

DANMARKS NATIONALBANK

3. SEPTEMBER 2020

FORSIKRING OG PENSION, 2. KVARTAL 2020

Flere pensionspenge i unoterede aktiver

Forsikrings- og pensionssektoren investerede i 2. kvartal 8 mia. kr. i aktiver, som ikke er noteret på børsen – unoterede aktiver. Siden begyndelsen af 2018 har forsikrings- og pensionssektoren investeret 206 mia. kr. i unoterede aktiver, der er gået fra at udgøre 23 pct. til 27 pct. af den samlede beholdning af aktiver. Ud over investeringer har værdistigninger også bidraget til at forøge de unoterede aktiver.

De lave renter på obligationer i de senere år har medvirket til, at forsikrings- og pensionssektorerne har investeret flere af pensionsopsparernes

penge i unoterede aktiver. Disse kan have et større afkast end tilsvarende noterede, bl.a. fordi de ofte er mindre likvide end noterede og derfor kan være vanskeligere at sælge på kort sigt. Forsikrings- og pensionssektorer, som er interesserede i langsigtede investeringer, kan dermed høste en likviditetspræmie, når de investerer i unoterede aktiver.

Investeringer foretages via investeringsselskaber

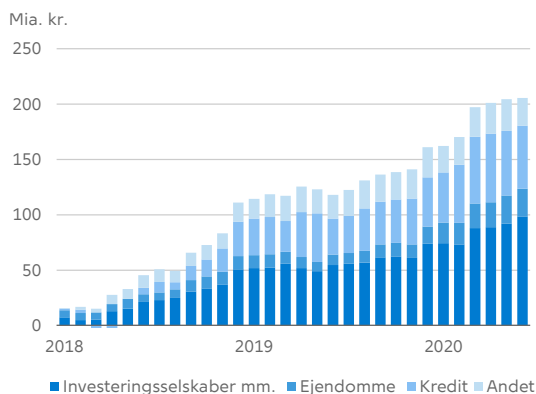
Forsikrings- og pensionssektorerne kan investere i unoterede ejerandele via investeringsselskaber mm., som dækker over bl.a. hedge-, venture- og kapitalfonde samt private equity-selskaber. Investeringerne beløb sig her til 11 mia. kr. i 2. kvartal. De samlede investeringer i investeringsselskaber mv. udgør 588 mia. kr.

Ejendomsinvesteringerne, enten direkte eller via selskaber, beløb sig i 2. kvartal til 3 mia. kr. De samlede ejendomsinvesteringer udgør 204 mia. kr., hvoraf 86 pct. er placeret i Danmark.

Kreditinvesteringer består af unoterede obligationer og direkte udlån til virksomheder. Der blev i 2. kvartal solgt ud af kreditinvesteringerne for 3 mia. kr. primært i form af kredit til ejendomsselskaber, investeringsselskaber og erhvervsservice. Kreditinvesteringerne står i alt for 202 mia. kr.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Løbende køb af unoterede investeringer



Anm.: Akkumulerede nettotransaktioner i unoterede investeringer, hvor danske investeringsforeninger gennemlyses. Unoterede investeringsforeninger er ikke medtaget i opgørelsen, da disse kan investere videre i noterede investeringer.