

DANMARKS NATIONALBANK

1. MAJ 2019

PORTEFØLJEINVESTETERINGER, MARTS 2019

Pensionssektoren køber udenlandske aktier

Forsikrings- og pensionssektoren, F&P, købte udenlandske porteføljeaktier og investeringsforeningsbeviser for 2,9 mia. kr. i marts 2019. Med en ejerandel på knap 60 pct., står F&P for størstedelen af danskernes samlede investeringer i udenlandske aktier mv., der senest er opgjort til 1.884 mia. kr. samlet set.

F&P har gennem en årrække købt udenlandske aktier og investeringsforeningsbeviser i stort omfang. Alene siden 2015 har de købt for 254 mia. kr.

Sektorens løbende køb af udenlandske aktier og investeringsforeningsbeviser skal ses i sammenhæng med, at danskernes pensionsformue fortsat er under opbygning. Det vil sige, at F&P løbende modtager

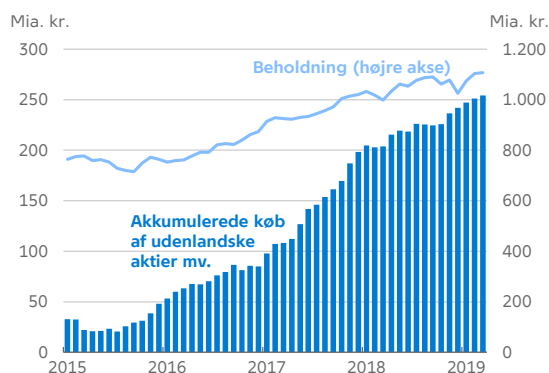
flere pensionsindbetalinger end de udbetaler, hvilket giver F&P et placeringsbehov. De samlede nettoindbetalinger til pension udgør p.t. knap 40 mia. kr. årligt og er blandt andet placeret i udenlandske aktier og investeringsforeningsbeviser.¹

De udenlandske aktiekøb har betydet, at F&P har øget andelen af aktiver i udenlandske aktier mv., der i begyndelsen af 2015 udgjorde 25 pct. af den samlede formue, mod knap 29 pct. i marts 2019.

Skiftet hen imod udenlandske aktier afspejler den større udbredelse af pensionsordninger med markedsrenteprodukter, hvor kunden, i modsætning til gennemsritsrenteprodukter, ikke er lovet en bestemt udbetaling. Et markedsrenteprodukt giver mulighed for at opnå et større afkast ved at tage større risiko, fx gennem større investeringer i aktier frem for obligationer, men pensionstageren bærer også eventuelle tab.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

Forsikring og pensionssektoren købte udenlandske aktier og investeringsforeningsbeviser i marts



Anm.: F&P's akkumulerede køb af udenlandske aktier og investeringsforeningsbeviser siden 2015. Forsikrings- og pensionssektoren er opgjort inklusive sektorens investeringer gennem danske investeringsforeninger.

¹ Nettoindbetalinger til pension er præmieindbetalinger fratrukket pensionsudbetalinger og er positive, så længe det danske pensionssystem opbygges. Systemet forventes fuldt opbygget i 2040 ifølge DREAM.