

DANMARKS NATIONALBANK

4. JUNI 2020

FORSIKRING OG PENSION, 1. KVARTAL 2020

Store tab på investeringer

I første kvartal 2020 tabte forsikrings- og pensionssektoren 258 mia. kr. på deres investeringer, svarende til 6 pct. Alene i marts måned var tabet 293 mia. kr. (7 pct.).

Det store tab på investeringerne skal ses i lyset af udbruddet af covid-19 og de tiltag, der er gjort for at begrænse smitten.

Forsikrings- og pensionssektoren blev ramt bredt, og der var tab på de fleste typer af investeringer. Visse investeringer er dog blevet ramt hårdere end andre. Aktierne gav et tab på 197 mia. kr. (12 pct.), mens tabet på obligationer var 38 mia. kr. (1,6 pct.). Tabet på aktiederivater beløb sig til 17 mia. kr.,

mens valuta- og råvarederivater gav tab på hhv. 13 og 5 mia. kr. Rentederivater, der typisk anvendes til afdækning af pensionssekskabernes udbetalingsgarantier, gav derimod et afkast på 45 mia. kr. Det positive afkast dækker over gevinster i januar og februar og et tab i marts.

Sektoren øger sin andel af unoterede aktier

Sektoren har investeret 23 mia. kr. i unoterede investeringer, mens der er blevet solgt 15 mia. kr. noterede aktier i perioden. Derved fortsætter sektoren trenden med at øge sin andel af unoterede aktier.

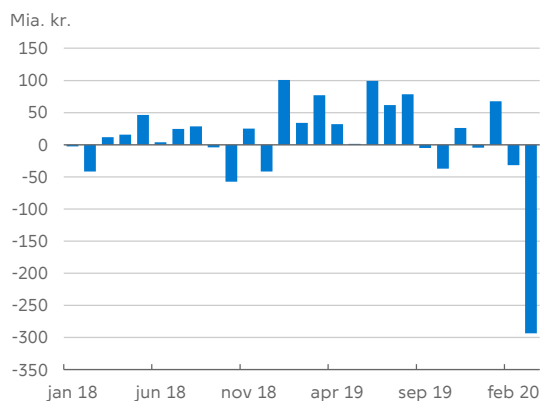
Tabet på de noterede aktier beløb sig til 153 mia. kr. i første kvartal (19 pct.), mens de unoterede aktier gav et tab på 44 mia. kr. (5,4 pct.).

Unoterede aktier værdiansættes ofte på baggrund af modeller og antagelser om risiko og illikviditet. Det betyder, at afkastet ikke nødvendigvis følger markedsudsving op eller ned.

Markedsrenteprodukter er faldet mest

Beholdningen af markedsrenteprodukter, som kendetegnes ved, at kunderne bærer risikoen ved udsving i værdien af de investerede aktiver, faldt med 117 mia. kr. (8,9 pct.). Gennemsnitsrenteprodukter, hvor pensionerne er garanteret en vis gennemsnitlig forrentning, er til sammenligning kun faldet med 85 mia. kr. (3,5 pct.). Langt størstedelen af faldene skyldes markedsværdiændringer.

Tabet skete primært i marts



Anm.: Afkastet er inklusive kursreguleringer og valutakursudsving. Forsikrings- og pensionssektorens danske investeringsforeninger indgår (gennemlyses).

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)