



LÆGERNES
BANK

**Udviklingen i markedet
i 2023**

**Afkastet i de enkelte
puljer**

Skat af afkast

Puljeafkast for 2023

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

Udviklingen i markedet i 2023

Afkastet i de enkelte puljer

Skat af afkast

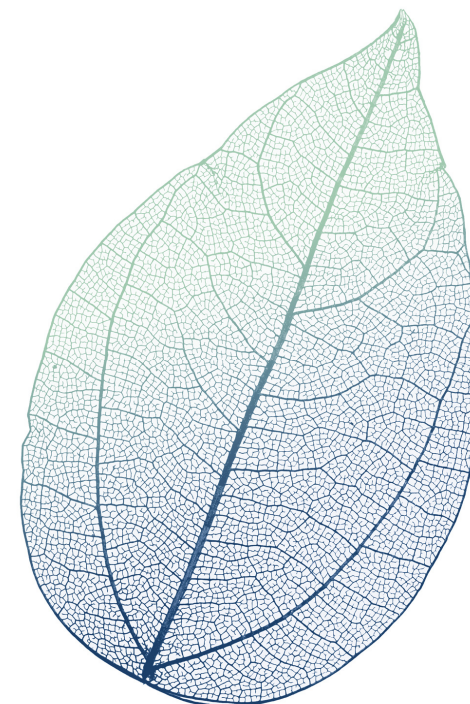
Udviklingen i markedet i 2023

Investeringsåret 2023 fik en positiv start med store kursstigninger verden over efter et udfordrende 2022. Den opadgående tendens i markedet i første halvdel af 2023 afspejlede, at vækstdata for de store økonomier i Vesten var bedre end ventet. Væksten var primært drevet af højere forbrug end forventet blandt europæiske og amerikanske husholdninger.

Til gengæld blev markederne negativt påvirket i sensommeren og oktober på grund af stigende renter. Reaktionen kom som følge af markedernes indarbejdelse af forventningen om, at den amerikanske centralbank ville opretholde høje renteniveauer i længere tid for at bremse vækst og inflation.

I løbet af efteråret og hen imod slutningen af 2023 faldt inflationen betydeligt i USA og Eurozonen, samtidig med at det amerikanske arbejdsmarked gradvist køler af uden tegn på recession. Den amerikanske centralbank begyndte at signalere, at der ikke ville være flere renteforhøjelser, hvilket markant ændrede markedets forventninger til renteniveauet i det kommende år. Markederne har nu i stedet indregnet betydelige rentenedsættelser både i USA og Eurozonen for 2024. Udsigten til lavere renter løftede de globale aktiemarkeder markant i november og december.

Vi forventer, at 2024 kan blive et fornuftigt investeringsår, hvilket dog forudsætter, at USA undgår recession og samtidig formår at dæmpe inflationen ned mod det ønskede niveau på 2%. De fleste markeder er dog relativt dyre, hvilket betyder, at vi har mere moderate forventninger til afkast i 2024 sammenlignet med 2023. Der er dog betydelige risici forbundet med dette hovedscenarie, især hvis de globale geopolitiske spændinger forværres. Yderligere geopolitiske spændinger vil potentielt have en negativ effekt på den globale handel og øge inflationen igen.



Udviklingen i markedet i 2023

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 +4,0 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 kronkursen. De korte renter er nu positive og afkastet på korte obligationer afspejler dette i 2023. Kursen på obligationer med kort løbetid ændrer sig kun lidt ved ændringer i renteniveauet. Denne pulje har derfor lille risiko, men afkastpotentialet er også begrænset.

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 +5,8 pct.

Markedsudsigter:

Lange obligationer er mere risikofyldte end korte obligationer, da selv mindre rentestigninger giver større kurstab, hvis renten skulle stige yderligere. Afkastet var fornuftigt i 2023, da renterne faldt, særligt mod slutningen af året. Afkastpotentialet er lidt mindre i 2024.

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 +2,1 pct.

Markedsudsigter:

Indeksobligationer kan være fordelagtige, når inflationen stiger, da de kan give et højere afkast end traditionelle obligationer. Under stabile inflationsforhold vil afkastet ligge tæt op ad traditionelle obligationer. Rente­stigningerne i 2022 medførte at der kunne opnås et positivt afkast i 2023 efter et meget negativt 2022. Den lange løbetid betyder, at risikoen er høj, hvis realrenterne stiger.

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 +8,3 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 2023 har danske aktier givet et positivt afkast, som har været mindre end globale aktier. Kursfald kan ikke udelukkes, da aktiemarkedet indebærer høj risiko.



Udviklingen i markedet i 2023

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 +26,4 pct.

Markedsudsigter:

Efter store kursfald i 2022 var afkastet særdeles positivt i 2023. Der udsigt til et fornuftigt aktieafkast i 2024, men det ventes lavere end i 2023. Kursfald kan ikke udelukkes, da aktiemarkedet indebærer en høj risiko.

Kontante midler

Puljen med kontante midler blev ultimo 2023 forrentet med 3,0 pct. p.a.

Skat af afkast

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

Afkastet af børneopsparing beskattes ikke.