

# DANMARKS NATIONALBANK

7. JANUAR 2019

VÆRDIPAPIRER, NOVEMBER 2018

## Tab på danske aktier i 2018

Efter en række år med høje afkast gav danske børs-noterede aktier et negativt afkast på 4,3 pct. i de første 11 måneder af 2018. Det skyldes primært kursfald på de 25 mest handlede aktier (C25-indekset), som udgør ca. 85 pct. af markedsværdien.

C25 alene havde et negativt afkast på 4,8 pct. Det er drevet af store kursfald på Danske Banks aktier og et kursfald på Novo Nordisks aktier, der udgør over 25 pct. af indeksets markedsværdi. Store stigninger på Ørstedes og Coloplasts aktier var ikke nok til at udligne de øvrige fald.

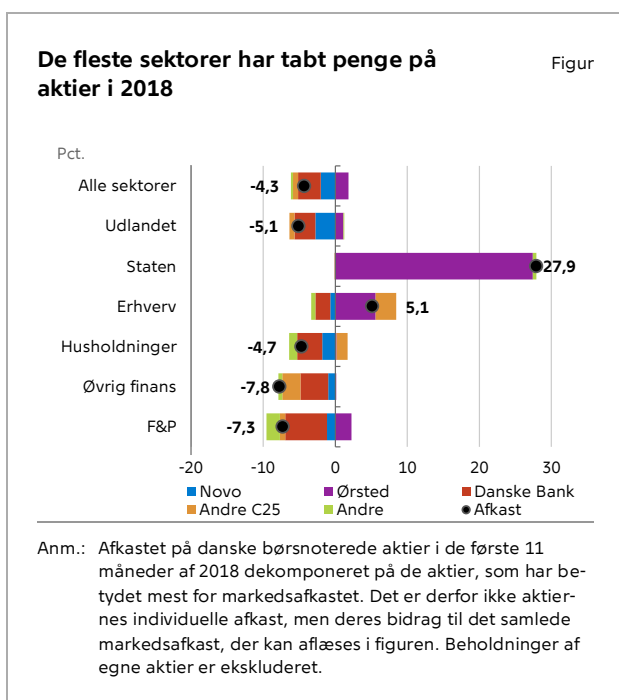
De enkelte sektors afkast på noterede danske aktier afspejler sammensætningen af deres portefølje. For de fleste består den primært af en bred sammensætning af C25-aktier.

Udlandet udgør den største investorsektor i noterede danske aktier med over halvdelen. Udlandet har, ligesom husholdningerne, haft et negativt afkast tæt på 5 pct.

Forsikrings- og pensionssektoren, F&P, samt den øvrige finansielle sektor har tabt mest på danske aktier. For F&P skyldes det en overvægt af aktier i Danske Bank og Pandora. F&P investerer primært i udenlandske aktier, der også er faldet i løbet af 2018. Det globale indeks for aktier, MSCI World, var eksempelvis faldet med 3 pct. i slutningen af november. Holdingselskaber for store danske erhvervsvirksomheder, fx Novo Holding, tegner sig for størstedelen af den øvrige finansielle sektors beholdning af danske aktier. Her har en overvægt af aktier i Danske Bank og Mærsk trukket afkastet ned.

Staten og erhvervsvirksomhederne har en anden porteføljesammensætning end de øvrige sektorer. Statens portefølje består næsten udelukkende af Ørstedes aktier, der har haft et afkast på over 30 pct. Erhvervsvirksomheders positive afkast skyldes, at SEAS-NVE, som ejer 10 pct. af Ørsted, tilhører denne sektor<sup>1</sup>. Uden den aktiepost havde sektoren haft et svagt negativt afkast.

KLIK HER FOR YDERLIGERE INFORMATION



<sup>1</sup> <https://orsted.com/da/Investors/Shares>