

24timer

PuljeNyt



Nr. 2 - 2000

- Puljeafkast 1. kvartal 2000
Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999
- Puljekommentarer 1. kvartal 2000
- Spar Nord Banks forventninger
- Kommentarer til puljens grupper

Puljeafkast for 1. kvartal 2000

Puljeresultat for 1. kvartal 2000

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	33,6	29,6	18,8	9,9
Afgiftspligtigt afkast p.a.	0,3	1,5	3,5	5,4
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,6	0,8	-0,3	-0,3
Aktieafkast p.a.	32,7	27,3	15,6	4,8

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeafkast for årene 1997, 1998 og 1999

Puljeresultat for 1997

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	25,7	19,2	16,2	4,6
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,3	1,9	3,2	4,8
Afgiftsfrit afkast p.a.	24,4	17,3	13,0	-0,2

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1998

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	6,5	4,9	5,4	5,5
Afgiftspligtigt afkast p.a.	1,1	2,6	5,0	6,1
Afgiftsfrit afkast p.a.	1,0	0,8	-0,2	-0,3
Aktieafkast p.a.	4,4	1,4	0,6	-0,3

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljeresultat for 1999

Afkast i procent pr. år:	Gruppe 1	Gruppe 2	Gruppe 3	Gruppe 4
Samlet afkast p.a.	21,7	13,1	8,3	4,2
Afgiftspligtigt afkast p.a.	-0,1	0,0	-0,3	3,3
Afgiftsfrit afkast p.a.	0,3	0,2	-0,1	-0,2
Aktieafkast p.a.	21,5	12,9	8,7	1,1

Alle afkast er før administrationsgebyr. Tallene er afrundet til en decimal.

Puljekommentarer 1. kvartal 2000

Centralbankerne var igen i marts på banen med renteforhøjelser af deres ledende korte rentesatser med 0,25%-point. Argumentet var, at aktiviteten endnu ikke viser svag-hedstegn i USA og aktiviteten er pænt stigende i Euroland (der har dog været en del snak omkring den svage Euro som et andet argument). Inflationen udviser dog en nedadgående/stabiliserende trend, hvilket primært kan tilskrives, at olieprisen er for nedadgående.

Renteforhøjelserne var ventet (endnu engang), og virkningen var, at den korte rente fortsatte med at stige og de lange og mellemlange renter faldt yderligere i marts. Den korte rente er steget med 0,36%-point, mens den lange rente er faldet med 0,06%-point siden ultimo 1999. Den faldende lange rente kan umiddelbart virke paradoksal, men jo før centralbankerne griber ind, des lavere inflation på lang sigt og dermed højere realafkast af de lange investeringer. Det får investorerne til at øge andelen af de lange obligationer.

En 2-årig dansk obligation har givet et afkast på ca. 2,40% p.a. siden nytår, mens f.eks. en 10-årig dansk statsobligation har givet ca. 7,25% p.a.

Realkreditobligationerne har generelt leveret et stabilt og godt afkast, og specielt de lange realkreditobligationer, f.eks. 6% 2029 som har givet et afkast på ca. 14,25% p.a.

Aktiemarkedet

Første kvartal har ligesom hele 1999 været præget af pæne stigninger inden for teknologi-, media- og telesektoren. Selskaber inden for den såkaldte "gamle økonomi", finans, medicinal og industri, har derimod

ikke haft investorernes store interesse. Således er verdens toneangivende teknologiindeks, det amerikanske Nasdaq-indeks, steget med 12,4%, hvorimod Dow Jones indekset, som repræsenterer "den gamle økonomi", er faldet med 5,2%. Det danske totalindeks har klaret sig særdeles godt i 1. kvartal, med en stigning på hele 12%. Morgan Stanleys verdensindeks er derimod kun steget med 2,7%.

Spar Nord Banks forventninger

2. kvartal ventes at byde på en fortsat fladning af rentekurven (stigninger i den korte rente og faldende lang rente). Vi forventer inden for de næste par måneder endnu en rentestigning fra USA og Euroland (og dermed Danmark). I USA for at dæmpe det private forbrug (og dermed inflationstruslen), mens den europæiske centralbank ønsker at styre væksten, d.v.s. under iagttagelse af moderat udvikling i inflationen. En fortsat svækkelse/konsolidering af euroen ventes ikke at få så markant indflydelse på obligationsmarkedet som tidligere.

Vores syn på 2. kvartal er moderat rentefald i den mellemlange og lange rente og stigende kort rente.

Frygten for stigende renter, første kvartalsrapporter samt historisk høje vurderinger af teknologi- og teleaktierne vil give en turbulent periode. Vi vil derfor se store udsving inden for teknologi- og telesektoren, hvor risikoen for en større korrektion absolut er til stede. Fokus i den kommende periode vil således være rettet mod kvalitetsselskaber inden for teknologisektoren samt selskaber i den "gamle økonomi".

Gruppe 1

Aktier udgør knap 80% af beholdningen med lidt under halvdelen investeret i udenlandske aktier. Aktieandelen er forøget med ca. 5% i 1. kvartal. Endvidere er der placeret omkring 3% i udenlandske obligationer (norske og italienske). Resultatet for 1. kvartal er på 33,6% p.a.

Aktiver pr. 31.03.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	16,7	6,1
Udenlandske obligationer	8,8	3,3
Indeksobligationer	30,9	11,3
Danske aktier	113,2	41,5
Udenlandske aktier	103,1	37,8
Kontant	0,1	0,0
I alt	272,8	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 2

Aktier udgør ca. 62% af beholdningen, heraf ca. 27% i udenlandske aktier. Aktieandelen er forøget med ca. 6%, hvilket primært er tilgæet danske aktier. Andelen af udenlandske obligationer er uændret 3,5%. Resultatet for 1. kvartal er på 29,6% p.a. Andelen af udenlandske obligationer vil søges forøget på bekostning af indeksobligationer, dels på grund af forventning om højere afkast samt risikospredning.

Aktiver pr. 31.03.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	62,2	12,6
Udenlandske obligationer	17,0	3,4
Indeksobligationer	86,0	17,5
Danske aktier	174,8	35,5
Udenlandske aktier	131,4	26,7
Kontant	20,9	4,3
I alt	492,3	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 3

Danske obligationer udgør omkring 48% af beholdningen. Andelen af danske obligationer er faldet med ca. 10%, mens andelen af udenlandske obligationer er steget med ca. 5%. Resultatet for 1. kvartal er 18,8% p.a. Afkastet på obligationerne er ca. 5,25% p.a., mens specielt de danske aktier har løftet afkastet yderligere.

Aktiver pr. 31.03.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	320,4	47,8
Udenlandske obligationer	51,4	7,7
Indeksobligationer	0,0	0,0
Danske aktier	129,6	19,3
Udenlandske aktier	139,9	20,9
Kontant	29,3	4,3
I alt	670,6	100,0

1) Kursværdi

Gruppe 4

Danske obligationer udgør omkring 92% af beholdningen. Investeringsprofilen er traditionelt forsigtig. Resultatet for 1. kvartal er 9,9% p.a. Obligationsafkastet udgør 5,5%, mens de 10% investeret i danske aktier løfter afkastet til 9,9% p.a.

Aktiver pr. 31.03.00	Beløb i mio. kr. ¹⁾	Procent af gruppe
Danske obligationer	255,3	91,7
Danske aktier	18,6	6,7
Kontant	4,6	1,6
I alt	278,5	100,0

1) Kursværdi

Kapitalpension ved invaliditet og livstruende sygdom

NYE MULIGHEDER FOR UDBETALING

Folketinget har netop vedtaget en lovændring om udbetaling af kapitalpensioner ved:

- tilkendelse af mellemste/højeste førtidspension.
- livstruende sygdom.

Lovforslaget trådte i kraft 15. maj.

Udbetaling ved mellemste/højeste førtidspension

Hidtil har det kun været muligt at ophæve kapitalpension mod 40% beskatning, hvis følgende har været opfyldt:

- Ingen indbetaling på kapitalpensionen efter tilkendelse af mellemste/højeste førtidspension.
- Ophævelse af alle kapitalpensioner på én gang.

Disse regler er nu ændret således, at kapitalpensionsaftaler, oprettet før invaliditeten er indtruffet, kan ophæves mod 40% afgift - selvom der er indbetalt på pensionsordningen efter tilkendelse af mellemste/højeste førtidspension. Der stilles ikke krav om, at udbetaling på grund af invaliditet skal ske inden for en bestemt periode efter invaliditetens indtræden.

Kravet om samtidig udbetaling af alle kapitalpensioner på én gang, i forbindelse med invaliditet eller livstruende sygdom, er ophævet.

Kontohaver kan dermed ophæve en enkelt ordning eller en del heraf, men der kan kun ske udbetaling til 40% p.g.a. invaliditet én gang inden det fyldte 60. år. Dette med mindre en ny eller forværret invaliditet indtræder.

Udbetaling ved livstruende sygdom

Ifølge denne lovændring kan kapitalpensioner nu også udbetales mod 40% afgift ved en diagnosticeret livstruende sygdom. Også her kan vælges en deludbetaling, hvis dette ønskes.

For at udbetaling kan finde sted ved specielle individuelle diagnoser kræves lægedokumentation samt tilladelse fra Told- og Skattestyrelsen. Udbetaling kan i lighed med udbetaling på grundlag af tilkendelse af mellemste/højeste førtidspension kun benyttes én gang.

Slutteligt er der nu en kobling mellem de to regler, således at et sygdomsforløb under ét kun medfører én mulighed for at ophæve kapitalpensionen mod 40%.

Hvis man derfor får diagnosticeret en livstruende sygdom og på denne baggrund vælger at ophæve en del af kapitalpensionen - samt efterfølgende bliver invalid på grund af samme sygdomsforløb, opstår der ikke ved invaliditetens indtræden en ny mulighed for at få kapitalpensionen udbetalt til 40%.