

DANMARKS NATIONALBANK

26. NOVEMBER 2019

FORSIKRING OG PENSION, 3. KVARTAL 2019

Stort afkast i årets første tre kvartaler

I de første tre kvartaler af 2019 har forsikrings- og pensionssektoren (F&P) opnået et afkast på 479 mia. kr. Det svarer til en forrentning på knap 13 pct. år til dato, ÅTD, af sektorens samlede investeringer. Det viser Nationalbankens nye kvartalsvise statistik for forsikrings- og pensionssektoren ([link](#)).

Renteinstrumenter står for størstedelen af afkastet

Afkastet er primært drevet af renteinstrumenter, dvs. obligationer og rentederivater, der samlet set har givet et afkast på 266 mia. kr. Rentederivater er især renteswapkontrakter, hvor der afgives en variabel

rente for i stedet at modtage en fast. Værdien af disse kontrakter er øget betydeligt i 2019, hvor renten faldt, ligesom det er tilfældet for de fastforrentede obligationer. F&P-sektoren anvender bl.a. renteinstrumenter til at afdække deres garanterede pensionsforpligtelser. Når renten falder, har selskaberne behov for at sætte mere til side for at imødekomme deres udbetalingsgarantier. Værdistigningen på renteinstrumenterne afdækker derved selskabernes behov for større hensættelser.¹

... men også stort afkast på aktier

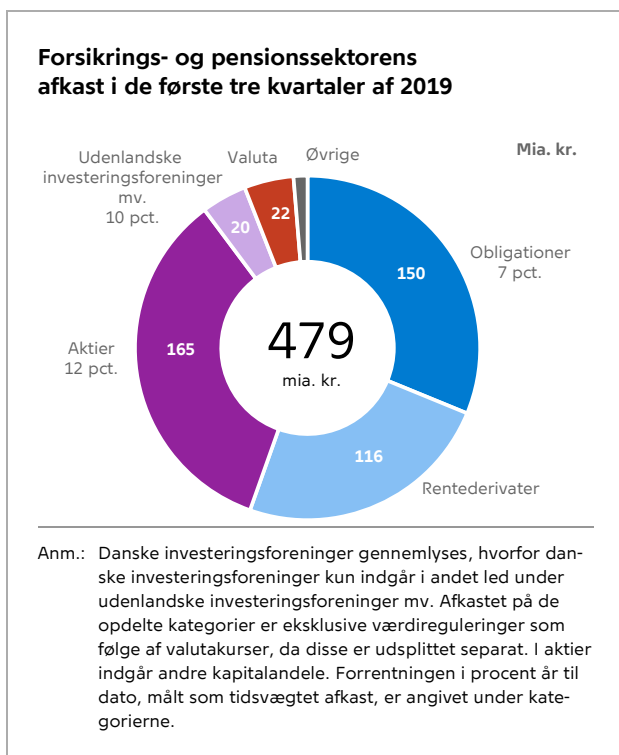
Afkastet på aktier, noterede og unoterede, har været 165 mia. kr. i årets første tre kvartaler (12 pct. ÅTD). De noterede aktier har givet et afkast på 121 mia. kr. (19 pct. ÅTD), og de unoterede aktier 44 mia. kr. (6 pct. ÅTD). De unoterede aktier, der bl.a. omfatter sektorens alternative investeringer, er investeret i infrastruktur, vindmøller, solceller, private equity mv.

F&P-sektorens investeringer i udenlandske investeringsforeninger har givet et afkast på 20 mia. kr. (10 pct. ÅTD).

Valutaudsving afdækkes i stort omfang

F&P-sektoren afdækker en stor del af deres valuta-positioner med derivater, hvorfor der hverken er den store gevinst eller tab på valutaudsving. Det positive afkast på valuta skyldes bl.a., at dollaren er blevet styrket over for kronen i perioden, og at dollarpositionerne ikke bliver fuldt afdækket.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)



¹ Se yderligere forklaring af renteafdækning i Statistik - Indsigt: Forsikrings- og pensionssektoren i ny kvartalsvis statistik. ([link](#))