

INDHOLD

At gøre drømme til virkelighed	side 1
Markedskommentar	side 2
Gruppe 1.....	side 4
Gruppe 2.....	side 5
Gruppe 3.....	side 6
Gruppe 4.....	side 7
Puljeafkast	side 8

At gøre drømme til virkelighed ...

Pensionsopsparing er ét af svarene på at få ønsket om en økonomisk tryk pensions-tilværelse til at gå i opfyldelse.

Mange af os bruger ofte udtryk som "Det vil jeg gøre, når jeg engang går på pension og får bedre tid." For i en ofte travl og hektisk hverdag bliver vi mange gange tvunget til at udskyde vores drømme og ønsker - både på grund af mangel på tid og penge. Hverdagen og arbejdslivet fylder meget i vores liv, og tiden til at føre drømme ud i livet bliver derfor ofte udskudt til "når engang..."

Den dag vi forlader arbejdsmarkedet, vil vi ofte opleve, at tiden er til rådighed nu, men hvad med økonomien? For mange viser det sig heldigvis, at der rent faktisk er mulighed for at realisere drømmene, for de har i tide tænkt sig om. Forudsætningerne for at virkeliggøre drømmene er, at der er sket en tilstrækkelig planlægning, og at pensionsopsparing er stor nok.

HVORDAN SER DIN FREMTID UD?

Som forholdene er i dag, er der mulighed for at gå på efterløn, men den mulighed er noget usikker i fremtiden. Der er jævnligt debat om, hvorvidt efterlønnen og folkepensionen vil eksistere, den dag vi går på pension, og hvis det er tilfældet, er det ikke til at vide noget om størrelsen af den.

Det eneste, der kan fastslås med sikkerhed, er, at størrelsen af efterløn og folkepension med al sandsynlighed ikke er nok til at give en økonomi, der muliggør realisering af drømmene. Derfor skal vi selv sørge for, at der er en pæn stor pensionsordning, der kan give den frihed.

Langt de fleste arbejdstagere er i dag omfattet af en eller anden form for arbejdsmarkedspension og tror derfor, at de sparer nok op på denne måde. Desværre er mange af disse ordninger ikke nok til at sikre det pensionistliv, der drømmes om.

Derfor er det en god ide at få regnet ud, hvor meget der skal spares op henover den erhvervsaktive alder.

Den allerførste regel er, at jo før du begynder, jo bedre. Det er aldrig for tidligt. En tidlig start betyder blot, at du kan nøjes med en mindre månedlig opsparing, og at du måske på et senere tidspunkt kan tillade dig at holde pause fra opsparingen i en kortere periode, hvis du får behov herfor.

Den næste vigtige regel er, at en indkomst som pensionist, der svarer til ca. 2/3 af din nuværende løn, for langt de fleste giver en god sund økonomi.

En mere nøjagtig beregning skal naturligvis ske med udgangspunkt i dine ønsker og behov - og ikke mindst din økonomi.

Du kan få hjælp til denne beregning af Bankens pensionsrådgivere, der også kan hjælpe dig med at se på de forskellige muligheder, du har at vælge imellem.

Derfor er vores bedste råd, at du samler dine pensions- og forsikringspapirer og bestiller tid til et møde med en pensionsrådgiver, så er du godt på vej.



Markedskommentar 2. kvartal 2012

Mens årets første kvartal vel nærmest var en dans på roser, hvad angår de finansielle markeder, bragte andet kvartal investorerne ned på jorden igen med fornyet usikkerhed og dermed mindre appetit på risiko. Den tilbagevendende usikkerhed kan i hovedtræk tilskrives 3 afgørende faktorer, nemlig 1) den parlamentariske situation i Grækenland med usikkerhed omkring regeringsdannelsen, og om den valgte regering ville leve op til Grækenlands budgetaftaler med EU, 2) det overraskende store budgetunderskud i Spanien samt presset fra boligmarkedet på de spanske banker og 3) tilbagevenden til generelt skuffende makroøkonomiske nøgletal i både USA, Europa og Kina. Udviklingen for verdensøkonomien tegner således nu igen noget mere usikker, men alligevel har aktiemarkederne nogenlunde holdt skansen gennem kvartalet, primært i kraft af en god slutspurt som følge af udviklingen i ovennævnte temaer, samt ikke mindst den positive udgang af EU-topmødet den 28.-29. juni. Samtidig forventes centralbankerne at fortsætte den ekstraordinært lempelige pengepolitik i både USA og Europa længe endnu, hvilket bidrager til fortsat at holde især de korte renter lave og obligationsafkastene i positivt terræn - se figur 2 og 3.

Resultatet af det græske parlamentsvalg den 6. maj blev så tilpas mudret, at det ikke viste sig muligt at samle flertal for en arbejdsduelig regering, hvorfor det blev besluttet at afholde omvalg den 17. juni. Dette foruroligede i høj grad de finansielle markeder. Den meget alvorlige økonomiske situation og den stigende folkelige protest betød, at risikoen for at få en regering med SYRIZA (et EU-kritisk venstrefløjsparti) i spidsen var overhængende, hvilket ville kunne betyde et græsk farvel til euroen. SYRIZA havde således allerede meldt ud, at man ikke ville efterleve de indgåede aftaler med EU, ECB (Den europæiske centralbank) og IMF (Den internationale valutafond). Et græsk exit som følge heraf ville have kastet eurosamarbejdet ud i ukendt terræn med reel fare for et egentlig sammenbrud. Heldigvis hev de gamle partier sejren i land, og der er nu blevet dannet en ny treparti-regering, hvorfor usikkerheden i forhold til Grækenland for en stund er gledet lidt i baggrunden.

I løbet af andet kvartal viste den spanske økonomi sig at være i noget dårligere form end først antaget. Allerede tilbage i marts blev det meldt ud at det offentlige budgetunderskud forventedes at blive 5,8 pct. i stedet for 4,4 pct. Eksempelvis viste det sig, at arbejdsløsheden i Spanien nu er oppe på ca. 25 pct., mens ungdomsarbejdsløsheden har rundet 50 pct. Det allerstørste problem i Spanien er imidlertid banksektoren, som er under alvorligt pres som følge af krisen på det spanske boligmarked. I starten af juni var der en overgang reel udsigt til, at den spanske banksektor ville bryde sammen, hvilket kunne have revet tæppet væk under Spanien og dermed formentlig også EU. Dette var baggrunden for, at Eurozonens finansministre den 9. juni besluttede at låne Spanien op til EUR 100 mia. til rekapitalisering af banksektoren. Modsat eksempelvis aftalen med Grækenland, fulgte der ikke krav om opstramninger af finanspolitikken med lånet til den spanske banksektor.

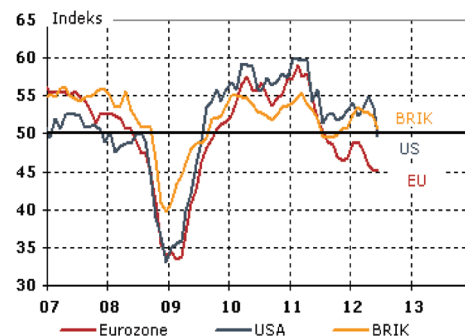
Finansmarkedernes frygt for at EU-topmødet den 28.-29. juni ville ende resultatløst - som så mange gange før - blev gjort alvorligt til skamme. Under påvirkning af den meget kritiske udvikling i det gældsplagede Europa overraskede de europæiske topledere således markant positivt med klare politiske budskaber og helt nye tiltag på bordet. Der skal 1) etableres fælles banktilsyn, 2) hjælpefondene (EFSF og ESM) skal kunne låne direkte til rekapitalisering af banker, 3) samme fonde skal kunne købe statsobligationer i det sekundære marked fra lande med finansieringsvanskeligheder (under visse betingelser) og endelig 4) vil man på EU-plan fremskaffe EUR 120 mia. til vækstfremmende initiativer. Disse udmeldinger havde en markant positiv effekt på aktiemarkederne i slutningen af juni.

I modsætning til de marginalt lysere udsigter i forhold til Grækenland, Spanien og den politiske handlekraft i Europa, er udviklingen i de økonomiske nøgletal kun blevet forværret i løbet af andet kvartal. Den langvarige krise i Eurozonen synes nu for alvor at slå igennem i forhold til verdensøkonomien. Udover Europa viser blandt andet USA og Kina nu også for alvor økonomiske svaghedstegn i forhold til makroøkonomiske faktorer såsom beskæftigelse, ordrer, investeringer og tillidsindikatorer - se figur 1. Den begyndende globale økonomiske afmatning har også medført faldende råvarepriser, herunder særligt olie, hvilket igen vil medføre faldende inflation. Forventningen om faldende inflation åbner op for, at centralbankerne fortsat vil kunne holde de korte renter ekstraordinært lave gennem længere tid i håbet om at kunne sparke væksten igang. Der spekuleres sågar i øjeblikket i, at der er nye kvantitative lempelser på vej.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	44,49
USA	37,52
Hong Kong	4,38
Tyskland	3,94
England	3,80
Japan	2,29
Frankrig	1,20
Norge	1,11
Canada	0,70
Sverige	0,57
Sum	100,00

FIG. 1: ØKONOMISKE INDIKATORER USA, JAPAN, EU OG BRIK*



*Brasilien, Rusland, Indien og Kina

Kilde: Datastream

AKTIER

Trods de vanskelige markedsvilkår i andet kvartal holder aktiemarkedene på de toneangivende markeder fortsat stand. De amerikanske aktiemarkeder klarer sig af indlysende årsager bedre end de europæiske, mens BRIK-landene generelt klarer sig dårligt (Brasilien -15,7 pct., Rusland -8,6 pct., Indien 0,1 pct. og Kina -1,7 pct.) primært som følge af vigende vækstudsigter. Resultatet af det græske omvalg, lånene til rekapitalisering af den spanske banksektor og udmeldingerne efter EU-topmødet i slutningen af juni gav således aktiemarkedene en positiv afslutning på halvåret. Udsigten til snarlige pengepolitiske lempelser i form af kvantitative tiltag har også haft en positiv effekt. Det danske aktiemarked er fortsat en absolut kæledægge blandt investorerne med år-til-dato afkast over 14 pct. for OMXC20.

OBLIGATIONER

Obligationsmarkederne leverer fortsat gode afkast, trods de overordentlig lave renteniveauer. Den korte ende af rentekurven i de europæiske kernelande (herunder Danmark) har således været i negativt terræn i løbet af andet kvartal, hvilket aldrig er set før. De danske ti-årige renter har været nede at snuse til 1,00 pct., hvilket for ikke så længe siden ville have været betragtet som en umulighed. Igen må Danmark betragtes som klassens kæledægge, også populært kaldet investorerens "sikre havn", og de danske renter er nu lavere end de tyske på alle løbetider. Danmark har således i relativ forstand rigtig godt styr på de offentlige budgetter, og samtidig viser de danske politikere vilje til at gennemføre reformer, som kan langtids-sikre den danske økonomi. Sidst, men ikke mindst, er Danmark ikke bundet direkte op på euroen, hvilket har udviklet sig til at være en positiv faktor. Udviklingen i slutningen af andet kvartal med de beroligende meldinger i forhold til Grækenland og Spanien og de europæiske lederes pludselige handlekraft sendte renterne i kernelandene forholdsvis markant op, men vi forventer ikke, at vi står overfor en periode med kraftigt stigende renter. De økonomiske udsigter er således langt fra at være prangende, samtidig med at der stadig udestår store finanspolitiske vanskeligheder i både Europa og USA.

UDSIGTERNE

Vores overordnede konjunkturvurdering har ikke ændret sig meget siden sidst og kan kort beskrives i følgende punkter:

- **Det globale opsving fortsætter i behersket tempo**
- **Fortsat væksthøjgang i USA med vækstrate omkring 2,25 pct.**
- **Europæisk økonomi går tilbage i mild recession i kommende kvartaler**
- **Kina foretager yderligere pengepolitiske lempelser**
- **Kina undgår en "hård landing" i økonomien**
- **Den overordnede inflation falder tilbage imod 2 pct. i løbet af 2012**
- **ECB og Danmarks Nationalbank sænker renten**
- **FED kan ikke sænke renten, men indfører nye kvantitative lempelser**

Vi er generelt stadig optimister i forhold til aktiemarkedernes udvikling i 2012, samtidig med at eksempelvis også virksomhedsobligationer forventes at gøre det godt. Derudover kan der ikke være tvivl om, at renteniveauerne nu er uholdbart lave. Spørgsmålet er blot, hvor længe de nuværende lave niveauer kan bevares. Stadig er usikkerheden dog for stor til, at vi for alvor vil opleve markante rentestigninger i indværende år. Vi står således foran en længere periode med lav økonomisk aktivitet, hvor ikke mindst udviklingen i den europæiske statsgældskrise og den politiske håndtering heraf vil kunne forårsage fornyet usikkerhed og dermed en længerevarende global afmatning i den økonomiske vækst.

Kapitalforvaltning
2. juli 2012

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	År til dato	2. kv. 2012
Aktier			
Danmark	OMXC20	14,4%	0,3%
Danmark	Totalindeks (Cappet)	9,1%	-3,4%
Europa	MSCI Europe	2,3%	-4,3%
USA	S&P 500	11,0%	1,8%
Verden	MSCI World	7,1%	-0,8%
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	1,5%	2,0%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	1,8%	1,2%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	4,3%	0,5%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	5,8%	0,1%

Kilde: Bloomberg

FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 03.01.2011 = 100

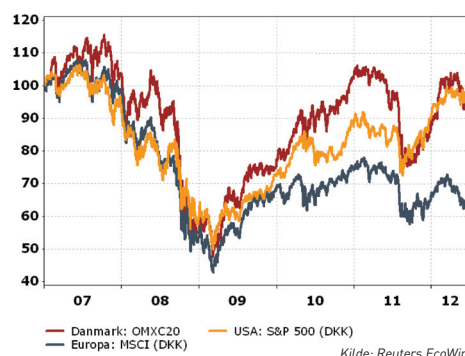


FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OBLIGATION



Porteføljen gav i 2. kvartal et negativt afkast på 2,32 pct. Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

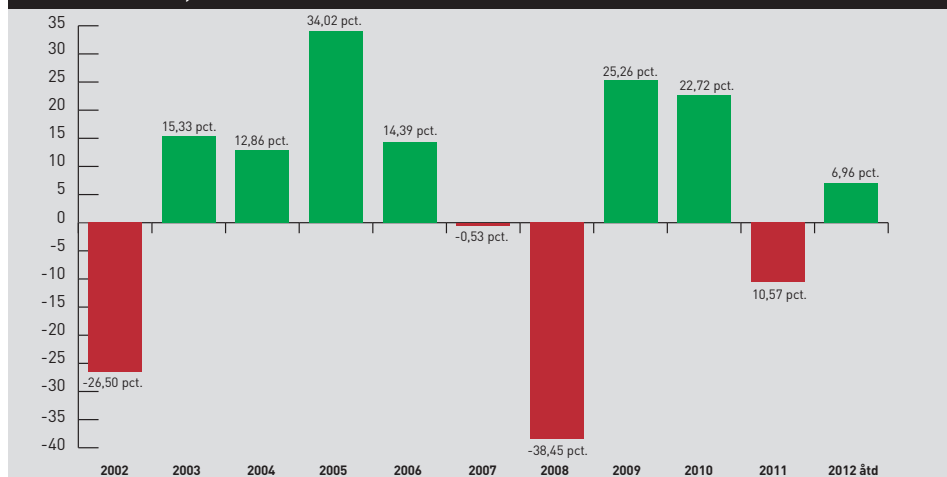
Porteføljens aktiebeholdning har ligeledes bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljen har i 1. halvår givet et afkast på 6,96 pct. Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end markedsudviklingen.

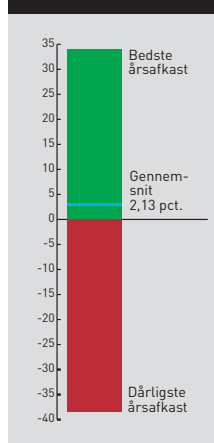
Neutral investeringsstrategi



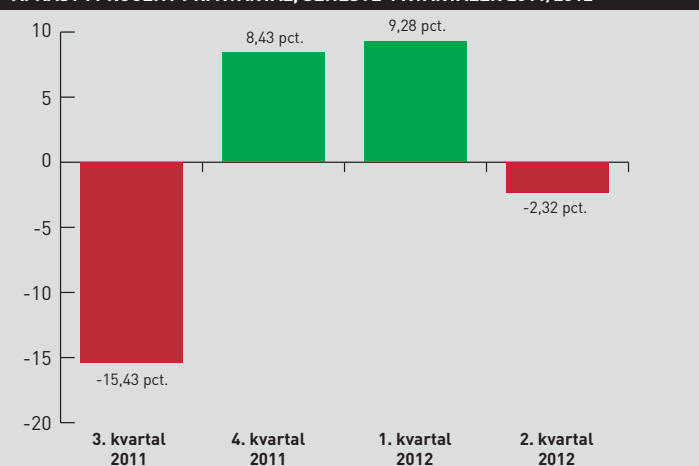
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG FØRSTE HALVÅR 2012



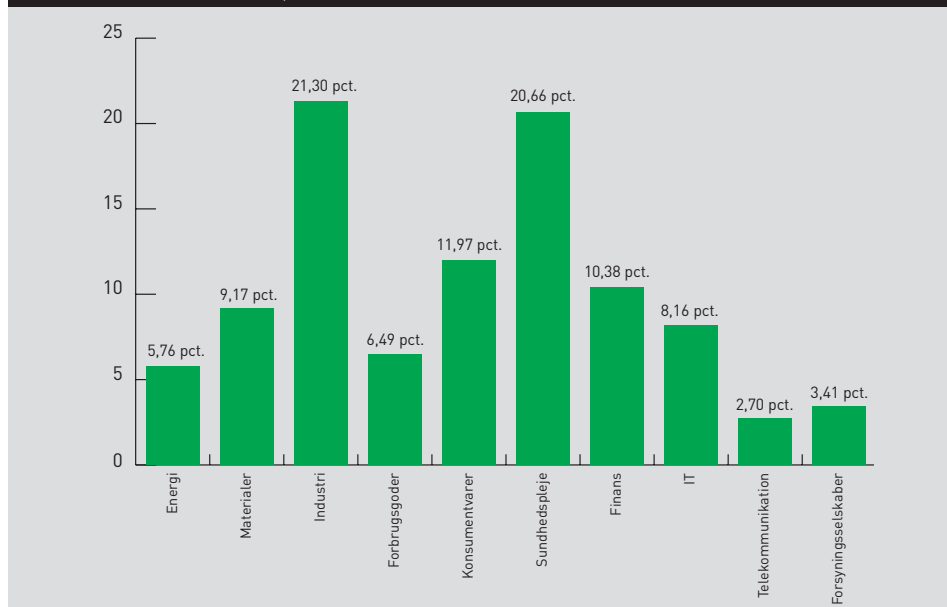
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2011/2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel (%)
Novo Nordisk	19,4
Carlsberg	8,6
Danske Bank	7,8
GN Store Nord	7,0
FLSmidth & Co	6,6

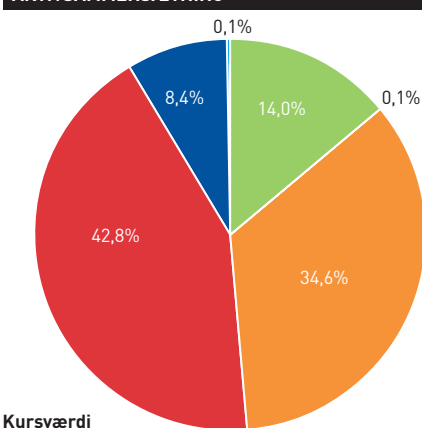
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel (%)
Apple	2,9
CF Industries Holdings	2,3
UTD Healthcare	2,2
Freeport McMoran Copper	2,1
Ebay Inc	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel (%)
2 % Nykredit 2016	22,00
2 % Nykredit 2017	20,40
VAR Nykredit 2018	18,20

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (118,1)	Kontant (71,0)
Udenlandske obligationer (0,5)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (0,8)
Danske aktier (293,2)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (362,0)	

Porteføljen gav i 2. kvartal et negativt afkast på 1,42 pct. Porteføljens obligationer har i 2. kvartal bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

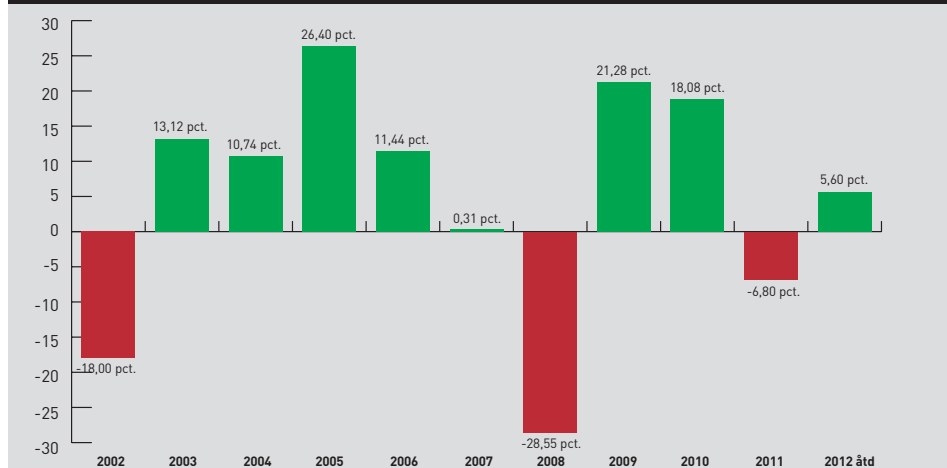
Porteføljens aktiebeholdning har ligeledes bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljen har i 1. halvår givet et afkast på 5,60 pct. Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end markedsudviklingen.

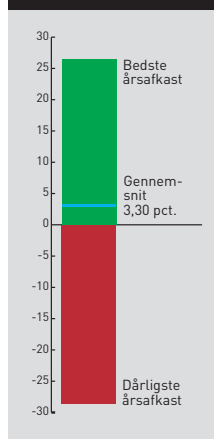
Neutral investeringsstrategi



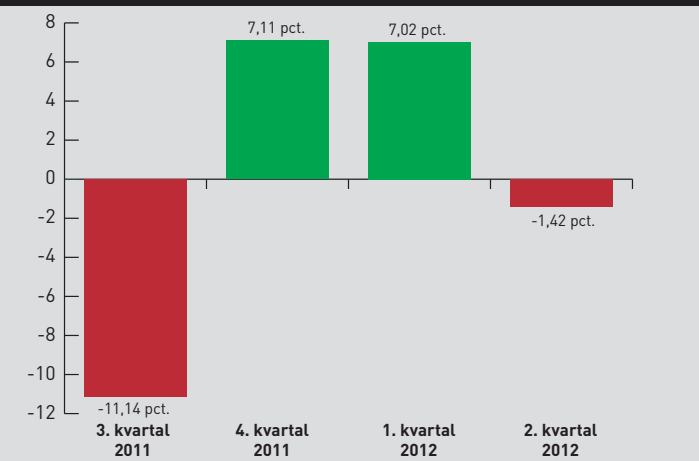
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG FØRSTE HALVÅR 2012



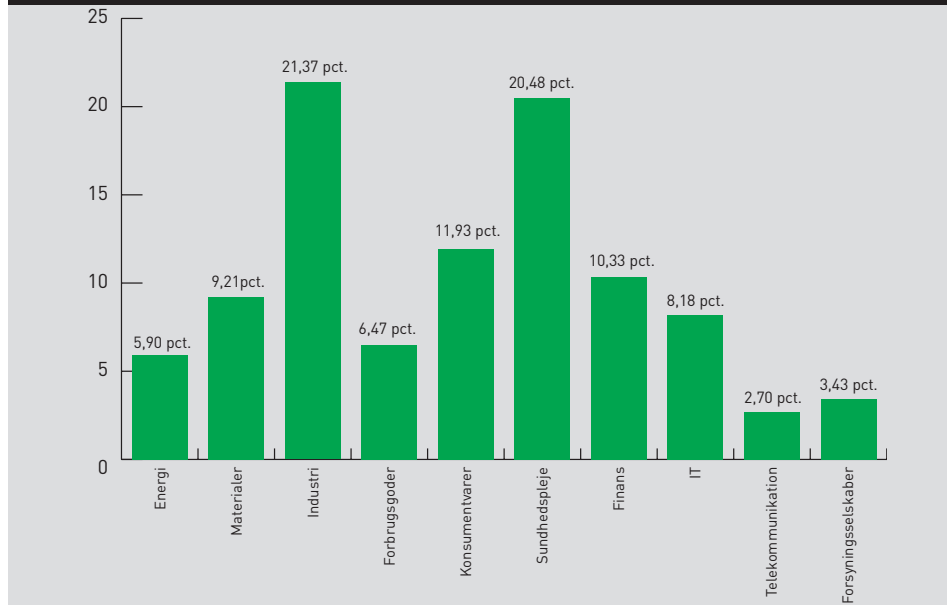
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2011/2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,2
Carlsberg	8,6
Danske Bank	7,7
GN Store Nord	7,0
FLSmidth & Co	6,7

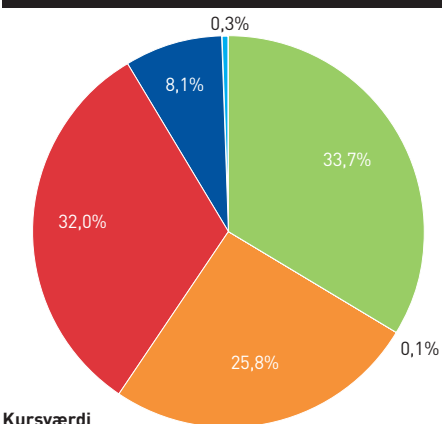
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	2,9
CF Industries Holdings	2,2
UTD Healthcare	2,2
Freeport McMoran Copper	2,1
Ebay Inc	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
VAR Nykredit 2018	18,90
4% Nykredit 2044	18,30
2% Nykredit 2016	16,40

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (470,2)	Kontant (113,6)
Udenlandske obligationer (1,4)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (3,6)
Danske aktier (358,6)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (446,3)	

Porteføljen gav i 2. kvartal et negativt afkast på 0,31 pct. Porteføljens obligationer har i 2. kvartal bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

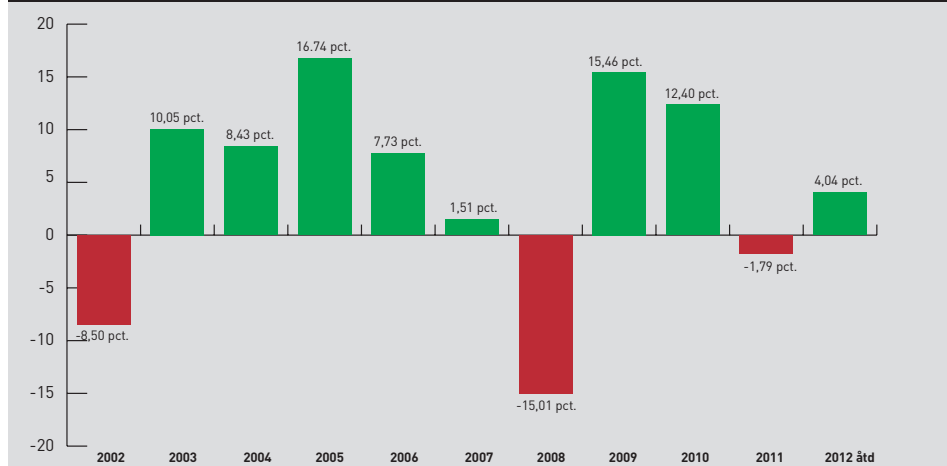
Porteføljens aktiebeholdning har ligeledes bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljen har i 1. halvår givet et afkast på 4,04 pct. Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end markedsudviklingen.

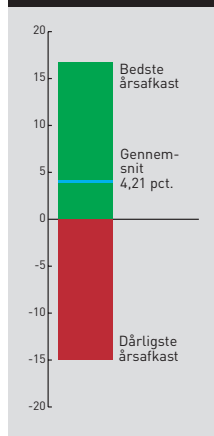
Neutral investeringsstrategi



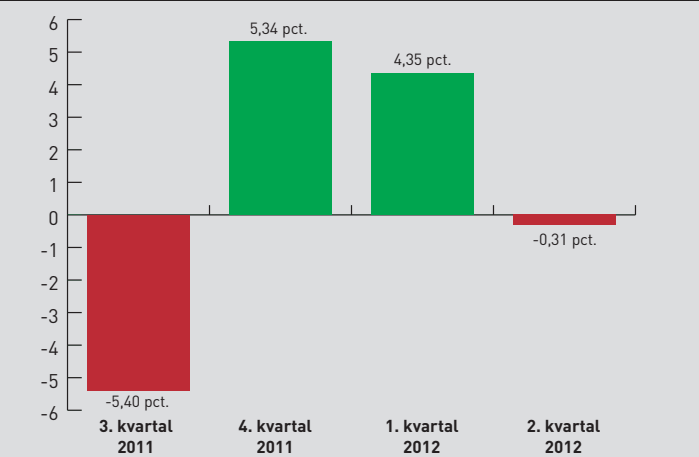
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG FØRSTE HALVÅR 2012



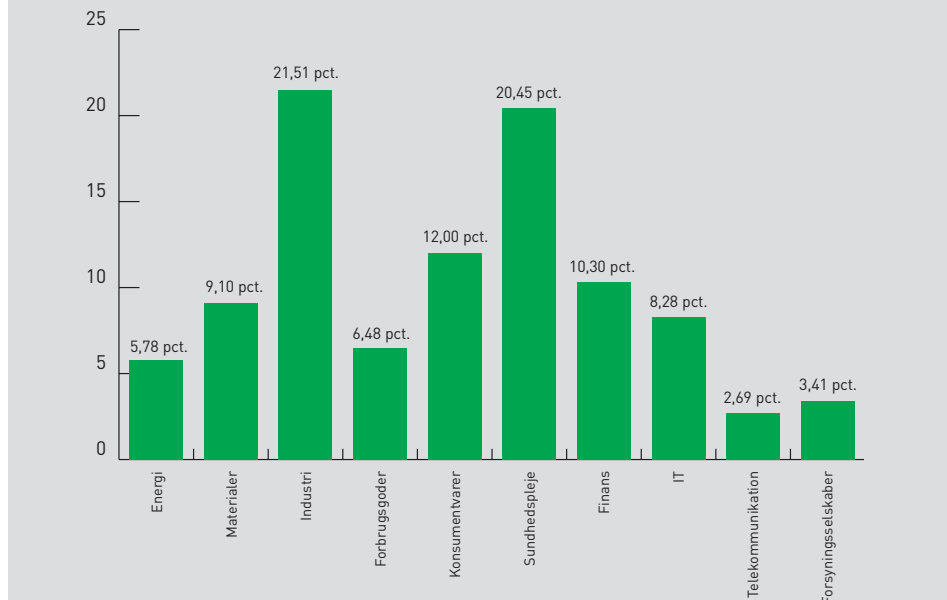
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2011/2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,1
Carlsberg	8,7
Danske Bank	7,7
GN Store Nord	6,9
FLSmidth & Co	6,7

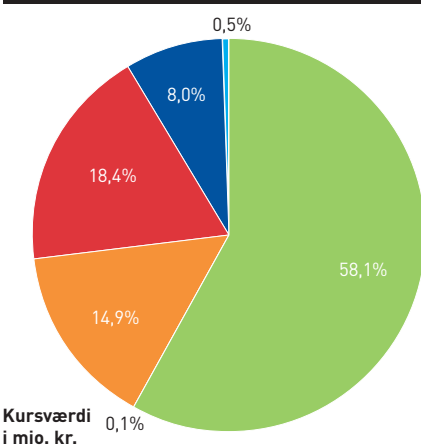
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,0
UTD Healthcare	2,4
CF Industries Holdings	2,2
Freeport McMoran Copper	2,0
Ebay Inc	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
Var Nykredit 2018	18,00
2 % Nykredit 2016	15,70
4 % Nykredit 2044	15,40

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

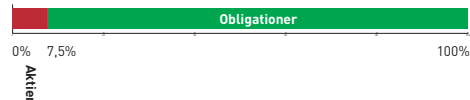
Danske obligationer (1.079,9)	Kontant (147,6)
Udenlandske obligationer (2,7)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (8,4)
Danske aktier (275,7)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (341,8)	

Porteføljen gav i 2. kvartal et positivt afkast på 0,42 pct. Porteføljens obligationer har i 2. kvartal bidraget positivt til afkastet, mens aktierne har bidraget negativt til afkastet.

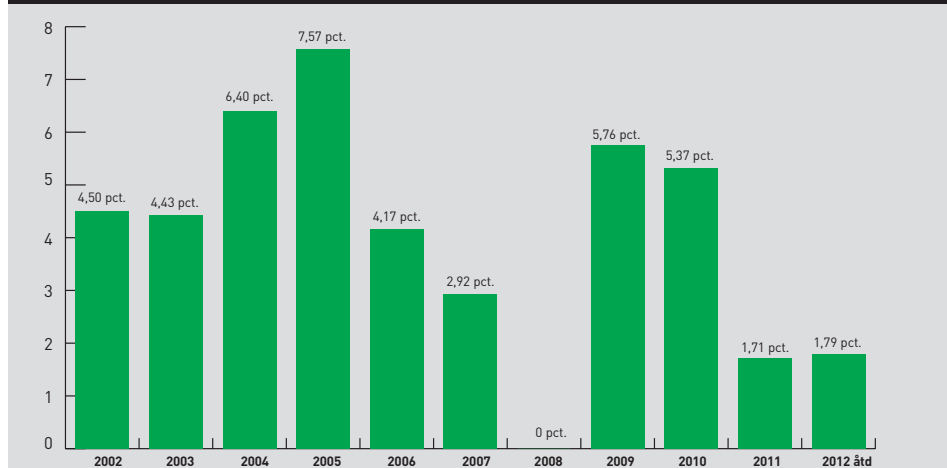
Porteføljens aktiebeholdning har ligeledes bidraget positivt til afkastet i 1. halvår, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

Porteføljen har i 1. halvår givet et afkast på 1,79 pct. Porteføljens obligationer har bidraget positivt til afkast i 1. halvår, og har klaret sig bedre end markedsudviklingen.

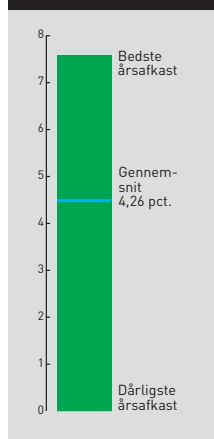
Neutral investeringsstrategi



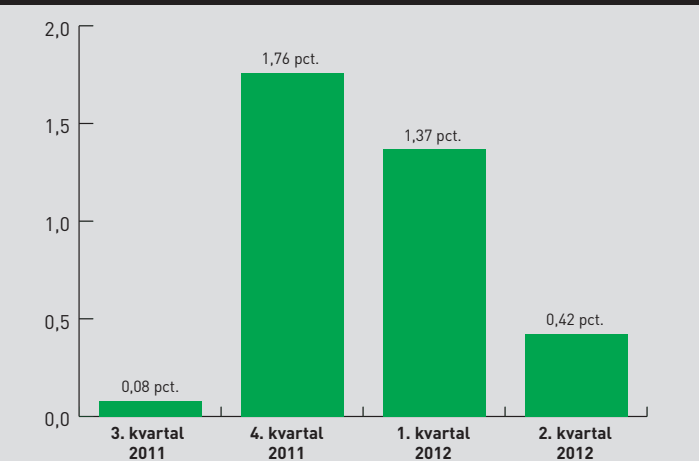
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG FØRSTE HALVÅR 2012



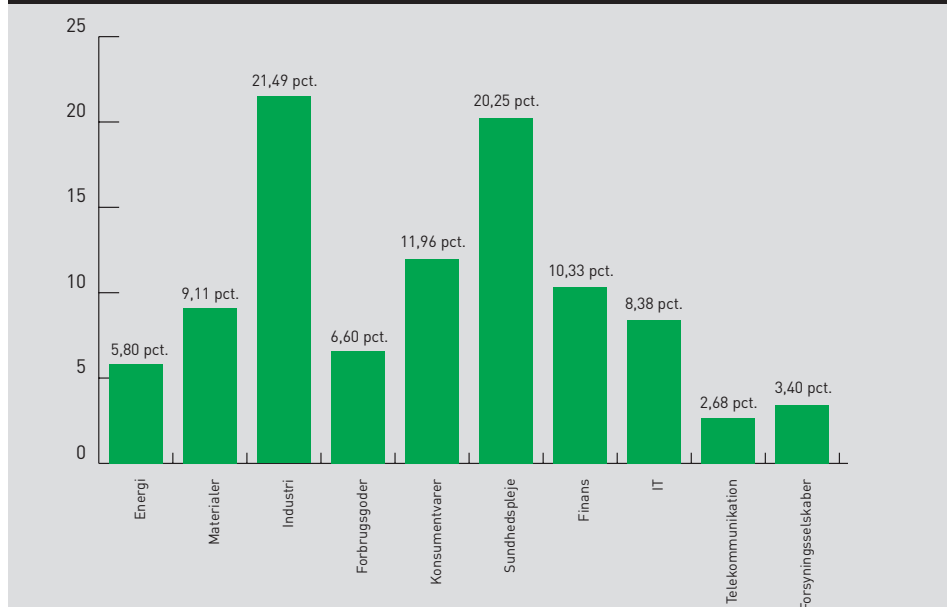
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2011/2012



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,8
Carlsberg	8,7
Danske Bank	7,6
GN Store Nord	6,8
FLSmidth & Co	6,8

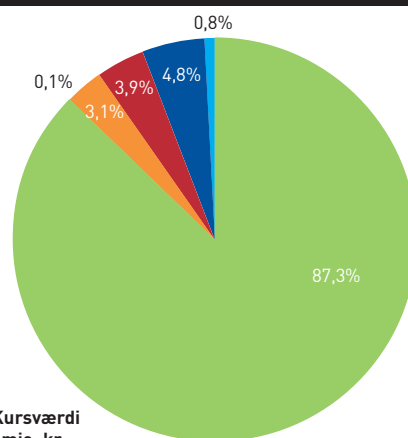
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,0
UTD Healthcare	2,3
CF Industries Holdings	2,2
Ebay Inc	2,1
Freeport Mcmoran Copper	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

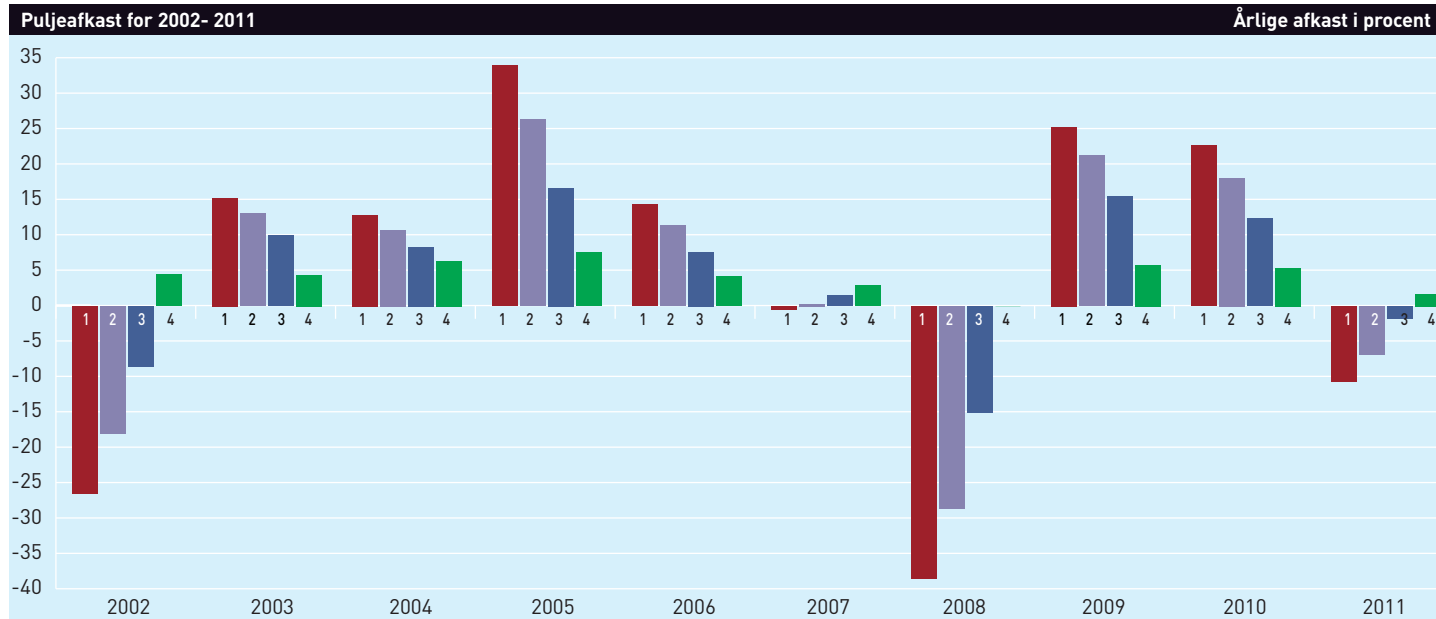
Obligation	Andel
5 % Nykredit 2041	19,80
2 % Nykredit 2017	18,80
VAR Nykredit 2018	18,70

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.997,7)	Kontant (111,0)
Udenlandske obligationer (2,4)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (17,6)
Danske aktier (71,8)	
Udenlandske aktier (90,4)	



Puljeafkast 2. kvartal 2012

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

Puljeafkast 1. kvartal 2012

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

Puljeafkast 2011

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

Puljeafkast 2010

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

Puljeafkast 2009

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	1,4	2,8	4,7	5,8
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	23,9	18,5	10,7	0,0
Samlet afkast	25,3	21,3	15,4	5,8

Puljeafkast 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.

FORKLARING

Alle afkast er før administrationsgebyr. 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.

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
6. august 2012

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.