

DANMARKS NATIONALBANK

28. SEPTEMBER 2018

PORTEFØLJEINVESTINGER, AUGUST 2018

Pensionssektoren har aktier og obligationer i udlandet for 1.879 mia. kr.

Pensionssektoren har udenlandske porteføljeinvesteringer i aktier og obligationer for i alt 1.879 mia. kr. Det svarer til omkring 400.000 kr. pr. voksen dansker. De udenlandske porteføljeinvesteringer udgør lidt mere end halvdelen af sektorens samlede værdipapirbeholdning.

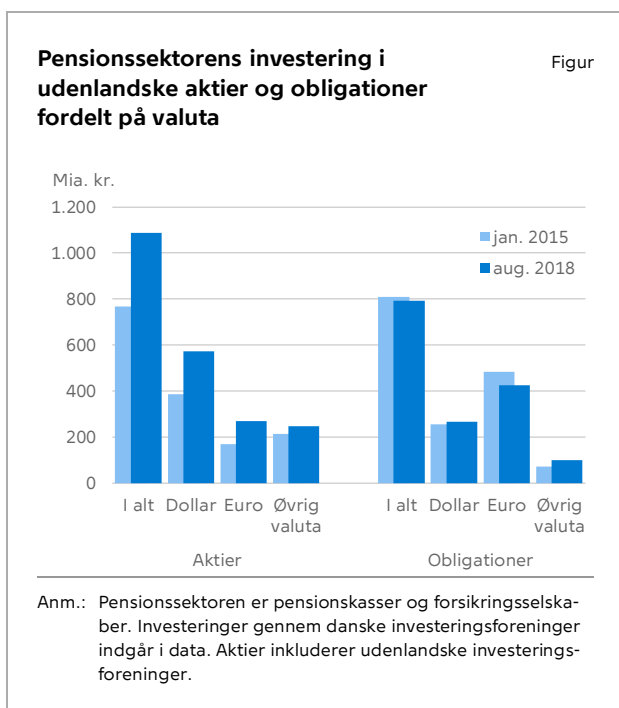
Pensionssektoren har i dag flere udenlandske aktier end obligationer, mens billedet var omvendt for blot få år siden. Sektoren har løbende købt udenlandske

aktier siden 2015. Den samlede beholdning af obligationer er nogenlunde uændret, men der er sket et skifte fra obligationer i euroområdet til andre udenlandske obligationer, efter at Den Europæiske Centralbank begyndte at opkøbe statsobligationer i begyndelsen af 2015.

Skiftet hen imod aktier afspejler bl.a. den større udbredelse af pensionsordninger med markedsrente-produkter. I pensionsordninger med markedsrente-produkter er pensionstageren, i modsætning til gennemsnitsrenteprodukter, ikke lovet en bestemt udbetaling. Et markedsrenteprodukt giver mulighed for at opnå et større afkast ved at tage større risiko, fx gennem større investeringer i aktier frem for obligationer, men pensionstageren bærer også eventuelle tab.

Pensionssektoren har hovedsagelig placeret sine udenlandske investeringer i dollar- og euroaktiver. Størstedelen af dollarplaceringerne er afdækket, men afdækningen er faldet fra 81,2 til 70,6 pct. i perioden fra januar 2015 til juli 2018, mens afdækningen af europlaceringer er faldet fra 19,1 til 18,2 pct. For øvrige valutaer er afdækningen steget fra 39,1 til 43,9 pct.

I pensionssektorens danske værdipapirbeholdning fylder aktier mindre end i den udenlandske. Omkring en fjerdedel af sektorens danske værdipapirer er aktier.



[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)