

# DANMARKS NATIONALBANK

29. JANUAR 2019

PORTEFØLJEINVESTERINGER, DECEMBER 2018

## Stort køb af udenlandske porteføljeaktiver i 2018

Danske investorer købte i 2018 udenlandske porteføljeaktier og -obligationer for 115 mia. kr., hvilket er det største køb siden 2014. De udenlandske porteføljeaktiver udgør 3.020 mia. kr. svarende til 138 pct. af bruttonationalproduktet, BNP.

Der blev mest købt aktier i 2018. Set over de seneste ti år har danske investorer overvejende købt aktier, og aktiernes andel af danske investorers udenlandske porteføljeaktiver er steget fra 36 pct. til 61 pct.

Forsikrings- og pensionssektoren, F&P<sup>1</sup>, står med 1.839 mia. kr. for en stor del af de udenlandske porteføljeaktiver, hvor aktier også udgør omkring 56 pct. For blot for et par år siden havde F&P nogenlunde lige mange obligationer og aktier. Skiftet hen

imod aktier afspejler bl.a. det lave renteniveau og den større udbredelse af pensionsordninger med markedsrenteprodukter.

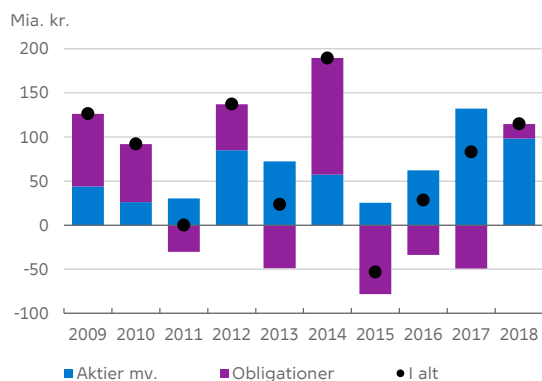
F&P's eksponering over for aktier kan dog ikke alene aflæses ud fra Nationalbankens data. F&P bruger således såkaldte afledte finansielle instrumenter, bl.a. aktiefutures, til at styre aktieeksponeringen.<sup>2</sup> Aktiefutures kan bruges både til afdækning af aktiekursrisiko og til investeringer i aktier til lavere omkostninger end direkte køb og salg af aktier. Direkte ejerskab af aktier giver på den anden side mulighed for indflydelse på virksomhederne.

Nationalbanken har data for F&P's brug af afledte finansielle instrumenter til at afdække valutarisiko. F&P afdækker fx 69 pct. af sine dollaraktiver bl.a. ved brug af valutaterminsforretninger, som er en aftale om køb eller salg af valuta til en fast kurs på et fremtidigt tidspunkt. Afdækningen af dollareksponeringen er faldet fra omkring 80 pct. for et par år siden. Euroaktiverne afdækkes 18 pct. og øvrige valutaer 46 pct.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

**Største køb af udenlandske porteføljeaktiver siden 2014**

Figur



Anm.: Aktier mv. inkluderer udenlandske investeringsforeninger.

<sup>1</sup> Inklusive de danske investeringsforeninger, som sektoren investerer igennem.

<sup>2</sup> En aktiefuture er en aftale om køb eller salg af en aktie eller et aktieindeks til en fast kurs på et fremtidigt tidspunkt. Købet af aktiefutures kræver ikke penge op af lommen til køb af aktier, men der sker løbende afregning og betaling, når den faktiske kurs på aktiefuturen afviger fra den på forhånd aftalte kurs.