

DANMARKS NATIONALBANK

29. JANUAR 2020

PORTEFØLJEINVESTERINGER, DECEMBER 2019

Danske investorer foretrak udenlandske obligationer i 2019

Danske investorer har købt udenlandske obligationer for netto 123 mia. kr. i 2019. Investorerne købte desuden udenlandske aktier og investeringsforeningsbeviser for 17 mia. kr. i 2019 samlet set.

Danske investorers udenlandske køb i 2019 adskilte sig således fra de foregående år, hvor de overvejende købte udenlandske porteføljeaktier.

Europæiske obligationer var favoritter

Det er hovedsageligt europæiske obligationer, som de danske investorer har købt. Herunder svenske obligationer med pant i fast ejendom (såkaldte Hypo-

tekobligationer) samt statsobligationer fra Tyskland, Italien, Irland og Sverige. En række investorer har også købt amerikanske obligationer.

Pensionssektoren står bag køb

Det er den danske pensionssektor, der står bag størstedelen af de udenlandske obligationskøb i 2019. Pensionssektoren købte desuden udenlandske aktier for 23 mia. kr., mens ikke-finansielle selskaber mv. solgte udenlandske aktier for 6 mia. kr.

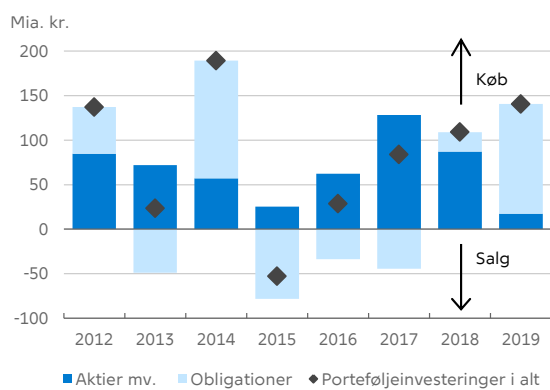
Udenlandske aktier fylder stadig mest

Selvom danske investorer stort set ikke har købt udenlandske aktier i 2019, er værdien af deres udenlandske aktiebeholdning øget som følge af store kursstigninger på det globale aktiemarked. Det betyder, at aktiernes andel af de samlede udenlandske porteføljeinvesteringer er næsten uændret på ca. 61 pct. fra 2018 til 2019.

Set over de seneste år har danske investorer derimod opbygget deres beholdning af udenlandske aktier. Aktiernes andel af deres udenlandske portefølje er således steget fra 44 pct. i 2012.

Skiftet fra køb af aktier til obligationer skal ses i lyset af de senere års opbygning af aktiebeholdninger og de store værdistigninger på aktier i 2019. Nogle investorer kan have nået det ønskede niveau for eksposering i aktier, som betyder, at de investerer i andre aktiver eller sælger aktier ved store værdistigninger.

Danske investorer har samlet set købt udenlandske obligationer for 123 mia. kr. i 2019



Anm.: Danske investorers samlede årlige netto-køb(+)/salg(-) af udenlandske porteføljeinvesteringer. Aktier mv. inkluderer udenlandske investeringsforeninger.

[KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION](#)