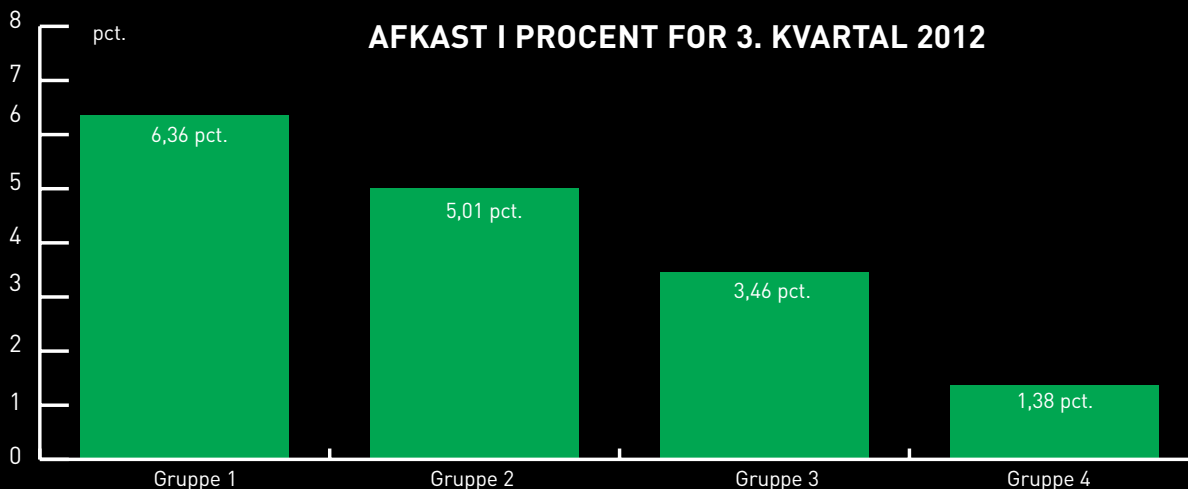




INDHOLD

Skattereformen og kapitalpensionerne	side 1
Markedskommentar	side 2
Gruppe 1	side 4
Gruppe 2	side 5
Gruppe 3	side 6
Gruppe 4	side 7
Puljeafkast	side 8

Skattereformen og kapitalpensionerne

Som en konsekvens af den nye skattereform er der fra 1. januar 2013 ikke længere skattefradragsret eller bortseelsesret for indbetalinger til kapitalpension og supplerende engangsydelser i pensionskasser.

Fra 2013 indføres en ny pensionsopsparingsordning – alderspension – hvor der årligt kan indskydes op til 27.600 kr. uden fradragsret. Til gengæld er udbetalingerne skatte- og afgiftsfri.

Indbetalinger over grænsen bliver pålagt en afgift på 20 pct. Overføres den overskydende indbetaling til en ratepension eller en livsvarig livrente reduceres afgiften til 4 pct.

En eventuel afgift opkræves via SKAT på din årsopgørelse.

Afkastet af indeståendet på alderspensionen beskattes efter de nuværende regler i pensionsafkastbeskatningsloven, dvs. med 15,3 pct., ligesom på øvrige pensionsordninger.

Det bliver desuden muligt at overføre eksisterende kapitalpensioner til den nye pensionsordning. Ved overførsel i 2013 betales – som udgangspunkt – en afgift på 37,3 pct. Til gengæld bliver udbetalingen til sin tid skattefri. Derved vil det blive muligt at opnå en gevinst på 2,7 pct. af indeståendet på en kapitalpension ved omlægning af eksisterende kapitalpension til den nye pensionsordning. Overførsler efter 2013 pålægges en afgift på 40 pct.

Den økonomiske gevinst ved at konvertere til det nye produkt i 2013 er til at tage og føle på. Først sparer man 2,7 pct. i afgift og herefter betaler man kun 15,3 pct. i pensionsafkastskat på tilvæksten og undgår dermed opgørelsesbeskatning af den fremtidige tilvækst. Forudsat at pensionsordningen kan fortsætte på uændrede vilkår i pensionselskabet mv., vil det som udgangspunkt være en fordel at overføre en eksisterende kapitalpension til den nye alderspensionsordning.

Rettidige udbetalinger fra eksisterende kapitalpensioner og supplerende engangsydelser, der foretages i 2013, bliver også pålagt en afgift på 37,3 pct.

Ændringerne betyder, at afgiftssatsen ved ophævelse af sin pensionsordning før pensionering også er blevet justeret. Afgiftssatsen ved ikke-rettidig hel eller delvis ophævelse af kapitalpensionsordning er nedsat til 49,84 pct. i 2013 og 52 pct. i efterfølgende år. For de nye alderspensionsordninger udgør afgiftssatsen 20 pct.

Spar Nords rådgivere og pensionsrådgivere står para-

te til at drøfte pension med dig, herunder hvordan ændringerne som følge af skattereformen har betydning for din pensionsopsparing.

Du er meget velkommen til at kontakte din sædvanlige rådgiver og aftale et møde, hvor du kan få individuel rådgivning.



Markedskommentar 3. kvartal 2012

Trods fortsat stor usikkerhed i forhold til globale vækstbetyrninger og europæisk gældsskri- se, bød tredje kvartal overordnet set på stigende aktiemarkeder koblet med faldende renter i eurozonens kernelande. De globale vækstindikatorer (som PMI og ISM indeks) er stabiliseret de seneste måneder, men indikerer fortsat at der ligger mange udfordringer og venter, ikke mindst i Europa.

Den spanske træghed i forhold til ansøgning om en hjælpepakke og spanske demonstranternes relativt voldelige møde med politiet udenfor parlamentet har i den seneste periode tiltrukket sig det finansielle markeds bevågenhed. Uroen kommer på baggrund af annonceringen af den 5. runde af offentlige nedskæringer på bare 9 måneder! Samtidig annoncerede Spanien, at der over de kommende 6 måneder vil blive offentliggjort 43 forslag til reformer af bl.a. pensioner, arbejdsmarked og den offentlige administration. Samlet vurderer vi, at der er tale om en pakke, der vil stille både ESM fonden og ECB tilfreds i forhold til tilkendegivelse om en lånepakke.

Grækenland er endvidere på vej tilbage på scenen i forbindelse med besøg af den såkaldte "Trojka", idet der er opstået uenighed om håndteringen af den græske gæld mellem Trojka-medlemmerne (IMF, EU og ECB). IMF mener, at der skal skæres dybere i budgetterne og nedskrives mere på den græske gæld for at skabe et mere realistisk udgangspunkt for genopretning af de offentlige finanser. Det mener de europæiske partnere (der skal tage tabet) ikke! Grækenland behøver mere tid og flere penge. Både de græske og spanske problemer bliver vi meget klogere på den 18./19. oktober, når der er EU topmøde i Bruxelles.

Nedskæringer i Sydeuropa og maksimal usikkerhed i resten af Eurozonen har generelt med- ført et forværret konjunkturbillede de seneste måneder og resulteret i rekordhøj arbejd- løshed. Specielt Frankrig stak ud i den seneste måneds runde af PMI målinger. Det franske industribarometer faldt til 42,7 og ligger nu pænt under både Spanien (44,5) og Italien (45,7). De tyske tal var et lille lyspunkt idet det viste en stigning fra 44,7 til 47,3, men det ændrer ikke på, at Eurozonen tilsyneladende igen er i recession (se figur 1). Fortsatte finanspolitiske besparelser i de europæiske lande og global vækstafmatning vil således til stadighed skabe udfordringer for den europæiske model og holde døren åben for yderligere stimuleringer fra den europæiske centralbank.

Selv om en del amerikanske nøgletal faktisk har overrasket til den positive side i løbet af september, har det vigtigste af alle nøgletal, beskæftigelsen, generelt skuffet. Virksomhe- derne er simpelthen for usikre i forhold til vækstudsigterne til at ville ansætte nye folk på nuværende tidspunkt. Det er netop denne usikkerhed/frygt, som FED (den amerikanske cen- tralbank) har forsøgt at adressere med den tredje omgang kvantitative lempelser (direkte opkøb af obligationer i det hjemlige marked). Tiltaget skal tjene til at holde renterne lave og øge pengemængden og dermed skabe fornyet aktivitet.

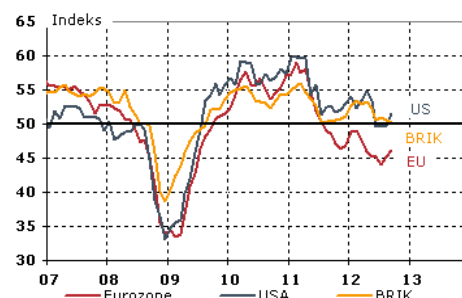
Ved det seneste pengepolitiske møde valgte ECB at fastholde renten, men introducerede derimod et program, der ville have været utænkeligt for bare nogle ganske få måneder siden. ECB introducerer et såkaldt OMT program (Open Market Transaction), hvorigennem de kan købe ubegrænset op i kriseramte landes obligationsmarkeder, hvor renten ifølge ECB er for høj målt ud fra rene kreditforhold. Renten afspejler også en usikkerhed omkring det fremti- dige medlemskab af euroen – en usikkerhed som ECB ikke vil acceptere. Ved denne manøvre håber ECB at få genskabt den pengepolitiske transmissionsmekanisme. Det vil sige, at pen- gepolitiske tiltag slår nogenlunde ensartet igennem i forhold til kredit- og rentebetingelser i alle eurolande. Når dette forhold er genetableret, har ECB igen mulighed for at føre traditio- nel pengepolitik. Indtil da, vil især de korte nordeuropæiske renter være holdt i et jerngreb, mens sydeuropæiske renter stadig vil opleve stor volatilitet, i takt med at usikkerheden i for- hold til en permanent løsning af de økonomiske problemer henholdsvis til- og aftager.

Med ESM fonden på plads og ECB klar med opkøb af obligationer i kriseramte lande tyder meget trods alt på, at vi kan få et mere roligt europæisk efterår, og at det derfor bliver USA, der i de kommende uger i højere grad vil indtage scenen. USA går nu ind i den afgørende fase op til præsidentvalget den 6. november, og samtidig afholdes der valg til den amerikanske kongres. Et valg der kommer til at afgøre sammensætningen af den kongres, der vel og mærke først træder sammen den 3. januar. I perioden mellem den 6. november og den 3. januar kan USA derfor reelt stå uden en beslutningsdygtig kongres. Netop i den periode skal

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	46,11
USA	37,11
Tyskland	5,08
Hong Kong	4,11
England	3,93
Japan	1,70
Canada	0,69
Sverige	0,58
Frankrig	0,42
Norge	0,27
Sum	100,00

FIG. 1: ØKONOMISKE INDIKATORER G2 OG BRIK*



* Brasilien, Rusland, Indien og Kina

Kilde: Datastream

de amerikanske politikere imidlertid træffe nogle ekstremt afgørende beslutninger om, hvorvidt midlertidige skattelettelser fra den gamle Bush regering som planlagt skal ophøre, og om besparelser der blev vedtaget i august 2011 skal træde i kraft som planlagt ved årsskiftet. Sker det, vil USA med meget stor sandsynlighed bevæge sig ind i en ny recession i 2013 med vidtrækkende konsekvenser for de globale finansielle markeder.

AKTIER

Særligt september måned bød på flere skelsættende begivenheder, som har bidraget til flotte aktieafkast i tredje kvartal. Den tyske forfatningsdomstols afgørelse om, at Tyskland umiddelbart kan fortsætte ratificeringen af den permanente fælleseuropæiske hjælpefond, samt de pengepolitiske lempelser fra både ECB og FED medførte således umiddelbart markante stigninger på aktiemarkedene. Efterfølgende er toppen dog taget af stigningerne primært som følge af tiltagende bekymringer i forhold til de forestående finanspolitiske udfordringer i USA og Spaniens manglende vilje til at søge om hjælp. De europæiske aktiemarkeder har overtaget førertrøjen, mens Kina fortsat klarer sig dårligt, som følge af vigende vækstudsigter. Det danske aktiemarked er fortsat en absolut kæledægge blandt investorerne med et tredje kvartalsafkast på over 10 pct. for OMXC20 (se figur 2).

OBLIGATIONER

Obligationsmarkederne i eurozonen er stadig kendetegnet ved modsatrettede bevægelser mellem kernelandene (herunder også Danmark) på den ene side og de gældsplagede syd-europæiske lande på den anden side. I løbet af kvartalet er stemningen og usikkerheden i forhold til gældskrisen i Europa skiftet flere gange. Når gældskrisen raser allermest, falder renterne i kernelandene, mens de stiger i de mest gældsplagede lande, og således også omvendt. Obligationsmarkederne i kernelandene sluttede kvartalet med faldende kurser, efter at den tyske forfatningsdomstol afgjorde, at Tyskland umiddelbart kunne fortsætte ratificeringen af den permanente fælleseuropæiske hjælpefond, ESM, samtidig med at både den europæiske og den amerikanske centralbank indførte nye pengepolitiske lempelser. Den korte ende af rentekurven i Danmark handler stadig i negativt terræn, mens de danske ti-årige renter igen var nede at snuse til 1,00 pct., men altså sluttede kvartalet med kraftige stigninger efter ovenstående begivenheder. Henover kvartalet er niveauerne således ikke ændret markant. De økonomiske udsigter for den europæiske økonomi er stadig særdeles grumsede, samtidig med at vi nu står umiddelbart overfor de overordentligt vanskelige finanspolitiske udfordringer i USA med præsidentvalget som ekstra krydderi. Under disse forhold forventer vi ikke kraftige rentestigninger, og dermed faldende obligationskurser, i den nærmeste fremtid.

UDSIGTERNE

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

- **Det globale opsving fortsætter i meget behersket tempo**
- **Aftagende vækst i USA med en vækstrate på knap 2 pct.**
- **Europæisk økonomi fortsat i mild recession i de kommende måneder**
- **Kina foretager yderligere pengepolitiske lempelser**
- **Kina undgår, trods fortsat vækstafmatning, en "hård landing" i økonomien**
- **Den overordnede inflation falder tilbage imod 2 pct. i løbet af 2013**
- **ECB sænker renten i begyndelsen af 2013**
- **FED fortsætter obligationsopkøb gennem hele 2013**

Vi er generelt stadig forsigtige optimister i forhold til aktiemarkedernes udvikling frem mod 2013. Trods de noget dystre samfundsøkonomiske udsigter er aktiemarkedene således attraktivt prissat, samtidig med at centralbankerne har vist sig meget aktivistiske i forhold til at hjælpe økonomien og dermed markederne. Virksomhedsobligationer har givet rigtig gode afkast foreløbig i 2012, hvilket vi forventer vil fortsætte nogen tid endnu. De generelle renteniveauer i de europæiske kernelande er fortsat uholdbart lave. Men, spørgsmålet er stadig, hvor længe disse niveauer kan fastholdes. Usikkerheden i forhold til situationen i Europa er stor, og vi må forvente at stå foran en længere periode med lav økonomisk aktivitet, hvor markederne vil være præget af udviklingen i den europæiske statsgældskrise og ikke mindst den politiske håndtering heraf.

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	År til dato	3. kvrt. 2012
Aktier			
Danmark	OMXC20	26,5 pct.	10,6 pct.
Danmark	Totalindeks (Cappet)	20,8 pct.	10,7 pct.
Europa	MSCI Europe	9,0 pct.	6,5 pct.
USA	S&P 500	15,6 pct.	4,2 pct.
Verden	MSCI World	12,0 pct.	4,6 pct.
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	2,3 pct.	0,8 pct.
Danmark	Realkredit (Nykredit)	2,9 pct.	1,1 pct.
Europa	Statsobl. (EFFAS)	8,4 pct.	4,0 pct.
Europa	Kreditobl. (iBoxx)	10,3 pct.	4,3 pct.

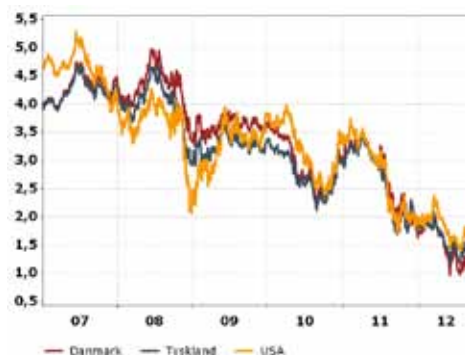
Kilde: Bloomberg

FIG. 2: AKTIEMARKEDERNE I USA, EUROPA OG DANMARK. 01.10.2012 = 100



Kilde: Reuters EcoWin

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS OblIGATION



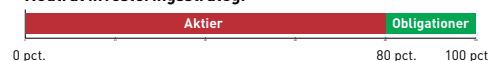
Kilde: Reuters EcoWin

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 6,36 pct. Porteføljens obligationer har bidraget negativt til afkastet, mens aktierne har bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen har i de første 3 kvartaler givet et afkast på 13,32 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i de første 3 kvartaler af 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

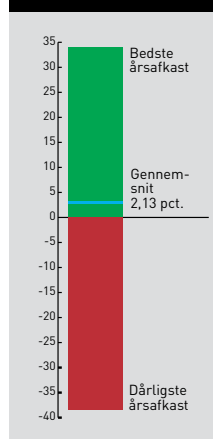
Neutral investeringsstrategi



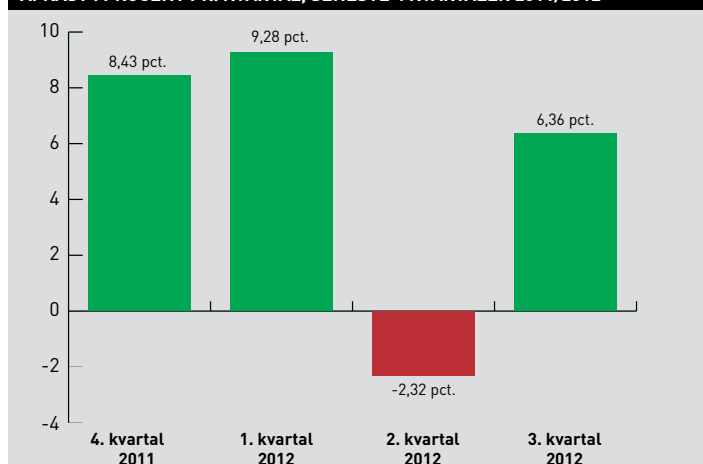
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG 1.-3. KVARTAL 2012



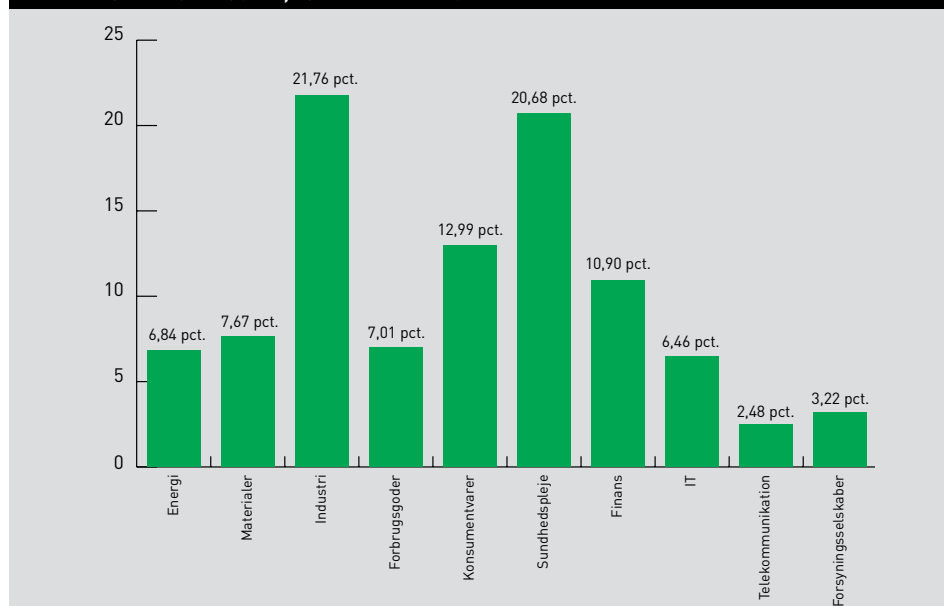
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



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	18,5
Danske Bank	9,2
Carlsberg	8,3
FLSmith	6,6
GN Store Nord	6,4

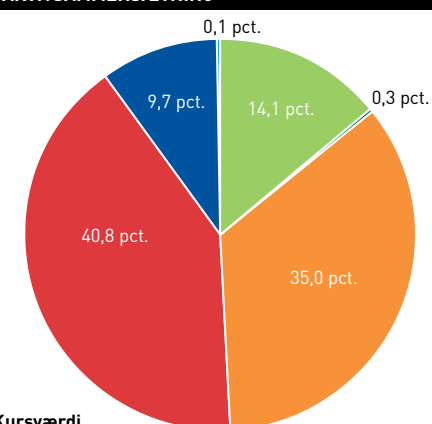
Udenlandske aktier: 5 største positioner
(i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,2
Metro	2,5
CF Industriel Holding	2,5
Freeport McMoran	2,3
Ebay	2,3

Obligationer: 3 største positioner
(i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit (Totalkredit) 2016	20,00
4% Nykredit (Totalkredit) 2044	19,50
2% Nykredit (Totalkredit) 2017	18,60

AKTIVSAMMENSÆTNING

Kursværdi
i mio. kr.

Danske obligationer (128,7)	Kontant (88,4)
Udenlandske obligationer (2,4)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (1,2)
Danske aktier (320,6)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (373,7)	

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 5,01 pct. Porteføljens obligationer har bidraget negativt til afkastet, mens aktierne har bidraget positivt til afkastet.

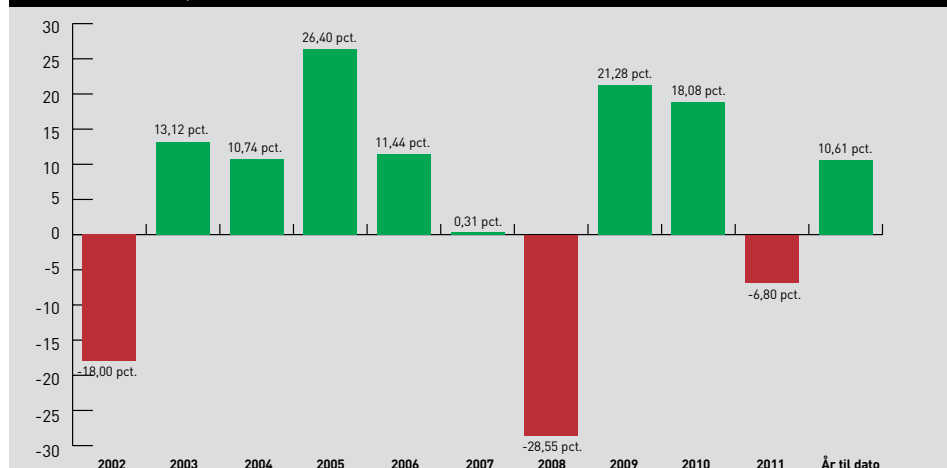
Porteføljen har i de første 3 kvartaler givet et afkast på 10,62 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i de første 3 kvartaler af 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

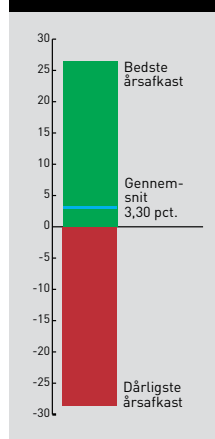
Neutral investeringsstrategi



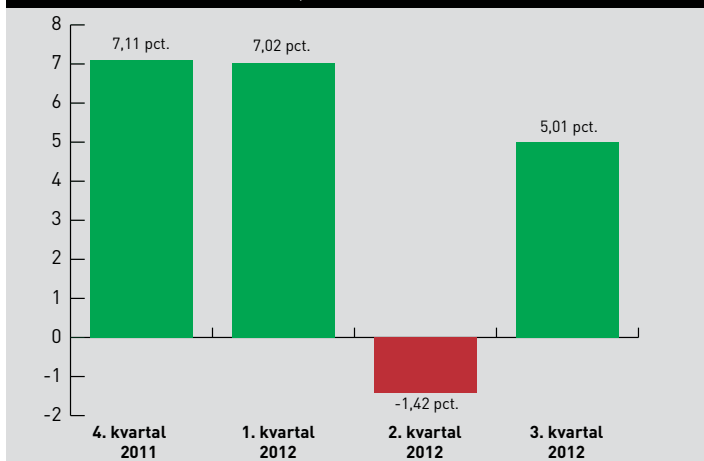
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG 1.-3. KVARTAL 2012



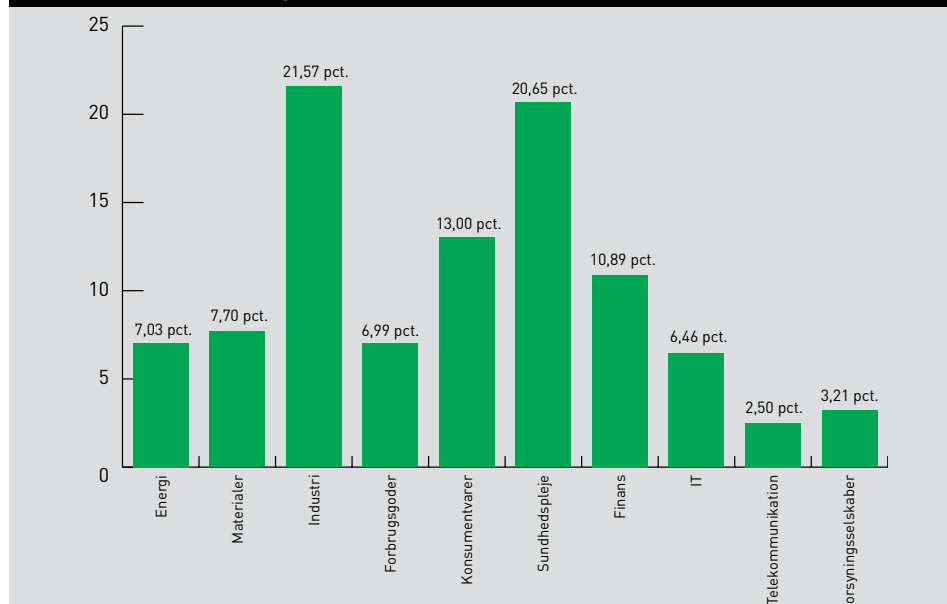
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



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	18,4
Danske Bank	9,2
Carlsberg	8,3
FLSmith	6,6
GN Store Nord	6,5

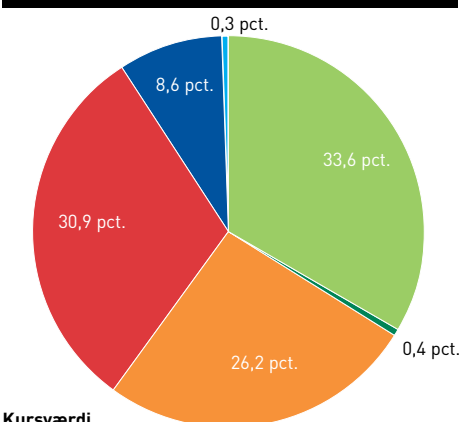
Udenlandske aktier: 5 største positioner
(i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,2
Metro	2,5
CF Industriel Holding	2,4
Freeport McMoran	2,3
Ebay	2,2

Obligationer: 3 største positioner
(i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4% Nykredit 2044	20,70
VAR Nykredit 2018	16,10
2% Nykredit (Totalkredit)	15,30

AKTIVSAMMENSÆTNING

Kursværdi
i mio. kr.

Danske obligationer (500,6)	Kontant (127,2)
Udenlandske obligationer (5,7)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (4,8)
Danske aktier (390,4)	Andele i investeringsforeninger (0,0)
Udenlandske aktier (459,1)	

Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 3,46 pct. Porteføljens obligationer har bidraget negativt til afkastet, mens aktierne har bidraget positivt til afkastet.

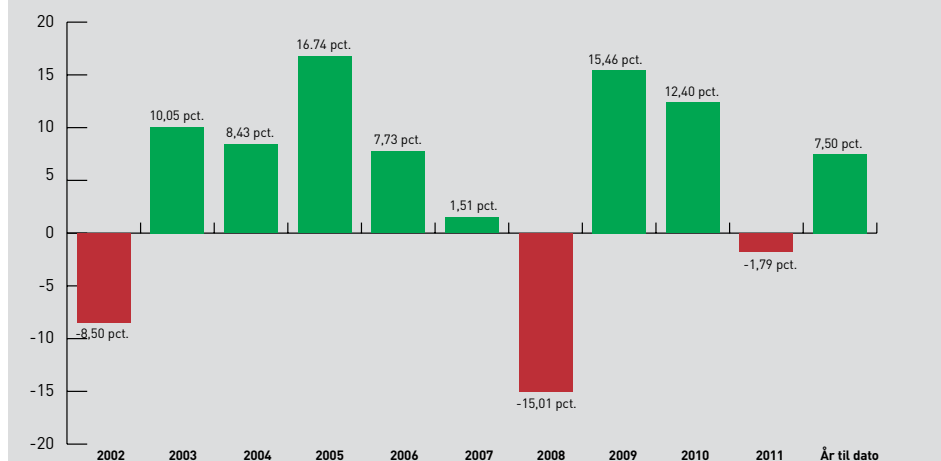
Porteføljen har i de første 3 kvartaler givet et afkast på 7,50 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i de første 3 kvartaler af 2012, og både obligationer og aktier, har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

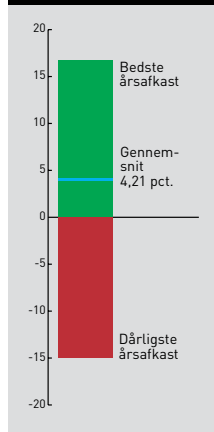
Neutral investeringsstrategi



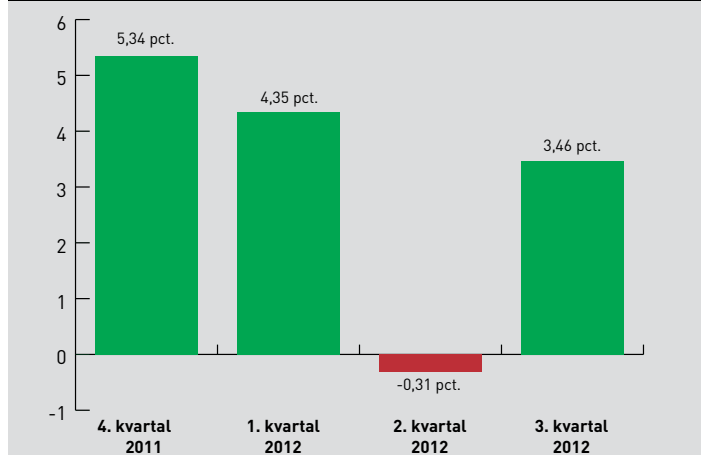
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG 1.-3. KVARTAL 2012



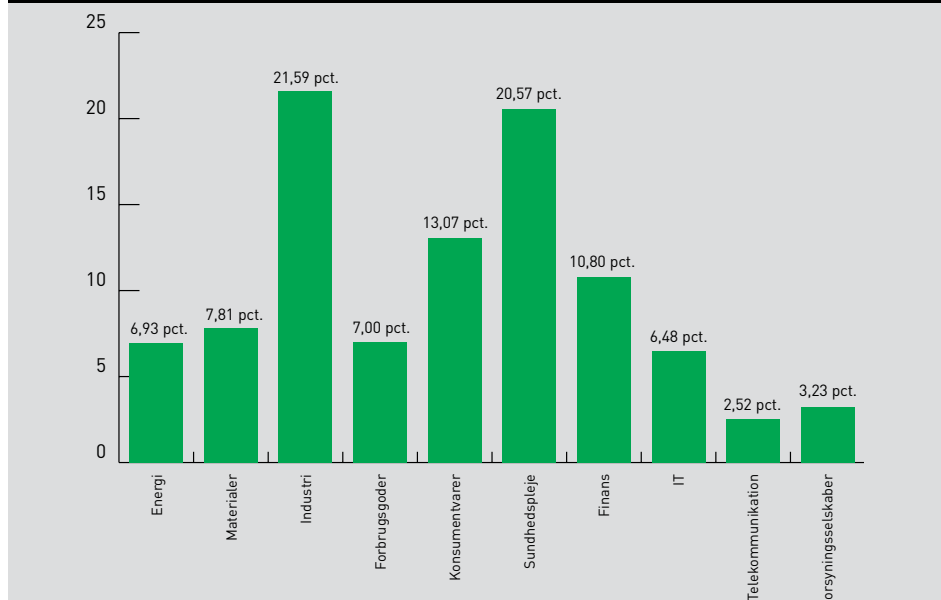
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



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	18,2
Danske Bank	9,2
Carlsberg	8,3
FLSmith	6,5
GN Store Nord	6,4

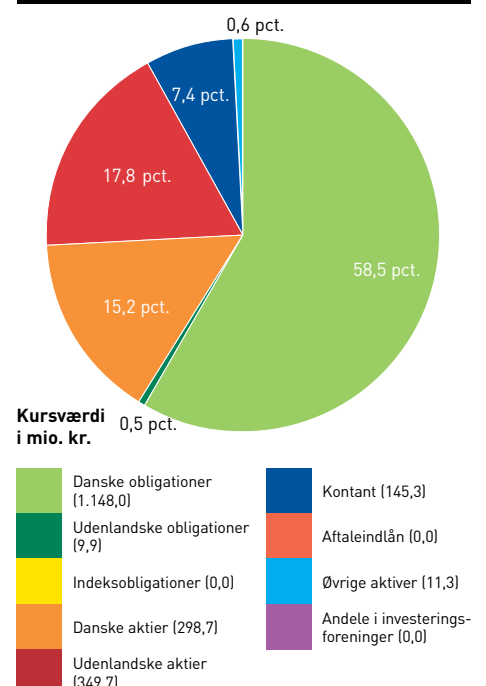
Udenlandske aktier: 5 største positioner
(i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,2
Metro	2,4
CF Industriel Holding	2,4
Freeport McMoran	2,4
Ebay	2,2

Obligationer: 3 største positioner
(i procent af obligationer)

Obligation	Andel
4 % Nykredit (Totalkredit) 2044	20,50
2 % Nykredit (Totalkredit) 2016	16,10
4 % Nykredit (Totalkredit) 2017	12,10

AKTIVSAMMENSÆTNING

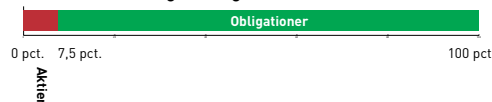


Porteføljen gav i 3. kvartal et afkast på 1,38 pct. Porteføljens obligationer har bidraget negativt til afkastet, mens aktierne har bidraget positivt til afkastet.

Porteføljen har i de første 3 kvartaler givet et afkast på 3,17 pct.

Porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet i de første 3 kvartaler af 2012, og både obligationer og aktier har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

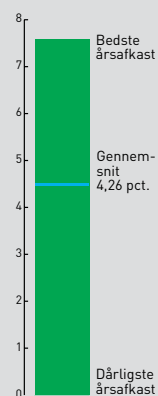
Neutral investeringsstrategi



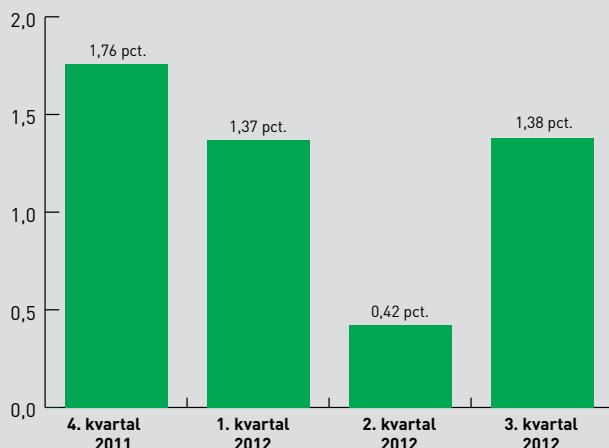
AFKAST I PROCENT, 2002-2011 OG 1.-3. KVARTAL 2012



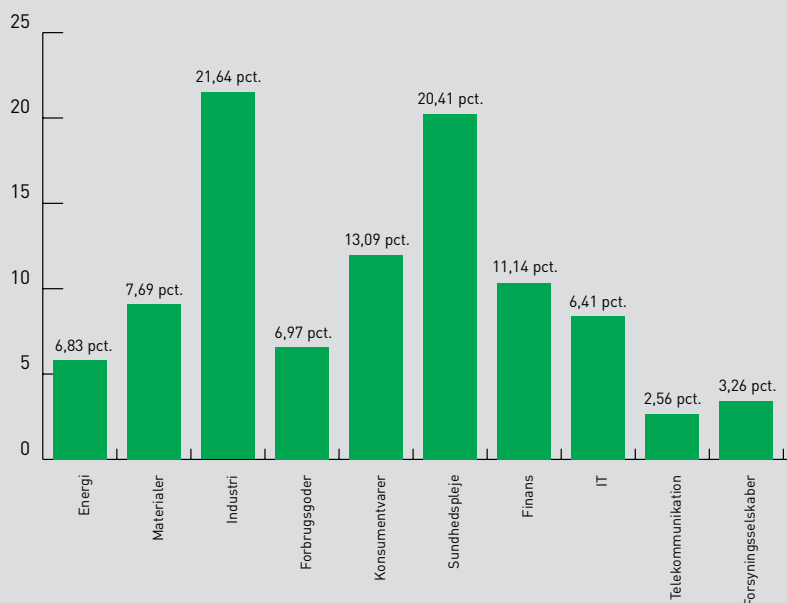
UDSVING I AFKAST, 2002-2011



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	18,1
Danske Bank	9,2
Carlsberg	8,2
FLSmith	6,5
GN Store Nord	6,3

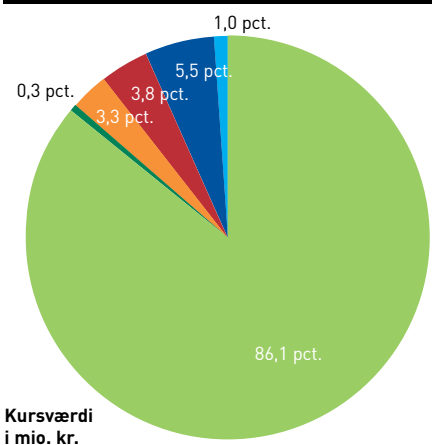
Udenlandske aktier: 5 største positioner
(i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,2
CF Industriel Holding	2,5
Metro	2,4
Freeport McMoran	2,3
Ebay	2,2

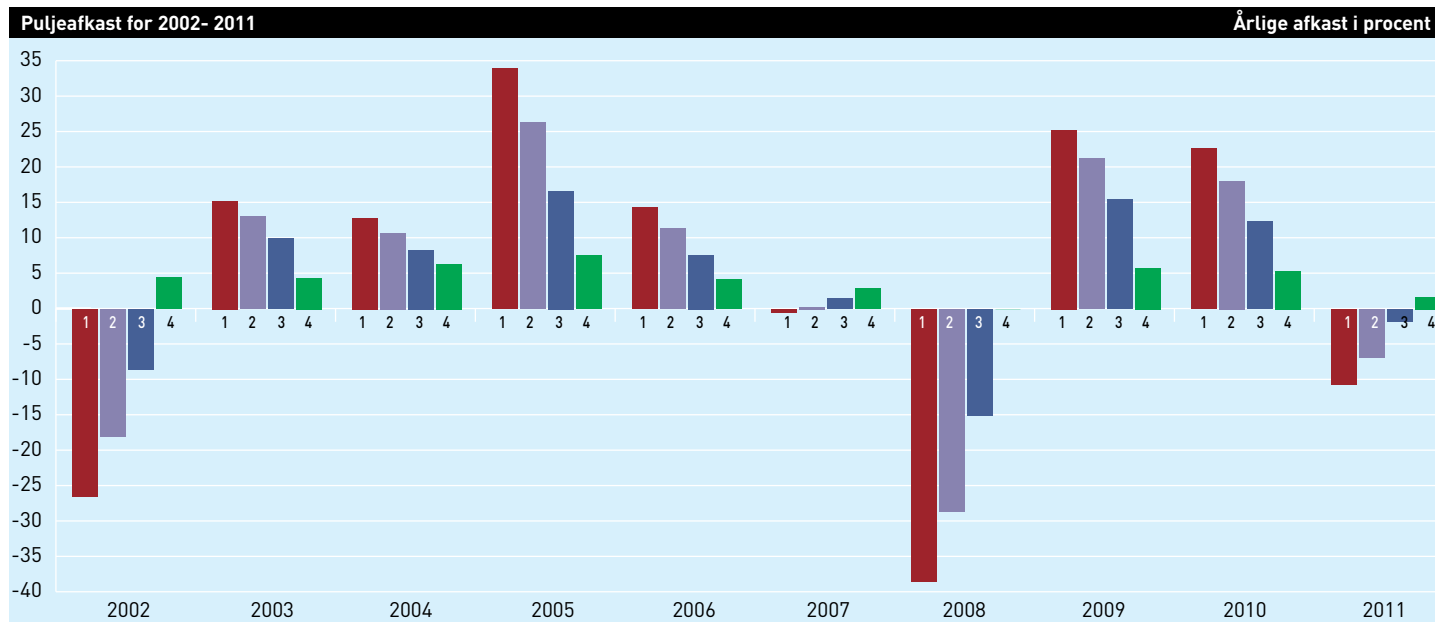
Obligationer: 3 største positioner
(i procent af obligationer)

Obligation	Andel
VAR Nykredit (Totalkredit) 2018	18,50
5% Nykredit (Totalkredit) 2041	15,80
2% Nykredit (Totalkredit) 2017	13,60

AKTIVSAMMENSÆTNING

Kursværdi
i mio. kr.

Danske obligationer (2.021,1)	Kontant (128,0)
Udenlandske obligationer (7,4)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (22,4)
Danske aktier (76,3)	
Udenlandske aktier (89,0)	



Puljeafkast 3. kvartal 2012

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

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 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
17. oktober 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.