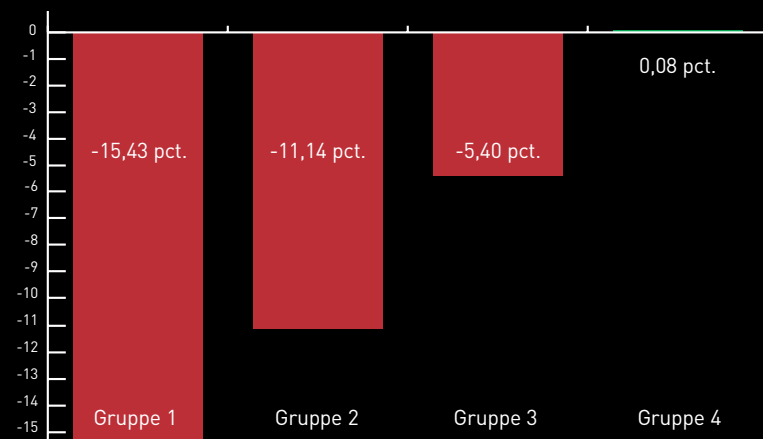




pct. AFKAST I PROCENT FOR 3. KVARTAL 2011



INDHOLD

Få overblik over din pension	side 1
Markedskommentar	side 2
Gruppe 1.....	side 4
Gruppe 2.....	side 5
Gruppe 3.....	side 6
Gruppe 4.....	side 7
Puljeafkast	side 8

Få overblik over din pension

Niels Navne
pensionsrådgiver,
Formuecenter Aalborg

At få en god og sikker pensionstilværelse er vigtigt for de fleste af os. Vores ønsker hertil er forskellige, og der er flere hensyn at tage.

Som udgangspunkt er det godt at sikre sig størst mulig fleksibilitet, frihed og økonomisk råderum. Det kræver overblik at nå hertil, så du kan træffe de rigtige valg.

Det kan være svært at få overblik over, hvad du har sparet op til pensionstilværelsen - om du har sparet nok op, og hvordan dine opsparinger forvaltes.

Pension er ikke noget der snakkes om på samme måde som eksempelvis boliglån, og er for de fleste ikke et hverdagsemne, som vi diskuterer over middagen eller til familiefrokosten.

Det er jo tankevækkende, at den samme kunde som undersøger om de kan spare 4-500 kr. om måneden på sit realkreditlån, samtidig måske indbetaler 60-70.000 kr. på sin pensionsordning om året, uden at have overblik over hvor pengene ender henne. Ofte handler det måske om, at pensionstilværelsen ligger langt ude i fremtiden, mens boliglån er noget, vi kan mærke her og nu.

Desværre virker det som om, at pensionsopsparing for mange er et lavinteresseområde - og det er svært at forstå. Mange skifter i dag job flere gange i løbet af deres arbejdsliv, og ofte har vi i dag pensions-

ordninger via vores arbejdsplads. Når vi skifter til et nyt job, glemmer vi måske at sikre, at vi får taget hånd om vores pensionsopsparing samtidig. På længere sigt kan det betyde, at vi har 3-4 pensionsordninger - eller flere - og så forsvinder overblikket.

KEND DINE BEHOV

Mange tror måske, at de ikke har brug for så meget når de går på pension. De kan se, at deres forældre lever af en folkepension og tror at de kan gøre det samme. De glemmer dog, at de behov de har i dag, fører de også med sig ind i pensionsalderen; du holder jo ikke op med at rejse og være livsnnyder, bare fordi du går på pension.

Derfor er det vigtigt, at du gør op med dig selv, hvilke ønsker du har for din pensionstilværelse. Ønsker du fortsat at bo i hus, at have en eller flere biler, at have frihed til at rejse og så videre. For at opnå dette overblik, kræver det, at du har kendskab til din pension. Samtidig kan et solidt overblik mindske risikoen for, at du ender med mange små pensionsordninger hos forskellige pensionselskaber, der alle tager sig betalt for administrationen.

FÅ OVERBLIK:

Heldigvis er der nu kommet et medie, der gør det noget nemmere at få skabt sig et overblik - nemlig

WWW.PENSIONSINFO.DK

Her leverer stort set alle selskaber oplysninger til, så den enkelte bruger har mulighed for at se, hvilke eksisterende ordninger og opsparinger vedkommende har. Her kan du så se alle de "gamle" ordninger også, med depotværdier, prognoser for pensionsudbetaling m.m.

Via Netbank kan du sende oplysningerne fra PensionsInfo til din rådgiver i Spar Nord. Samtidig bliver alle oplysningerne lagret i Bankens pensionsrådgivningssystem, Letpension. Dette gælder ikke kun pensionsdelen, men også de forsikringer der dækker ved sygdom og død, som typisk er knyttet til en pensionsordning.

Når din rådgiver i Spar Nord har fået tilsendt pensionsoplysningerne elektronisk, er de klar til næste gang I holder møde om pension. Her får du så et udførligt overblik over alle dine pensionsordninger i ét billede.

Derfor vil vi anbefale alle kunder med pensionsordninger, store eller små, til at kontakte deres rådgiver og aftale et pensionsmøde. Det giver overblik og bedre mulighed for at planlægge din pension.

Der findes ingen gylden løsning eller nem smutvej til at få den perfekte pensionsordning. Men for at du kan sikre din pensionistilværelse, er et solidt overblik nødvendigt.

Markedskommentar 3. kvartal 2011

De overordnede temaer i de finansielle markeder har ikke ændret sig nævneværdigt siden forrige kvartal. Fokus er således i store træk stadig rettet imod den europæiske gældskrise, vækstudsigterne i USA og Kina, samt den amerikanske gældssituation. Eneste forskel er, at hele situationen nu blot er forværret. Den finansielle/økonomiske krise er således tiltaget yderligere og finansmarkederne er nu for alvor præget af frygt og panik, hvilket har forårsaget kraftige aktiefald og en søgen mod de sikre havne, og dermed faldende renter, også i tredje kvartal, se figur 2 og 3 på næste side.

Udviklingen på de finansielle markeder er for tiden i vid udstrækning lagt i hænderne på de europæiske politikere. Som beskrevet i forrige Puljenyt blev der ultimo juni i Grækenland afholdt tillidsafstemning i forhold til den siddende regering og efterfølgende afstemning omkring de sparetiltag, som Grækenland er blevet påtvunget for at tilfredsstille Trojkaen (EU, Den europæiske centralbank og IMF) og dermed gøre sig fortjent til at modtage økonomisk assistance via de oprettede hjælpepakker. Efterfølgende har Højesteret i Tyskland måtte tage stilling til, hvorvidt den første hjælpepakke overhovedet var lovlig at gennemføre i forhold til den tyske forfatning (det blev gudskelov et "ja"), og senest har der været den langsomme proces og alle besværlighederne med at få ratificeret EFSF programmet i alle ØMU medlemsstater. Netop den meget langsomme politiske beslutningsproces og "sag til sag" løsningsmodellen er under kraftig beskyldning af aktørerne på de finansielle markeder, som i høj grad efterlyser ægte politisk lederskab og gennemslagskraft, ikke mindst fra tysk side. Al denne politiske usikkerhed omkring håndteringen af gældskrisen gør, at usikkerheden vedbliver i markedet og skaber grobund for frygt og panik.

De økonomiske nøgletal har i løbet af eftersommeren/efteråret i nogen grad stabiliseret sig, men dog på et lavt niveau, som det også fremgår af figur 1 på næste side. Væksten i USA og Europa ser ud til at blive yderst beskedne i de kommende kvartaler, samtidig med at inflationen forventes at falde i takt med, at basiseffekterne fra generelt faldende råvarepriser begynder at slå igennem. Mange økonomer forventer ligefrem, at vi står overfor en ny recession i USA og Europa som en effekt af den vedvarende usikkerhed omkring gældskrisen og dennes gennemslagskraft på købe- og investeringslysten blandt forbrugere og virksomheder. Dette er dog ikke Spar Nords hovedscenarier. IMF har netop nedjusteret deres forventninger til den globale vækst i 2012 til 4,0 pct., hvilket bl.a. er baseret på et vækstsuk for Kina på 9,0 pct. Netop Kina betragtes som en absolut afgørende faktor for, at verdensøkonomien klarer sig nogenlunde helskindet gennem den nuværende krise. Det er derfor meget vigtigt, at en aftagende økonomisk aktivitet i Kina kommer til at ske ved en såkaldt blød landing, og samtidig bliver af forholdsvis kortvarig karakter.

Også i USA er det først og fremmest de politiske tiltag eller manglen herpå, som tiltrækker sig den største opmærksomhed. Pengepolitikken er i forvejen så tilpas lempelig, at virkningen af yderligere tiltag på denne front til at afhjælpe den nuværende svaghed i økonomien er overordentlig usikker. I stedet har præsident Obama fremlagt en jobplan, som primært skal hjælpe det stadig meget svage arbejdsmarked i USA (og sikkert også hjælpe Obama til genvalg ved valget i slutningen af 2012). Men, der er allerede gået valgkamp i amerikansk politik, og det er meget tvivlsomt om republikanerne vil lægge stemmer til en vedtagelse af Obamas politik. Samtidig har USA jo også deres egen gældsproblematik, hvorfor finanspolitiske lempelser i den nuværende situation vil skurre i ørerne på mange.

Siden sommeren er forventningerne til Den europæiske centralbanks (ECB) fremtidige ageren skiftet markant, ligesom chefstolen også står overfor en udskiftning. Trichet afløses således af italieneren Bini Draghi, som meget vel kan komme til at skulle melde om rentesænkninger på de kommende møder. Dog er det vores forventning, at ECB vil holde krudtet tørt nogen tid endnu, bl.a. som følge af et stadig forholdsvis højt inflationsniveau i eurozonen. Men, en eventuelt yderligere forværring af konjunktursituationen i Europa, vil kunne medføre en hurtigere reaktion fra ECB's side.

AKTIER

Aktierne faldt markant gennem tredje kvartal. Den altoverskyggende årsag var som nævnt usikkerheden forårsaget af den europæiske gældskrise, som er ved at spilde over i realøkonomien via opbremsning i forbruget og erhvervslivets investeringer. Aktiemarkedet har således nu på den baggrund indregnet et lavere fremtidigt vækstscenarier end hidtil. Det danske aktiemarked faldt med 18,7% i tredje kvartal, mens globale aktier faldt med 10,7% målt i danske kroner, som det fremgår af tabel 1.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	45,89
USA	30,43
England	5,43
Tyskland	4,03
Hong Kong	4,59
Japan	3,38
Norge	2,56
Sverige	1,84
Canada	0,77
Holland	0,62
Schweiz	0,46

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	År til dato	3. kv. 2011
Aktier			
Danmark	OMXC20	-23,4%	-18,7%
Danmark	Totalindeks (Cappet)	-25,5%	-19,2%
Europa	MSCI Europe	-18,5%	-17,1%
USA	S&P 500	-10,7%	-7,8%
Verden	MSCI World	-14,4%	-10,7%
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	5,7%	5,4%
Danmark	Realkredit (Nykredit)	4,6%	4,2%
Europa	Statsobl. (EFFAS)	2,5%	3,0%
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	0,4%	-1,1%

Kilde: Bloomberg



OBLIGATIONER

For obligationernes vedkommende har tredje kvartal været karakteriseret ved et langt rentefald, og dermed kursstigninger, som det fremgår af figur 3. Stadig er rentefaldet dog kun sket i de allermest sikre dele af det globale obligationsmarked, såsom tyske og amerikanske men også danske statsobligationer. Det er stadig disse obligationsmarkeder, som betragtes som værende de sikre steder at parkere sine investeringer i usikre tider. En stor del af det seneste rentefald kan således henføres til søgningen efter en sikker placering af midler, mens gældskrisen raser, og således ikke kun til udsigterne for den fundamentale økonomi. Rentespændet i forhold til de gældsplagede europæiske lande, primært Spanien og Italien, er desuden blevet stabiliseret omkring lige godt 5%, efter at ECB i tredje kvartal påbegyndte et opkøbsprogram i disses landes statsobligationer. Hensigten er at lempe de pågældende landes fundingomkostninger. At skulle honorere en gældsbyrde med et renteniveau over 6% betragtes således for disse lande som værende uholdbart i den nuværende situation. En kurv af danske statsobligationer gav i tredje kvartal et afkast på 5,4 pct., mens en kurv af europæiske statsobligationer i samme periode kun gav 3,0 pct. i afkast, som det fremgår af tabel 1.

Med rentefald af den karakter som det danske obligationsmarked har oplevet gennem tredje kvartal, kan afkastet på realkreditobligationsmarkedet ikke konkurrere med statsobligationerne. Danske realkreditobligationer fulgte nogenlunde pænt med i rentefaldet, men det er først og fremmest amerikanske og tyske statsobligationer (og dermed også de danske) der af investorerne bliver betragtet som sikre placeringer. Ratingproblematikken omkring realkreditobligationerne, som var meget i fokus i andet kvartal er dog for nuværende gledet i baggrunden, og specielt de kortere flex-obligationer har klaret sig pænt i forhold til statsobligationsmarkedet. Samlet set gav danske realkreditobligationer et afkast på 4,2 pct. i tredje kvartal 2011 målt ved Nykredits realkreditindeks, som det fremgår af tabel 1.

UDSIGTERNE

Vores overordnede konjunkturvurdering kan kort beskrives i følgende punkter:

- Det globale opsving fortsætter i behersket tempo
- USA er i gang med en midtcyklisk vækstafmatning
- Europæisk vækst går ned i kadence
- Kina undgår en hård landing
- Den overordnede inflation topper over de næste 3-6 måneder
- ECB og FED holder renten uændret
- Kina holder en pause i deres pengepolitiske stramninger
- Råvarerne, bl.a. olien, er faldet betragteligt, hvilket er positivt for global vækst
- Statsrenterne i USA, Tyskland og Danmark er uholdbart lave
- Der findes en form for politisk løsning på den europæiske statsgældskrise

Pessimismen på de finansielle markeder har for alvor fået overtaget gennem tredje kvartal. Aktiemarkederne har oplevet store fald, og renterne har aldrig i historien været lavere. Sådanne kraftige bevægelser på de finansielle markeder er typisk overgjorte i forhold til de faktiske økonomiske realiteter, hvorfor man ofte ser en modsatrettet bevægelse umiddelbart efterfølgende. I tråd med, at vi betragter statsrenterne i bl.a. Tyskland og Danmark som uholdbart lave og ude af trit med den økonomiske udvikling, forventer vi således også en tendens til stigende renter i den kommende tid. Ligeledes gælder det for aktiemarkedet, at vi forventer en korrektion i forhold til det seneste fald.

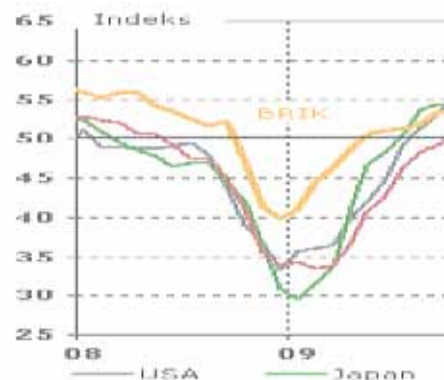
Ovenstående betragtning rokker dog ikke ved, at vi står foran en lang periode med lav økonomisk aktivitet, uanset hvordan løsningen i forhold til den europæiske gældskrise spiller sig ud. Derfor forventer vi ikke markant højere renter og heller ikke kursstigninger på aktiemarkederne med samme fart, som vi eksempelvis så det tilbage i 2009. Vores forventning er således i store træk, at renterne og aktierne vil stige forholdsvis behersket set over længere tid, men med store skvulp frem og tilbage undervejs.

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

Kapitalforvaltning

1. oktober 2011

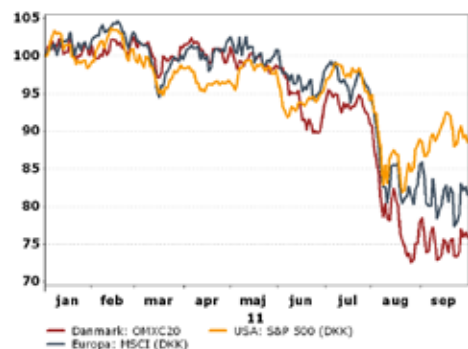
FIG. 1: ØKONOMISKE INDIKATORER
USA, JAPAN, EU OG BRIK*



*Brasilien, Rusland, Indien og Kina

Kilde: Datastream

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



Kilde: Reuters EcoWin

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG
STATSOBLIGATION



Kilde: Reuters EcoWin

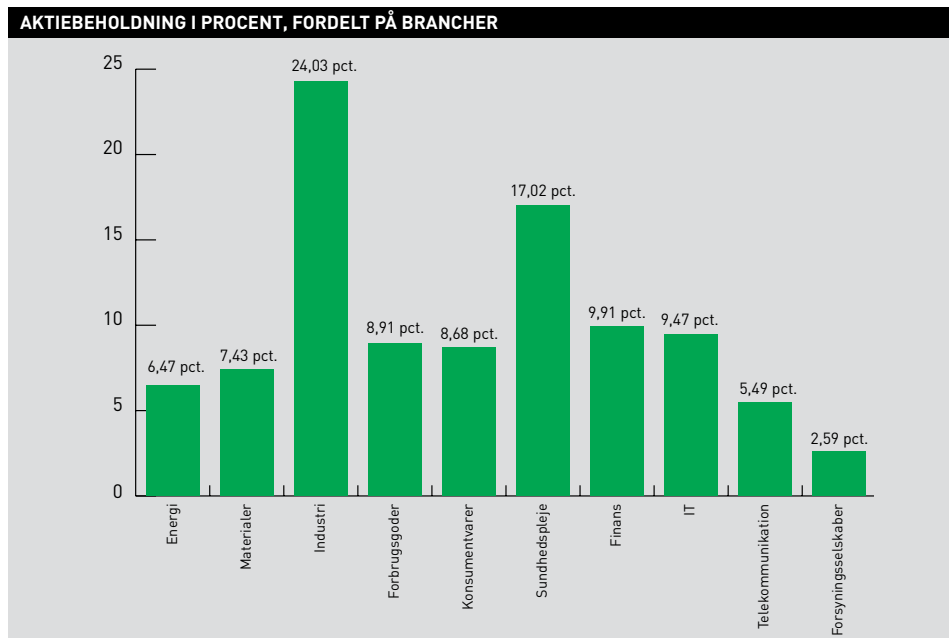
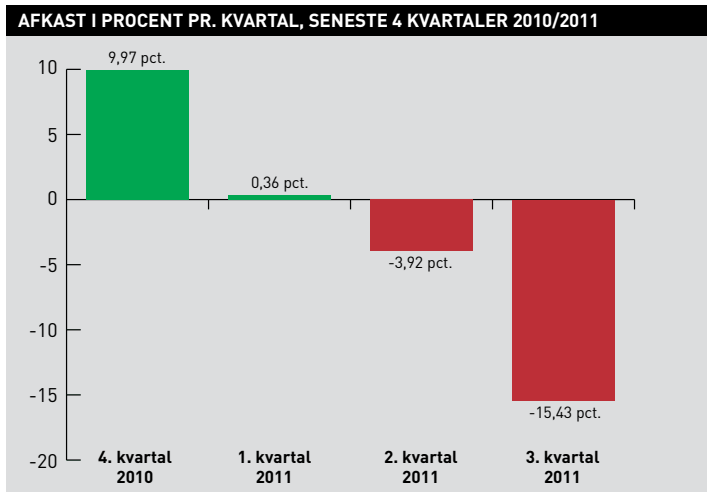
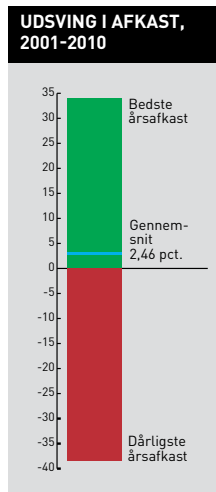
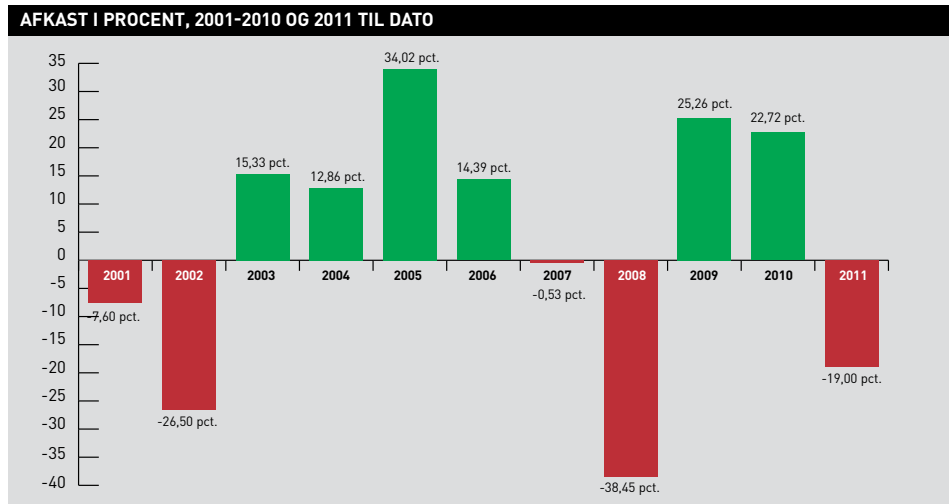


Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på -15,43 pct., hvilket er lavere end markedsudviklingen. Porteføljen gav i de første 3 kvartaler af 2011 et afkast på -19,00 pct., hvilket også er lavere end markedsudviklingen.

markedsudvikling. Både danske og udenlandske aktier har bidraget negativt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske og udenlandske aktier har været dårligere end den generelle markedsudvikling.

Obligationer har bidraget positivt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske obligationer har ikke kunnet følge den generelle

Neutral investeringsstrategi



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,4
Danske Bank	8,7
Carlsberg A/S B	8,3
A.P. Møller Mærsk A	7,6
FLSmith & Co	7,3

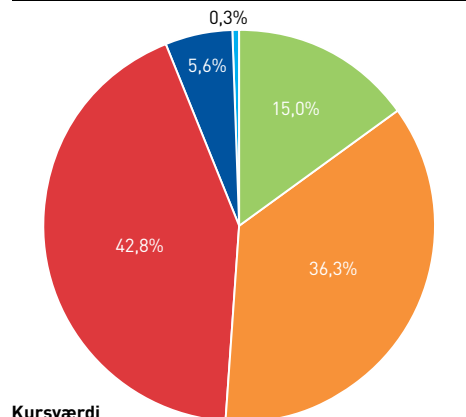
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAN SE	2,3
AT&T	2,2
Reckitt Benckiser Gr	2,0
KAO Corp	2,0
Infineon technology	2,0

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2041	26,20
5% Nykredit 2041	19,20
2% Realkredit 2015	18,90

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

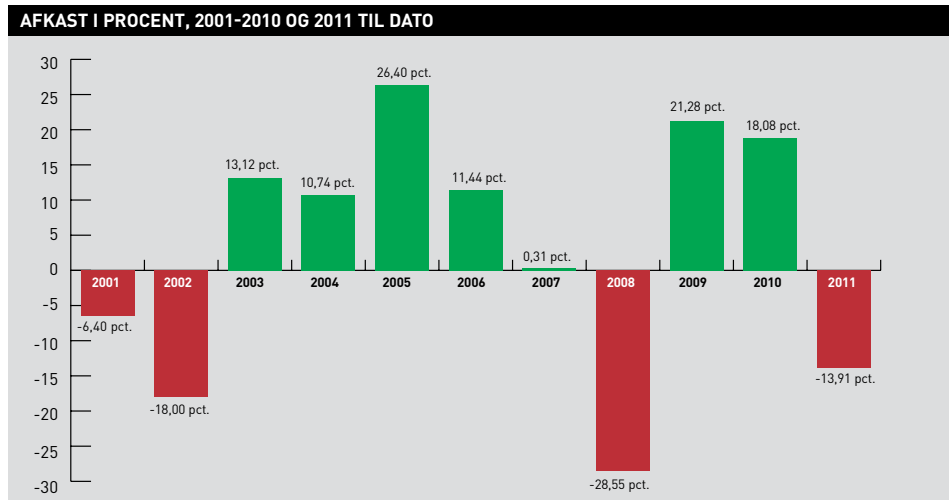
Danske obligationer	(71,9)
Udenlandske obligationer	(0,0)
Indeksobligationer	(0,0)
Danske aktier	(174,6)
Udenlandske aktier	(205,7)
Kontant	(27,0)
Aftaleindlån	(0,0)
Derivater	(1,2)
Andele i investeringsforeninger	(0,0)

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på -11,14 pct., hvilket er lavere end markedsudviklingen. Porteføljen gav i de første 3 kvartaler af 2011 et afkast på -13,91 pct., hvilket også er lavere end markedsudviklingen.

markedsudvikling. Både danske og udenlandske aktier har bidraget negativt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske og udenlandske aktier har været dårligere end den generelle markedsudvikling.

Obligationer har bidraget positivt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske obligationer har ikke kunnet følge den generelle

Neutral investeringsstrategi

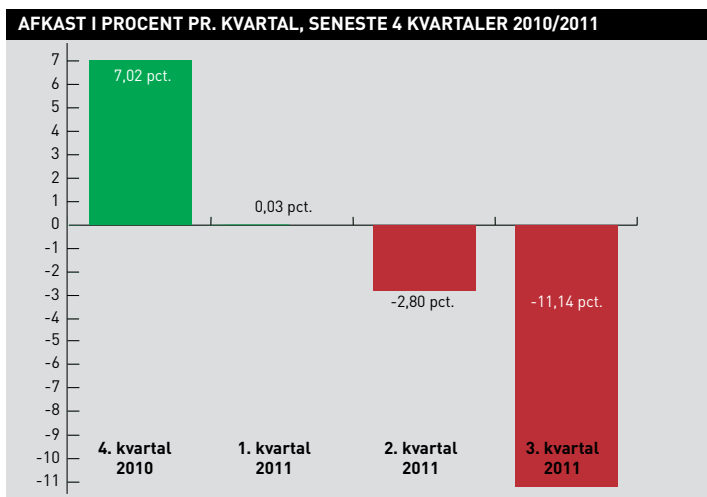
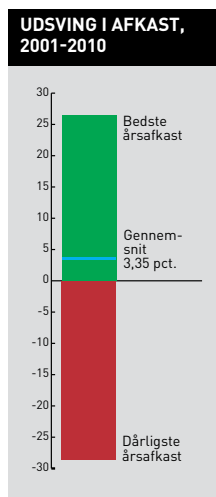


Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,5
Danske Bank	8,4
Carlsberg A/S B	8,3
FLSmith & Co	7,3
A.P. Møller Mærsk A	6,8

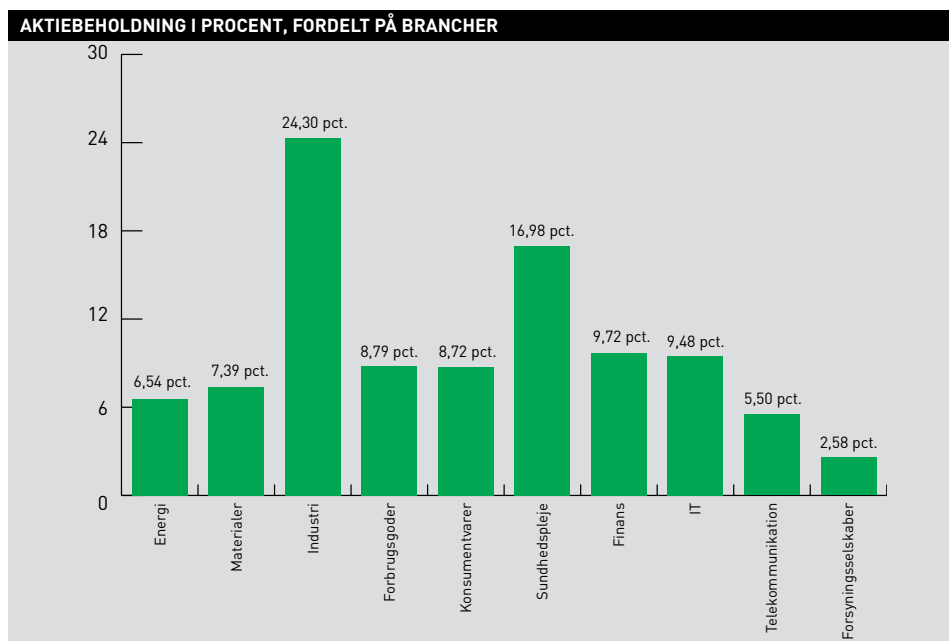
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAN SE	2,3
AT&T	2,2
Reckitt Benckiser Gr	2,1
Infineon technology	2,0
KAO Corp	2,0

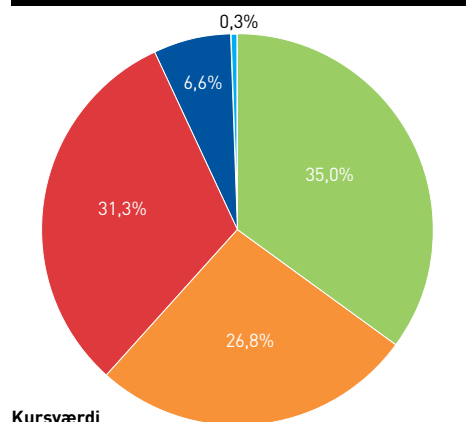


Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2041	27,40
5% Nykredit 2041	26,80
2% Realkredit 2015	14,60



AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (343,9)	Kontant (65,0)
Udenlandske obligationer (0,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Derivater (2,5)
Danske aktier (262,8)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (307,8)	

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på -5,4 pct., hvilket er lavere end markedsudviklingen. Porteføljen gav i de første 3 kvartaler af 2011 et afkast på -7,13 pct., hvilket også er lavere end markedsudviklingen.

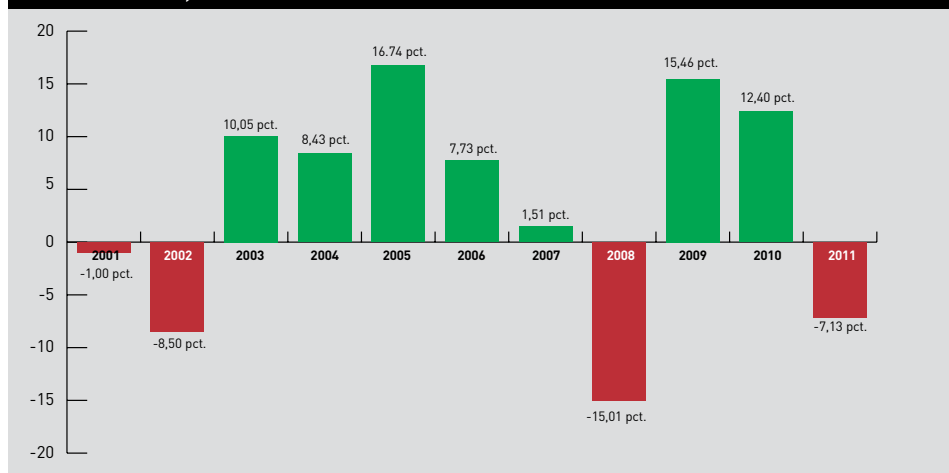
relle markedsudvikling. Både danske og udenlandske aktier har bidraget negativt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske og udenlandske aktier har været dårligere end den generelle markedsudvikling.

Obligationer har bidraget positivt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske obligationer har ikke kunnet følge den gene-

Neutral investeringsstrategi



AFKAST I PROCENT, 2001-2010 OG 2011 TIL DATO



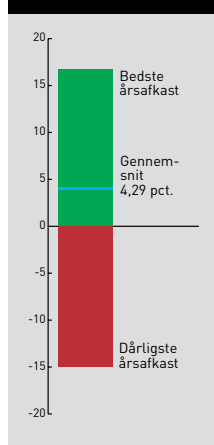
Danske aktier: 5 største positioner (i procent af danske aktier)

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,9
Carlsberg A/S B	8,8
Danske Bank	7,8
FLSmith & Co	7,4
A.P. Møller Mærsk A	6,7

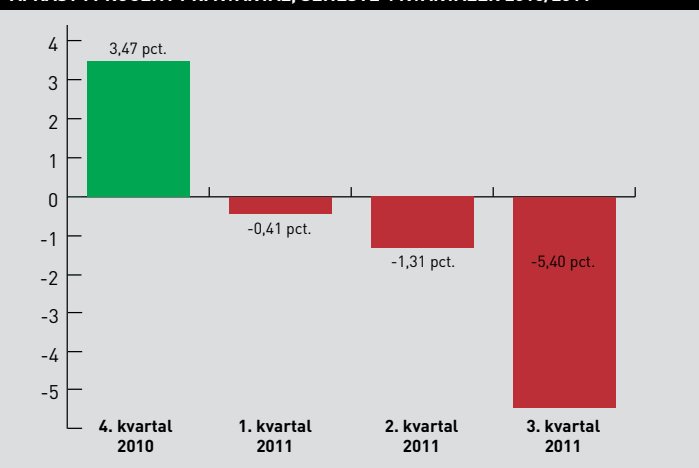
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAN SE	2,3
AT&T	2,2
Reckitt Benckiser Gr	2,1
Infineon technology	2,1
UTD Healthcare	1,7

UDSVING I AFKAST, 2001-2010



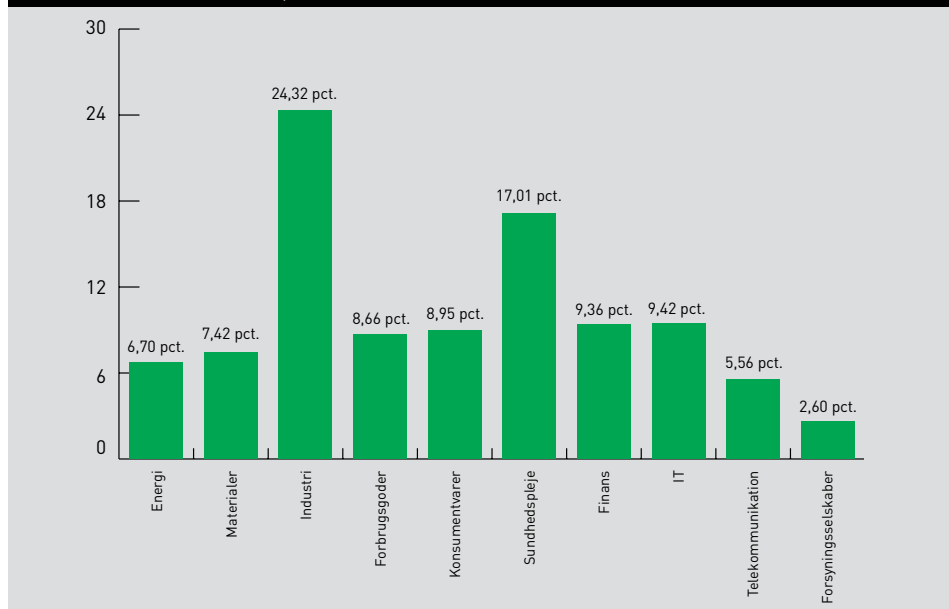
AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2010/2011



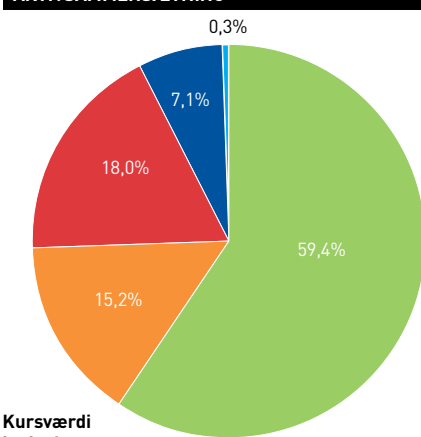
Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2041	27,30
5% Realkredit 2041	14,60
5% Nykredit 2041	10,30

AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

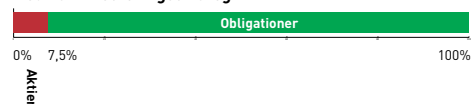
Danske obligationer (1.053,7)	Kontant (126,4)
Udenlandske obligationer (0,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Derivater (4,5)
Danske aktier (270,4)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (318,2)	

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 0,08 pct., hvilket er lavere end markedsudviklingen. Porteføljen gav i de første 3 kvartaler af 2011 et afkast på 0,06 pct., hvilket også er lavere end markedsudviklingen.

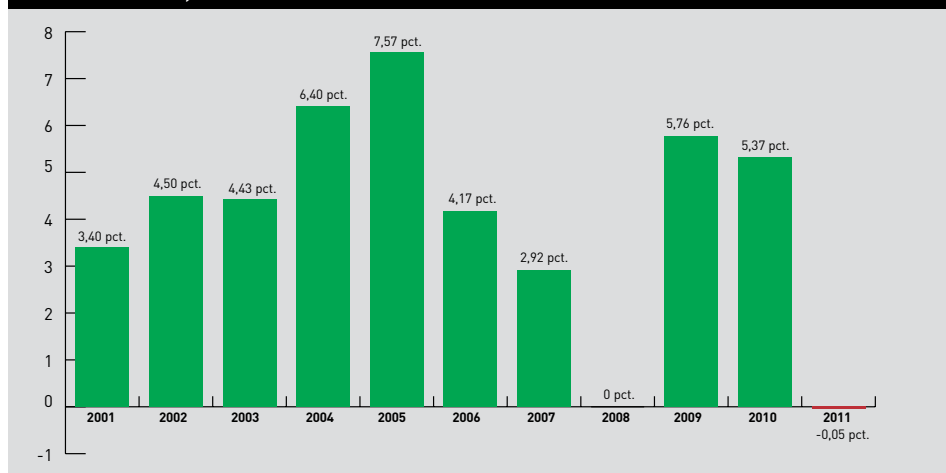
relle markedsudvikling. Både danske og udenlandske aktier har bidraget negativt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske og udenlandske aktier har været dårligere end den generelle markedsudvikling.

Obligationer har bidraget positivt til afkastet. Afkastet af porteføljens danske obligationer har ikke helt kunnet følge den gene-

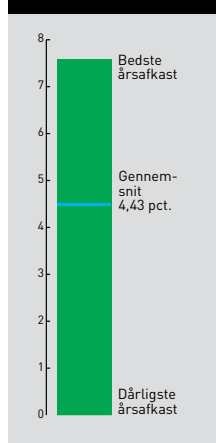
Neutral investeringsstrategi



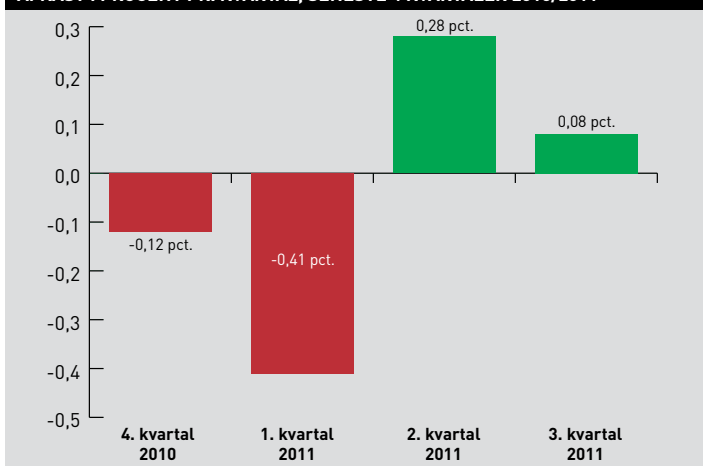
AFKAST I PROCENT, 2001-2010 OG 2011 TIL DATO



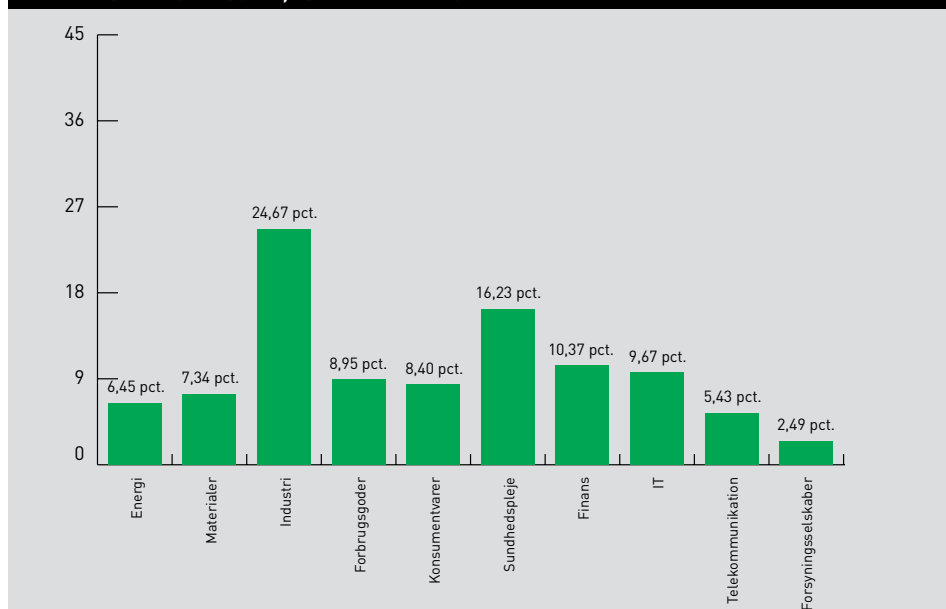
UDSVING I AFKAST, 2001-2010



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2010/2011



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	19,3
Carlsberg A/S B	8,1
Danske Bank	7,1
FLSmith & Co	7,1
GN Store Nord	5,8

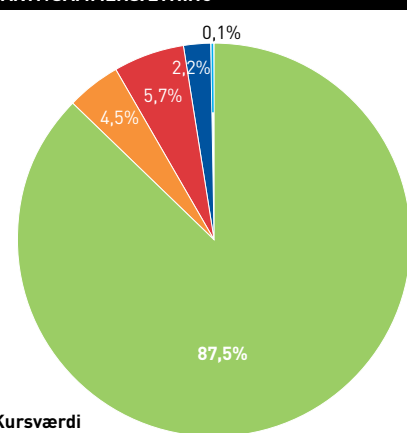
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
MAN SE	2,1
KAO Corp	2,1
AT&T	2,0
Reckitt Benckiser Gr	1,9
Infineon technology	1,9

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

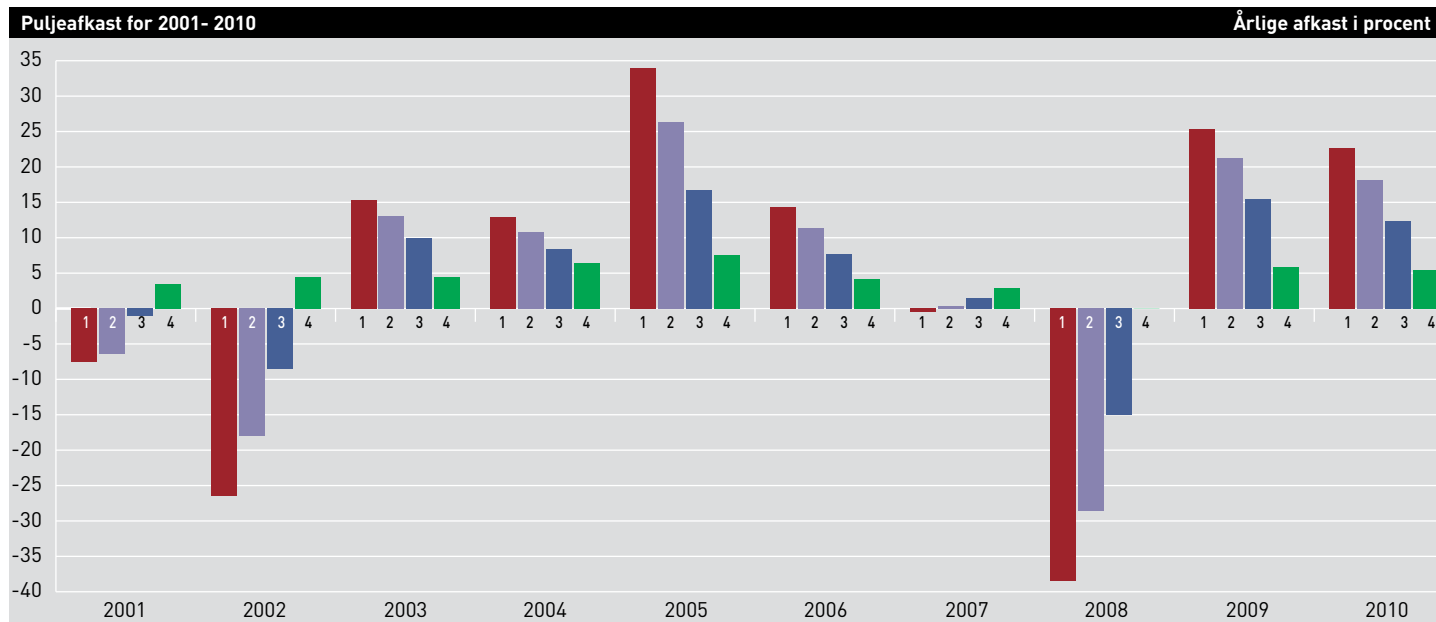
Obligation	Andel
5% Nykredit 2038	25,70
Var Nykredit 2018	17,90
4% Nykredit 2014	14,00

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.516,2)	Kontant (38,3)
Udenlandske obligationer (0,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Derivater (2,9)
Danske aktier (78,1)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (98,0)	



Puljeafkast 3. kvartal 2011

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,6	1,3	2,2	2,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	-16,0	-12,4	-7,6	-1,9
Samlet afkast	-15,4	-11,1	-5,4	0,1

Puljeafkast 2. kvartal 2011

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

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.

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

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 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
27. oktober 2011

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.