

DANMARKS NATIONALBANK

27. SEPTEMBER 2019

PORTEFØLJEINVESTERINGER, AUGUST 2019

Store placeringer i højt ratede obligationer

Danske investorer har siden januar 2019 købt udenlandske obligationer for 95 mia. kr. Størstedelen af købene er obligationer med en høj kreditvurdering, herunder statsobligationer fra USA og euroområdet samt højt ratede bankobligationer fra Sverige og Tyskland.

Danske investorers samlede beholdning af udenlandske obligationer er ved udgangen af august 1.288 mia. kr., hvoraf omkring 20 pct. har en spekulativ kreditvurdering, dvs. obligationer med rating op til BB+.

Høj kreditvurdering giver et lavt, men sikkert afkast

Udenlandske obligationer med høj kreditvurdering udgør med 922 mia. kr. størstedelen af danske investorers udenlandske obligationsportefølje. Hele 40 pct. af den samlede udenlandske obligationsportefølje er i AAA-ratede obligationer, hvoraf tyske og amerikanske statsobligationer samt svenske realkreditlignende bankobligationer udgør størstedelen.

Lav risiko er ofte forbundet med lavt og sikkert afkast. Obligationer med høj rating kan være attraktive at have i sin portefølje i perioder med markedsure, fordi der er stor sikkerhed for tilbagebetaling.

Lav kreditvurdering betyder højere rente

En lav kreditvurdering af en obligation giver typisk anledning til en højere rente for at kompensere investor for en større risiko for kredittab. Danske investorer har ikke øget andelen af spekulative obligationer i deres beholdning i løbet af 2019.

Det er hovedsageligt erhvervsobligationer fra amerikanske virksomheder samt statsobligationer fra en lang række lande som fx Argentina, Sydafrika og Tyrkiet, som udgør den største del af danskernes portefølje med spekulativ kreditvurdering.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)

