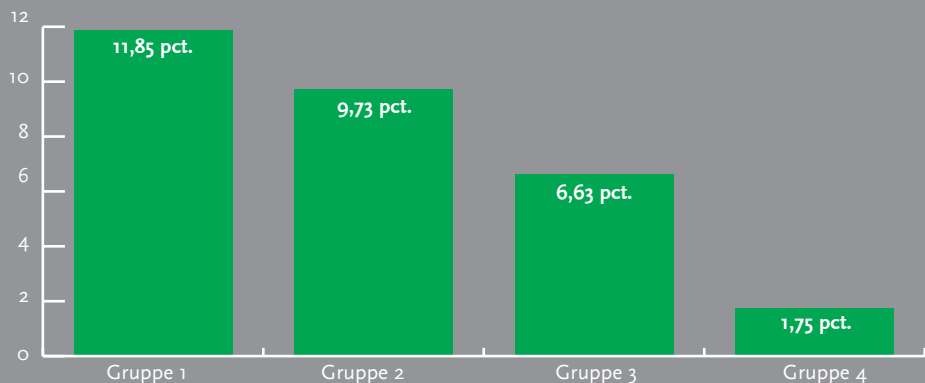


AFKAST FOR 3. KVARTAL 2009



INDHOLD

Skattereform 2009	side 1
Markedskommentar	
3. kvartal 2009	side 2
Gruppe 1	side 4
Gruppe 2	side 5
Gruppe 3	side 6
Gruppe 4	side 7
Puljeresultater	side 8

SKATTEREFORM 2009

Regeringens skattereform har betydning for din pensionsopsparing – ikke alene i år, men også i fremtiden.

FRADRAGSVÆRDIEN PÅ 45% FOR KAPITALPENSION NEDSÆTTES

Fra 1. januar 2010 reduceres fradragsværdien på ca. 45% til ca. 37% for topskatteydere. Betaler du ikke topskat, falder fradragsværdien fra ca. 39% til ca. 37%. Det kan derfor være en fordel at foretage ekstra indbetalinger på din kapitalpension i år. Indbetaler du 30.000 kr. på din kapitalpension i 2009, kan du trække 12.365 kr. fra i din indkomst. Mens du kun kan fratække 10.295 kr. i 2010.

Kapitalpension (arbejdsgiverordning)	2009	2010
Indbetaling før skat og AM-bidrag	30.000	30.000
AM-bidrag	2.400	2.400
Indbetaling efter AM-bidrag	27.600	27.600
Skattesats (ca.)	45%	37%
Skatteværdien af fradraget	12.365	10.295

FÅ MERE UD AF DIN INDBETALING

Du får altså en del mere ud af din indbetaling, hvis du indbetaler ekstra i 2009, fordi værdien af dit fradrag er højere end i 2010.

Indbetaling 2009 kontra 2010

Indbetaling i 2009	10.000	20.000	30.000	46.000
Forskel i fradrag i forhold til 2010 (ca.)	735	1.470	2.070	3.390

RATEPENSION

Fra 1. januar 2010 reduceres fradragsværdien på 59% til 51,5% for topskatteydere. Betaler du ikke topskat, falder fradragsværdien fra ca. 39% til ca. 37%. Det kan derfor være en fordel at foretage ekstra indbetalinger på din ratepension i år, hvor du får en større skattefordel. Hvis du indbetaler 70.000 kr. på din pensionsopsparing i 2009, kan du trække 37.996 kr. fra i topskatten. Næste år kan du kun trække 33.166 kr. fra i topskatten, hvis du indbetaler 70.000 kr.

Ratepension (arbejdsgiverordning)	2009	2010
Indbetaling før skat og AM-bidrag	70.000	70.000
AM-bidrag	5.600	5.600
Indbetaling efter AM-bidrag	64.400	64.400
Skattesats	59%	51,5%
Skatteværdien af fradraget	37.996	33.166

FÅ MERE UD AF DIN INDBETALING

Du får altså en del mere ud af din indbetaling, hvis du indbetaler ekstra i 2009, fordi værdien af dit fradrag er højere end i 2010.

Indbetaling 2009 kontra 2010

Indbetaling i 2009	30.000	50.000	70.000	100.000
Forskel i fradrag i forhold til 2010	2.070	3.450	4.830	6.900

STØRRE FLEKSIBILITET – NU OGSÅ EFTER 60. ÅR

I takt med stigningen i den gennemsnitlige levealder i Danmark, har skattemyndighederne med skattereformen givet pensionsopsparere en længere periode til at planlægge deres pensions-tilværelse.

Er du fyldt 60 år og har en ratepension, har du nu følgende muligheder:

- Fra 1. juli 2009 kan du oprette en ratepension helt frem til du fylder 75 år.
- Fra 1. juli 2009 kan du forhøje og fortsætte indbetalingerne på din ratepension.
- Fra 1. juli 2009 kan du oprette og indbetale til din ratepension helt frem til udbetalingen. Det betyder, at hvis du er fyldt 62 år og planlægger at gå på pension næste år, kan du indbetale helt frem til den 31. december 2009 og begynde udbetaling allerede fra den 1. januar 2010.

Er du fyldt 60 år og har en kapitalpension, har du nu følgende muligheder:

- Fra 1. juli 2009 kan du ændre din kapitalpension til en ratepension.
- Fra 1. juli 2009 kan du oprette en kapitalpension helt frem til du fylder 75 år.
- Fra 1. januar 2010 kan du oprette en kapitalpension. Det betyder, at hvis du fx er 63 år – og tidligere har fået udbetalt en kapitalpension – kan du oprette en ny kapitalpension. Du kan også vælge at indbetale på en eksisterende pensionsordning og få fradrag.

MARKEDSKOMMENTAR 3. KVARTAL 2009

De markante finans- og pengepolitiske lempelser vi har været vidne til over det seneste år ser nu endelig ud til at påvirke den økonomiske aktivitet i positiv retning. En anden årsag til det spirende økonomiske opsving er en kraftig genopbygning af lagrene. Gennem en længere periode er lagrene blevet nedbragt i et højere tempo end efterspørgslen. I øjeblikket er det derfor nødvendigt at øge produktionen og genopbygge lagrene for at følge med efterspørgslen, selv om forbruget stadig befinder sig på et lavt niveau. Det betød blandt andet, at de ledende økonomiske indikatorer steg yderligere, som det fremgår af figur 1. De fleste lande/regioner er kommet så højt op, at indikatorerne nu peger mod en begyndende opsvingsfase og at det værste er overstået. Kun Eurozonen halter lidt endnu, som det fremgår af figur 1. For at opsvinget skal bide sig fast, er det dog nødvendigt, at privatforbruget stiger fremadrettet.

En forudsætning for et stigende privatforbrug er, at arbejdsløsheden stopper med at stige. Det skyldes, at ikke blot de arbejdsløse, men også dem, der er nervøse for at miste deres arbejde, har en tendens til at reducere forbruget. Når frygten for at miste arbejdet aftager, vil vi formentlig se en normalisering af forbruget. Arbejdsløsheden er stadig stigende i både USA og Europa. I USA viser tallene imidlertid, at tabet af arbejdspladser er faldende. Samtidig er huspriserne i USA begyndt at vise stabilitet og på visse områder endda en stigende tendens.

Den amerikanske centralbank (Fed) har flere gange i kvartalet bekræftet, at de vil holde renten exceptionel lav i en længere periode. Samme budskab er den europæiske centralbank (ECB) kommet med. Det har betydet, at finansmarkederne nu reelt svømmer i likviditet og er en af årsagerne til, at vi i 3. kvartal har haft både stigende aktie- og obligationskurser. Normalt bevæger aktie- og obligationsmarkederne sig i modsat retning.

I Danmark satte Nationalbanken renten ned 4 gange i 3. kvartal. Udlånsrenten faldt fra 1,55 pct. til 1,25 pct., mens indlånsrenten faldt fra 1,45 pct. til 1,00 pct. Derved blev spændet til ECB sænket fra 0,55 pct.-point til 0,25 pct.-point målt på udlånsrenten. En massiv tilstrømning af valuta er den primære årsag til rentesænkningerne. Valutareserverne er i 3. kvartal steget fra 330,3 mia. kr. ultimo juni til 393,8 ultimo september, hvilket på alle måder er nye rekorder.

AKTIER

3. kvartal blev et godt kvartal på aktier. Som det fremgår af tabel 1, steg aktiemarkederne med mellem 10 og 17 pct. i 3. kvartal. Det var specielt i begyndelsen af kvartalet, jf. figur 2, at stigningerne kom og blev bl.a. drevet af gode regnskaber for 2. kvartal.

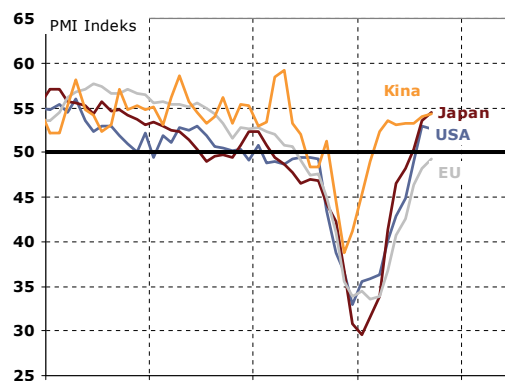
September har historisk set ofte været en dårlig måned for aktier, men dette blev ikke tilfældet i år. Årsagen skyldes sandsynligvis de mange positive økonomiske nøgletal. Hertil kommer, at mange investorer er undervægtede i aktier og ikke har fået den fulde glæde af årets opsving og derfor er parate til at købe på selv mindre tilbagefald.

OBLIGATIONER

Den rigelige likviditet og udsigten til exceptionel lav rente fra centralbankerne i en længere periode smittede af på obligationsmarkedet over en bred kam. I Danmark faldt renten på 10-årige statsobligationer fra 3,9 pct. til 3,6 pct. i løbet af 3. kvartal, som det fremgår af figur 3.

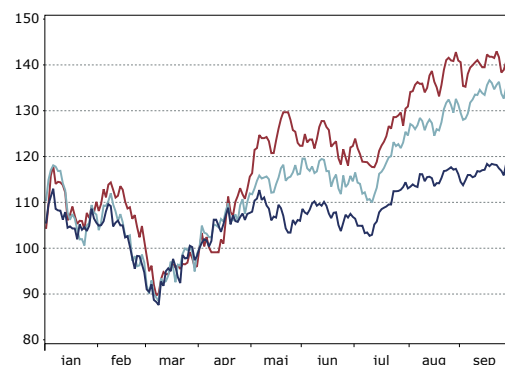
Danske realkreditobligationer fortsatte den gode performance i forhold til statsobligationer, som det fremgår af tabel 1. Rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer er nu stort set normaliseret efter den voldsomme turbulens, som realkreditobligationer blev udsat for i specielt 4. kvartal 2008.

FIG. 1: ØKONOMISKE INDIKATORER: G3 OG BRIK-LANDENE



Note: BRIK-landene er Brasilien, Rusland, Indien og Kina.

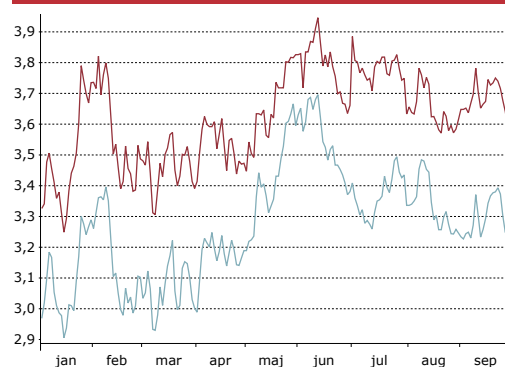
FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 01.01.2009 = 100



— Danmark: OMXC20 — USA: S&P 500 (DKK)
— Europa: MSCI (DKK)

Source: Reuters EcoWin

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OBLIGATION



— Danmark — Tyskland

Source: Reuters EcoWin

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	1.-3. kvrt. 2009	3. kvrt. 2009
AKTIER			
Danmark	OMXC20	35,2%	15,2%
Danmark	Totalindeks (Cappet)	34,0%	16,8%
Europa	MSCI Europe	21,6%	17,4%
USA	S&P 500	11,5%	10,3%
Verden	MSCI World	16,7%	12,1%

OBLIGATIONER

Danmark	Statsobl. (EFFAS)	2,0%	2,6%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	6,6%	3,1%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	4,4%	2,8%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	14,2%	6,3%

Kilde: Bloomberg

UDSIGTERNE

De massive stimuli begynder nu for alvor at virke. Vi har set delvist normaliserede penge- og kreditmarkeder, og den globale recession er afløst af et begyndende opsving i mange lande. Vi forventer ikke et V-formet opsving, men forventer dog, at de makroøkonomiske nøgletal vil overraske positivt over de næste 3-6 måneder. Specielt ledende indikatorer, amerikansk vækst og det amerikanske boligmarked forventes at overraske positivt. Der er stadig mange langsigtede problemer, der udgør en potentiel hindring for et solidt opsving, og som vil lægge en dæmper på væksten i en årrække fremover. Over de næste 3-6 måneder forventer vi imidlertid, at de positive makroøkonomiske overraskelser vil være det dominerende tema.

På en 3-6 måneders horisont forventer vi, at aktierne vil ligge på et noget højere niveau end i dag, og vi forventer, at risikoen for tilbagefald på 3-6 måneders sigt er betydelig mindre end muligheden for stigninger på 3-6 måneders sigt.

De mange langsigtede problemer, der fortsat er uløste – herunder gældsplagede forbrugere og den enorme offentlige gæld - gør dog, at vi ikke forventer et længerevarende "bull marked" i stil med det, vi fx så igennem 1990'erne. Kvaliteten og længden af den igangværende aktieoptur forventes at være langt mindre end opturen i 1990'erne. Vi forventer, at vi over de kommende år vil befinde os i et bredt interval, hvori vi vil opleve større op- og nedture.

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

Kapitalforvaltningen
7. oktober 2009

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

Land	Procent
Danmark	51,15
USA	19,28
Tyskland	5,12
Frankrig	4,64
England	4,38
Japan	4,01
Hong Kong	2,63
Schweiz	2,50
Spanien	1,68
Holland	1,41
Belgien	1,06
Italien	0,69
Norge	0,48
Taiwan	0,37
Sverige	0,34
Australien	0,26
Sum	100,00

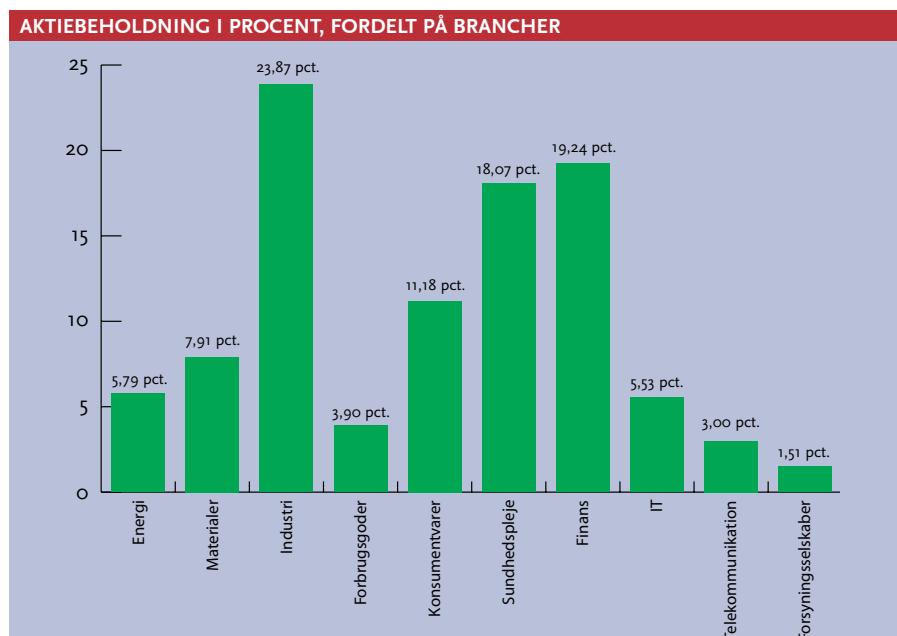
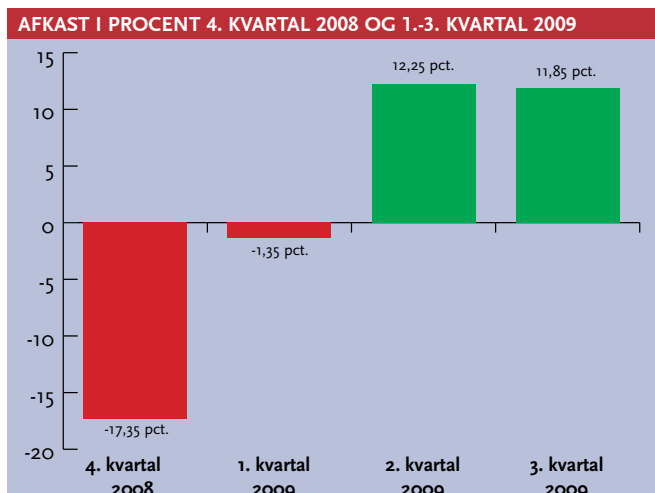
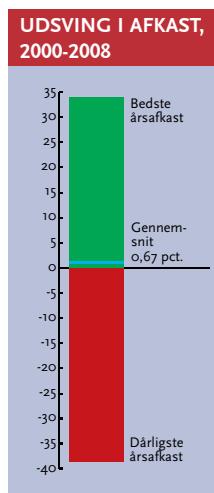
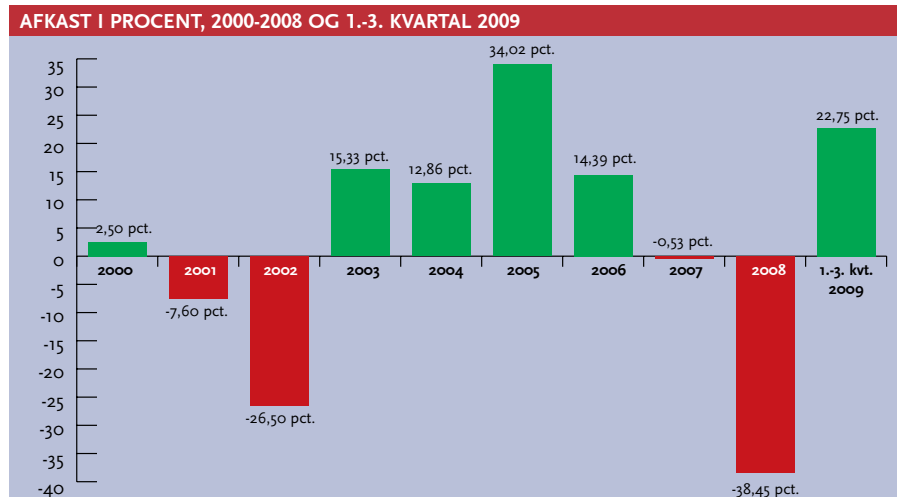


Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 11,85 pct. og det samlede afkast for 1.-3. kvartal blev 22,75 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet tilfredsstillende.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til afkastet i 3. kvartal.

Set i forhold til markedsudviklingen har danske obligationer givet et merafkast i 3. kvartal. Danske og europæiske aktier har givet et afkast, der matcher markedsudviklingen, mens amerikanske og oversøiske aktier har givet et afkast, der er lavere end markedsudviklingen.

Der har ikke været investeret i udenlandske obligationer i 3. kvartal.



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,8
Vestas Wind Systems	10,6
A.P. Møller - B	8,8
Danske Bank	8,6
Carlsberg A/S	8,0

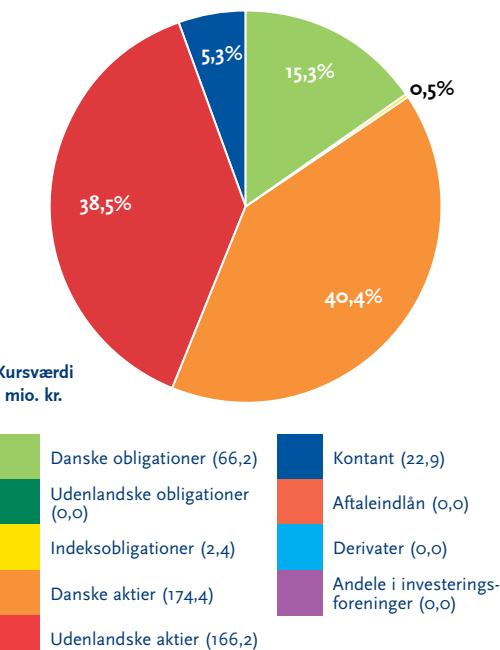
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
KBC Group	1,8
AXA	1,7
Porsche	1,7
Credit Agricole	1,3
ArcelorMittal	1,3

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% Nykredit 2028	25,3
4% Realkredit DK 2014	22,5
6% Nykredit 2038	20,5

AKTIVSAMMENSÆTNING

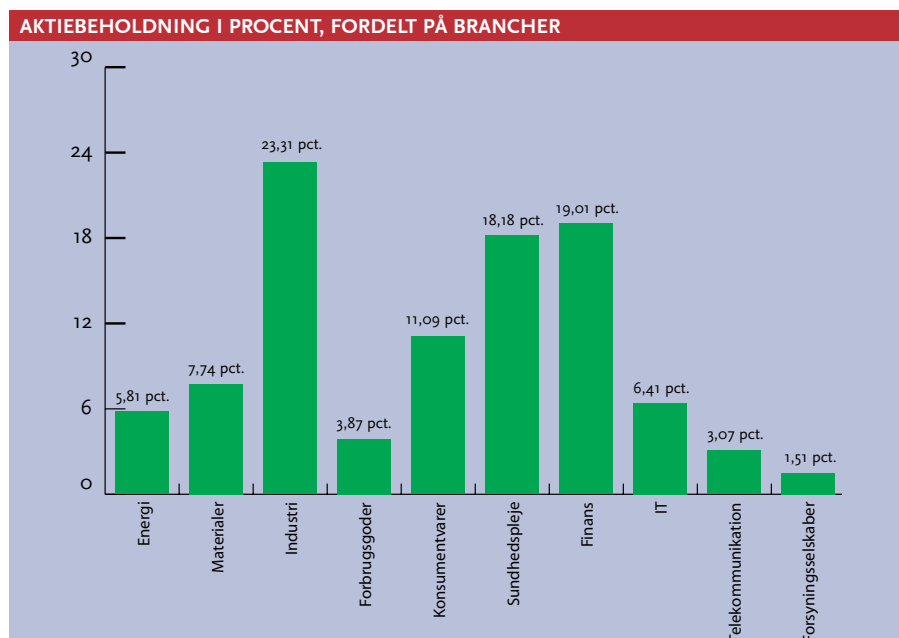
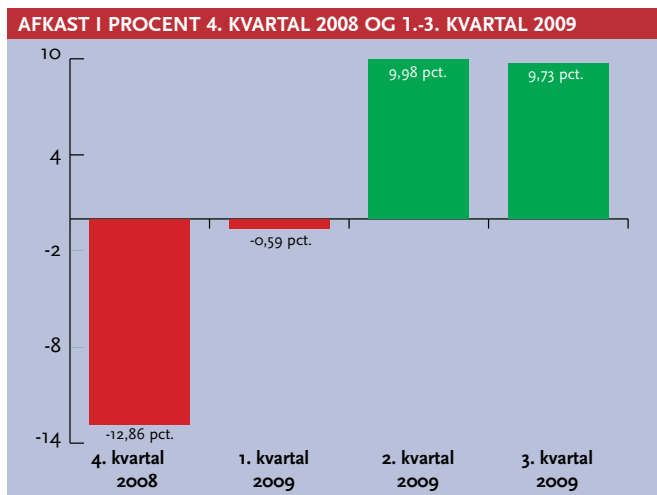
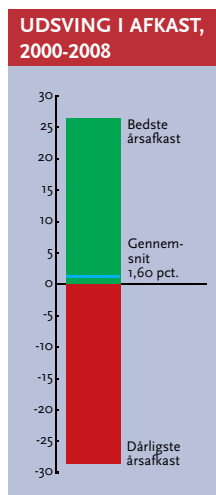
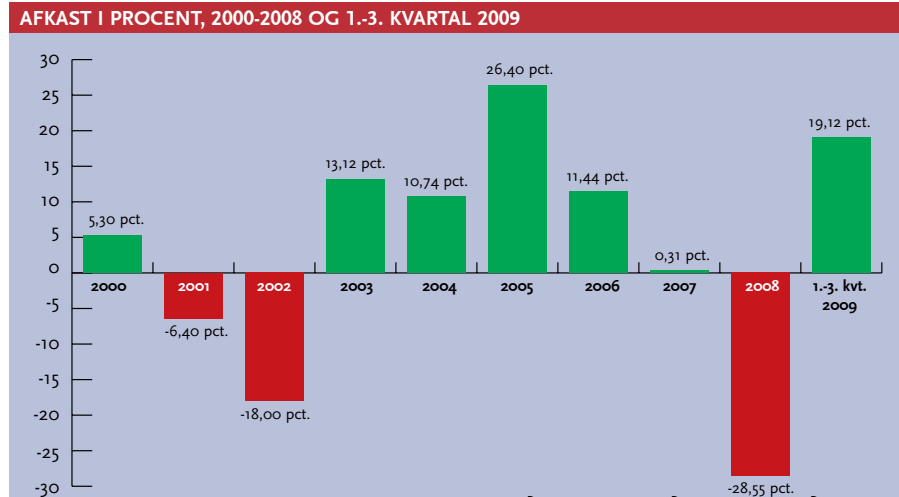


Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 9,73 pct. og det samlede afkast for 1.-3. kvartal blev 19,12 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet tilfredsstillende.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til afkastet i 3. kvartal.

Set i forhold til markedsudviklingen har danske obligationer givet et merafkast i 3. kvartal. Danske og europæiske aktier har givet et afkast, der matcher markedsudviklingen, mens amerikanske og oversøiske aktier har givet et afkast, der er lavere end markedsudviklingen.

Der har ikke været investeret i udenlandske obligationer i 3. kvartal.



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

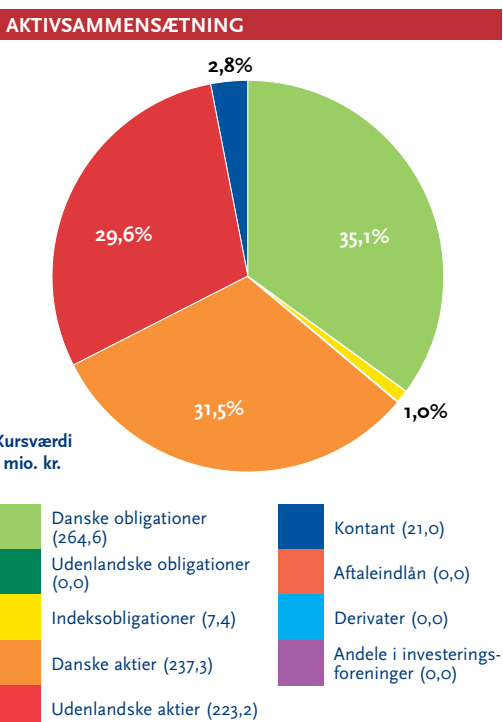
Selskab	Andel
Novo Nordisk	13,9
Vestas Wind Systems	10,3
A.P. Møller - B	8,5
Danske Bank	8,4
Carlsberg A/S	7,7

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

Selskab	Andel
AXA	1,7
KBC Group	1,7
Porsche	1,7
Credit Agricole	1,3
ArcelorMittal	1,3

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
5% Nykredit 2028	24,4
4% Realkredit DK 2014	23,4
6% Nykredit 2038	20,0

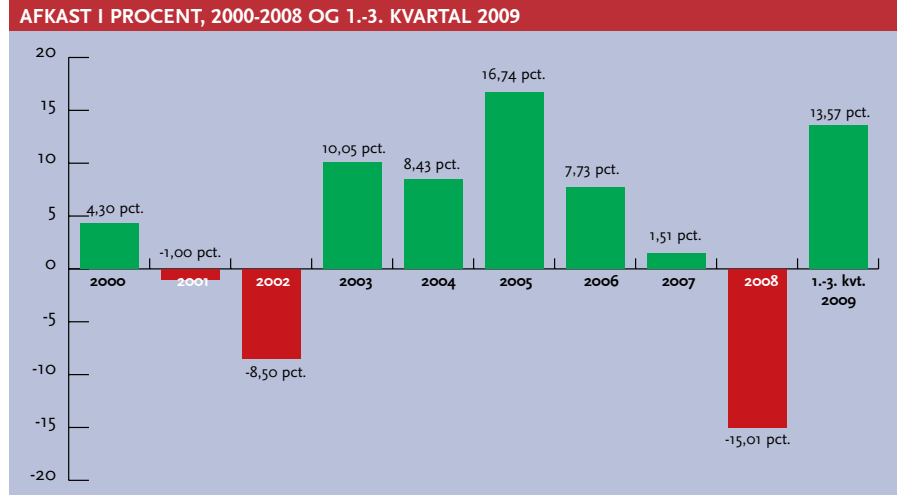


Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 6,63 pct. og det samlede afkast for 1.-3. kvartal blev 13,57 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet tilfredsstillende.

Set i forhold til markedsudviklingen har danske obligationer givet et merafkast i 3. kvartal. Danske og europæiske aktier har givet et afkast, der matcher markedsudviklingen, mens amerikanske og oversøiske aktier har givet et afkast, der er lavere end markedsudviklingen.

Alle aktivklasser har bidraget positivt til afkastet i 3. kvartal.

Der har ikke været investeret i udenlandske obligationer i 3. kvartal.

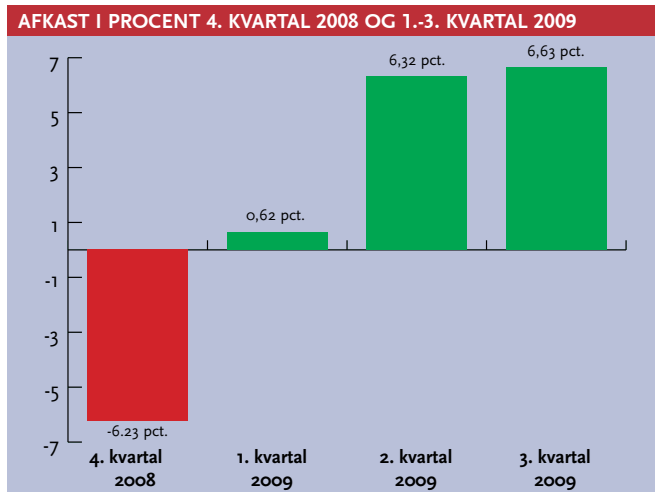
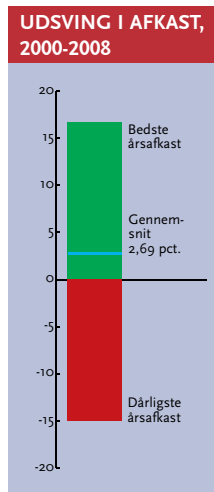


Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
Novo Nordisk	14,4
Vestas Wind Systems	10,3
A.P. Møller - B	9,1
Danske Bank	8,4
Carlsberg A/S	8,2

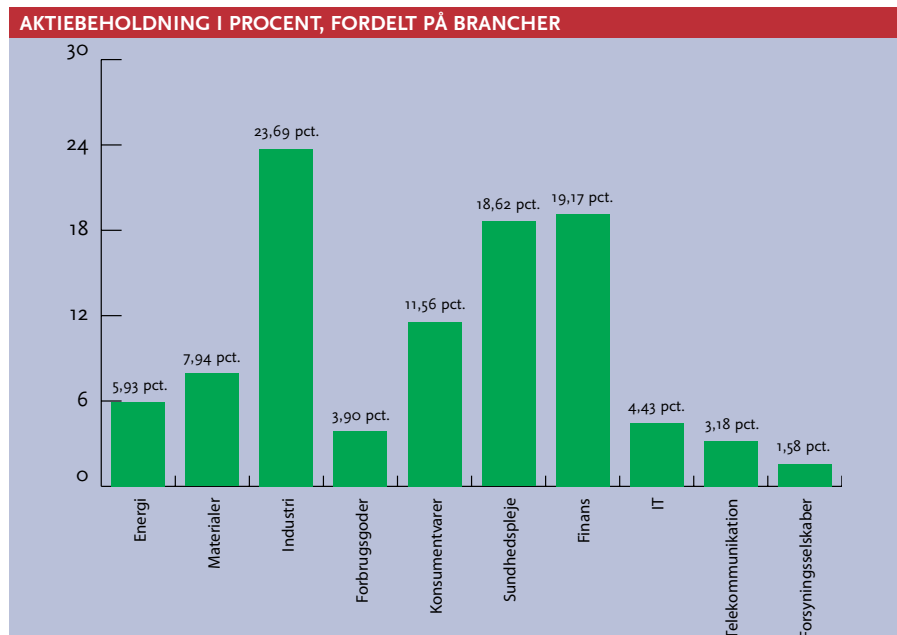
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
AXA	1,7
Porsche	1,7
KBC Group	1,7
Credit Agricole	1,3
Vodafone	1,3

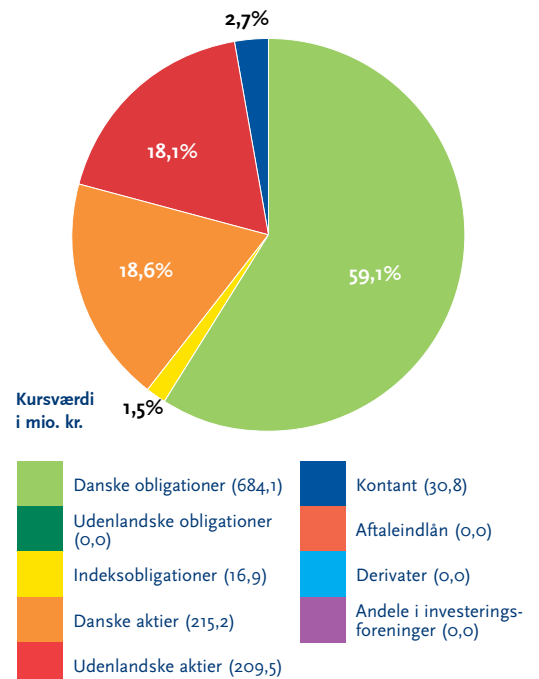


Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2014	22,7
6% Nykredit 2038	20,6
5% Realkredit DK 2028	13,8

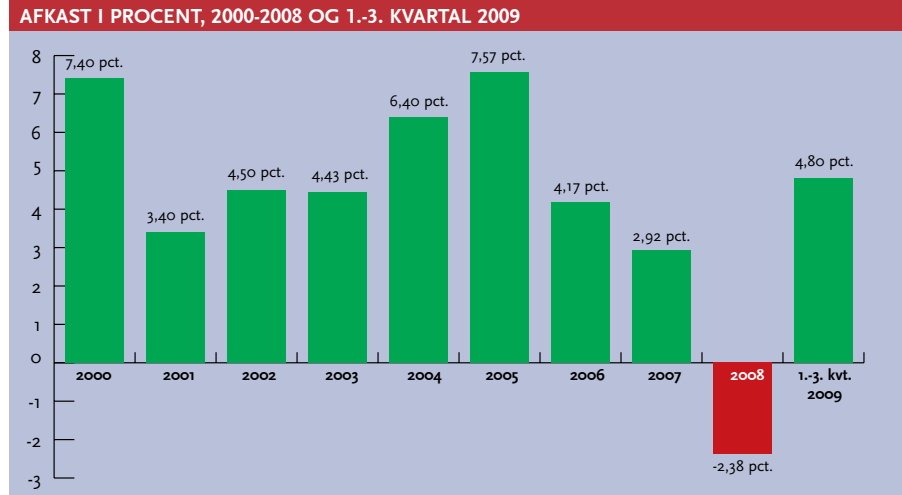


AKTIVSAMMENSÆTNING



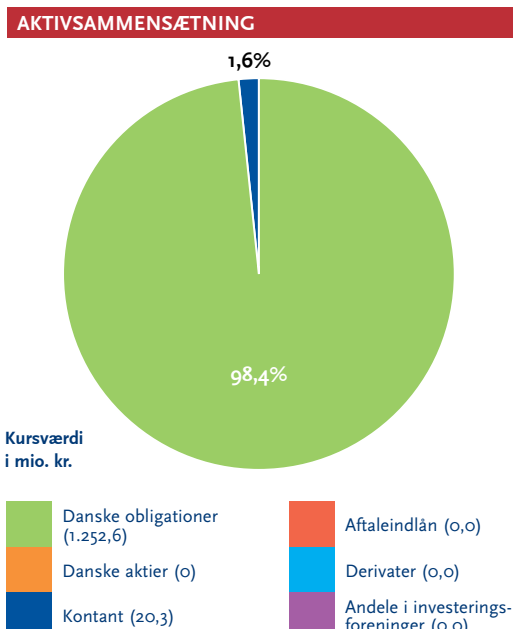
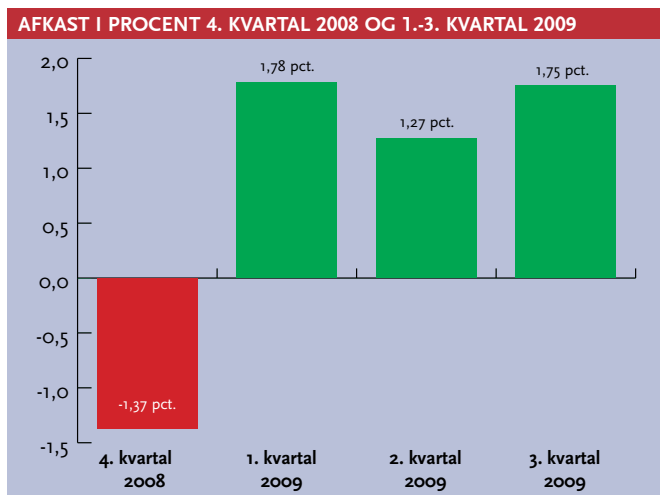
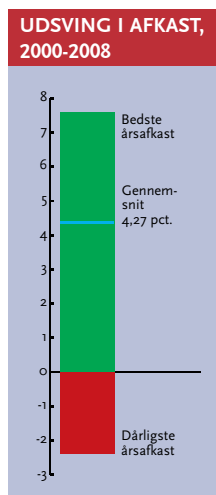
Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 1,75 pct. og det samlede afkast for 1.-3. kvartal blev 4,8 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet tilfredsstillende.

Gruppe 4 har udelukkende investeret i danske stats- og realkreditobligationer siden primo januar 2009.



Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit 2012	16,5
6% Nykredit 2041	8,2
5% Nordea 2025	6,4



DET ER ET SÆRLIGT ANSVAR AT TAGE SIG AF DIN BØRNEOPSPARING

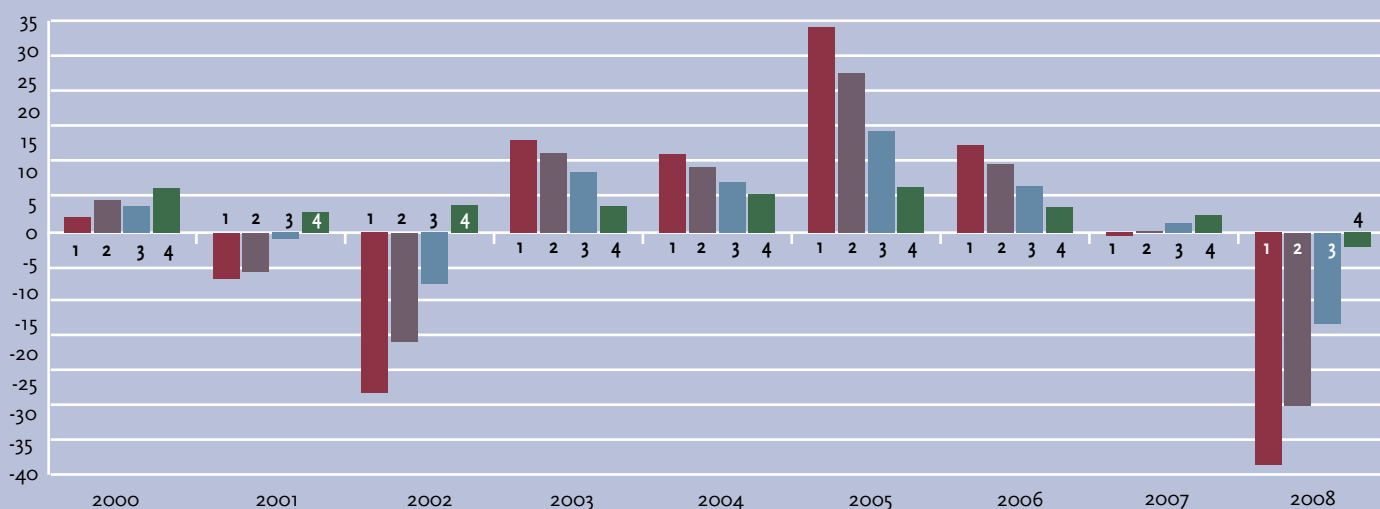
Siden 1. april 2008 har det været muligt at placere børneopsparingsmidler i alle 4 puljegrupper.

Kontakt venligst din rådgiver, hvis du ønsker at høre mere om dine muligheder.



PULJEAFKAST FOR 2000 - 2008

ÅRLIGE AFKAST I PROCENT



PULJEAFKAST 3. KVARTAL 2009

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,6	1,1	1,7	1,8
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	11,3	8,6	4,9	0,0
Samlet afkast	11,9	9,7	6,6	1,8

PULJEAFKAST 2. KVARTAL 2009

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

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

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

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	0,0	0,3	0,0
Aktieafkast	33,5	25,0	14,4	4,7
Samlet afkast	34,0	26,4	16,7	7,6

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 22. okt. 2009

 **spar nord**
din bank - min bank