

# DANMARKS NATIONALBANK

3. JUNI 2021

FORSIKRING OG PENSION, 1. KVARTAL 2021

## Pensionssektoren øger aktieinvesteringerne

Forsikrings- og pensionssektoren køber i stigende grad aktier. Aktieandelen er steget fra 35 pct. af sektorens samlede investeringer i januar 2018 til 42 pct. i marts 2021. I samme periode er andelen af obligationer i porteføljen reduceret fra 56 pct. til 51 pct., mens udenlandske investeringsforeningsbeviser mv. er faldet fra 9 pct. til 7 pct.

Aktieandelen er øget i takt med stigende pensionsindbetalinger og hensættelser til sektorens markedsrenteprodukter, hvor pensionsopsparens afkast følger de foretagne investeringer, og risikoen i højere grad ligger hos den enkelte opsparer. Tendensen er, at markedsrenteprodukterne afløser de traditio-

nelle garanterede produkter, hvor pensionsopsparens afkast afhænger af en depotrente, som de enkelte pensionselskaber fastsætter.

### Øget køb af aktier

Forsikrings- og pensionssektoren har investeret mere i aktier sammenlignet med andre aktiver. Sektoren har siden januar 2018 investeret 291 mia. kr. i aktier, hvoraf 119 mia. kr. er investeret i børsnoterede aktier, mens 172 mia. kr. er investeret i unoterede aktier. Til sammenligning har sektoren købt obligationer for 137 mia. kr. og solgt udenlandske investeringsforeningsbeviser mv. for 129 mia. kr.

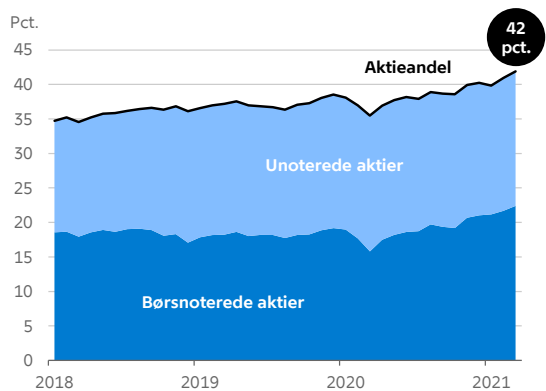
Skiftet mod aktier hænger bl.a. sammen med de senere års lave obligationsrenter. Sektorens investeringer i aktier har givet et samlet afkast på 34 pct., mens obligationer har givet et lavere afkast på 7 pct.

### Stor interesse for unoterede aktier

En større del af sektorens midler er blevet investeret i unoterede aktier, som udgør næsten halvdelen af de samlede aktieinvesteringer i marts 2021.

De unoterede investeringer er på den ene side ofte mindre likvide end børsnoterede aktier, fordi de er sværere at sælge på kort sigt. På den anden side er de unoterede investeringer attraktive for forsikrings- og pensionselskaberne, fordi de netop foretager langsigtede investeringer og dermed kan høste en likviditetspræmie som kompensation for illikviditeten. Samtidig kan nogle unoterede investeringer (fx ejendomme) have en stabil og løbende pengestrøm til forsikrings- og pensionselskaberne.

### Aktier udgør en større del af forsikrings- og pensionssektorens investeringer



Anm.: Danske pensions- og forsikringsselskabers aktieandel af samlede investeringer siden januar 2018. Danske investeringsforeninger er gennemlyst, således at deres fordeling af investeringer på aktier, obligationer mv. er synlig.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)