

AFKAST FOR 3. KVARTAL 2010



INDHOLD

Forsikringer er en vigtig del af din pensionsordning	side 1
Markedskommentar	
3. kvartal 2010.....	side 2
Gruppe 1	side 4
Gruppe 2	side 5
Gruppe 3	side 6
Gruppe 4.....	side 7
Puljeresultater.....	side 8

FORSIKRINGER ER EN VIGTIG DEL AF DIN PENSIONSORDNING

I Spar Nord Bank kan vi hjælpe dig med at få overblik over, hvordan du og din familie økonomisk er stillet, hvis du dør, mister din erhvervsevne eller bliver kritisk syg.

Vi kan hjælpe dig med at få dækket dit behov for en rimelig indtægt. Vi ser på helhederne. Vi tager højde for de forsikringer du har i forvejen, din økonomi, dine formueforhold, offentlige ydelser mv. Kort sagt vi laver en løsning, som passer til dig og din familie.

KAN DIN FAMILIE KLARE SIG, HVIS DU DØR?

Har du børn og ægtefælle eller samlever, har du sikkert et ønske om, at dine efterladte skal have et godt liv, selvom du ikke længere lever. Ved et dødsfald er der rigtig mange ting at tage stilling til, og opstår der samtidig problemer med økonomien, bliver det meget uoverskueligt.

I Spar Nord Bank kan du tegne en forsikring, som sikrer dine nærmeste, hvis du pludselig dør. Forsikringen kan tegnes:

- hvis du afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger,
- hvis du er fyldt 18 år, men ikke 50 år,
- hvis du har kapital- eller ratepension i Spar Nord Bank, og
- hvis du indbetaler mindst 2.400 kr. årligt.

KAN DU OG DIN FAMILIE BLIVE BOENDE, HVIS DU MISTER DIN ERHVERVSEVNE?

For langt de fleste mennesker er en fast lønindkomst et væsentligt element i privatøkonomien. Det betyder typisk et stort fald i rådighedsbeløbet, hvis du skal overgå til førtidspension eller bistandshjælp.

Hvis uheldet er ude og du mister din erhvervsevne, så du ikke længere kan passe dit job, er det en god idé at have sikret dig økonomisk.

I Spar Nord Bank kan du tegne en forsikring, som sikrer dig og din familie, hvis du pludselig mister din evne til at arbejde.

Forsikringen kan tegnes:

- hvis du afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger,
- hvis du er fyldt 18 år, men ikke 40 år, og
- hvis du har en kapital- eller ratepension i Spar Nord Bank.

KAN DINE BØRN KLARE SIG, HVIS DU DØR?

Udover de almindelige livsforsikringer har du mulighed for at sikre dine børn – eller din samlevers børn.

I Spar Nord Bank kan du tegne en forsikring, som sikrer dine børn en årlig udbetaling, hvis du dør inden dit barn fylder 21 år, og du selv fylder 60 år. Forsikringen kan tegnes:

- hvis du afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger,
- hvis du er fyldt 18 år, men ikke 60 år,
- hvis dit barn ikke er fyldt 21 år,
- hvis du har en kapital- eller ratepension i Spar Nord Bank, og
- hvis du indbetaler mindst 1.000 kr. pr. år eller har en opsparing på 10.000 kr.

HAR DU BEHOV FOR HJÆLP, HVIS DU BLIVER KRITISK SYG?

Det er langt fra altid, at en kritisk sygdom straks medfører varigt eller længerevarende tab af erhvervsevnen. Dermed er det heller ikke sikkert, at en traditionel forsikring eller pensionsordning kan give det ønskede økonomiske grundlag. Derfor kan det være en god idé at sikre dig selv og din familie ved kritisk sygdom.

I Spar Nord Bank kan du tegne en forsikring, som kan give dig og din familie hjælp, hvis du skulle blive ramt af en alvorlig sygdom. Forsikringen kan tegnes:

- hvis du afgiver tilfredsstillende helbredsoplysninger, og
- hvis du er fyldt 18 år, men ikke 50 år.

KONTAKT DIN RÅDGIVER

Kontakt din rådgiver, hvis du ønsker at vide mere, eller ønsker at tegne en forsikring.

MARKEDSKOMMENTAR 3. KVARTAL 2010

I 3. kvartal fortsatte usikkerheden om den økonomiske udvikling. På den ene side står de, der frygter for et nyt globalt tilbageslag i væksten - et såkaldt dobbelt dyk, meget lav inflation eller ligefrem deflation; begge dele drevet af udviklingen i amerikansk økonomi. På den anden side står de økonomer, der tror på en fortsat beskeden økonomisk fremgang og og forholdsvis lav inflation. Spar Nord Bank hører til i den sidste lejr.

Der er forholdsvis let at argumentere for begge synspunkter. På den ene side har de seneste økonomiske nøgletal været svage i USA. Blandt andet viste tallene for detailomsætningen, industriproduktionen, industriaktivitetsindikatorerne og forbrugertilliden alle en faldende tendens i USA. Endvidere nedjusterede den amerikanske centralbank vækstforventningerne på deres møde i august, og diskuterede behovet for yderligere lempelser i pengepolitikken. På den anden side er der fortsat god vækst i emerging market økonomierne, der i dag udgør ca. 40 pct. af den globale økonomi. Emerging markets har således en stadig stigende indflydelse på den globale økonomiske udvikling. Desuden er der en fornuftig vækst i de nordeuropæiske økonomier. Specielt har den økonomiske udvikling i Tyskland overrasket positivt. Forklaringen på udviklingen i den tyske økonomi er, at Tyskland netop nu nyder godt af den ekstraordinært lave rente, den svage euro samt en klar fokusering på de nye vækstmarkeder.

Konsekvensen af fortsat, omend svag, global økonomisk vækst og lav inflation blev, at renterne faldt og aktierne steg i 3. kvartal. I Tyskland nåede renten på 10-årige statsobligationer ned i 2,11 pct. den 31. august, og slog dermed den hidtidige rekord fra 8. juni i år, hvor renten bundede i 2,53 pct.

Den amerikanske centralbank (Fed), Den europæiske centralbank (ECB) og Nationalbanken holdt alle renten uændret i 3. kvartal 2010.

AKTIER

Kombinationen af lav vækst, lav inflation og det forhold, at de fleste virksomheder har positioneret sig til et sådant økonomisk miljø, og dermed er i stand til at generere indtjening på trods af en beskeden stigning i omsætningen, bevirkede, at aktiemarkederne udviste et positivt afkast i 3. kvartal, som det fremgår af tabel 1 på side 3.

OBLIGATIONER

Obligationerne havde endnu et godt kvartal. Selvom de lange renter steg noget igen efter de bundede ud den 31. august, gav obligationer et positivt afkast.

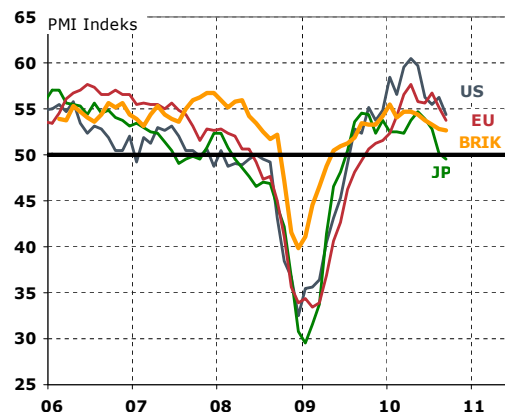
Danske realkreditobligationer oplevede en stor efterspørgsel trods en høj konverteringsaktivitet. Målt på Nykredits realkreditindeks betød det, at realkreditobligationerne i 3. kvartal gav et afkast på 1,4 pct. mod statsobligationernes (EFFAS 1-10) 1,1 pct.

UDSIGTERNE

Vores hovedscenarier er, at USA er i gang med en normal midtcyklisk vækstafmatning. Vi forventer fortsat et moderat opsving i både USA og Europa. Asien forventes fortsat at have høj vækst. Inflationen forventes at forblive lav. Bliver vores hovedscenarier virkelighed, ser vi stort potentiale i aktier, men også risiko for stigende obligationsrenter.

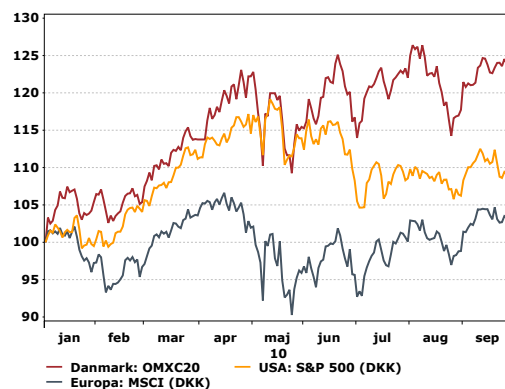
Risikoen for, at det amerikanske opsving bliver meget svagt og eventuelt udvikler sig til en ny recession, er steget i forhold til for 3 måneder siden og skal tages alvorligt. Risikoen for deflation (faldende priser) er også steget. En amerikansk recession vil medføre stor sandsynlighed for en ny recession i Europa og kraftig vækstafmatning i Asien.

FIGUR 1: ØKONOMISKE INDIKATORER: G3 OG BRIK-LANDENE



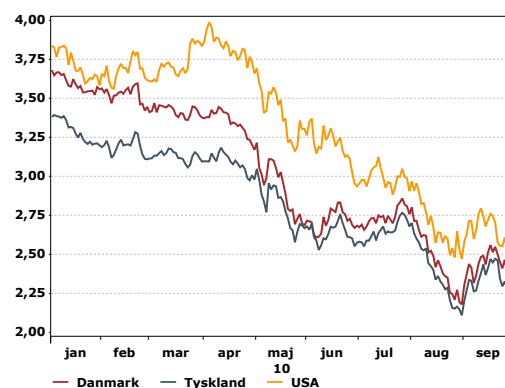
Note: BRIK-landene er Brasilien, Rusland, Indien og Kina.

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



Kilde: Reuters EcoWin

FIGUR 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OblIGATION



Kilde: Reuters EcoWin

Alt tyder på, at den amerikanske centralbank (Fed) er på vej til at sætte seddelpressen på højtryk og lancerer en ny runde massive kvantitative lempelser (QE2) i form af yderligere opkøb af obligationer på mødet 2.-3. november. Dette vil få stor betydning for alle aktivklasser.

Vi forventer, at lanceringen af QE2 vil være meget gunstigt for risikofyldte aktiver og lægge et låg på renterne. Kvantitative lempelser stimulerer økonomien, øger inflationsforventningerne og tvinger investorerne ud af risikokurven, det vil sige tvinger investorerne til at påtage sig mere risiko. Indprisen af QE2 er dog allerede i gang.

Trods disse initiativer, er risikoen på lidt længere sigt for en ny recession høj, og hvis det bliver virkelighed, vil aktierne kunne tabe en del og obligationsrenten falde yderligere. Udfaldsrummet den kommende tid er derfor ekstraordinært bredt med mange muligheder og risici.

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

KAPITALFORVALTNINGEN

8. oktober 2010

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

Land	Procent
Danmark	55,96
USA	21,68
Tyskland	4,57
England	4,09
Hong Kong	3,47
Japan	3,16
Italien	1,61
Frankrig	1,40
Luxembourg	1,13
Schweiz	1,07
Sverige	0,89
Norge	0,54
Spanien	0,43
Sum	100,00

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

AKTIER		1.-3. kv. 2010	3. kv. 2010
Danmark	OMXC20	23,8%	6,1%
Danmark	Totalindeks (Cappet)	14,2%	5,9%
Europa	MSCI Europe	2,2%	7,0%
USA	S&P 500	7,8%	-0,3%
Verden	MSCI World	6,3%	1,9%

OBLIGATIONER			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	7,5%	1,1%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	6,7%	1,4%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	5,0%	2,4%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	6,6%	2,9%

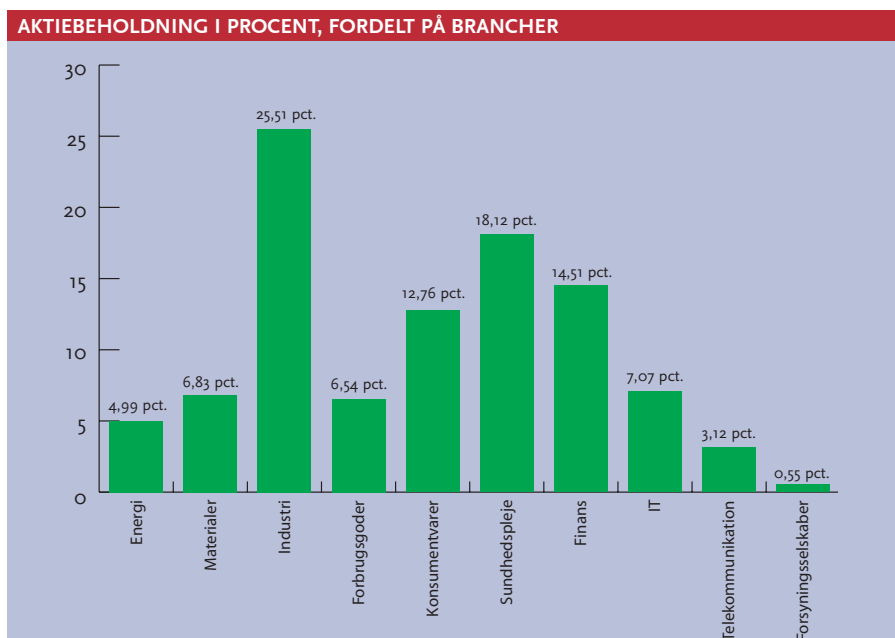
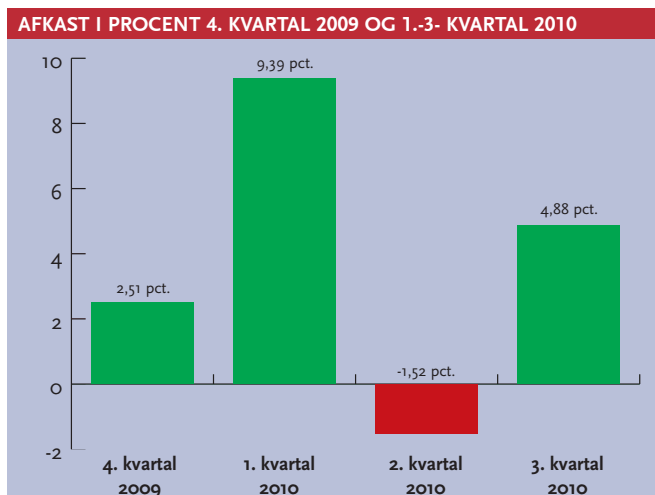
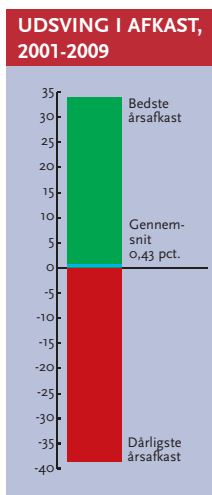
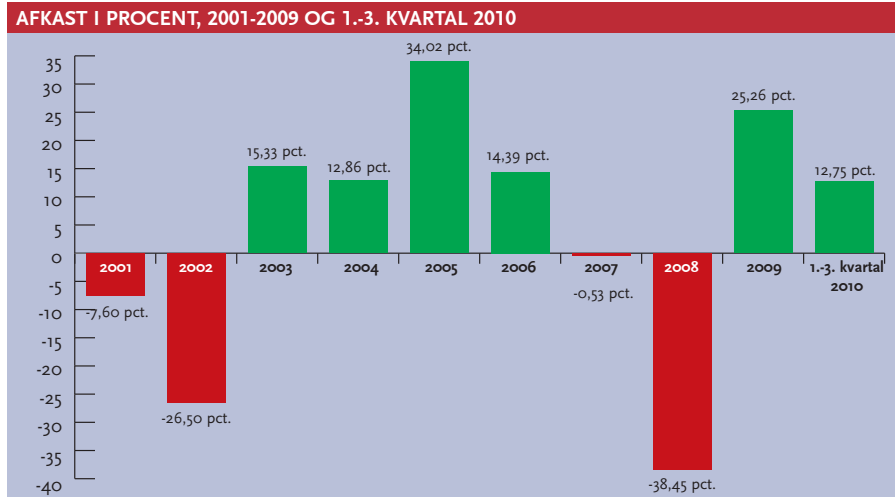
Kilde: Bloomberg



Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 4,88 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Danske obligationer, danske aktier og udenlandske aktier har alle bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen gav i 1.-3. kvartal et afkast på 12,75 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet særdeles tilfredsstillende.



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,0
A.P. Møller Mærsk A	9,4
Carlsberg A/S	9,1
Danske Bank	8,4
FLSmidth	6,2

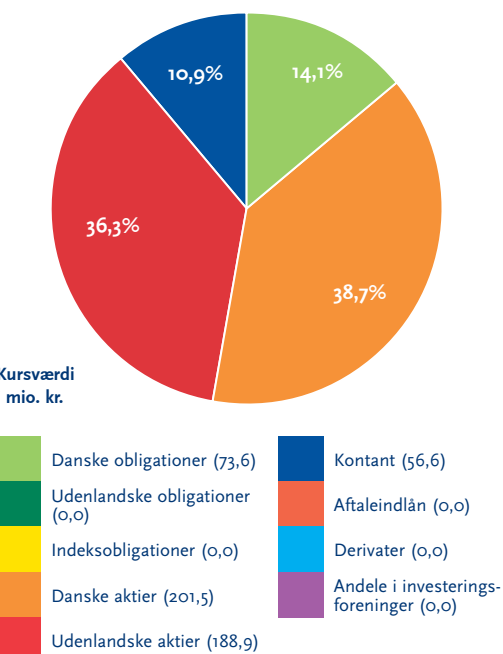
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
ArcelorMittal	2,5
BASF	2,4
Parmalat	2,0
Swedish Match	2,0
Carnival	1,8

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit DK 2014	30,40
4% Nykredit 2014	18,80
2% Realkredit DK 2015	15,50

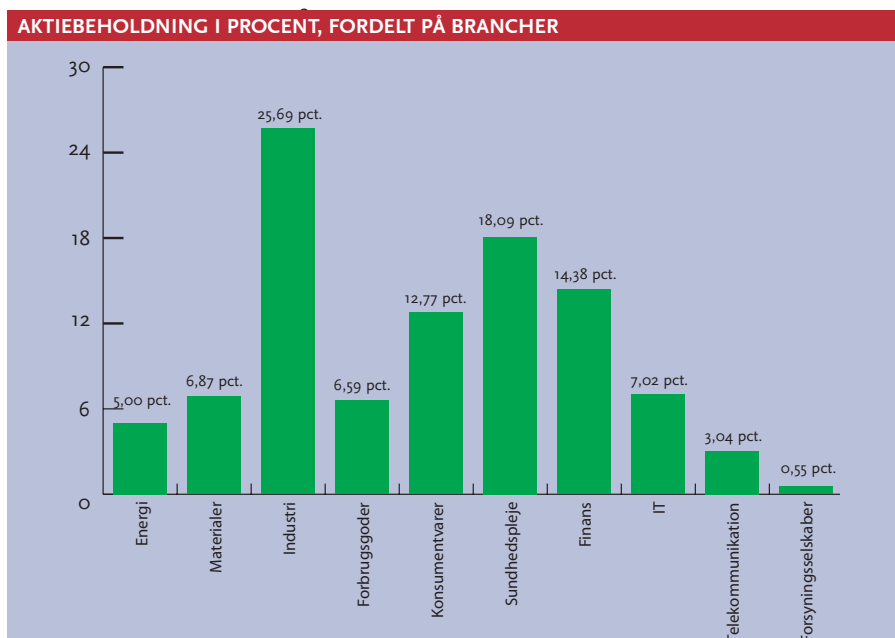
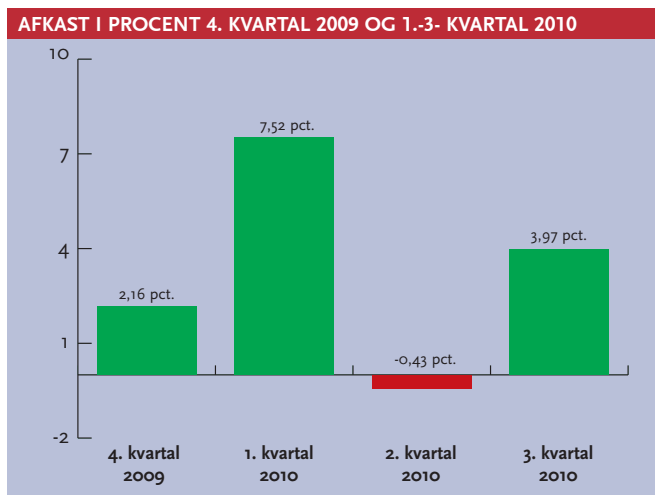
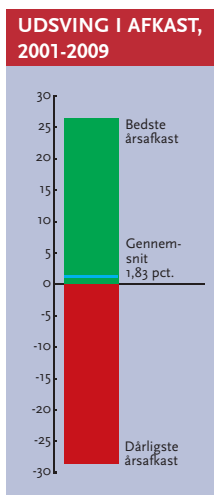
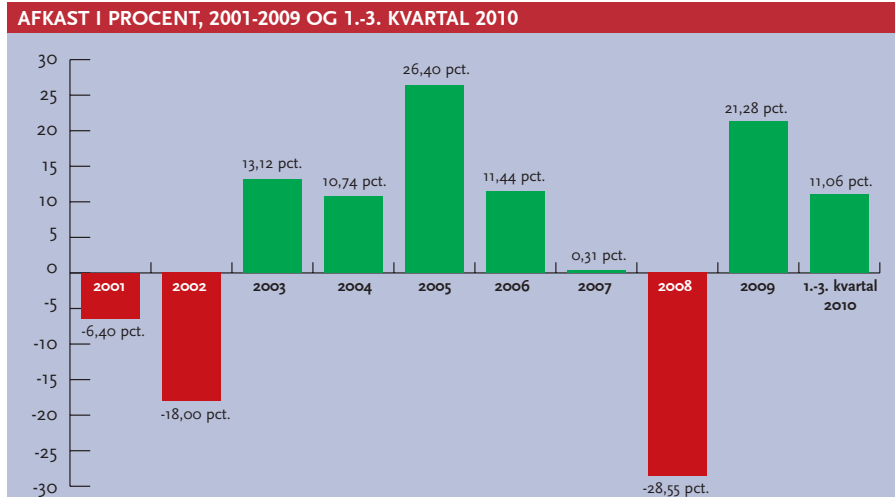
AKTIVSAMMENSÆTNING



Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 3,97 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Danske obligationer, danske aktier og udenlandske aktier har alle bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen gav i 1.-3. kvartal et afkast på 11,06 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet særdeles tilfredsstillende.



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	17,8
A.P. Møller Mærsk A	9,3
Carlsberg A/S	9,1
Danske Bank	8,3
FLSmidth	6,3

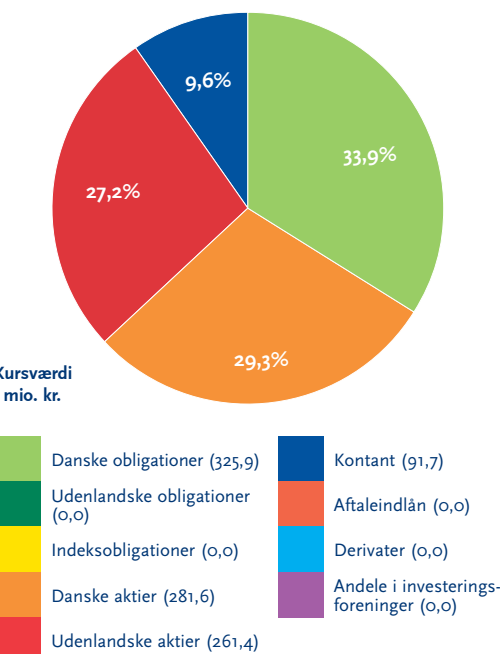
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
ArcelorMittal	2,6
BASF	2,5
Parmalat	2,0
Swedish Match	2,0
Carnival	1,8

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Realkredit DK 2014	28,30
4% Nykredit DK 2014	22,90
2% Realkredit DK 2015	15,50

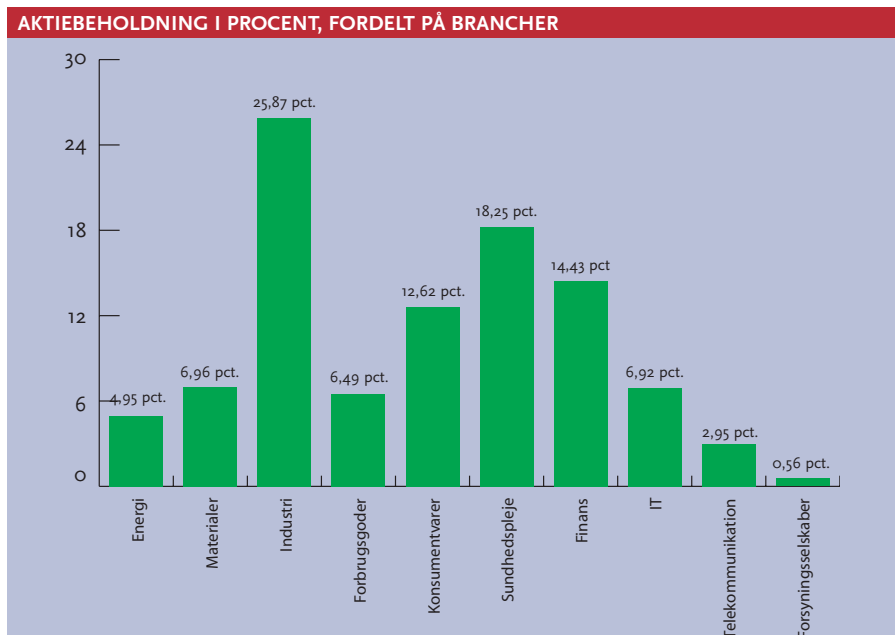
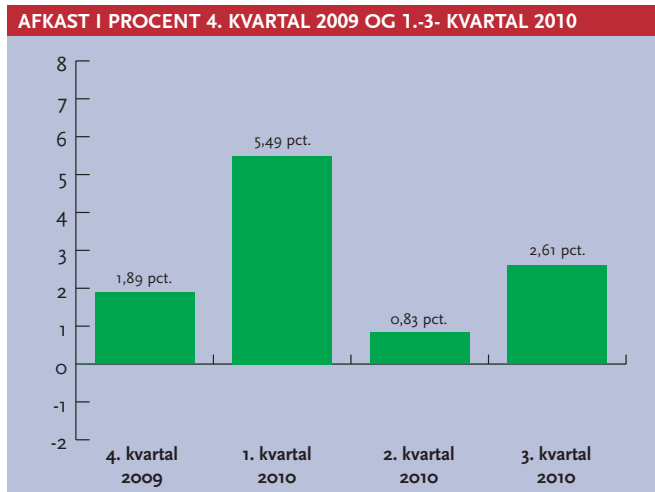
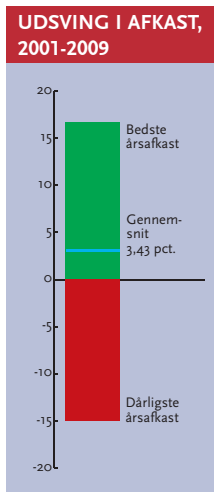
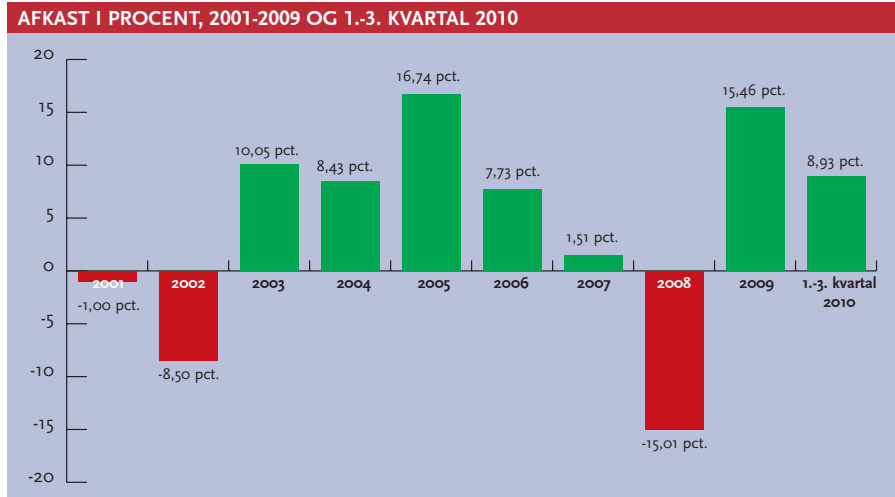
AKTIVSAMMENSÆTNING



Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 2,61 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Danske obligationer, danske aktier og udenlandske aktier har alle bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen gav i 1.-3. kvartal et afkast på 8,93 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet særdeles tilfredsstillende.



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	18,1
A.P. Møller Mærsk A	9,4
Carlsberg A/S	9,0
Danske Bank	8,7
FLSmidth	6,4

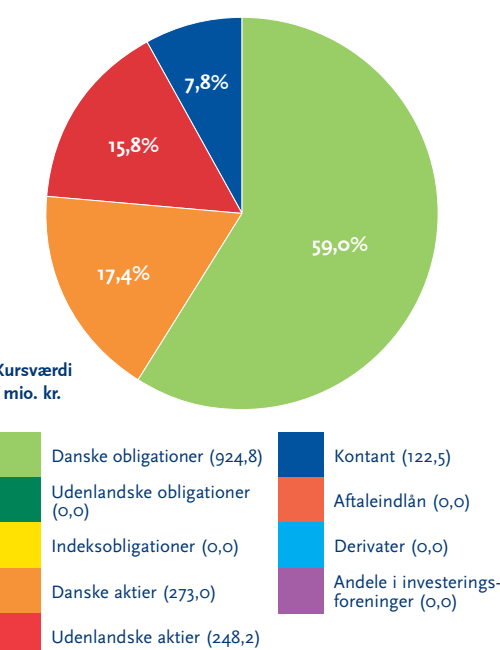
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
ArcelorMittal	2,6
BASF	2,5
Parmalat	2,1
Swedish Match	2,0
Carnival	1,8

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2014	44,20
2% Realkredit 2015	14,70
4% Realkredit DK 2014	8,10

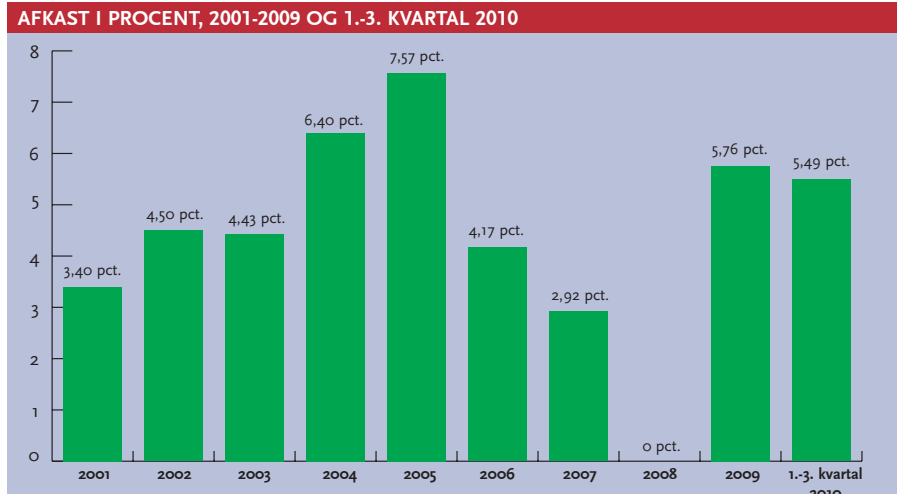
AKTIVSAMMENSÆTNING



Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 1,55 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.

Både danske obligationer og danske aktier har bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen gav i 1.-3. kvartal et afkast på 5,49 pct. Set i forhold til markedsudviklingen er afkastet meget tilfredsstillende.



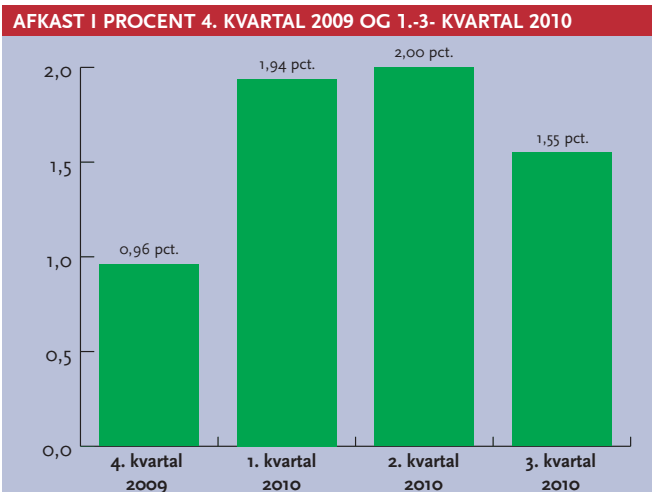
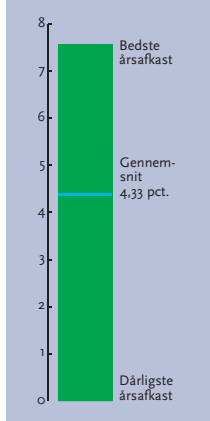
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
Novo Nordisk	17,9
A.P. Møller Mærsk A	8,9
Carlsberg A/S	8,9
Danske Bank	8,4
FLSmidth	6,2

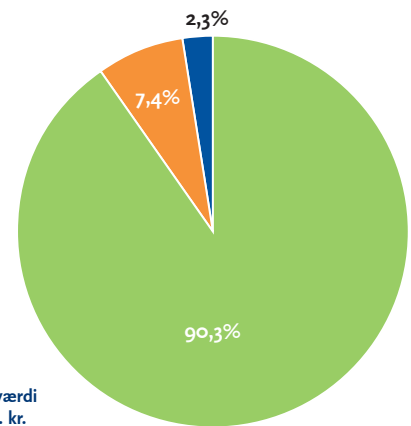
Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
Var Nykredit 2018	16,30
5% Nordea 2035	11,70
4% Realkredit 2028	9,10

UDSVING I AFKAST, 2001-2009

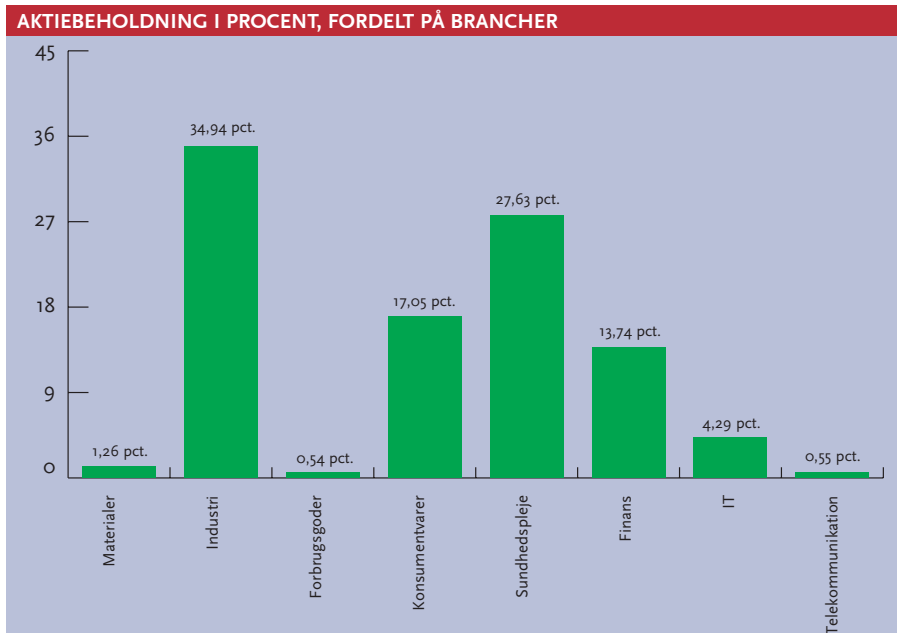


AKTIVSAMMENSÆTNING



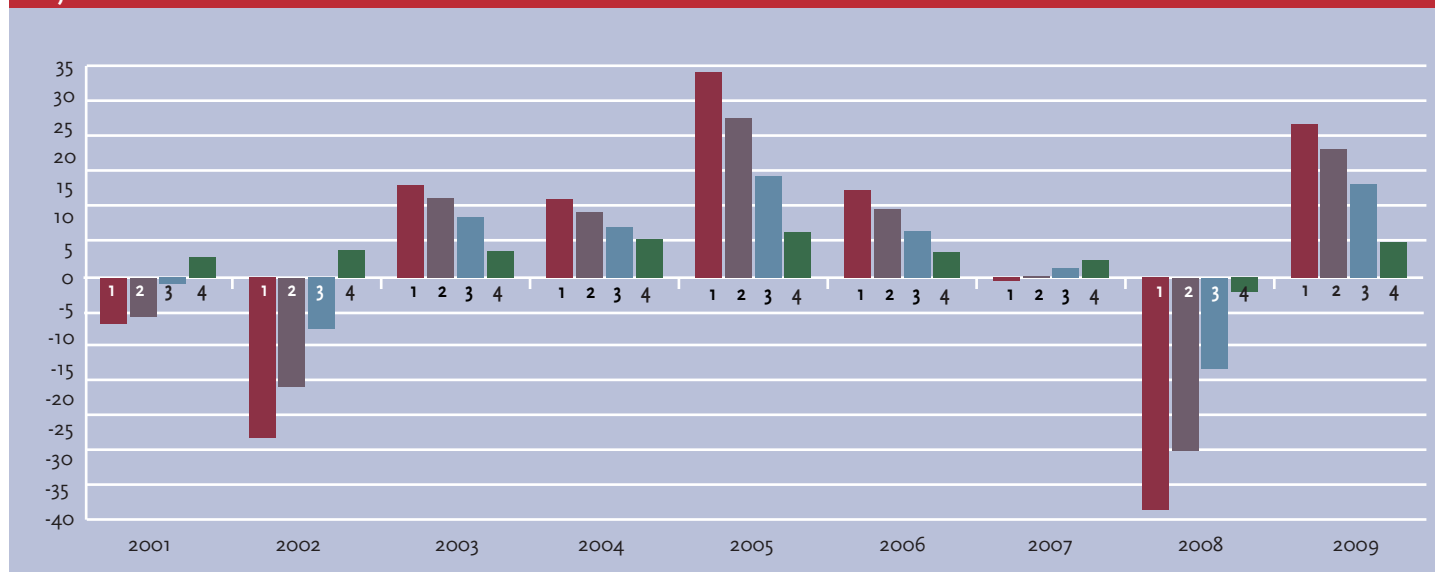
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.664,9)	Aftaleindlån (0,0)
Danske aktier (136,1)	Derivater (0,0)
Kontant (42,3)	Andele i investeringsforeninger (0,0)



PULJEAFKAST FOR 2001 - 2009

ÅRLIGE AFKAST I PROCENT



PULJEAFKAST 3. KVARTAL 2010

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

PULJEAFKAST 2. KVARTAL 2010

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

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*

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

* Negativt afkast refunderet pga. underskudsgaranti i 2008.

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 13. oktober 2010

 **spar nord**
din bank - min bank