

# Revurderede obligationsanbefalinger fra Andelskassen

3. februar 2010

**Vi har foretaget en række væsentlige revurderinger af vores obligationsanbefalinger, dels som følge af markedsudsigterne, dels som en følge af Regeringens nye lovforslag**

## **Obligationer udstedt af Dansk Skibskredit**

Vi har tidligere anbefalet obligationer, udstedt af Danmarks Skibskredit, til investeringskunder. Det har vi dog ikke gjort den sidste tid, idet disse obligationer er blevet for dyrt prisfastsat.

Danmarks Skibskredit er af ratingbureauerne vurderet til A2. Til sammenligning er Den Danske Stat, RD, Nykredit og Nordea Kredit vurderet som AAA udbydere. Der skal ikke herske tvivl om, at Dansk Skibskredit rating stadig er høj, og vi frygter på ingen måde for deres evne til at tilbagebetale renter og afdrag, men vi føler ikke, at man i øjeblikket får en passende betaling for den lavere rating.

## **Ændring af beskatning af kursgevinster på danske obligationer**

Regeringen fremlagde den 27/1-2010 et lovforslag til ændring af beskatning af kursgevinster på danske obligationer. Den vigtigste ændring er, at alle gevinster på danske obligationer, erhvervet den 27/1-2010 eller senere, vil være skattepligtige, såfremt lovforslaget vedtages i den nuværende form.

Indtil lovforslaget er endelig vedtaget, råder vi til stor forsigtighed omkring investering i obligationer for frie midler. I vores seneste version af Markedsholdningen har vi derfor midlertidig suspenderet disse anbefalinger.

## **Benyt investeringsforeninger til obligationsinvestering**

Med hensyn til vores obligationsanbefalinger så er disse efter vores overbevisning p.t. kun det næstbedste for investorerne. Vores primære anbefaling er at benytte Sparinvest.

En særlig fordel ved Sparinvests obligationsafdelinger er, at man p.t. muligvis køber sig til en skattefri kursgevinst. Dette er naturligvis meget usikkert, idet den endelige lovtekst ikke kendes endnu. Der er dog en risiko for, at Andelskassen ikke kan efterkomme alle investorernes ønsker om at købe obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser, fordi Sparinvest i øjeblikket ikke udsteder nye beviser i de obligationsafdelinger, som er beregnet til frie midler.