



LÆGERNES
BANK

**Udviklingen i markedet
i 2020**

**Afkastet i de enkelte
pensionspuljer**

**Beskatning af
pensionsafkast**

Puljeafkast for 2020

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

Udviklingen i markedet i 2020

Afkastet i de enkelte pensionspuljer

Beskatning af pensionsafkast

Udviklingen i markedet i 2020

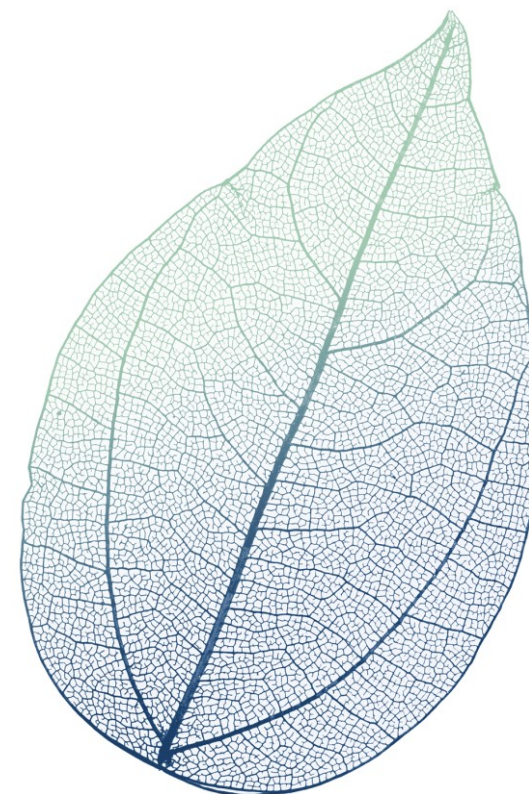
2020 kom godt fra start. Væksten fortsatte med at stige, og USA og Kina blev enige om første fase i en handelsaftale.

Kort inde i året blev udbruddet af coronavirus i Kina dog et globalt fænomen, og landene over hele verden lukkede ned for at undgå, at smitten spredte sig. Det førte til en kraftig opbremsning af den økonomiske aktivitet og gav i foråret stor uro på de finansielle markeder. Risikofyldte investeringer, som aktier og kreditobligationer, kom under pres, og råvarepriserne faldt kraftigt.

Regeringer og centralbanker greb resolut ind med hjælpepakker, som var mere omfattende end under tidligere kriser. Det hjalp med til, at den globale vækst kom tilbage hen over sommeren i takt med, at landene genåbnede.

Selvom coronavirusen blussede op igen i slutningen af året, understøttede udrulning af vaccinerne forventningen om, at opsvinget vil bide sig fast verden over i 2021. Det vil være med til at styrke de risikofyldte investeringer i det kommende år.

Væksten og aktiemarkederne vil dog fortsat være meget følsomme over for behovet for yderligere restriktioner og graden af vaccineres sygdomsdæmpende effekt.



Udviklingen i markedet i 2020

Afkastet i de enkelte pensionspuljer

Beskatning af pensionsafkast

Afkastet i de enkelte pensionspuljer

Korte obligationer

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

Afkast:

Puljen gav et afkast på -0,4 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 rekordlave 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 2,2 pct.

Markedsudsigter:

Lange obligationer er mere risikofyldte end korte obligationer, da selv mindre rentestigninger giver større kurstab. Den meget 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 6,4 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 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. Der kan også investeres i tegnings- og aktieretter.

Afkast:

Puljen gav et resultat på 27,2 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 2020 har danske aktier givet et ekstraordinært højt afkast i forhold til globale aktier. Det forventes ikke at gentage sig i 2021.



Udviklingen i markedet i 2020

Afkastet i de enkelte pensionspuljer

Beskatning af pensionsafkast

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 6,2 pct.

Markedsudsigter:

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

Kontante midler

Puljen med kontante midler blev ultimo 2020 forrentet med 0,05 pct. p.a.

Beskatning af pensionsafkast

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