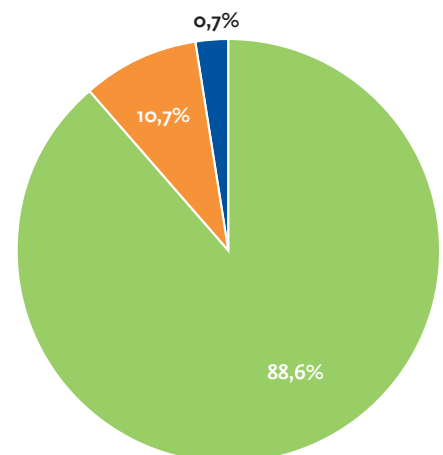
Udsving i afkast,
1996-2003



Afkast i procent,
seneste 4 kvartaler



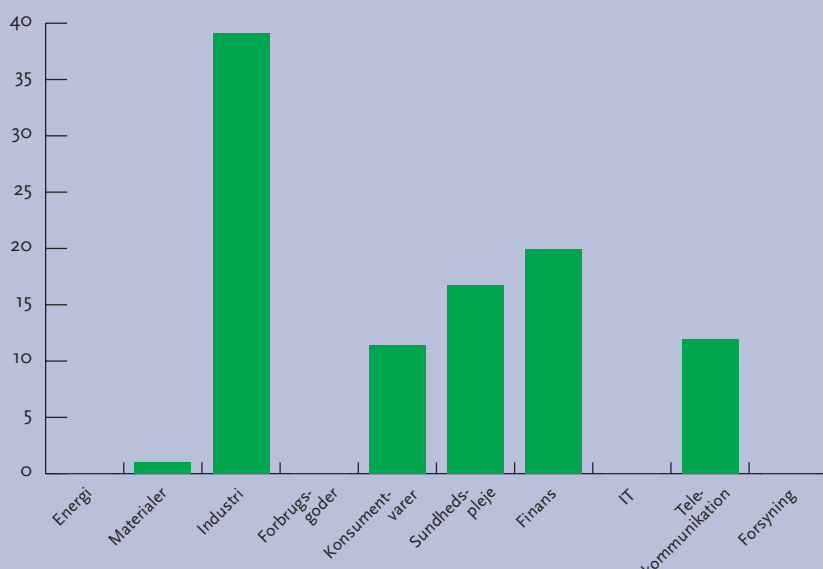
Fordeling på værdipapirtyper:



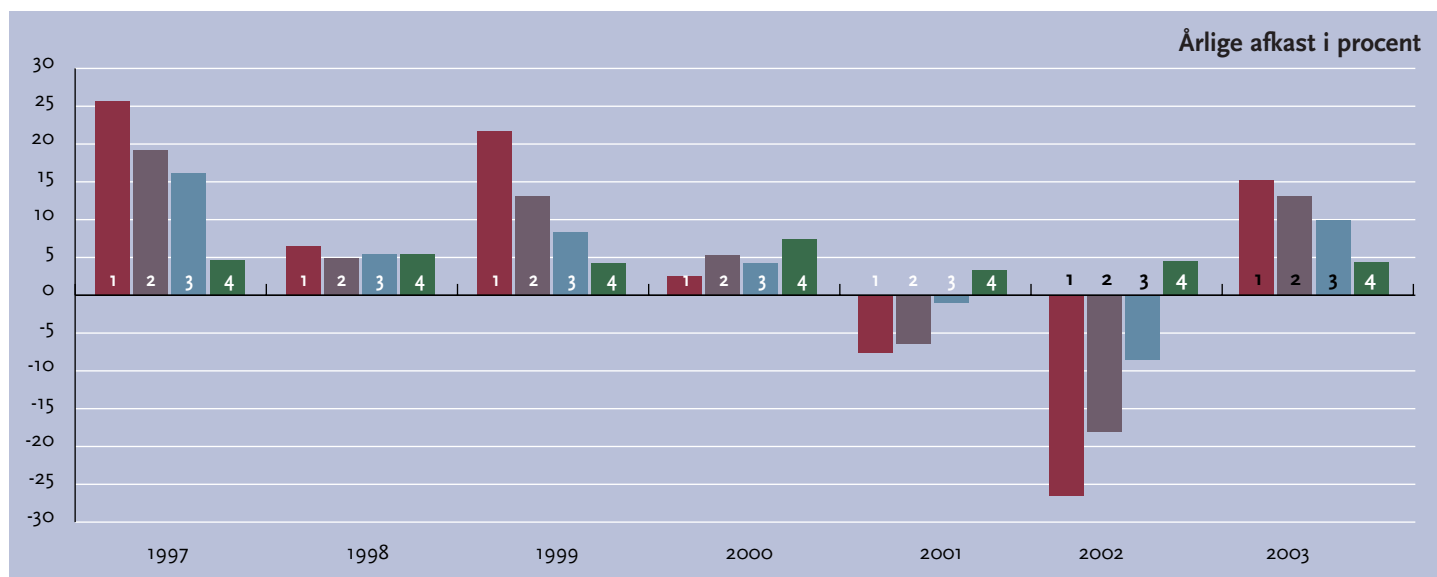
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (507,1)	Danske aktier (61,0)
Kontant (4,5)	

Aktiebeholdning, fordelt på brancher



Puljeafkast for 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002 og 2003



Resultat for april, maj og juni 2004, samt første halvår af 2004

Puljeafkast for april 2004

Afkast i procent	Værdistigning/-fald			
	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast	-0,10	-0,20	-0,40	-0,40
Afgiftsfrit afkast	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktieafkast	0,20	0,10	0,10	0,10
Samlet afkast	0,10	-0,10	-0,30	-0,30

Puljeafkast for maj 2004

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	-0,10	-0,20	-0,30	-0,30
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktieafkast p.a.	-1,40	-1,00	-0,50	-0,10
Samlet afkast p.a.	-1,50	-1,20	-0,80	-0,40

Puljeafkast for juni 2004

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,00	0,00	0,10	0,10
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktieafkast p.a.	3,30	2,50	1,40	0,50
Samlet afkast p.a.	3,30	2,50	1,50	0,60

Puljeafkast for første halvår af 2004

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,10	0,40	0,70	1,40
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,00	0,00	0,20	0,00
Aktieafkast p.a.	8,10	6,00	3,60	1,10
Samlet afkast p.a.	8,20	6,40	4,50	2,50

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

Forklaring:

Afgiftspligtigt afkast:

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

Afgiftsfrit afkast:

Afkast som stammer fra beholdningen af indeksobligationer.

Aktieafkast:

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

Puljenyt - udgives af Spar Nord Bank
Ansvarshavende:
Peter Jølck, direktør, Konceptafdelingen
Redaktion:
Brian Thomasberg, Konceptafdelingen

Spar Nord Bank

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

