

DANMARKS NATIONALBANK

3. JUNI 2022

FORSIKRING OG PENSION, 1. KVARTAL 2022

Stigende renter giver store værditab

Værdien af forsikrings- og pensionssektorens investeringer faldt 273 mia. kr. i første kvartal 2022. Det er et større tab end i første kvartal 2020, hvor coronakrisen brød ud. Det er primært de stigende renter, som er skyld i tabet i første kvartal 2022, mens kurs- tabet ved udbruddet af coronakrisen var drevet af betydelige kursfald på aktiemarkedene.

Obligationer og rentederivater er især blevet hårdt ramt som følge af de stigende renter. Værdien af sektorens obligationer faldt 128 mia. kr., mens værdien af rentederivaterne faldt 85 mia. kr., og aktierne blev 63 mia. kr. mindre værd i første kvartal 2022.

Mange obligationer i garanterede pensioner

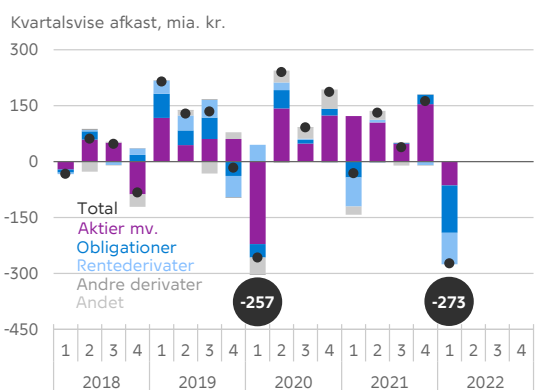
Sektorens investeringer er placeret, så de afspejler de pensionsordninger, som selskabernes kunder har tegnet. Der er således en tæt sammenhæng mellem selskabernes pensionsordninger og deres investeringer. Pensionsordningerne er opdelt på gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter. For gennemsnitsrenteprodukterne er pensionsopsparingen garanteret en vis gennemsnitlig rente, og dermed er kunden sikret en garanteret minimumsydelse. I markedsrenteprodukterne er der som udgangspunkt ikke en garanteret udbetaling, og risikoen ligger hos den enkelte kunde. Afkastet afhænger derfor direkte af de investeringer, pensionsformuen er placeret i.

Gennemsnitsrenteprodukterne har typisk en større del af porteføljen investeret i fastforrentede obligationer og rentederivater. Det skyldes, at investeringer i obligationer og rentederivater sikrer de garanterede forpligtelser mod renteudsving. I takt med at renterne er steget, falder værdien af investeringerne i obligationer og rentederivater. Samtidig falder værdien af de garanterede pensionsforpligtelser også, fordi rentestigningen reducerer selskabernes behov for at sætte til side for at imødekomme forpligtelserne.

Omkring 57 pct. af danskernes pensionsformue er placeret i gennemsnitsrenteprodukter, mens resten er placeret i markedsrenteprodukter.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Større værditab i første kvartal 2022 end i første kvartal 2020, da coronakrisen brød ud



Anm.: Afkast dækker over værdimæssige reguleringer herunder kursreguleringer, valutakursreguleringer, renter og udbytter på investeringer. Find figurdata her ([link](#)).