

Behovet for pensionsopsparing

Har du taget stilling til dine økonomiske behov i pensionsalderen og indrettet din økonomi efter det?

For mange er svaret desværre nej. Så længe man er på arbejdsmarkedet, er det heldigvis aldrig for sent at komme i gang.

For at opnå økonomisk tryghed som pensionist, bør du starte med at besvare en række spørgsmål, inden der foretages detaljerede beregninger af, hvor stor pensionsopsparingen bør være:

- Hvornår ønsker du at gå på pension?
- Hvilken levestandard ønsker du under din pensionering?
- Ønsker du at blive boende i din nuværende bolig?
- Ønsker du at have råd til en bil, båd mv. (eller flere)?
- Hvilke udgifter bortfalder ved pensionsalderen (f.eks. er din bolig, bil mv. betalt af)?
- Hvilke ønsker har du i øvrigt til pensionisttilværelsen (rejser mv.)?
- Hvor stort årligt forbrug forventer du?
- I hvor mange år ønsker du udbetaling?
- Udover en årlig udbetaling, hvor stor skal en eventuel sumudbetaling være?
- Forventer du at gå på efterløn?
- Vil du blive boende i Danmark?

Herudover er det vigtigt at holde sig for øje, at de ønsker og behov, vi har som 25-årige eller 40-årige ofte er noget forskellige fra dem, vi har som 60- eller 65-årige. Imidlertid er det vigtigt, at det ikke afholder dig fra at komme i gang. Jo før du kommer i gang, jo bedre.

Din pensionsordning kan og bør med jævne mellemrum tages op til vurdering. Indeholder den stadig de forsikringsdækninger, du har behov for? Skal de årlige indbetalinger ændres?

Hvornår skal du starte og hvor meget skal du spare op?

Det er et meget centralt og vigtigt spørgsmål. Det er imidlertid svært at give et entydigt svar på, da vi har så forskellige ønsker og behov.

Sikkert er det dog, at det endelige resultat er meget afhængigt af:

- Hvornår du starter din opsparing
- Hvor meget du indbetaler
- Hvordan du investerer din pensionsopsparing
- Hvornår du går på pension

En grov tommelfingerregel er, at der skal spares ca. 12 – 15 % af lønnen op i ca. 40 år til pension for at bevare den nuværende levestandard som pensionist.

Indhold

Behovet for pensionsopsparing.....	side 1
Puljekommentar, obligationer	side 2
Puljekommentar, aktier	side 3
Gruppe 1	side 4
Gruppe 2	side 5
Gruppe 3	side 6
Gruppe 4	side 7
Puljeresultater	side 8

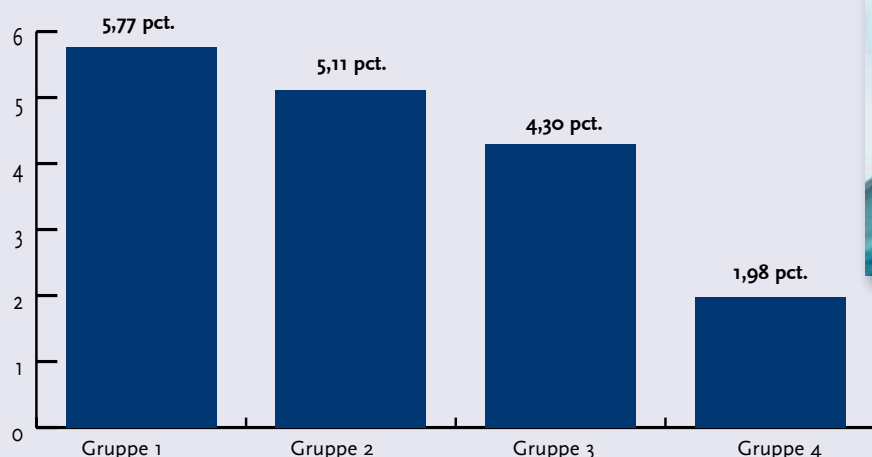
Tag en pensionsrådgiver med på råd:

Der er mange spørgsmål og forhold, du skal have styr på, når du vælger pensionsordning, og samtidig er det vigtigt at have overblik over dine bestående pensions- og forsikringsforhold – og eventuelt de offentlige ydelser, der kan komme på tale. Den indgåede velfærdsreform fra juni 2006 indebærer en senere tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet end tilfældet er i dag. Efterlønsalderen hæves og er 62 år fra 1. januar 2022, mens folkepensionsalderen hæves og er 67 år pr. 1. januar 2027.

Endelig er det vigtigt, at du hele tiden tilpasser din pensionsordning til dine ønsker og behov her og nu.

Tag én af Spar Nord Banks specialuddannede pensionsrådgivere med på råd. De er altid parate til at hjælpe dig gennem de mange stier og veje i "pensionsjunglen".

Afkast 3. kvartal 2006



spar nord

Det mest markante ved tredje kvartal var den kraftige fladning af rentekurven, som fremgår af figur 2. De korteste renter steg i løbet af kvartalet, de 2-årige renter var næsten uforandrede, mens de lange renter faldt.

De korteste renter steg som konsekvens af, at Den Europæiske Centralbank (ECB) og Nationalbanken satte renten op med 0,25 pct.-point den 3. august og igen den 5. oktober. Forhøjelsen på et halvt procentpoint var forventet og blev derfor modtaget positivt af markedet. Markedet forventer, at der kommer 0,25 pct.-point mere inden årets udgang. Spar Nord Bank deler denne forventning, og imødeser modsat markedet også flere forhøjelser i 2007, da der er ved at komme godt gang i den europæiske økonomi.

Den lange obligationsrente i Danmark faldt med ca. et halvt procentpoint i tredje kvartal. Faldet skal dels ses som en lille modreaktion til den markante rentestigning, som de lange renter havde oplevet de foregående kvartaler og dels som en konsekvens af faldende råvarepriser. Siden begyndelsen af august er fx råolien faldet med ca. 25 pct.

De danske realkreditobligationer har gennemgående haft et godt kvartal med pæne afkast og fornuftig prisfastsættelse. Specielt har de nyere realkreditobligationer med renteloft udmærket sig med meget flotte afkast.

Kredit- og virksomhedsobligationer havde også et relativt godt kvartal efter uroen i andet kvartal.

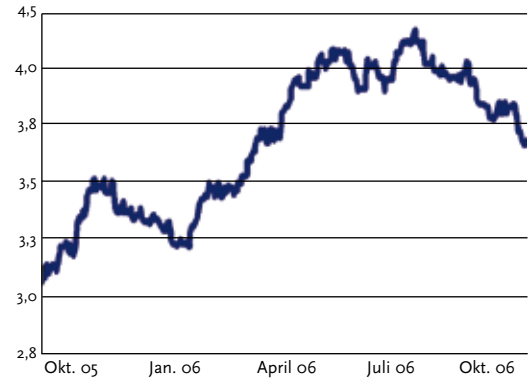
Fremadrettet gør den flade rentekurve det svært at være obligationsinvestor. Man bliver meget dårligt betalt for at påtage sig ekstra renterisiko, med mindre man er meget overbevist om, at renten vil falde yderligere. Den effektive rente på en 10-årige statsobligation er således kun 0,17 pct.-point højere end på en 2-årige statsobligation til trods for, at renterisikoen er ca. 4 gange højere.

Udviklingen i USA er meget afgørende for, om de lange rente kan falde yderligere eller igen vil begynde at stige. Den amerikanske økonomi er begyndt at vise tegn på faldende aktivitet, men vil dette fald munde ud i en ny recession (hård landing) eller blot en periode med mere moderat vækst (blød landing)? Spar Nord Bank forventer en blød landing og forventer dermed større sandsynlighed for stigende renter end for faldende renter det kommende kvartal.

Puljekommentar - obligationer 3. kvartal 2006

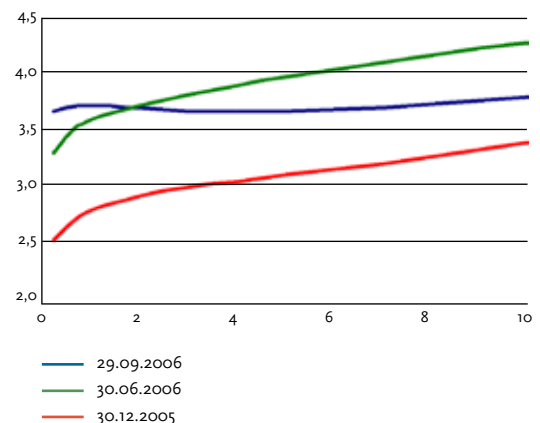
Renten (pct.) - 10 årig dansk stat

Fig. 1



Rentestrukturen

Fig. 2



Periodeafkast og kursudvikling

Tabel 1

	4% DS 2008	4% DS 2015	5% Totalkr. 2035
Periodeafkast			
Varighed	1,82	7,57	4,37
År til dato	0,94%	-0,30%	1,68%
Sept. 2006	0,97%	4,42%	3,22%
Kursudvikling			
31-05-2006	100,655	99,022	98,131
30-06-2006	100,656	102,498	100,044
Ændring	0,001	3,476	1,913



De internationale aktiemarkeder formåede i 3. kvartal at ryste forsommerens forskrækelse af sig, og de fleste af de toneangivende aktiemarkeder har nu genvundet det tabte fra maj og juni. Den fornyede optimisme kan for en stor dels vedkommende tilskrives aftagende inflationsfrygt i den amerikanske økonomi på baggrund af lavere økonomisk aktivitet samt den seneste tids kraftige fald på råvarer og specielt olie, hvilket har fået den amerikanske centralbank til at indtage en mere afventende holdning.

Den amerikanske økonomi synes, at dømmen efter de seneste økonomiske nøgletal, at være på vej ned i omdrejninger, men det store spørgsmål er imidlertid hvor hård opbremsningen bliver. De økonomiske nøgletal peger indtil videre i retning af en amerikansk økonomi på vej mod en "blød landing", men meget vil afhænge af udviklingen på specielt boligmarkedet, olieprisen samt hvorvidt beskæftigelsen kan fastholde den forholdsvis pæne udvikling. Den amerikanske centralbank har i sine udmeldinger fastholdt sit skarpe fokus på inflationen, men kombinationen af svagere økonomiske nøgletal samt lavere oliepriser har givet de finansielle markeder forhåbninger om, at vi nu har set den sidste renteforhøjelse i denne omgang.

Olieprisen er i løbet af 3. kvartal faldet med godt 20 pct. i kølvandet på en forbavsende mild orkansæson i den mexicanske golf sammenlignet med forrige år, hvor adskillige boreplatforme og olieraffinaderier blev ødelagte. Derudover har sommeren budt på en større lageropbygning end forudset, hvilket alt i alt har kompenseret for den fortsatte usikkerhed omkring Iran og Nordkorea.

De internationale aktiemarkeder har som nævnt genvundet en del af det tabte i løbet af perioden. Det brede amerikanske S&P 500-indeks er steget med 5,2 pct. mens teknologiindekset Nasdaq er steget med 4 pct. De europæiske markeder har ligeledes fået fornyet luft med en stigning på hele 6,1 pct. for MSCI Europa. Det japanske Nikkei-indeks har som et af de få toneangivende indeks ikke formået at hente det tabte trods en stigning på 4 pct.

Det danske OMXC20-indeks er i 3. kvartal steget med 8,7 pct. og indekset er dermed tilbage på niveauet fra maj. A. P. Møller Mærsk har været den helt store synder i 1. halvår, men aktien er i 3. kvartal steget med 13 pct. og har dermed hentet lidt af det tabte. Trods stigningen er aktien dog fortsat knap 27 pct. under niveauet ved årets start. Derudover har aktier som Novo Nordisk, GN Store Nord, Carlsberg, NKT og ØK alle udvist pæne stigninger. GN Store Nord er i perioden steget med 34 pct. efter at bestyrelsen i kølvandet på et dårligt halvårsregnskab meldte ud, at man undersøgte mulighederne for et frasalg af selskabets høreapparats division. 2. oktober annoncerede GN Store Nord at divisionen var frasolgt til den schweiziske konkurrent Phonak.

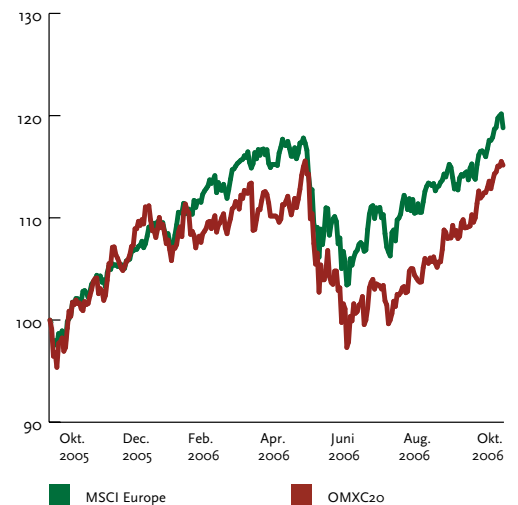
Vi er fortsat rimeligt fortrøstningsfulde omkring fremtiden. Selskaberne er i en historisk god sundhedstilstand og dermed godt rustet til fremtidig vækst. Derudover vurderes prisfastsættelsen fortsat ikke faretruende, såfremt den nuværende vækstafmatning i USA ikke udvikler sig til en egentlig recession. Vi forventer, at centralbankerne i både USA og Europa vil have et vågent øje på inflationen en rum tid endnu, men den aftagende vækst kombineret med lavere energipriser vurderes alt andet lige at dæmpe inflationspresset. Oliemarkedet har på godt og ondt været et væsentligt input til de finansielle markeder i 2006. Vi forventer, at OPEC via produktionsbegrænsninger vil forsøge at stabilisere olieprisen omkring \$60 pr. tønde, og vi ser dermed ikke umiddelbart yderligere "brændstof" til aktiemarkedet fra yderligere fald i olieprisen.

Puljekommentar - aktier 3. kvartal 2006

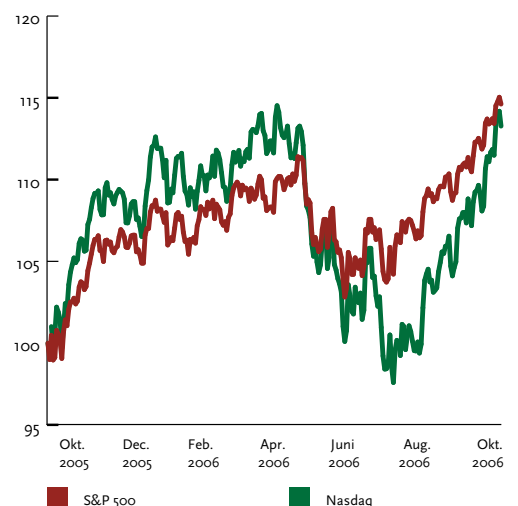
Aktiebeholdningen i gruppe 1-3 fordelt på lande. Gruppe 4 indeholder kun danske aktier.

Land	Procent
Danmark	59,86
USA	19,66
Euroland	9,70
Japan	4,67
England	2,24
Schweitz	2,29
Sverige	1,58
I alt	100,00

Udvikling i MSCI Europe og OMXC20



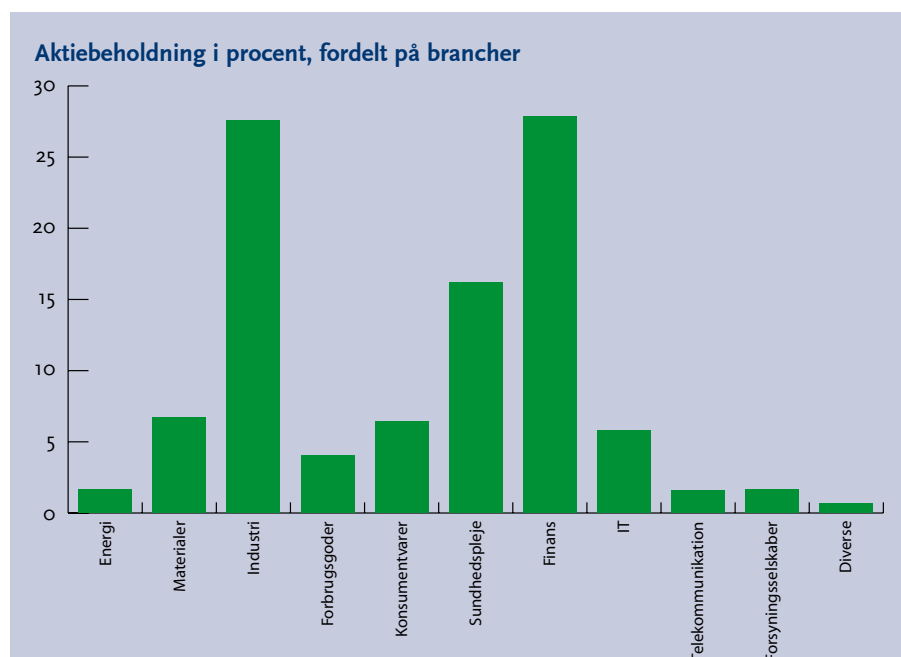
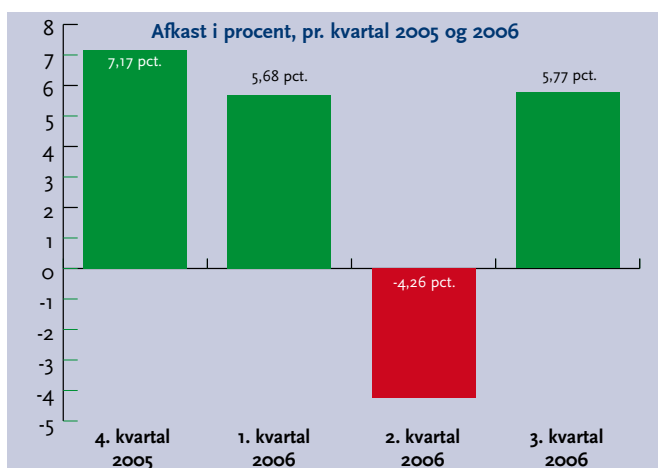
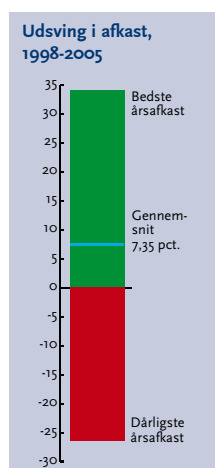
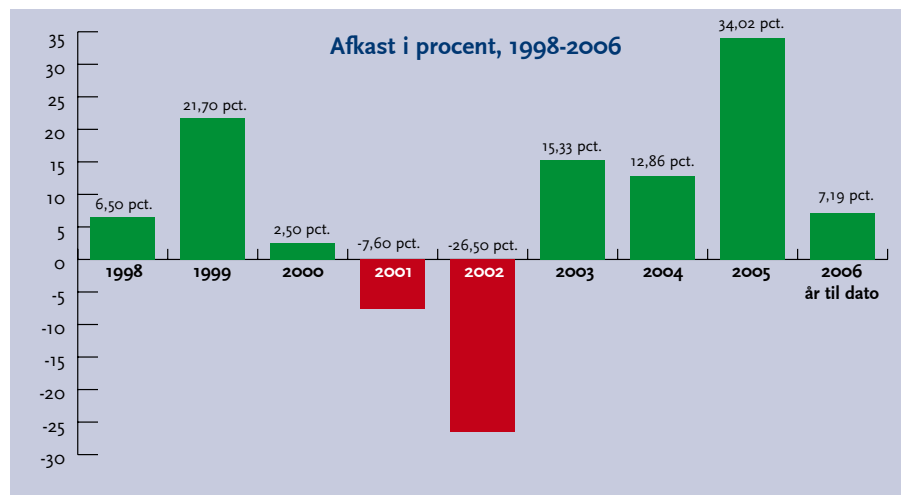
Udvikling i S&P 500 og Nasdaq



Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 5,8 pct., hvilket er lidt mindre end det referenceindeks, som vi sammenligner porteføljen med, men dog acceptabelt. Afvigelsen kan primært henføres til en marginal undervægtning af aktier og relativt høj andel af udenlandske obligationer.

Afkast er skabt via et meget tilfredsstillende resultat på danske obligationer og aktier. Derimod er afkastet på udenlandske aktier knap så højt, som markedsudviklingen generelt.

Porteføljen har i årets tre første kvartaler givet et afkast på 7,2 pct., hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et godt resultat på obligationer, et meget tilfredsstillende afkast på danske aktier samt et fornuftigt afkast på udenlandske aktier.



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 procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller	12,4
Novo Nordisk	9,7
Danske Bank A/S	9,6
Danisco	7,4
DSV	7,3

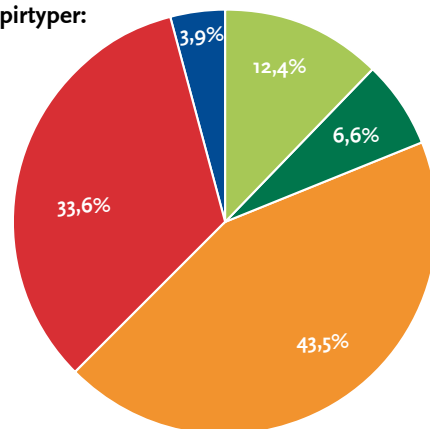
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Lehman Bros	3,1
Deere & Co.	2,9
Mizuho	2,7
Citigroup Inc.	2,7
Boeing Co.	2,7

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% 2035	20,8
Var. 2038	20,6
4,88% US Treasury	12,3

Fordeling på værdipapirtype:



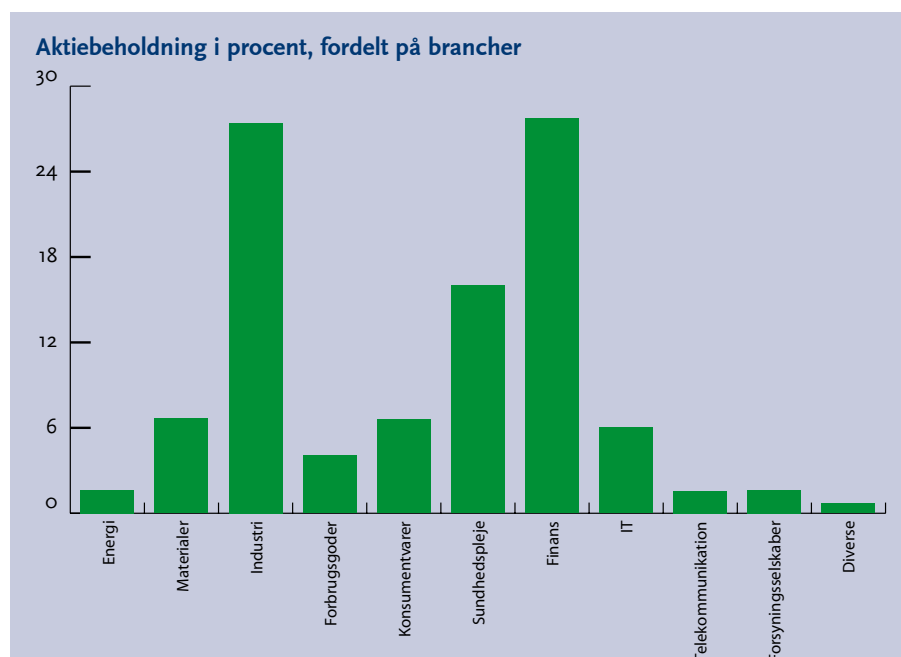
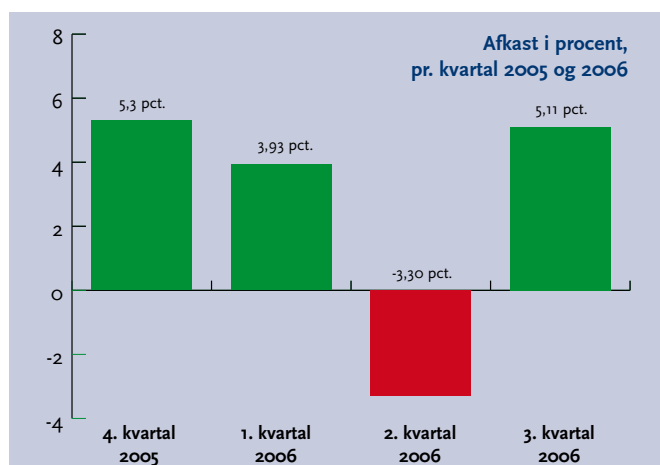
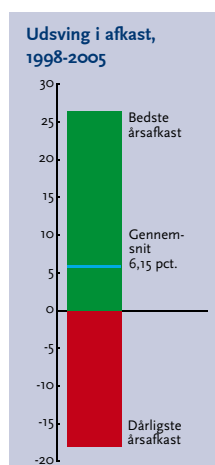
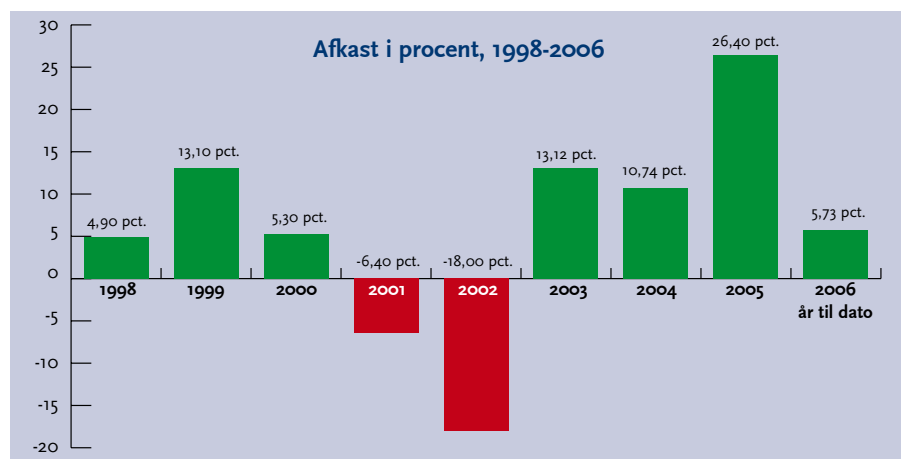
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (59,8)	Danske aktier (210,0)
Udenlandske obligationer (31,6)	Udenlandske aktier (162,3)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (18,6)

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 5,1 pct., hvilket er på niveau med det referenceindeks, som vi sammenligner porteføljen med.

Afkast er skabt via et meget tilfredsstillende resultat på danske obligationer og aktier. Derimod er afkastet på udenlandske aktier knap så højt, som markedsudviklingen generelt.

Porteføljen har i årets tre første kvartaler givet et afkast på 5,7 pct., hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et godt resultat på obligationer, et meget tilfredsstillende afkast på danske aktier samt et fornuftigt afkast på udenlandske aktier.



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 procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller	12,3
Danske Bank A/S	9,5
Novo Nordisk	9,5
Danisco	7,5
DSV	7,5

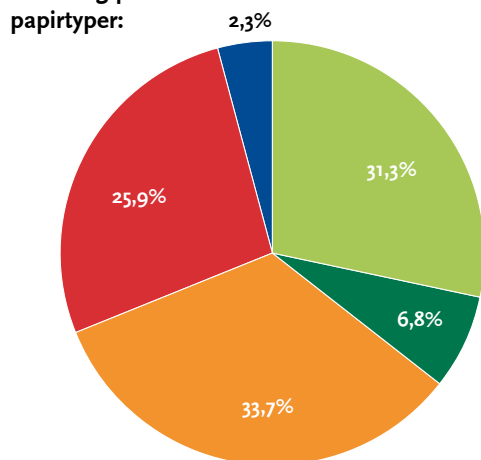
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Lehman Bros.	3,1
Deere & Co.	2,9
Mizuho	2,7
Boeing Co.	2,6
Citigroup Inc.	2,6

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% 2035	30,6
Var. 2038	28,3
Var. 2016	12,3

Fordeling på værdipapirtyper:



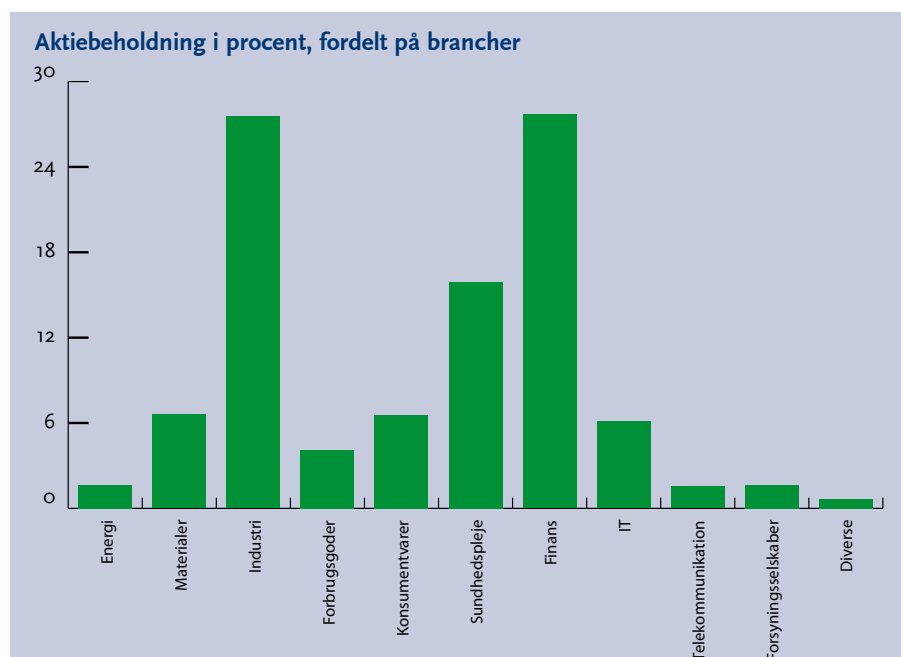
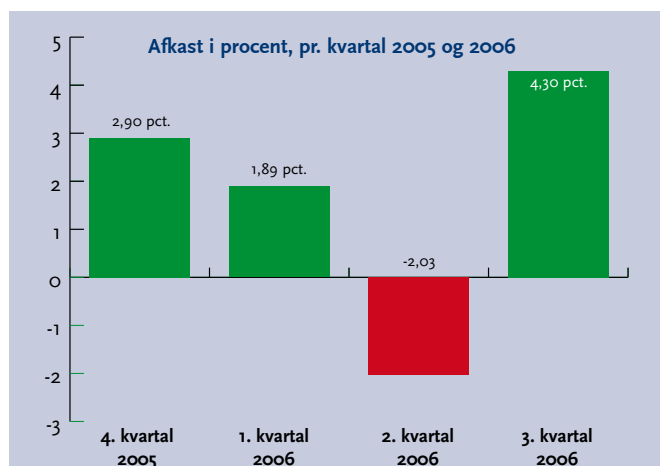
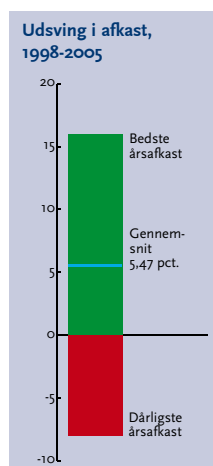
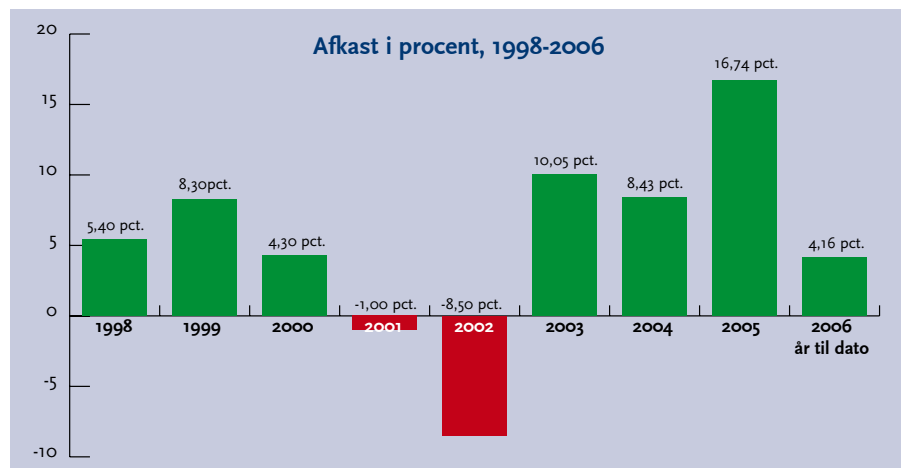
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (232,3)	Danske aktier (250,6)
Udenlandske obligationer (50,2)	Udenlandske aktier (192,1)
Indeksobligationer (0,0)	Kontant (17,3)

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 4,3 pct., hvilket er lidt bedre end det referenceindeks, som vi sammenligner porteføljen med. Det relativt gode afkast kan især henføres til afkastet på danske obligationer.

Afkast er skabt via et meget tilfredsstillende resultat på danske obligationer og aktier. Derimod er afkastet på udenlandske aktier knap så højt, som markedsudviklingen generelt.

Porteføljen har i årets tre første kvartaler givet et afkast på 4,2 pct., hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et godt resultat på obligationer, et meget tilfredsstillende afkast på danske aktier samt et fornuftigt afkast på udenlandske aktier.



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 procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller	12,2
Novo Nordisk	9,4
Danske Bank A/S	9,4
DSV	7,7
Danisco	7,4

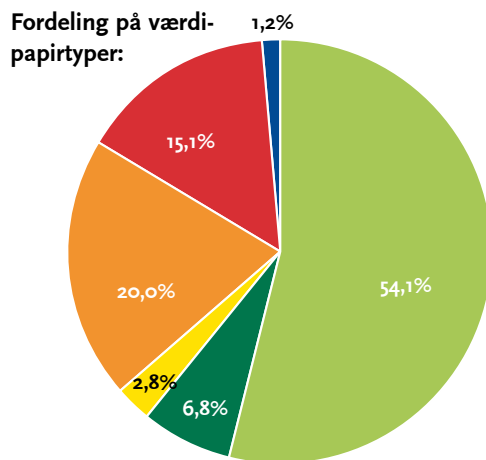
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Lehman Bros.	3,1
Deere & Co.	2,9
Mizuho	2,7
Boeing Co.	2,6
Citigroup Inc.	2,6

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% 2035	25,2
Variable 2038	23,3
5% 2038	14,8

Fordeling på værdipapirtyper:



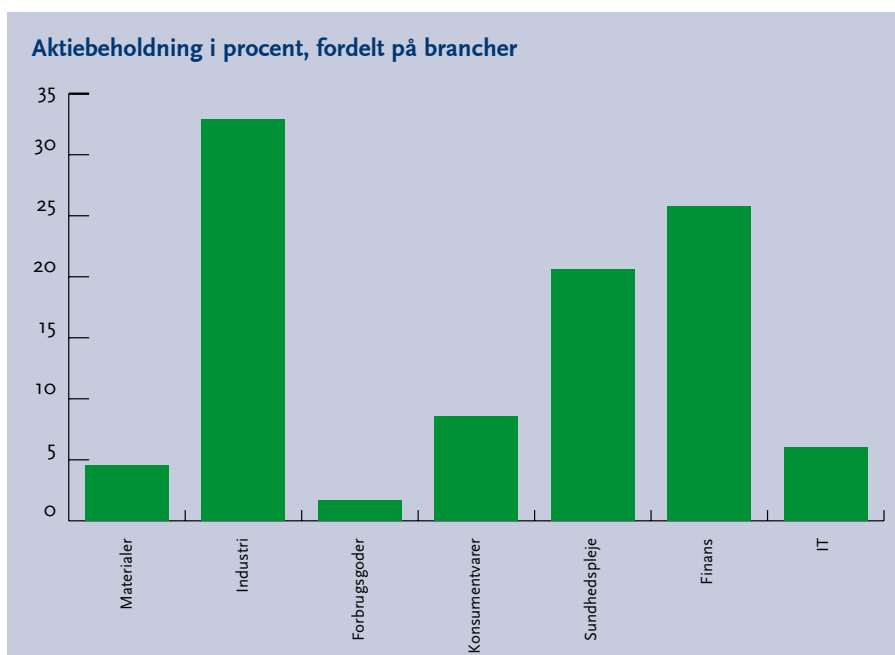
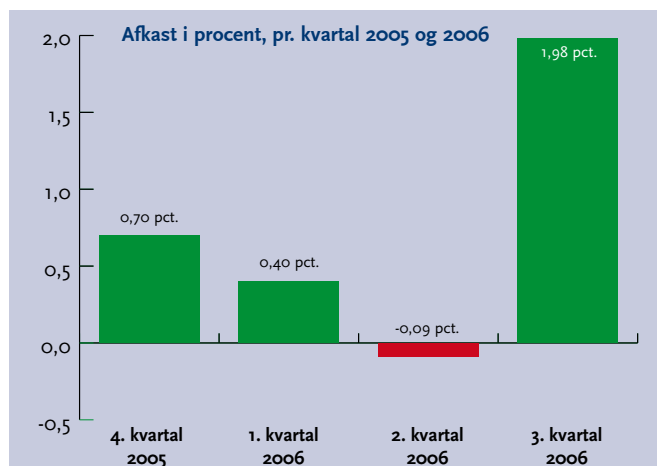
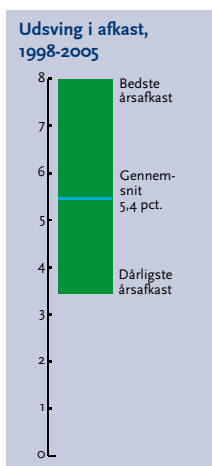
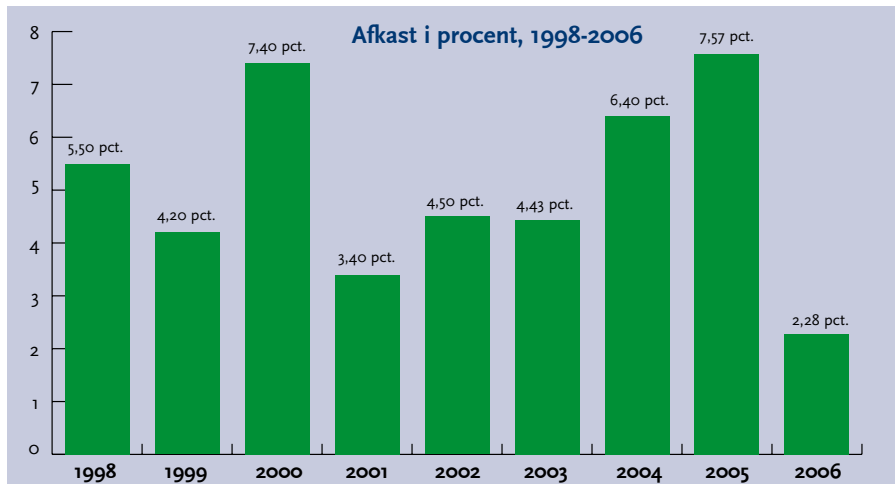
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (583,4)	Danske aktier (215,5)
Udenlandske obligationer (73,6)	Udenlandske aktier (163,3)
Indeksobligationer (30,2)	Kontant (12,6)

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 2,0 pct., hvilket er noget bedre end det referenceindeks, som vi sammenligner porteføljen med.

Afkast er skabt via et meget tilfredsstillende resultat på både danske obligationer og aktier.

Porteføljen har i årets tre første kvartaler givet et afkast på 2,3 pct., hvilket vi betragter som meget tilfredsstillende. Afkast er opnået via et meget tilfredsstillende resultat på både danske obligationer og aktier.



Gruppe 4

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

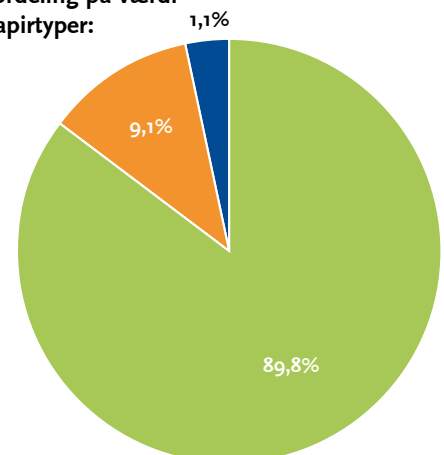
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
A.P. Møller	11,9
Danske Bank A/S	9,2
Novo Nordisk B	9,1
DSV	8,9
SimCorp	6,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% 2007	28,1
4% 2007	14,3
Variable 2015	9,6

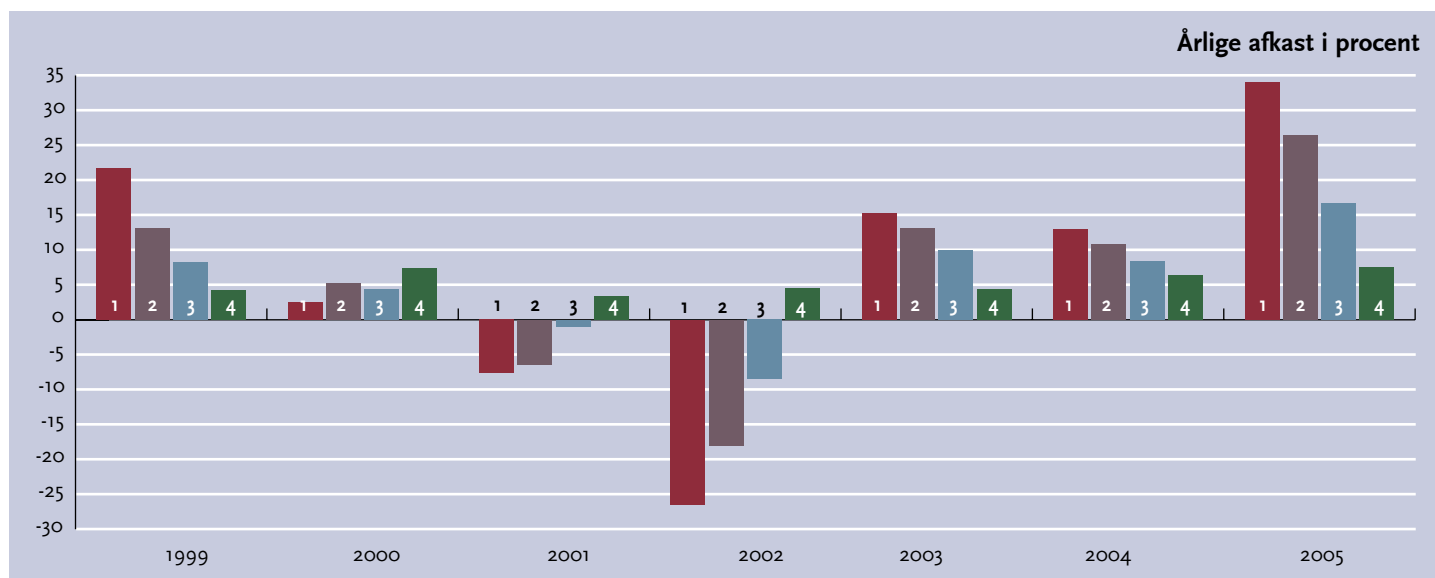
Fordeling på værdipapirtyper:



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (833,2)	Danske aktier (84,0)
Kontant (10,3)	

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



Puljeafkast for 3. kvartal 2006

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

Puljeafkast for 2. kvartal 2006

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

Puljeafkast for 1. kvartal 2006

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

Puljeafkast for 2005

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,5	1,4	2,0	2,9
Skattefrit afkast	0	0	0,3	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 procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,9	1,7	2,8	4,0
Skattefrit afkast	0	0	0,2	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 procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,4	1,2	2,5	3,1
Skattefrit afkast	0	0	0,3	0
Aktieafkast	14,9	11,9	7,2	1,3
Samlet afkast	15,3	13,1	10,0	4,4

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



spar nord

din bank