



LÆGERNES
BANK

**Udviklingen i markedet
i 2021**

**Afkastet i de enkelte
puljer**

Skat af afkast

Puljeafkast for 2021

Her kan du få information om udviklingen i markederne og i de enkelte puljer i årets løb



Udviklingen i markedet i 2021

Afkastet i de enkelte puljer

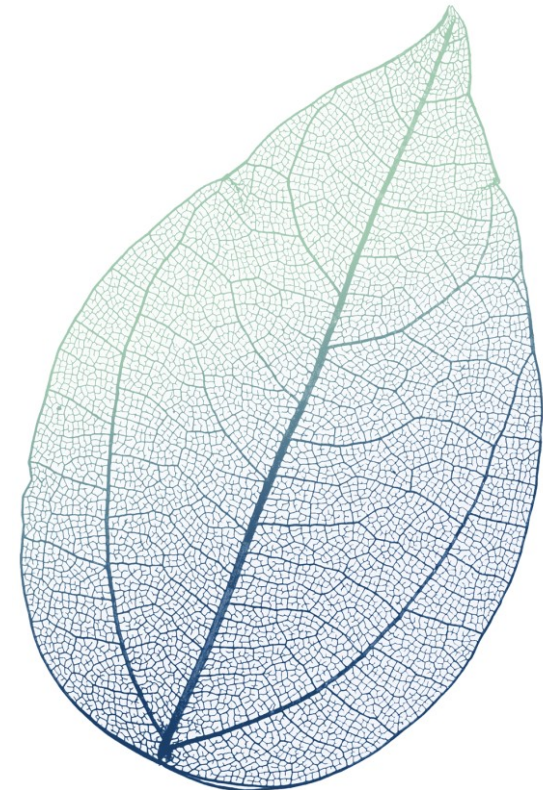
Skat af afkast

Udviklingen i markedet i 2021

Investeringsåret 2021 kom godt fra start, da de første vacciner blev taget i brug i kampen mod corona. I USA fik de ny præsident, og demokraterne fik flertal i kongressen. Den nye administration vedtog hurtigt finanspolitiske stimuli, som gav amerikanerne et stort indkomstløft, der blev brugt til forbrug. Samtidig fortsatte den amerikanske centralbank sin lempelige pengepolitik. Alt sammen var med til at styrke væksten i USA, og Europa fulgte hurtigt efter. Væksten i de udviklede lande steg til meget høje niveauer og smittede af på den global vækst.

Der var stor forskel i aktieafkastene i de forskellige geografiske regioner. I Kina bragte myndighederne væksten ned, og udviklingslandene havde generelt et noget mere ujævnt opsving i 2021, blandt andet fordi de manglede vacciner. Aktierne i udviklingslandene har derfor klaret sig betydeligt dårligere end de udviklede markeder. Råvaremarkederne lå helt i front med afkastet, mens obligationsmarkederne generelt set fik negative afkast.

Mens 2021 var et særdeles godt afkastår, vil 2022 sandsynligvis byde på mere normale afkast. Væksttabet under coronapandemiens første år er mere eller mindre blevet indhentet. Der er udsigt til, at den global vækst vil være lavere, mens inflationen i større grad bliver et problem. USA planlægger at sætte renten op ad flere omgange for at sænke inflationen. Det vil samtidig lægge en dæmper på væksten. Der er dog fortsat meget lav risiko for, at væksten verden over bliver negativ.



Udviklingen i markedet i 2021

Afkastet i de enkelte puljer

Skat af afkast

Afkastet i de enkelte puljer

Korte obligationer

Puljens midler er investeret i korte obligationer eller i investeringsforeninger, hvor aktiverne er placeret tilsvarende.

Afkast:

Puljen gav et afkast på -1,3 pct.

Markedsudsigter:

Renten på obligationer med kort løbetid er afhængig af Nationalbankens rentefastsættelse, som er bundet op på den europæiske centralbanks rentepolitik og udviklingen i kronekursen. De korte renter er negative og vil være det i et stykke tid endnu. Afkastet på korte obligationer forventes derfor at blive negativt. Kursen på obligationer med kort løbetid ændrer sig kun lidt ved ændringer i renteniveauet. Denne pulje har derfor lille risiko, men afkastpotentialet er meget begrænset på grund af lave renter.

Lange obligationer

Der investeres fortrinsvis i obligationer med mellemlang og lang løbetid eller i investeringsforeninger, hvor aktiverne er placeret tilsvarende.

Afkast:

Puljen gav et afkast på -4,5 pct.

Markedsudsigter:

Lange obligationer er mere risikofyldte end korte obligationer, da selv mindre rentestigninger giver større kurstab. Den fortsat lave rente betyder, at obligationer med lang løbetid er behæftet med en høj risiko, hvis renten begynder at stige igen. Samtidig er afkastpotentialet i denne pulje meget begrænset på grund af den lave rente.

Indeksobligationer

Puljen er investeret i globale indeksobligationer med mellemlang eller lang løbetid eller i investeringsforeninger, hvor aktiverne er placeret tilsvarende.

Afkast:

Puljen gav et afkast på 6,0 pct.

Markedsudsigter:

Indeksobligationer er fordelagtige, når inflationen stiger, da de så giver højere afkast end traditionelle obligationer. Under stabile inflationsforhold vil afkastet ligge tæt op ad traditionelle obligationer. Den lave rente og høje inflation betyder, at det forventede afkast er meget lavt. Den lange løbetid betyder, at risikoen er høj, hvis realrenterne begynder at stige.

Danske aktier

Puljen med danske aktier er investeret i aktier udstedt af selskaber noteret på Nasdaq OMX Nordic eller i investeringsforeninger, hvor aktiverne er placeret tilsvarende.

Afkast:

Puljen gav et resultat på 17,5 pct.

Markedsudsigter:

Udviklingen i danske aktier hænger sammen med udviklingen i globale aktier. Det danske aktiemarked er domineret af en række mindre selskaber og få enkelte store selskaber som Novo Nordisk og Mærsk, hvilket begrænser muligheden for at sprede investeringsrisikoen. I 2021 har danske aktier givet et lavere afkast end globale aktier. Kursfald kan ikke udelukkes, da aktiemarkedet indebærer høj risiko



Udviklingen i markedet i 2021

Afkastet i de enkelte puljer

Skat af afkast

Globale aktier

Puljens midler er investeret i aktier udstedt af globale selskaber eller i investeringsforeninger, hvor aktiverne er placeret tilsvarende.

Afkast:

Puljen gav et afkast på 28,5 pct.

Markedsudsigter:

Den lave rente betyder, at det langsigtede afkast på aktier forventes at blive større end på obligationer. De positive vækstudsigter for 2022 giver fornuftige udsigter for globale aktier, omend afkastene ikke kan forventes at nå samme niveau som i 2021. Kursfald kan ikke udelukkes, da aktiemarkedet indebærer en høj risiko.

Kontante midler

Puljen med kontante midler blev ultimo 2021 forrentet med -0,60 pct. p.a.

Skat af afkast

Afkastet af pensionsopsparing beskattes med den såkaldte PAL-skat på 15,3 pct.

Afkastet af børneopsparing beskattes ikke.