



# Hvad kommer Trump til at betyde for forsikrings- og pensionsbranchen?

Forsikringsforeningen, tirsdag den 21. januar 2025

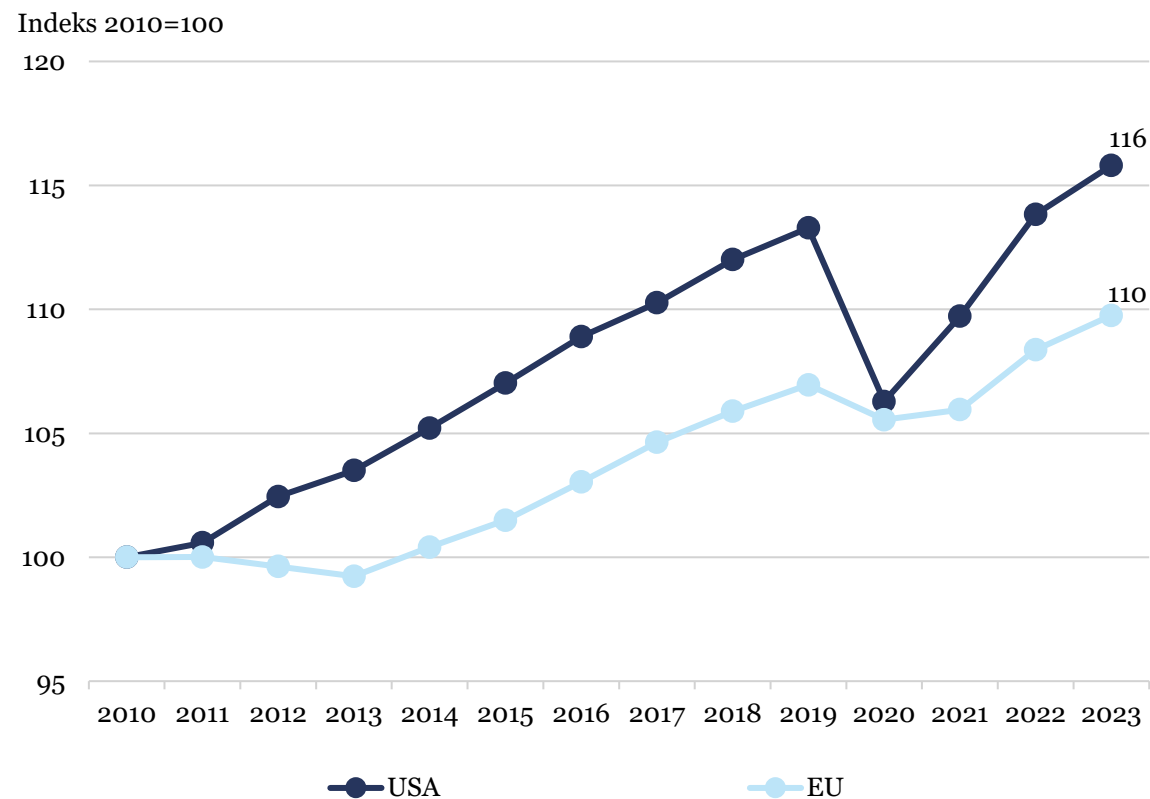
# Agenda

- Branchens investeringer – USA og EU
- Tre strukturelle forhold:
  - Geopolitik
  - Konkurrenceevne
  - Bæredygtighed (klima)
- Mulige konkrete indvirkninger på branchen og F&P: Klima/klimasikring, forsvar og langt mere generel politisk pres og mediemæssig opmærksomhed
- F&P fokus



# Beskæftigelse og BNP er vokset mere i USA end i Europa siden 2010

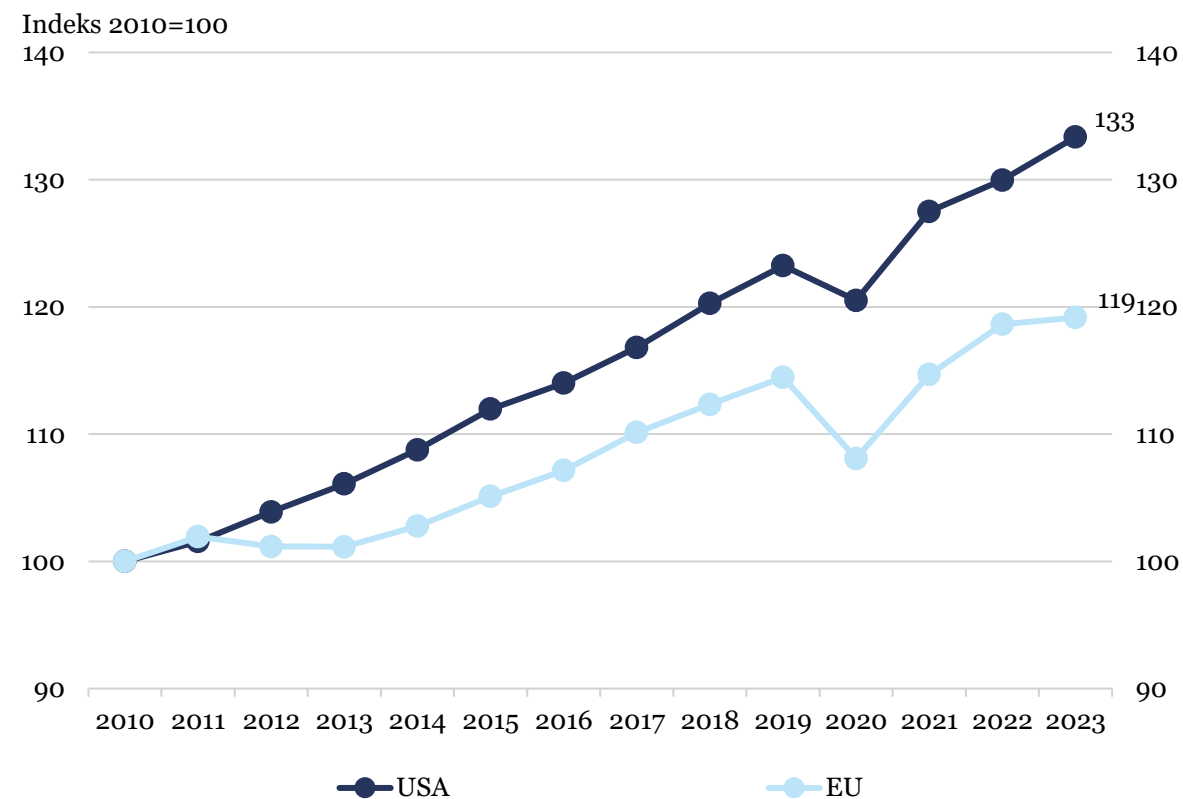
**Figur 1:** Udvikling i antal beskæftigede (2010=100)



Kilde: F&P pba. OECD

Note: EU er i denne figur inklusiv Danmark og består af EU27.

**Figur 2:** Udvikling i BNP (2010=100)



Kilde: F&P pba. OECD

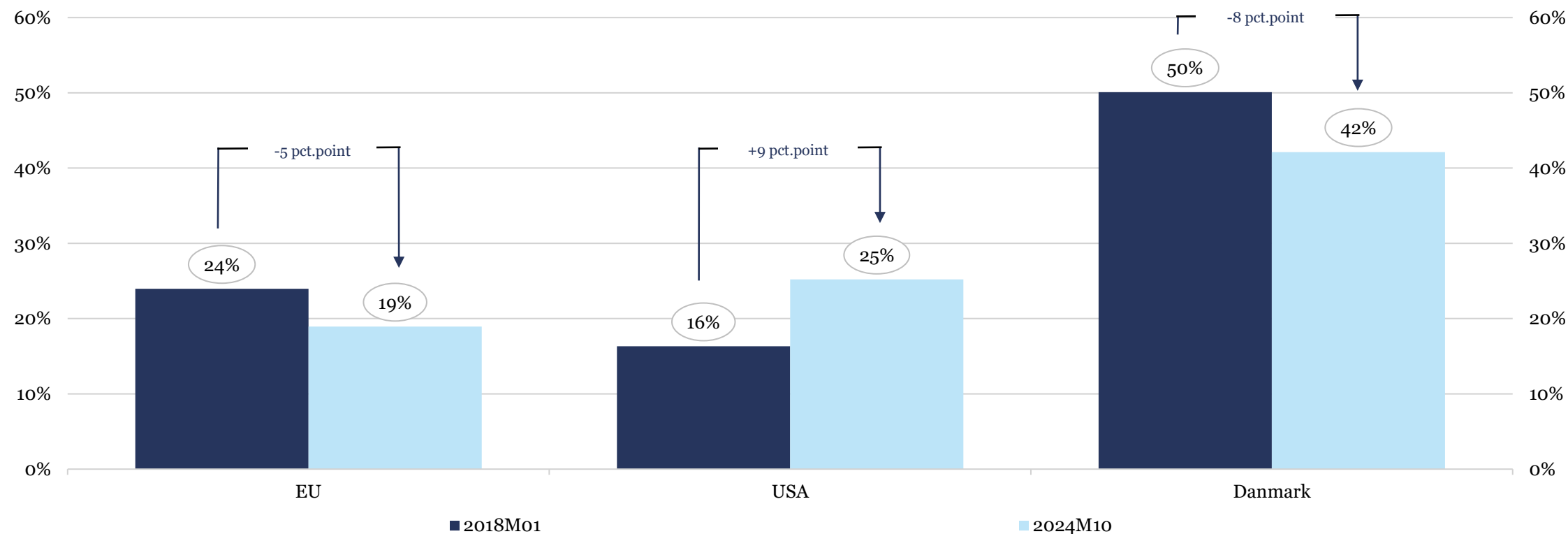
Note: EU er i denne figur inklusiv Danmark, og består af EU27.

Indeks er beregnet på BNP målt i kædede købekraftsjusterede USD.

# 25 % af din pensionsformue er placeret i USA og udgør en større andel end investeringer i EU

Figur 3: Fordeling af forsikrings- og pensionssekskabernes investeringer efter område og tid

pct. af samlet pensionsformue

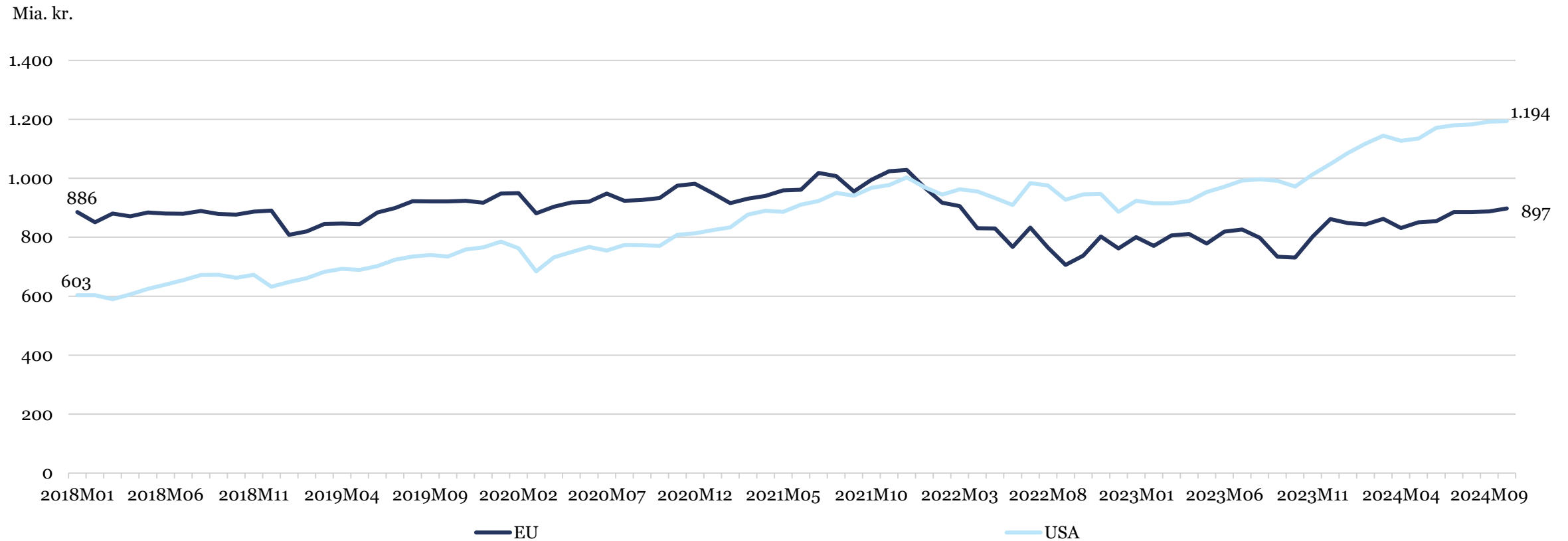


Kilde: F&P pba. Nationalbanken

Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark. Tallene er inklusiv ATP.

# Beholdningen af investeringer i USA er vokset betydeligt siden 2018 og overhalede EU i 2022

Figur 4: Beholdning af forsikrings- og pensionssekskabernes investeringer i EU og USA



Kilde: Nationalbanken

Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark. Tallene er inklusiv ATP.

# Danmark er stadig det land med den største beholdning mens USA har en solid 2 plads

Grafik: De 3 største investeringslande for forsikrings- og pensionselskaberne

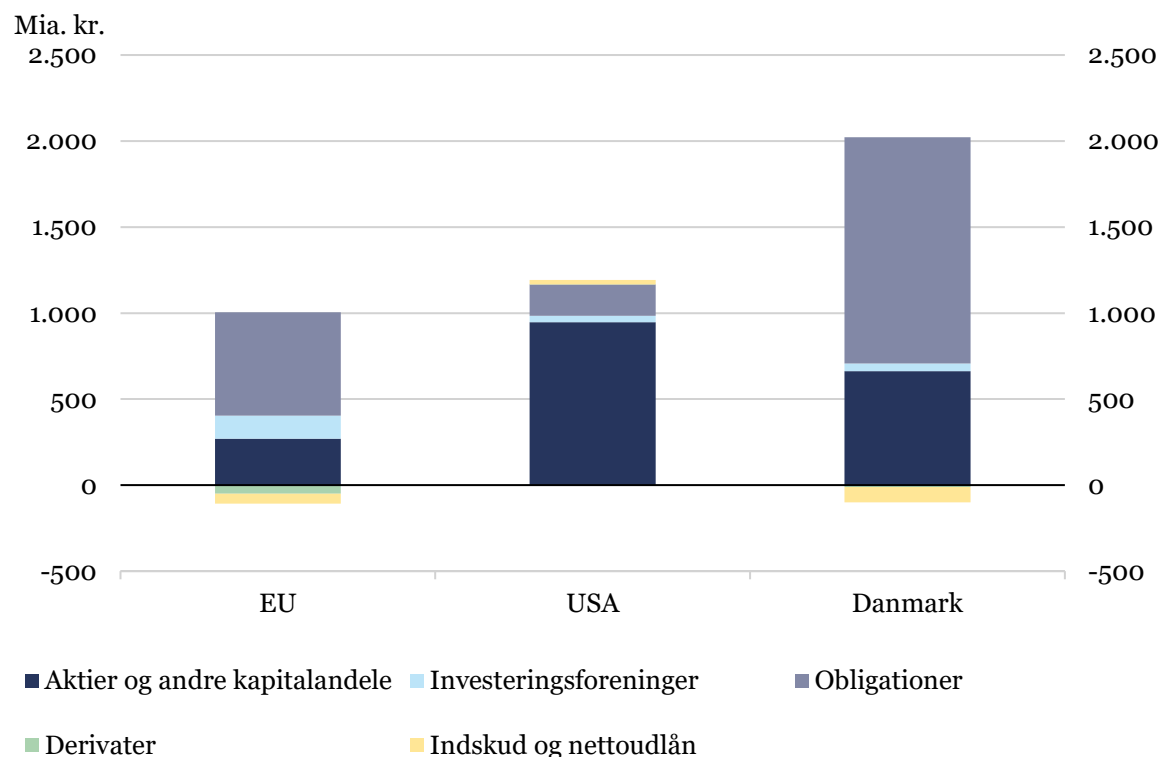


Kilde: F&P pba. Nationalbanken

Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark. Tallene er inklusiv ATP. Beholdningsstørrelsen er opgjort pr. 2024 oktober.

# Størstedelen af beholdningen i USA er placeret i aktier og andre kapitalandele.

Figur 5: Beholdning efter aktivklasse og område



Kilde: Nationalbanken

Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark. Tallene er inklusiv ATP. Beholdningsstørrelsen er opgjort pr. 2024 oktober.



665 mia. kr. er investeret i børsnoterede aktier i USA pr. juni 2024

Investeringer i magnificent7 for pensionselskaberne i 2024

36,2 mia. kr. er investeret i Microsoft

21,9 mia. kr. er investeret i Alphabet

18,2 mia. kr. er investeret i Nvidia

14,5 mia. kr. er investeret i Amazon

12,3 mia. kr. er investeret i Meta platforms

10,7 mia. kr. er investeret i Apple inc.

4,7 mia. kr. er investeret i Tesla

Kilde: F&P pba. Nationalbanken & Pensionsmaskinen.dk

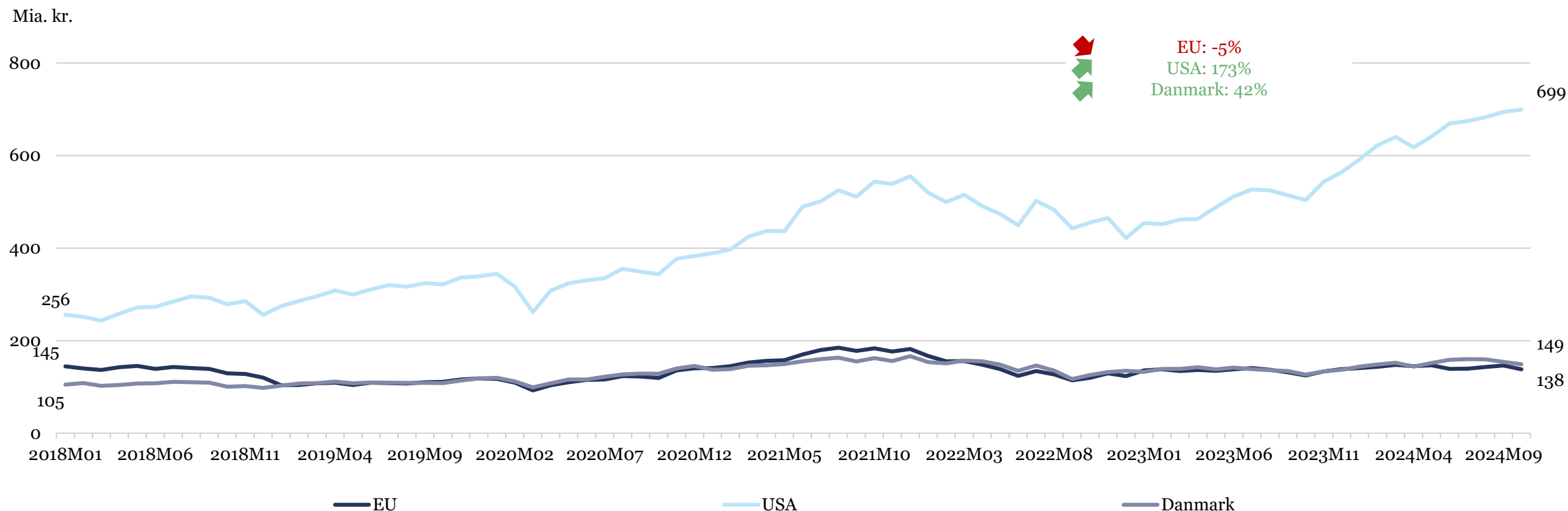
Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark.

Tal for aktiebeholdning i magnificent7 er eksklusiv ATP og alene for pensionselskaber.

Opgørelser af investeringer i aktier offentliggøres omkring maj-juni i det givende år.

# Værdien af aktiebeholdningen i USA er vokset hurtigere end i Danmark

Figur 6: Beholdning af børsnoterede aktier



Kilde: F&P pba. Nationalbanken

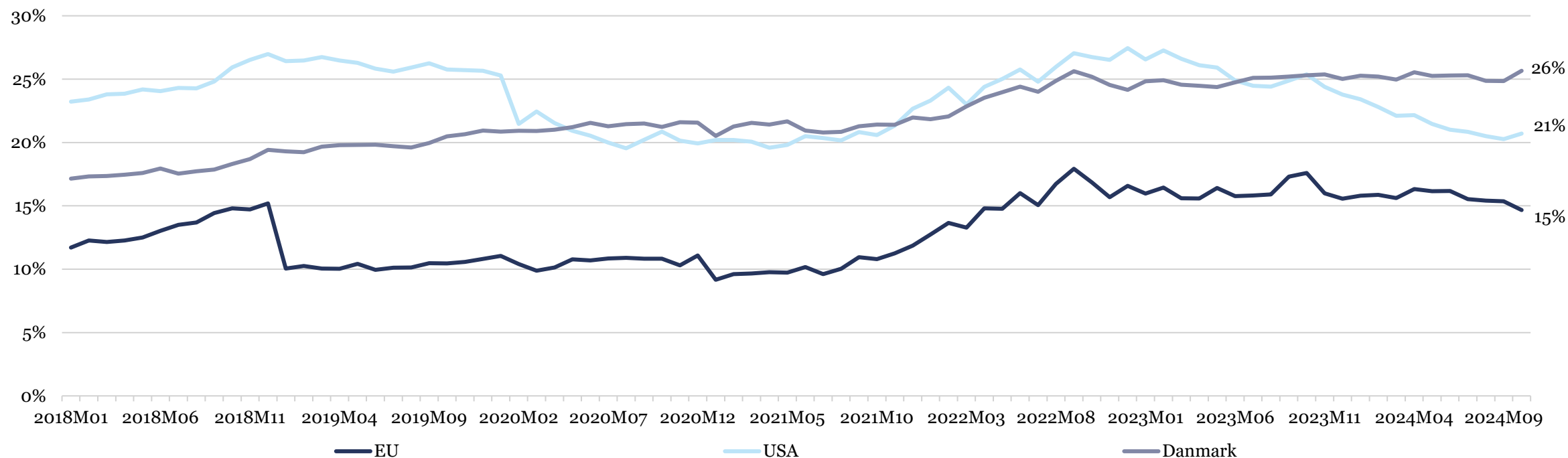
Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark. Tallene er inklusiv ATP.



# Ikke børsnoterede kapitalandele udgør en mindre andel af porteføljen i USA end tidligere

**Figur 8:** Beholdningen af ikke-børsnoterede kapitalandele som andel af den samlede beholdning i området

Andel af samlede investeringer pr. område



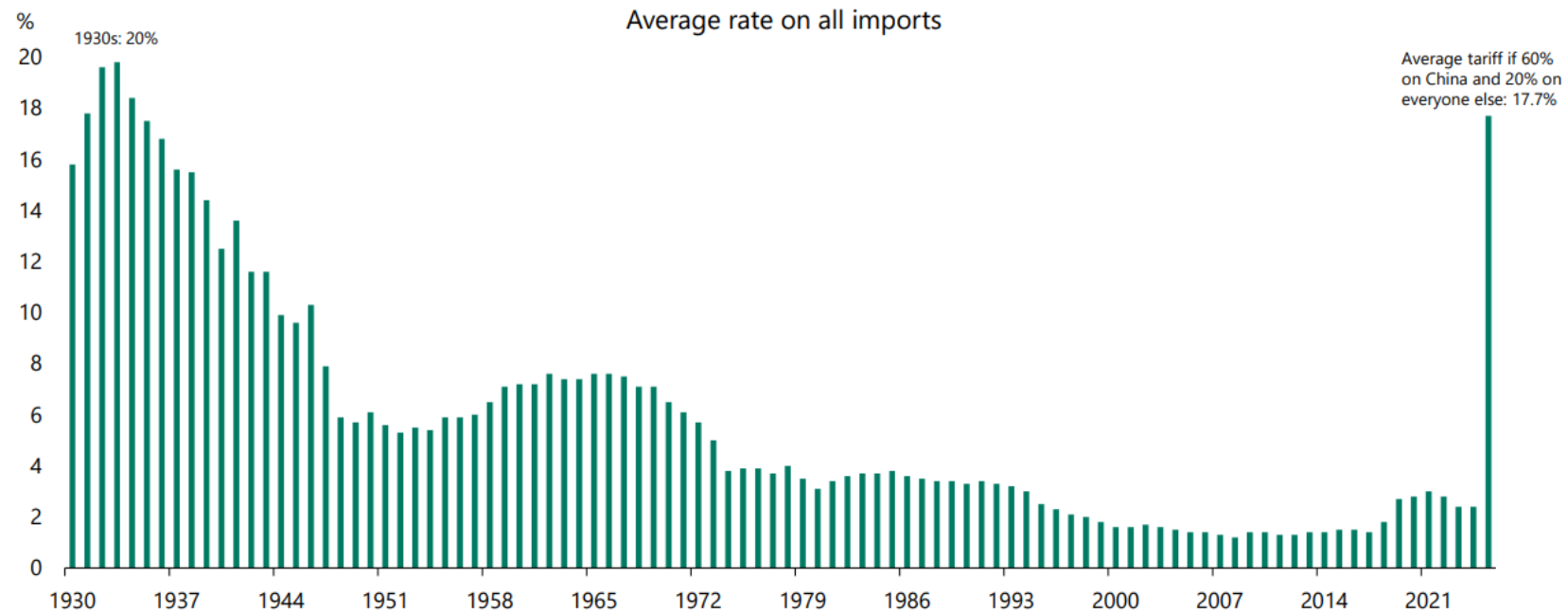
Kilde: F&P pba. Nationalbanken

Note: Investeringer i danske investeringsforeninger er gennemlyst. EU består af EU28 fraregnet Danmark. Tallene er inklusiv ATP.

# Mulig effekt på told


APOLLO

The Tax Foundation estimates that overall tariffs could rise to 17.7%




Note: The 17.7% figure represents a weighted average of the proposed tariffs, a universal 20% tariff on all imports and an additional 60% tariff on Chinese goods. These tariffs are applied to the current import values, and considering the share of imports from China, the average rate for 2025 has been estimated. Source: Tax Foundation, Apollo Chief Economist

# Sådan investerer branchen




**Afkast**  
Vi sikrer et godt, stabilt og langsigtet afkast, som giver danskerne en økonomisk tryk alderdom.

*Kravet om afkast (Prudent Person) er forankret i europæisk og dansk lovgivning*



**Diversificering**  
Vi diversificerer investeringerne, håndterer risici samt afstemmer med kundernes forventninger.



**Transparens**  
Vi sikrer transparens om, hvilken virkning vores investeringer har (fx via bæredygtighedsrapportering)

**Ca. 1/3 af investeringerne er i Danmark**

# Hvad kan Trump så betyde?

- Uforudsigelighed er Trumps eget varemærke – det kan investorer generelt ikke lide
- Flere og større udsving i markederne
- Det er sværere for blandt andet pensionselskaberne at få hånd om risici og afkast
- (Kritisk) Fokus på branchens investeringer - både herhjemme og ude

## Temaer:

- Geopolitik rykker op, globalisering rykker ned: Men det har ikke kun noget med Trump at gøre.
- Olie/gas rykker op, vind og sol rykker ned
- Forsvar rykker op
- Konkurrenceevne og problemstillinger herom (fx told) rykker op og regulering ned
- Finansiell stabilitet?
- USA som vækstlokomotiv: I risici er der også muligheder og USA's erhvervsliv står formentlig over for et betydeligt boost, som også kan gavne investeringerne derovre



ERHVERV

## Geopolitik presser pensionskasser: Det er blevet sværere at være en dygtig investor

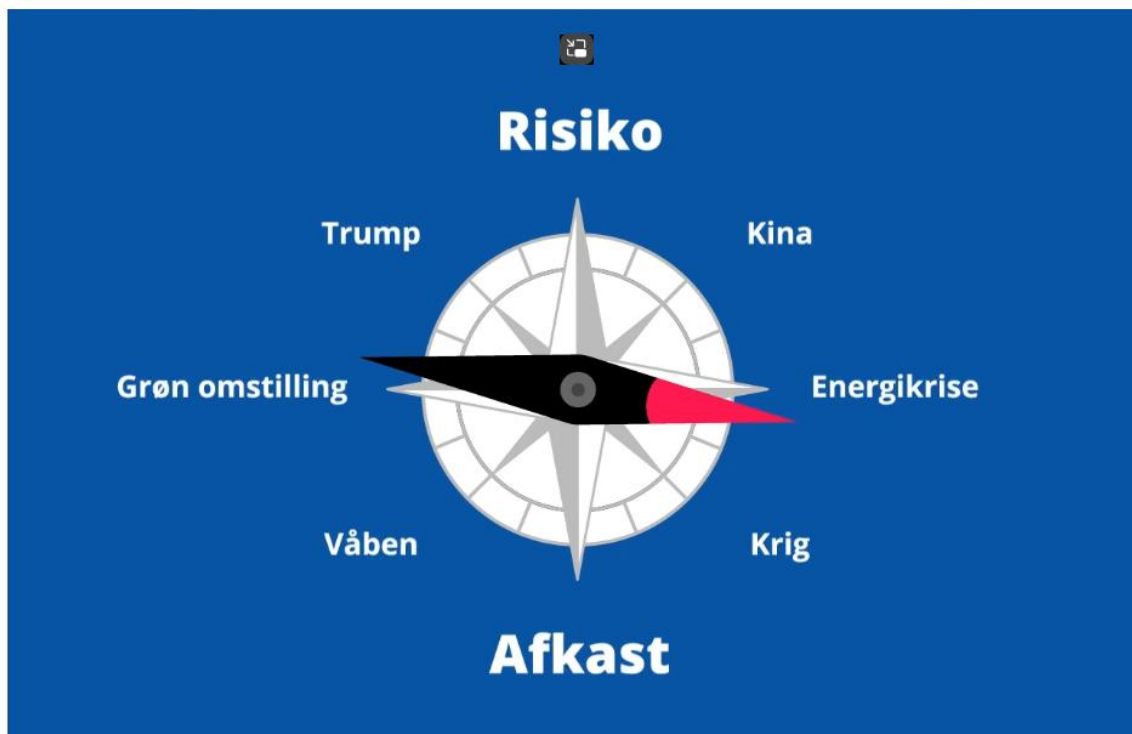
Geopolitisk uro og en mere omskiftelig verden har fået dilemmaerne til at blive flere for danske pensionselskaber, der skal finde balancen mellem afkast og ansvarlighed.



DEL ARTIKLEN



GEM PÅ LÆSELISTE



FINANS

## Pensionskasser frygter USA's aktiemarked med Trump som præsident

Pensionskassernes aktive ejerskab kan blive udfordret, hvis Donald Trump igen forsøger at indskrænke investorers mulighed for at få indflydelse på de amerikanske selskaber.



DEL ARTIKLEN



GEM PÅ LÆSELISTE

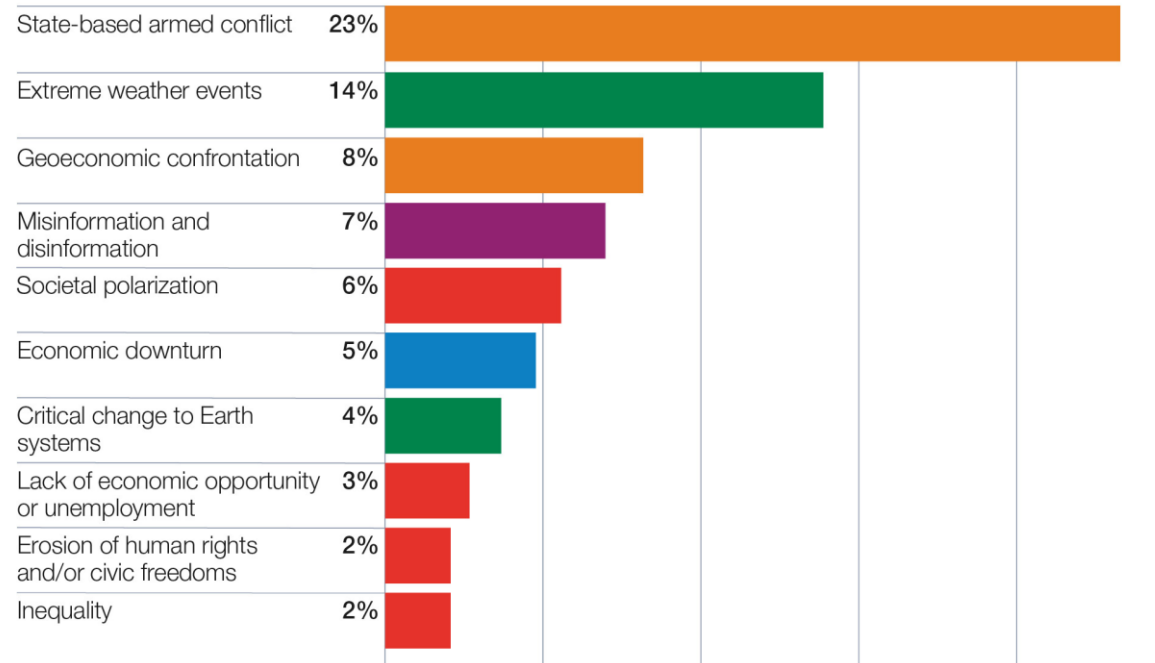


Ole Buhl fra ATP vurderer, at en eventuel indskrænkning af pensionselskabernes medbestemmelse i de virksomheder, de har investeret i, ikke vil gøre det aktive ejerskab irrelevant.

# Current Risk Landscape

Please select one risk that you believe is most likely to present a material crisis on a global scale in 2025.

## Top 10 risks selected by respondents (Share of respondents %)



**Risk categories** ● Economic ● Environmental ● Geopolitical ● Societal ● Technological

Source: World Economic Forum, Global Risks Perception Survey 2024-2025

# Global risks ranked by severity

Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period.

## Short term (2 years)



## Long term (10 years)



Kilde:

<https://www.weforum.org/stories/2025/01/global-risks-report-2025-bleak-predictions/>

# Berlingske lørdag den 11. januar

10 | OPINION



Med MAGA-kasketter tog grøn-  
lændere begejstrt imod Donald  
Trump Jr. i Nukuk Helligers på  
ugen. Foto: Daniel L. Johnsen/  
Arctic Creative/Ritzau Scanpix

ferm procent på forvar. Og tænkt på, at det  
har krævet krigen i Ukraine at B Danmark  
op over påkrævede to procent.  
Det betyder ender på fem procent i NATO,  
eller at der bliver brug for at Grønland bliver  
indtaget militært af USA. Men det betyder,  
at Trump regner med at modparten allerede  
begynder at regne på, hvor man kan ramme  
et kompromis. Trumps trusler om strafhold  
mod naboerne i Canada og Mexico bruges  
med samme forhandlingseffekt.

**De omme ligtorne**  
I Rigsfællesskabet trykker Trump hårdt ned  
på alle de omme ligtorne. Grønlanderne  
finder med i rette sprogruben om at købe  
sen nedsettende. Det minder om de værste  
stunder med dansk kolonialisme. Statsmini-  
steren kan ikke længere som i 2019 afvise  
forslaget som absurd, men må skubbe  
bolden over til grønlanderne om, at de  
alger deres egen fremtid.  
På den anden side sætter Trumps tilbud  
også uafhængighedsdagsordenen på  
spidsen i Nukuk. Vil Grønland kunne blive  
fuldt uafhængigt også med et klart vink fra  
en vognstang om, at en sådan uafhæn-  
gighed udelukkende accepteres i Wash-  
ington i samspil med en sikkerheds- og  
økonomisk aftale med USA?  
I den godartede variant ligesom Island,  
der er et suverænt land, men hvor NATO  
står for sikkerheden, da Island ikke selv har  
et militær. I den ondartede variant, hvor  
taktstokken blot skifter fra København til  
Washington, og underlagt et amerikansk  
system som ikke har offentligt betalte syge-  
huse eller universiteter.  
Jeg håber fortsat på, at Grønland og  
Danmark kan finde en måde at forny Rigs-  
fællesskabet sammen på.  
I de senere år er der blevet brugt for  
meget energi på at begrænse, hvem Grøn-  
land må lukke ind som investorer - jeg er  
selvfølgelig helt enig i at kinesiske investe-  
ringer i råmaterialer ikke er acceptable, men  
alternativerne burde være høj prioritet i  
København.  
Hvad med at danske pensionskasser stil-  
lede midler hertil og amerikanske og andre  
minsefirmaer fra frie lande stillede  
knowhow?  
Så kunne danskernes sparegris, også  
kendt som ATP, også investere - i stedet for  
at tabe vores milliarder på svenske batterie-  
skabet og den frie verden med forsynings-  
linjer af mineraler og sjældne jordarter.  
På det område har Danmark og Europa  
nemlig den kæmpe udfordring, at der  
skabes stigende afhængighed af Kina i vores  
grønne omstilling, da Kina udvider og i  
endnu højere grad forarbejder mineraler.  
Udvidning i Grønland kunne give dem  
økonomisk udvikling - en forudsætning for  
enhver form for reel uafhængighed. Det  
kunne være et reservoir for verdens frie  
lande, der vil have sikre forsyningskæder  
uden om Kinas autokratiske system.  
Vi ved det jo godt fra tv-serien »Borgens  
og den fremragende...

## Danske pensionskasser bør investere i grønlandske miner

Jonas Parello-  
Plesner

**J**eg er kun en turist,« udbrød Donald  
Trump Junior med et smærtet smil,  
da han i tirsdags landede i Nukuk, og  
satte gang i de heftigste belgeskulptur  
i Rigsfællesskabet. Og farmand,  
Donald Trump, skrev da også på sine sociale  
medier at Don Jr. var hans repræsentant, så  
altså en turist med en kæmpe ameri-  
kansk præsident i ryggen.  
Hensigten med besøget var selvfølgelig at  
sætte en tyk streg under, at Trumps udsagn  
om at ville købe Grønland ikke er nonsens.  
Don Jr. interviewede nogle grønlandere,  
som var positive over for at blive tilknyttet  
USA, til sin podcast - og ringede sin far op  
live. Det, som Trump lover, vil gøre »Green-  
land Great Again».  
Det er selvfølgelig fortsat noget nonsens  
at ville købe Grønland. Øen er ikke til salg,  
men den bagvedliggende præmis er, at USA

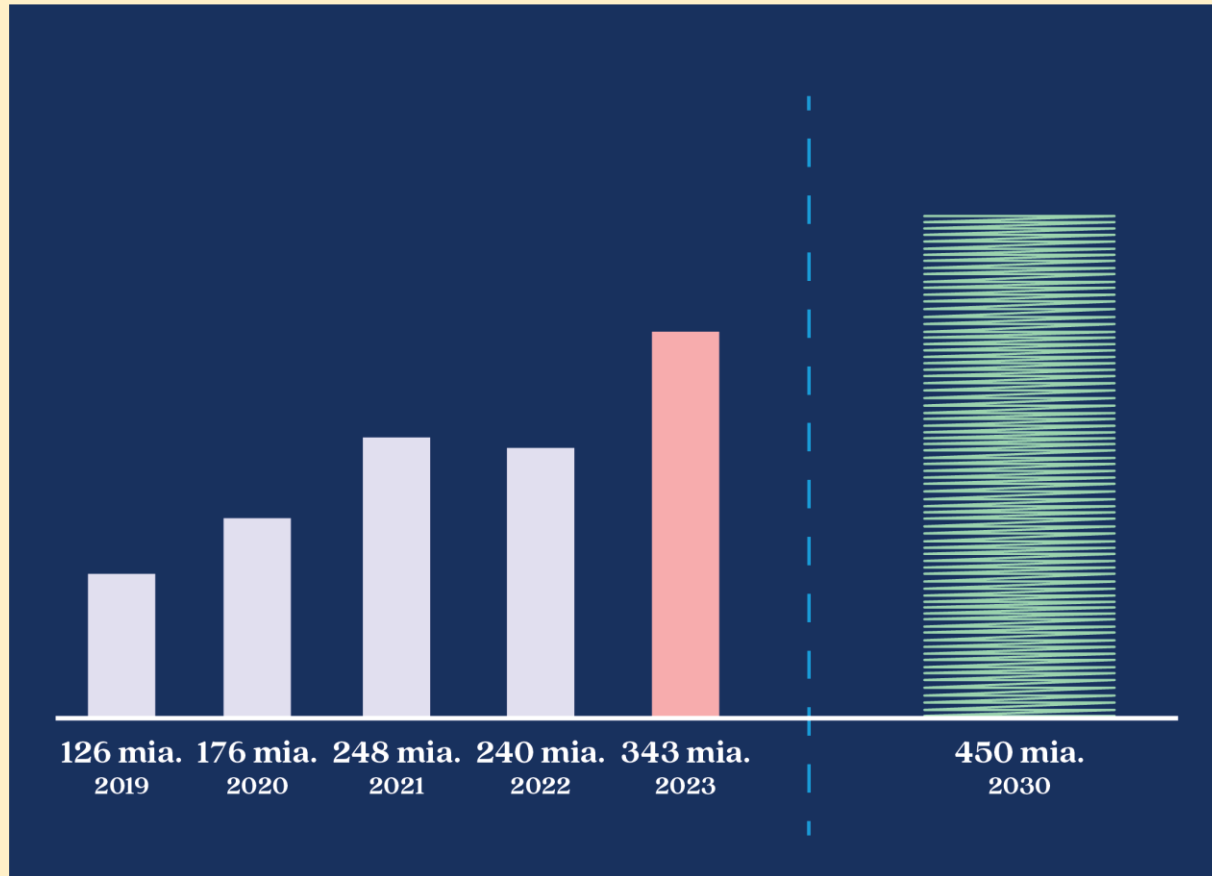
sador Kaufmann, vores mand i Washington,  
som sikrede en baseaftale med USA, der  
gjorde, at Grønland ikke blev fuldt overtaget  
af USA, på samme måde som det skete for  
de to andre dele af Rigsfællesskabet - Færø-  
erne og Island - som Storbritannien besatte.  
Efter samtale i april 1940, hvor Roosevelt  
klart markerede, at Grønland lå på den vest-  
lige halvkugle og var del af USAs nærom-  
dokrinen, så selv også den allierede Storbri-  
tannien blev bedt om at holde sig langt væk.  
Men hvorfor maler Trump så fanden på  
Danmark - og Grønland? Også i den grad, at  
Trump ikke ville udelukke brugen af militær  
til at sikre USAs interesser i henholdsvis  
Grønland og omkring Panama...



There is  
NO Planet B

# F&P betinget klimatilsagn

## – branchen investerer i energiomstillingen



Bemærk:

Ny opgørelsesmetode fra 2023, der ikke direkte kan sammenlignes med de forudgående år.

Ny metode fra 2023 omfatter EU-miljøtaksonomi og disclosureforordningens art. 2.17.

# Det aktive ejerskab (woke?) centralt for branchen



88 % går i dialog med selskaberne



76 % fremlægger dialoglister og voting records  
(fra 1. januar 2022 skal branchen rapportere om klimadialoger)



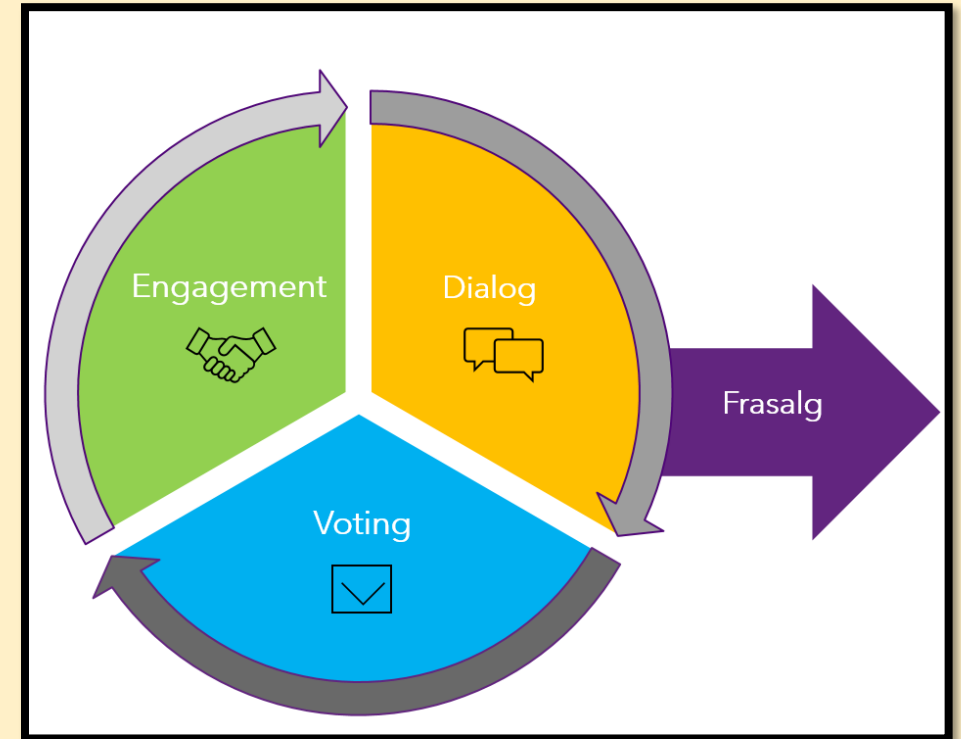
88 % fremlægger eksklusionslister



94 % bruger frasalg som sidste udvej  
(grænsen for frasalg varierer)



89 % af de danske pensionselskaber indberetter  
til det betingede tilsagn og investerer i henhold til  
SDG7



# Forsvar og sikkerhed – Brancheposition i F&P

- 1) Ejendomme og bygninger
- 2) Konventionelle våben/militært materiel og understøttende aktiviteter: Geværer, kampvogne, jagerfly, droner mv. herunder biler, lastbiler, IT (eks. ERP-systemer) og andet materiel og andre ydelser (HR)
- 3) Kontroversielle/konventionsbelagte våben: Miner, kemiske og biologiske våben, klyngebomber, delvist atomare våben

1 og 2 er legale og legitime, 3 er grundlæggende udelukket

To bærende principper:

- a) Pensionselskaber afgør selv, hvorvidt de vil investere i forsvar og hvordan;
- b) Investeringer sker med afkast/risiko for øje (den almindelige finansielle regulering).



# Forsvarsforlig 28. juni 2023

28. juni 2023

## VILJE OG EVNE TIL AT TAGE ANSVAR

Dansk forsvar og sikkerhed 2024-2033

Regeringen vil desuden modtage anbefalinger fra det maritime partnerskab i 2024, som vil blive drøftet med forligskredsen. Dette vil ske med henblik på fremtidige maritime anskaffelser.

Regeringen vil tilsvarende drøfte anbefalinger fra øvrige partnerskaber med forligskredsen.

Aftaleparterne noterer sig, at der er igangsat et nyt domicilprojekt for Forsvarets Efterretningstjeneste som offentligt-privat partnerskab. I udviklingen af Forsvaret vil yderligere offentlige-private-partnerskaber indgå i forligskredsens drøftelser.

### En ansvarlig arbejdsplads – fokus på Danmarks veteraner

Danmarks veteraner har ydet en indsats for, at vi kan leve i tryghed og frihed herhjemme. Forsvaret skal være en attraktiv arbejdsplads, hvor veteraner anerkendes og behandles værdigt, når der er brug for støtte. Indsatsen for vores veteraner skal derfor fortsættes og udvikles, så veteraner får den hjælp og støtte, som de har krav på. Regeringen vil præsentere forligskredsen for et oplæg.

### Reservestyrken

Styrkelsen af Forsvaret og bemandingsområdet forventes også at bidrage til en større reservestyrke, hvor medarbejdere, som er ansat uden for forsvarsområdet, fortsat står til rådighed for Forsvaret. Den ændrede sikkerhedspolitiske situation kræver samtidig et forsvar, der ud over bidraget til NATO's kollektive forsvar også kan håndtere sikkerhed på dansk territorium. Reserven kan i samarbejde med Forsvaret og Hjemmeværnet bidrage til eksempelvis værtsnationstøtte, bevogtning af kritisk infrastruktur og bevogtning af vitale militære installationer. Reserven skal som en del af Forsvaret og Hjemmeværnet understøtte løsningen af de nationale opgaver, herunder som en del af Danmarks mobiliseringssevne. Det vil også komme samfundet bredt set til gavn, at personer i reserven opnår kompetencer i andre erhverv, som de kan anvende i Forsvaret – og den anden vej rundt, at de kan bruge deres kompetencer fra Forsvaret i andre erhverv.

### Beredskabsstyrelsen

Beredskabet har en central rolle i at styrke samfundssikkerheden og støtte civile myndigheder i krisesituationer, som det bl.a. var tilfældet under COVID-19 pandemien og ift. naturkatastrofer forårsaget af klimaforandringer. Partierne er på den baggrund enige om, at der skal indgås en aftale i 2024, der styrker det danske beredskab.

### **3.3 FUNDAMENTET PÅ PLADS**

*Genopretning af Forsvarets fundament* fra maj 2023 viste, at der er behov for at genoprette Forsvarets økonomiske og organisatoriske fundament med det nye forsvarsforlig. Nye investeringer, opgaver og initiativer skal bygges oven på et solidt fundament. Partierne er derfor enige om at afsætte ca. 27 mia. kr. over de næste 10 år til at styrke Forsvarets materiel, bygninger, IT og personel for at rette op på en række ophobede udfordringer i driften af Forsvaret. Det skal også finansiere en række nødvendige beslutninger om blandt andet NATO og EU.

Derudover afsættes ca. 11 mia. kr. over en 10-årig periode til yderligere investeringer i materiel og personel i lyset af den nye sikkerhedspolitiske og økonomiske virkelighed. For den betyder, at det fremover koster flere penge at drive det Forsvar, der er i dag.

Med tilførslen af midler foretages et nødvendigt løft af de økonomiske rammer for at videreføre det nuværende forsvar fra 2024 og frem og der investeres i den nye sikkerhedspolitiske og økonomiske virkelighed. Midlerne skal dække ubalancer og tilføres de relevante økonomiske delrammer på Forsvarsministeriets område fra 2024. Planen afspejler

11

## Forligsteksten, side 11

”Aftaleparterne noterer sig, at der er igangsat et nyt domicilprojekt for Forsvarets Efterretningstjeneste som offentligt-privat partnerskab. I udviklingen af Forsvaret vil yderligere offentlige-private-partnerskaber indgå i forligskredsens drøftelser.”

Investeringer gerne fra DK:  
”Det kan eksempelvis være gennem tæt samarbejde med industri og forskning samt i relevant omfang investeringssektoren...”

# Hvader derskets siden igår?

## FINANSWATCH

DU HAR ADGANG VIA FORSIKRING & PENSION

BANK FORSIKRING **PENSION** REALKREDIT FINTECH REGULERING KARRIERE MERE ▾

SØG LOG IND

PENSION

### Investeringsdirektører ånder lettet op efter Trumps tale: "Han var så statsmandsagtig, som han kunne være"

Særligt på det grønne område maner investeringsdirektører i tre af landets pensionselskaber til besindighed.



Foto: Fabrizio Bensch

AF DORTHE BACH, SIF BJØRK PEDERSEN

21. JANUAR 2025 KL. 12.04

ANNONCE

FINANS i samarbejde med KPMG

Er jeres **sociale** indsats klar til at blive hædret?

**VIND** en pris til din arbejdsplads.

Indsend case

#### SENESTE NYT

- 12.04  
Investeringsdirektører ånder lettet op efter Trumps tale: "Han var så statsmandsagtig, som han kunne være"
- 11.30  
Brændstofselskab sagsøger Protector Forsikring efter svensk jordskred
- 11.18  
Fransk centralbankdirektør ser rentenedsættelser ved hvert møde som sandsynligt
- 11.00  
Analyse: Et anderledes bagtæppe kan betyde lavere lønstigning til bankansatte i OK-forhandlinger
- 10.53  
Møns Bank venter markant lavere resultat i år
- 10.30  
KMD får afvist klage over udbud af ATP-system til 240 mio. kr.
- 10.07

# Hvad er der sket siden i går?

- Overhaul of trade system – America First Trade Policy: Told på vej – ny External Revenue Service
- Electric vehicle tax credit skal ophæves, og yderligere tiltag til at bremse Inflation Reduction Act – ud af Paris-aftalen
- Bremsning af vind – besværliggørelse af permitting
- Olie og gas skal fremmes samt produktionsvirksomheder
- Global minimumsskat gælder ikke i USA



# EU: Fortid eller fremtid

Mandag den 31. marts  
Nationalmuseets festsal 13.00-16.00



Tilmeld dig på  
[fogp.dk/events](https://fogp.dk/events)





**Tak for jeres tid**