

INDHOLD

Ny forsideartikel	side 1
Markedskommentar	side 3
Gruppe 1	side 5
Gruppe 2	side 6
Gruppe 3	side 7
Gruppe 4	side 8
Puljeafkast	side 9

Pension: Kriseforskrækkelse koster danskerne milliarder

Fem år efter finanskrisens udbrud er danskerne stadig tilbageholdende med at investere pensionsformuen. Danskerne har over 80 milliarder pensionskroner stående på lavtforrentede konti i pengeinstitutterne. Det er en fordobling sammenlignet med 2006, og det koster milliarder i tabt afkast.

Danske pensionsopsparere har mere end 80 milliarder kroner stående kontant i landets pengeinstitutter svarende til næsten 19 procent af de knap 430 milliarder kroner, som danskerne i alt har placeret i rate- og kapitalpensionsordninger i pengeinstitutterne.

Dermed har danskerne stadig ikke geninvesteret de pensionspenge, som i 2008 i stor stil blev taget ud af markedet og placeret kontant af frygt for, hvordan krisen ville udvikle sig.

Såfremt danskerne havde investeret pensionsmidlerne i samme omfang som før krisen, ville opsparerne alene i 2012 have fået omkring 2 milliarder kroner mere i afkast. Sagen er nemlig den, at pengeinstitutternes forrentning af kontante midler er faldet til tæt på 0 procent, mens en gennemsnitlig investering med 65 procent obligationer og 35 procent aktier i 2012 gav et afkast på 8,4 procent efter omkostninger.

Du bliver dobbelt ramt

Ifølge chefanalytiker i Spar Nord Martin Lundholm er den manglende geninvestering særlig problematisk, fordi økonomien både i Danmark og i verden ser ud til at være godt på vej ind i en ny højkonjunktur.

- Som opsparer risikerer du at blive dobbelt ramt. Først blev du ramt, da finanskrisen brød ud og skar store beløb af din pensionsformue, og nu bliver du ramt, fordi du ikke kommer tilbage i markedet og får tilstrækkelig del i de afkast, som bedringen i økonomien kaster af sig, siger Martin Lundholm.

Han understreger, at der aldrig er nogen garanti for markedsafkast, men idet pensionsmidler som udgangspunkt er en langsigtet investering, er det ifølge Martin Lundholm meget svært at forsvare, at hver femte pensionskrone skal stå kontant.

- Ligesom der er en risiko forbundet med at være overmodig med sine pensionspenge, så er der også en risiko forbundet med at være overforsigtig, fordi du ikke får fuld gavn af de perioder, hvor markedet udvikler sig positivt. Og begge dele er principielt lige forkert, uddyber Martin Lundholm.

Han hæfter sig ved, at danskerne i 2006 kun havde godt 40 milliarder kroner i rate- og kapitalpensionsordningerne stående kontant i pengeinstitutterne svarende til godt 12 procent af de i alt knap 330 milliarder kroner, som danskerne dengang havde sparet sammen.

- Det er vigtigt, at vi nu lægger kriseforskrækkelsen bag os til fordel for en mere rationel disponering af de her midler. For lige nu misser vi den værditilvækst i vores pensionsformue, som skal kompensere for de tab, vi led under finanskrisen, og det er ærgerligt, lyder det afsluttende fra Martin Lundholm.

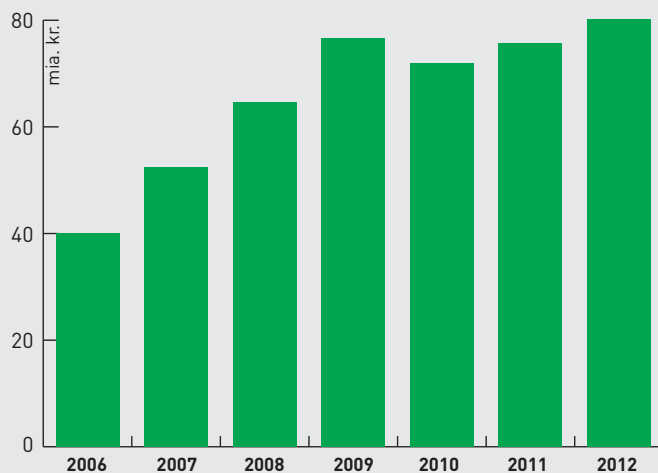


Så mange pensionsmidler står kontant

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I alt rate og kap. i PI (mia. kr.)	327,2	352,0	292,8	363,2	392,8	388,2	428,7
Beløb kontant (mia. kr.)	40,1	52,4	64,6	76,6	72,0	75,6	80,2
Kontantandel (pct.)	12,3	14,9	22,1	21,1	18,3	19,5	18,7

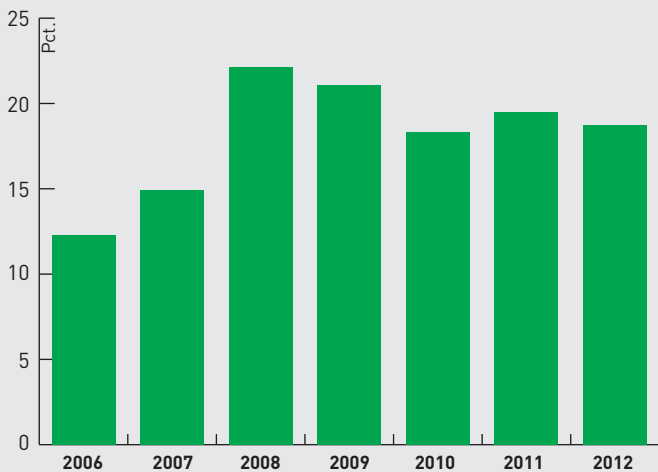
KONTANTBEHOLDNING (MIA. KRONER)

Ud af danskernes opsparing på kapital- og rentepensionskonti i pengeinstitutterne



KONTANTANDEL (PCT.)

Ud af danskernes opsparing på kapital- og rentepensionskonti i pengeinstitutterne



Note: Baseret på pengeinstitutternes (gruppe 1-3 og 6) indberetninger om særlige indlånsformer til Finanstilsynet vedr. kapitalpensionskonti og ratepensionskonti samt placering heraf.

Kilde: Finanstilsynet og beregninger foretaget af Spar Nord.

Metodiske bemærkninger

Beregningerne tager alene udgangspunkt i den del af danskernes pensionsformue, der placeret i pengeinstitutterne, og herunder alene de indberetninger fra pengeinstitutter i gruppe 1-3 og 6.

I beregningen af tabt afkast sammenlignes en forretning af kontante pensionsmidler på 0,5 procent med et gennemsnitligt markedsafkast på 9,7 procent fratrukket omkostninger på 1,3 procent. Altså et markedsafkast efter omkostninger på 8,4 procent.

I beregningen af afkast er der ikke taget højde for skat, eftersom der er tale om pensionsmidler. Det gennemsnitlige markedsafkast er udregnet på baggrund af en modelportefølje med 65 procent obligationer og 35 procent aktier. Obligationerne er fordelt ligeværdigt med 32,5 procent i henholdsvis danske statsobligationer og danske realkreditobligationer. Aktierne er fordelt ligeværdigt med 17,5 procent i henholdsvis danske og europæiske eliteaktier.



Markedskommentar 3. kvartal 2013

UDSIGT TIL NEDDROSLING AF OBLIGATIONSOPKØB FRA FED PRÆGEDE MARKEDERNE

Af chefanalytiker Martin Lundholm, mlu@sparnord.dk, tlf. 96 34 40 55

- 3. kvartal startede temamæssigt, hvor 2. kvartal slap: Udsigten til at den amerikanske centralbank senere på året begynder at neddrogle de store obligationsopkøb.
- Obligationsinvesteringer gav i 3. kvartal generelt set positive afkast, men investering i obligationer fra flere højrentelande gav negative afkast.
- Takket været primært Vestas og A.P. Møller-Mærsk gav det danske aktiemarked hele 13,2 pct. i afkast i 3. kvartal. De amerikanske aktier (S&P 500) gav et beskedent afkast i kvartalet på kun 0,6 pct. målt i DKK. Se tabel 1 på næste side.
- Vi forventer, at det globale opsving vil tage til i styrke og at jagten på afkast vil fortsætte og understøtte prisfestsættelsen på risikofyldte aktiver. Uroen i en række Emerging Markets lande udgør dog en potentiel trussel.

MAKROØKONOMI

Forventningerne til og spekulationerne om, at den amerikanske centralbank (Fed) senere på året vil begynde at neddrogle de store obligationsopkøb af stats- og realkreditobligationer, tog yderligere fart i 3. kvartal efter ånden var blevet lukket ud af flasken ved en tale af centralbankchef Bernanke den 22. maj.

Fra USA fik vi hen over kvartalet en række gode nøgletal, der øgede spekulationerne om, hvornår og i hvilket tempo Fed vil begynde at neddrogle obligationsopkøbene, som indtil nu har været på 85 mia. USD om måneden. Fx. steg ISM-indeks, som det fremgår af figur 1, til over 55, hvor 50 skiller fremgang fra tilbagegang. Imidlertid begyndte nøgletallene i slutningen af kvartalet at vise tegn på, at specielt arbejdsmarkedet ikke har fået det momentum, som man kunne have håbet på. Årsagen hertil kan meget vel være et resultat af de kraftige stigninger i den lange rente, som vi har set siden maj.

Derfor valgte Fed ikke at begynde en neddrogling af obligationskøbene i forbindelse med det pengepolitiske møde den 18. september.

Den Europæiske Centralbank (ECB) ændrede i juli stil ved at begynde at guide markedet om ECB's rentepolitik på kort til mellemlangt sigt. Centralbankchef Draghi fortalte i forbindelse med rentemødet den 4. juli, at ECB forventer, at de pengepolitiske renter vil være uændrede eller lavere i en længere periode. Selv om de økonomiske nøgletal hen over året gradvist er blevet bedre og bedre for Eurozonen, som det også fremgår af figur 1, synes opsvinget stadig så skrøbeligt, at der efter ECB's vurdering vil gå lang tid inden en egentlig renteforhøjelse vil komme på tale.

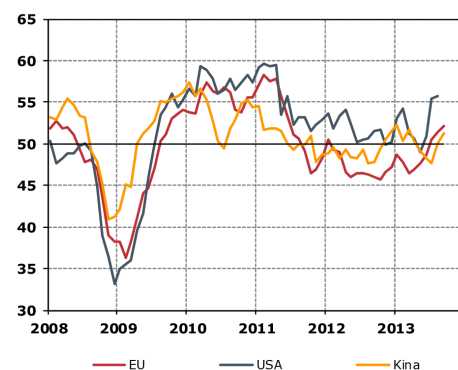
Fra Kina kom der i starten af kvartalet blandede signaler om den økonomiske udvikling, og der opstod en vis bekymring om specielt banksektorens bonitet. Men efterfølgende er der kommet relativt fornuftige økonomiske nøgletal i kølvandet på en række politiske tiltag for at stabilisere væksten.

Mens de udviklede økonomier og Kina oplevede spirende fremgang i 3. kvartal, har flere af de såkaldte Emerging Markets oplevet store fald i både aktie-, obligations- og valutamarkedet. Hårdt ramt er de ellers så hurtigt voksende økonomier som Indien, Tyrkiet, Sydafrika, Indonesien og Brasilien. Fx. faldt både den indiske og den brasilianske valuta med ca. 20 pct. på kort tid. Et fælles kendetegn for de ramte lande er, at de har underskud på betalingsbalancen, hvilket gør dem sårbare overfor såkaldte "hot money", der er mere kortsigtede porteføljeplaceringer. Den udløsende faktor for den dramatiske nedtur på mange vækstmarkeder har angiveligt været forventningen om en nært forestående neddrogling af obligationsopkøb fra Fed.

AKTIEBEHOLDNINGEN I GRUPPE 1-4 FORDELT PÅ LANDE.

Danmark	45,30 %
USA	34,66 %
Tyskland	5,19 %
Japan	3,32 %
England	2,45 %
Hong Kong	2,40 %
Frankrig	2,18 %
Holland	1,55 %
Italien	0,79 %
Sverige	0,78 %
Irland	0,73 %
Belgien	0,65 %
Sum	100,00 %

FIG. 1: AKTIVITETSBAROMETRE EUROZONEN, USA OG KINA



Kilde: EcoWin og Markit

AKTIER

Takket været specielt Vestas og A.P. Møller-Mærsk gav det danske aktiemarked hele 13,2 pct. i afkast i 3. kvartal, som det fremgår af tabel 1. Det danske aktiemarked er kendetegnet ved stor følsomhed overfor enkeltaktier, og med en stigning i kvartalet for Vestas på 70,9 pct. og i AP Møller-Mærsk 23,9 pct. blev de danske aktieindeks løftet markant.

De 20 største danske aktier gav samlet set et lidt lavere afkast end det samlede danske aktiemarked, se tabel 1. År til dato har det brede aktieindeks givet et afkast på 26,5 pct., mens de 20 største har givet et afkast på 13,9 pct.

De amerikanske aktier (S&P 500) gav et beskedent afkast i kvartalet på kun 0,6 pct. målt i DKK. Ser man bort fra svækkelsen af dollaren, gav de amerikanske aktier et mere moderat afkast på 4,7 pct. i 3. kvartal.

Til trods for et pænt afkast på 8,8 pct. for europæiske aktier i 3. kvartal var det ikke nok til at indhente de amerikanske aktiers forspring fra årets to første kvartaler. År til dato har amerikanske aktier således givet et afkast på 15,0 pct. mod 10,3 pct. på europæiske aktier. Krisen i flere Emerging Markets lande smittede også af på det globale aktieindeks. Som det fremgår af tabel 1 gav globale aktier i 3. kvartal et afkast på 3,5 pct. og 12,5 pct. for årets 3 første kvartaler målt i DKK.

OBLIGATIONER

I og med stigningen i de lange renter blev bremsset i medio september og renterne efterfølgende faldt tilbage, blev alle de viste kvartalsafkast i tabel 1 lige netop positive i modsætning til forrige kvartal, hvor de fleste afkast blev negative.

Danske stats- og realkreditobligationer klarede sig generelt set igennem 3. kvartal med et nul-afkast med hhv. 0,0 pct. og 0,1 pct. Derved blev afkastet for årets 3 første kvartaler hhv. -0,6 pct. og 0,0 pct.

I takt med, at gælds-krisen er aftaget i de sydeuropæiske lande, er merrenten også blevet stabiliseret eller reduceret. Det har bevirket, at europæiske statsobligationer i 3. kvartal gav et afkast på 1,0 pct. og et samlet afkast for årets 3 første kvartaler på 1,2 pct.

Europæiske virksomhedsobligationer gav relativt pæne afkast og igen blev High Yield segmentet højdespringeren med et kvartalsafkast på 3,7 pct. Virksomhedsobligationer ligger risikomæssigt mellem statsobligationer og aktier.

Hvad tabel 1 ikke viser er, at ikke alle obligationsinvesteringer gav positivt afkast i 3. kvartal. Krisen i flere Emerging Markets lande – beskrevet ovenfor – bevirkede, at mange tabte penge på såkaldte højrente-obligationer i 3. kvartal. Således gav JP Morgans indeks for Emerging Markets obligationer -3,1 pct. i 3. kvartal opgjort i DKK.

FORVENTNINGER

Vores overordnede konjunkturvurdering er uændret i forhold til forrige kvartals Markeds-kommentar.

Det globale opsving forventer vi vil fortsætte og tage til i styrke i andet halvår 2013 og ind i 2014. Der er ikke udsigt til et buldrende opsving, men derimod udsigt til et langsommere, men også længerevarende opsving end normalt. Pengepolitikken forbliver ekstremt lempelig i en meget lang periode. Den politiske risiko er fortsat håndterbar, men er ikke væk.

De lange amerikanske statsrenter befinder sig nu på et fair niveau set i lyset af den ekstremt lempelige pengepolitik. De lange renter i Danmark og Tyskland har dog fortsat et mindre efterslæb i forhold til USA. Den langsigtede rentetrend er fortsat op. På 3-6 måneders sigt forventer vi stabile til svagt stigende danske stats- og realkreditrenter.

Renten på virksomhedsobligationer kompenserer mere end rigeligt for det antal misligholdelser af kreditter, som vi forventer. Virksomhedsobligationer er fortsat attraktivt prisfastsat i forhold til statsobligationer. Vi forventer stabile til faldende kreditspænd over de næste 3-6 måneder.

Europæiske aktier er fortsat attraktivt prisfastsat i forhold til både stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer. Vi forventer fortsat stigende aktiekurser over de næste 3-6 måneder. Vi forventer, at jagten på afkast vil fortsætte og understøtte prisfastsættelsen på mere risikofyldte aktiver. Uroen i en række Emerging Markets udgør en potentiel trussel mod den fortsatte jagt på afkast og skal følges nøje.

Kapitalforvaltningen, 01.10.2013

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



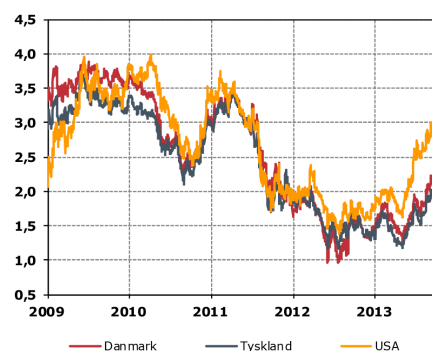
Kilde: EcoWin

TABEL 1: UDVALGTE MARKEDSAFKAST I DKK

Land	Indeks	År til dato	3. kv. 2013
Aktier			
Danmark	OMXC20	13,9 pct.	10,5 pct.
Danmark	KAXCAP	26,5 pct.	13,2 pct.
Europa	MSCI Europe	10,3 pct.	8,8 pct.
USA	S&P 500	15,0 pct.	0,6 pct.
Verden	MSCI World	12,5 pct.	3,5 pct.
Obligationer			
Danmark	Statsobl. (EFFAS 1-10)	-0,6 pct.	0,0 pct.
Danmark	Realkredit (Nykredit)	0,0 pct.	0,1 pct.
Europa	Statsobl. (EFFAS)	1,2 pct.	1,0 pct.
Europa	Investm. Grade (ML)	1,4 pct.	1,3 pct.
Europa	High Yield (ML)	5,9 pct.	3,7 pct.

Kilde: Bloomberg

FIG. 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIG STATS-OBLIGATION



Kilde: EcoWin og Markit

Porteføljen gav i 3. kvartal 2013 et afkast på 6,82 pct., hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

I de første 3 kvartaler har porteføljen givet et afkast på 11,06 pct., hvilket er bedre end markedsafkastet. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet.

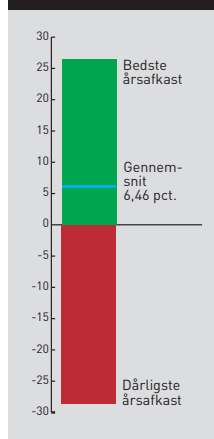
Neutral investeringsstrategi



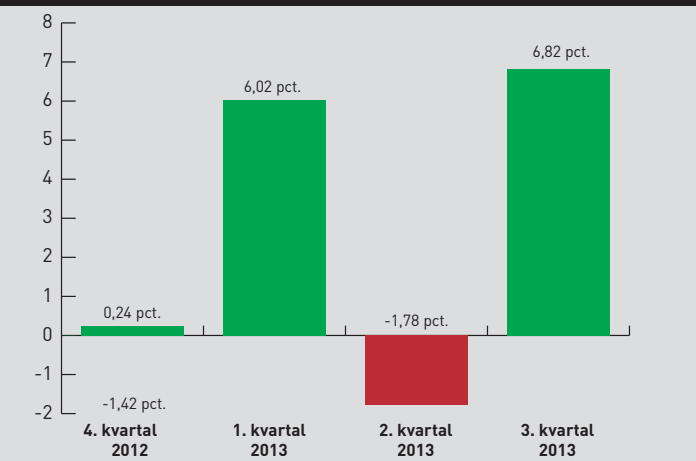
AFKAST I PROCENT, 2003-2012 OG 1.-3. KVARTAL 2013



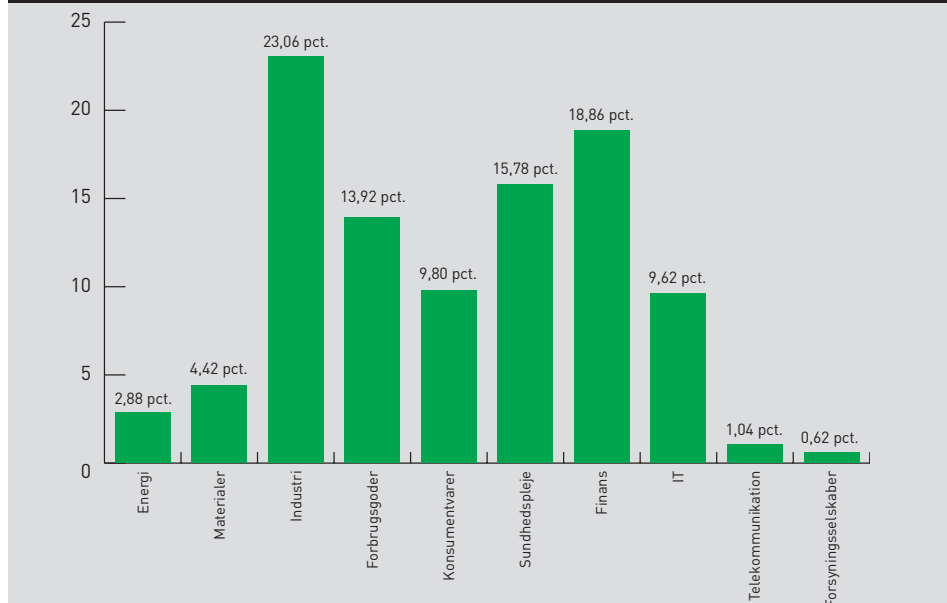
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012-2013



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,9
Danske Bank	11,7
Vestas	8,3
Carlsberg	6,7
Genmab	5,6

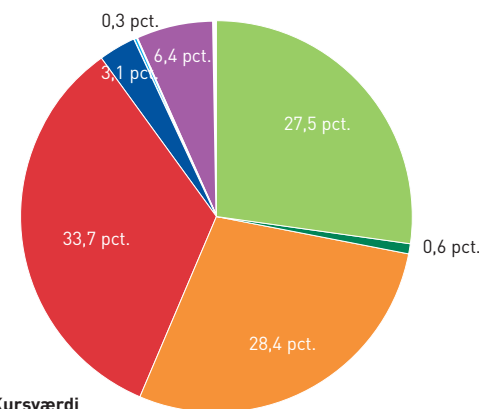
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,8
Bank Of America	2,6
Adidas	2,4
Kyocera	2,3
Ebay Inc.	2,1

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit 2017	17,30
3,5% Realkredit DK 2044	17,20
4% Nykredit 2044	16,60

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (513,8)	Kontant (57,4)
Udenlandske obligationer (10,9)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (5,8)
Danske aktier (532,0)	Andele i investeringsforeninger (119,1)
Udenlandske aktier (629,2)	

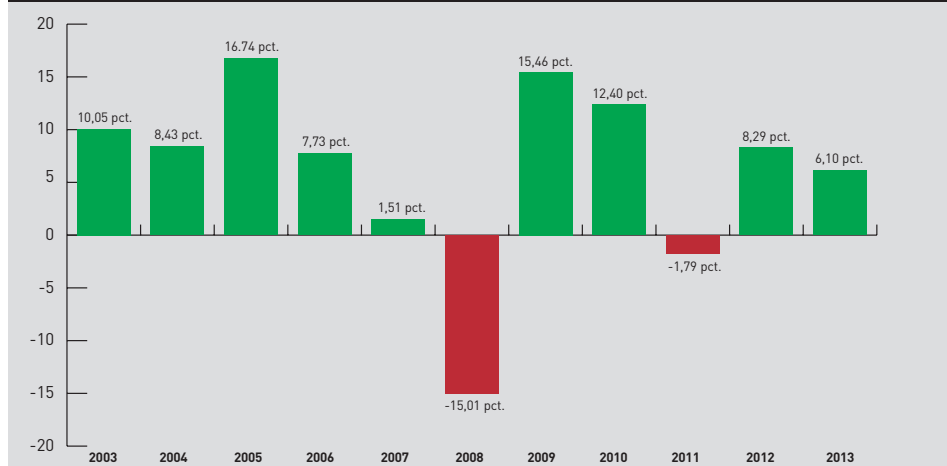
Porteføljen gav i 3. kvartal 2013 et afkast på 4,02 pct., hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

I de første 3 kvartaler har porteføljen givet et afkast på 6,10 pct., hvilket er bedre end markedsafkastet. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet.

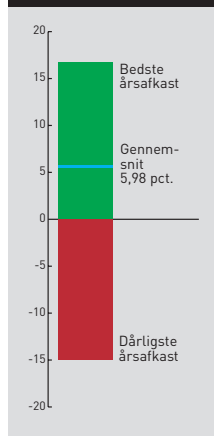
Neutral investeringsstrategi



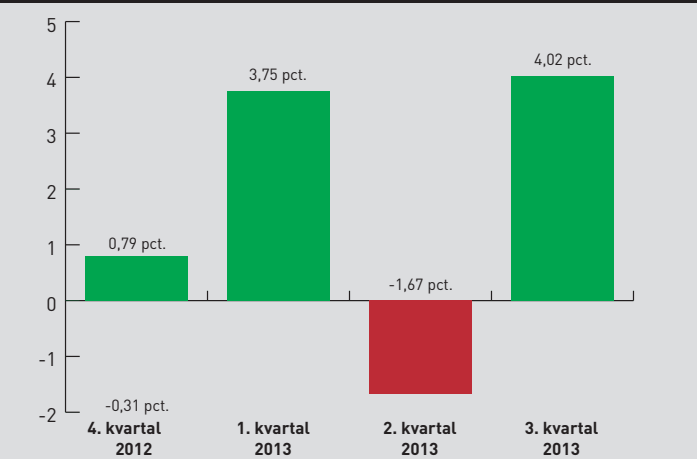
AFKAST I PROCENT, 2003-2012 OG 1.-3. KVARTAL 2013



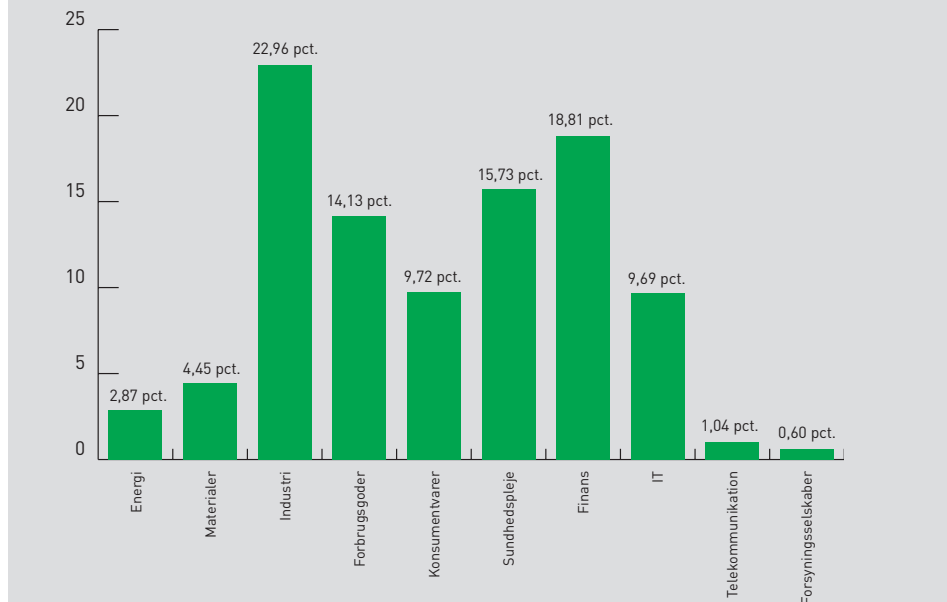
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012-2013



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,7
Danske Bank	11,6
Vestas	8,3
Carlsberg	6,9
Genmab	5,7

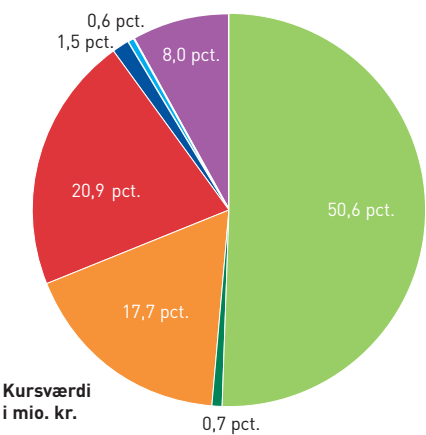
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,9
Bank Of America	2,5
Adidas	2,5
Kyocera	2,3
Ebay Inc.	2,2

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
3,5% Realkredit DK 2044	25,00
2% Nykredit 2017	18,80
4% Nykredit 2044	13,40

AKTIVSAMMENSÆTNING



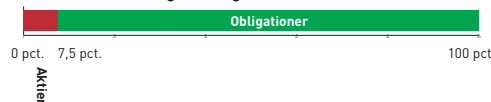
Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (1.412,7)	Kontant (45,6)
Udenlandske obligationer (18,7)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (15,7)
Danske aktier (494,8)	Andele i investeringsforeninger (223,0)
Udenlandske aktier (583,6)	

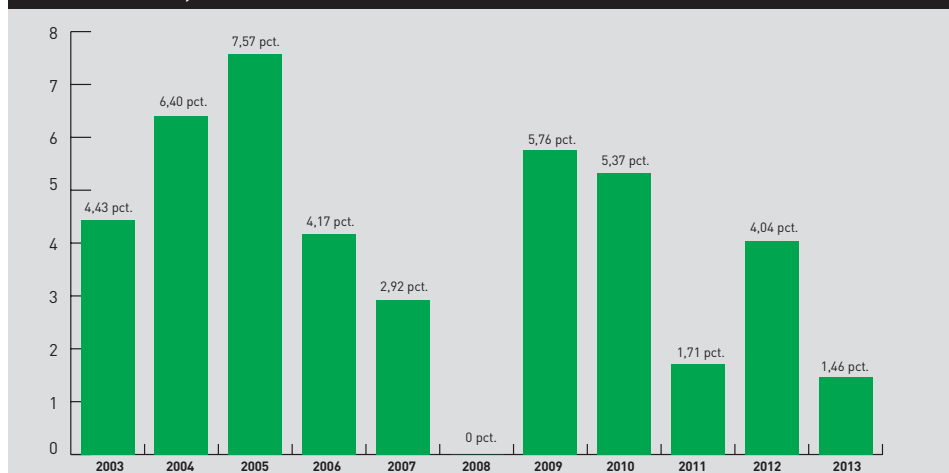
Porteføljen gav i 3. kvartal 2013 et afkast på 1,00 pct., hvilket er bedre end markedsudviklingen. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet, og har klaret sig bedre end den generelle markedsudvikling.

I de første 3 kvartaler har porteføljen givet et afkast på 1,46 pct., hvilket er bedre end markedsafkastet. Både porteføljens obligationer og aktier har bidraget positivt til afkastet.

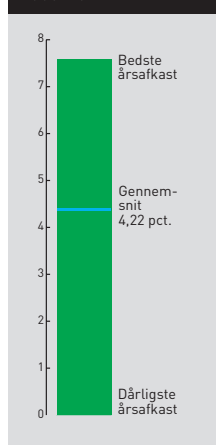
Neutral investeringsstrategi



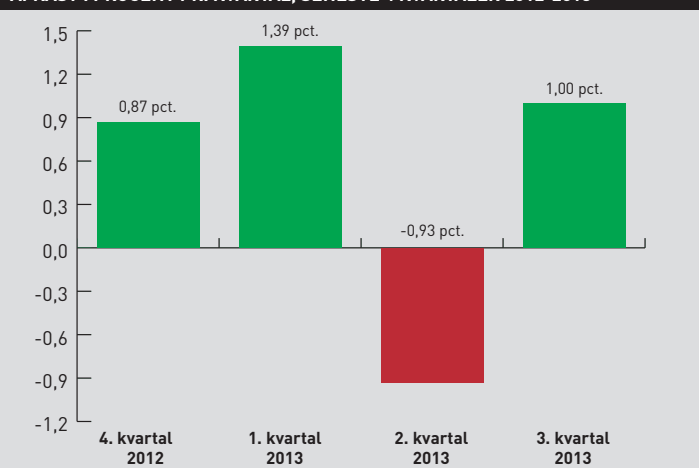
AFKAST I PROCENT, 2003-2012 OG 1.-3. KVARTAL 2013



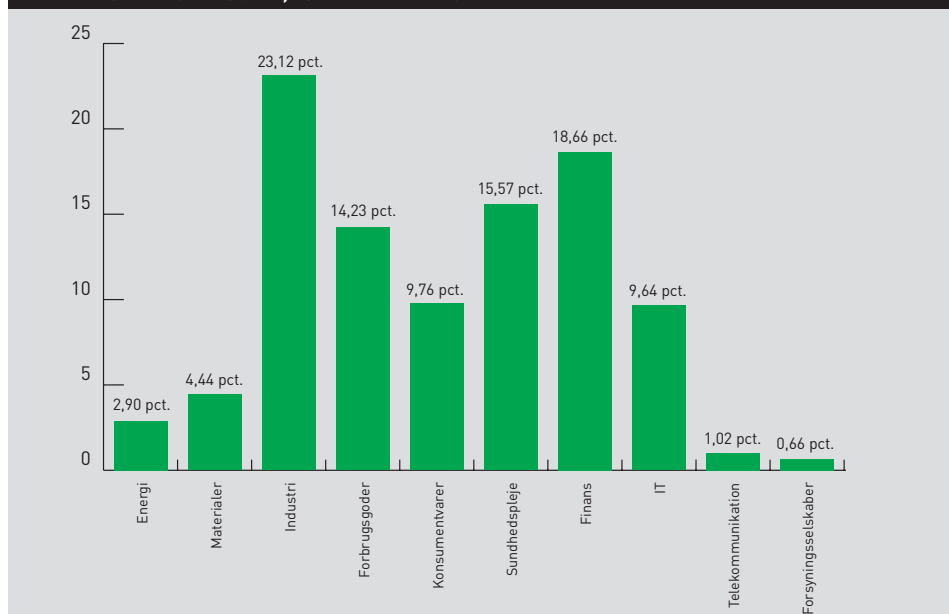
UDSVING I AFKAST, 2003-2012



AFKAST I PROCENT PR. KVARTAL, SENESTE 4 KVARTALER 2012-2013



AKTIEBEHOLDNING I PROCENT, FORDELT PÅ BRANCHER



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

Selskab	Andel
Novo Nordisk	15,5
Danske Bank	11,4
Vestas	8,3
Carlsberg	6,8
Genmab	5,7

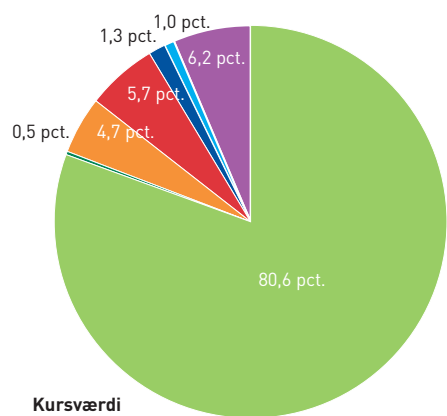
Udenlandske aktier: 5 største positioner (i procent af udenlandske aktier)

Selskab	Andel
Apple	3,9
Bank Of America	2,7
Adidas	2,5
Kyocera	2,3
UTD Healthcare	2,2

Obligationer: 3 største positioner (i procent af obligationer)

Obligation	Andel
2% Nykredit 2017	18,00
2% Nykredit 2016	16,00
4% Realkredit 2035	12,20

AKTIVSAMMENSÆTNING



Kursværdi i mio. kr.

Danske obligationer (2.180,4)	Kontant (36,1)
Udenlandske obligationer (14,0)	Aftaleindlån (0,0)
Indeksobligationer (0,0)	Øvrige aktiver (26,5)
Danske aktier (127,9)	Andele i investeringsforeninger (168,2)
Udenlandske aktier (154,7)	

Puljeafkast for 2003- 2012

Årlige afkast i procent



Puljeafkast 3. kvartal 2013

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

Puljeafkast 2. kvartal 2013

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

Puljeafkast 1. kvartal 2013

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

Puljeafkast 2012

Afkast i procent	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Skattepligtigt afkast	0,7	1,6	2,7	0,0
Skattefrit afkast	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktieafkast	12,4	9,3	5,6	1,2
Samlet afkast	13,1	10,9	8,3	4,0

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

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:
Peter Kristensen,
Rente og Valuta

Redaktion: Tina Moreau Pihl,
Handels- og Udlandsområdet

Spar Nord Bank
Skelagervej 15, postboks 162
9100 Aalborg
Telefon 96 34 40 00
www.sparnord.dk



Redaktionen er sluttet
30. oktober 2013

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.