

# DANMARKS NATIONALBANK

3. SEPTEMBER 2021

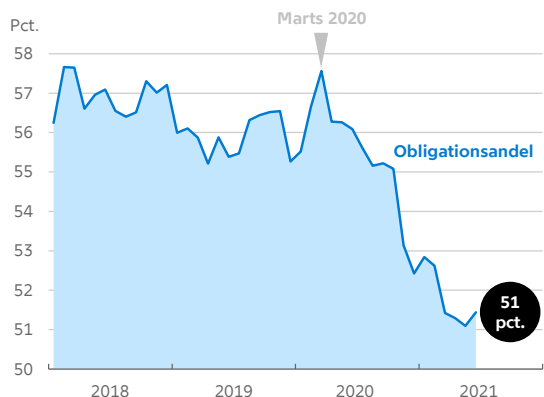
FORSIKRING OG PENSION, 2. KVARTAL 2021

## Obligationer fylder mindre i pensionsinvesteringerne

Forsikrings- og pensionssektorens samlede investeringer består i mindre grad af obligationer end tidligere. Siden coronanedlukningen i marts 2020 er andelen af obligationer i porteføljen faldet fra knap 58 pct. til godt 51 pct. i juni 2021.

Obligationernes mindre andel skyldes, at der har været store værdistigninger på aktier, men også at sektoren har investeret mindre i obligationer end i andre aktiver som fx aktier. Samlet set har aktiers afkast været 351 mia. kr. siden marts 2020, mens obligationers afkast har været -59 mia. kr. I samme periode har sektoren købt aktier for 125 mia. kr., mens den har købt obligationer for 69 mia. kr.

### Siden marts 2020 er forsikrings- og pensionssektorens obligationsandel faldet markant



Anm.: Danske pensions- og forsikringsselskabers obligationsandel af samlede investeringer siden januar 2018. Danske investeringsforeninger er gennemlyst, så deres fordeling af investeringer på aktier, obligationer mv. er synlig. Opgørelsen er baseret på markedsværdier. Find figurdata [her](#).

### Ændringer i porteføljesammensætningen

Faldet i obligationsandelen er enten sket som følge af beslutninger truffet af de enkelte forsikrings- og pensionselskaber eller som følge af udviklingen på de finansielle markeder. Selskaberne tager hver især løbende stilling til, hvordan deres investeringsportefølje skal sammensættes af aktier, obligationer, mv., når de fastlægger deres investeringsstrategier. Men i takt med at markederne udvikler sig, så kan selskaberne vælge at afvige (kortvarigt) fra den planlagte porteføljesammensætning for bl.a. at udnytte muligheder i markedet.

Den mindre andel af obligationer i pensionsinvesteringerne kan betyde flere udsving i pensionsafkastene over tid, fordi fx aktier fylder mere.

### Selskaberne har solgt udenlandske statsobligationer

Siden coronanedlukningen i marts 2020 har selskaberne solgt udenlandske statsobligationer, herunder især italienske og spanske samt amerikanske og tyske. Sektorens andel af udenlandske statsobligationer er faldet fra 14 pct. i marts 2020 til 12 pct. i juni 2021. De har samlet solgt udenlandske statsobligationer for 16 mia. kr., mens de har købt danske stats- og realkreditobligationer for hhv. 9 og 52 mia. kr.

Selskaberne har samtidig købt for 24 mia. kr. øvrige obligationer, men deres andel af investeringerne er faldet fra 12 pct. til 11 pct. i samme periode. Det er særligt amerikanske virksomhedsobligationer og obligationer udstedt af EU-institutioner, der er blevet købt.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)