

INVESTERINGSBOOM UNDER CORONAPANDEMIENS FØRSTE ÅR

En analyse af danskernes opsparings- og
investeringsadfærd


• Antallet af investorer voksede med 93.000 i 2020.

Det svarer til en stigning på 8 pct.




• De 18-29-åriges gennemsnitlige investerede formue voksede med 40 pct. i 2020.

Andelen af unge, der investerer, voksede fra 15 til 19 pct. i 2020.




• Andelen af danskernes frie opsparing, der er investeret, var 39 pct. ved udgangen af 2020.

Bankindestående udgjorde 61 pct.



• Danskerne er aktuelt stort set stoppet med at investere i enkeltobligationer.

De udgjorde kun 2 pct. af danskernes investeringer i 2020.



• Når først man er begyndt at investere, stopper man ikke igen.

95 pct. af investorerne i et givent år er stadig investorer året efter.



• Investorerne havde i gennemsnit investeringer for 423.000 kr. ved udgangen af 2020.

Det er en stigning på 9 pct. i forhold til 2019.



EN DEL AF ANALYSESERIEN “NÅR DANSKERNE INVESTERER”

I de seneste år har der været en stor stigning i interessen for investeringsområdet, og i både traditionelle medier samt på sociale medier fylder dækningen af investering og aktiemarkederne fortsat mere. Med analyseserien "Når danskerne investerer" ønsker Finans Danmark igennem en række publikationer at belyse investorkulturen i Danmark samt at afdække, hvordan danskernes investeringsvaner har udviklet sig over tid og på tværs af aldersgrupper, køn og indkomst.

Denne analyse er den første i analyseserien.

Indhold

Resumé og hovedkonklusioner.....	3
1. Da Danmark lukkede ned, blev der skruet op for danskernes investeringslyst.....	5
1.1 Antallet af investorer voksede med 93.000 i 2020.....	5
1.2 Investorerne har i gennemsnit investeringer for 423.000 kr.	6
1.3 Danskernes frie opsparinger voksede rekordmeget i 2020.....	7
1.4 En større andel af danskernes frie opsparing blev aktiveret i 2020.....	8
2. Hovedparten af danskernes investeringer er placeret i fonde.....	11
2.1 Danskerne er aktuelt stort set stoppet med at investere i enkeltobligationer.....	11
2.2 Danskerne investerer i obligationer gennem fonde.....	12
2.3 To ud af tre kroner er investeret i enkeltaktier eller aktier gennem fonde.....	15
3. Store investeringsforskelle på tværs af aldersgrupper.....	17
3.1 Antallet af unge investorer voksede kraftigt i 2020.....	17
3.2 Ældre danskere har investeret for mest, mens de yngre aldersgruppers investeringer er vokset mest.....	18
3.3 Også de yngste danskeres frie opsparinger er vokset mest.....	19
3.4 De yngste og ældste danskere investerer mest i fonde, mens danskere midt i livet investerer mest i enkeltværdipapirer.....	21
4. Midlertidigt boom eller længevarende tendens?.....	23
4.1 De fleste investorer fortsætter med at være investorer i lang tid.....	23
4.2 Danske investeringsfonde oplevede fortsat vækst i 2021.....	25
4.3 Antal aktiesparekonti mere end fordoblede i 2021.....	26
Definitioner og data.....	28

Resumé og hovedkonklusioner

De fleste danskere har store opsparinger gennem deres pensionsordninger, og mange danskere har også en væsentlig privat opsparing – en såkaldt fri opsparing. Mens de løbende pensionsindbetalinger typisk investeres automatisk, står store dele af danskernes frie opsparinger ofte inaktive på bankkonti. Tilsammen havde de danske husholdninger mere end 1.000 mia. kr. stående i banken ved udgangen af 2020.

Der er mange grunde til, at det er fornuftigt at have en del af sin frie opsparing på en bankkonto. Hvis uheldet er ude, og køleskabet f.eks. går i stykker, er det rart at vide, at der er penge på kontoen til at få det repareret eller udskiftet. Desuden kan bankindestående være en god og sikker opsparingsform for dem, der ønsker at spare op med så lav en risiko som muligt. Når en meget stor del af den frie opsparing står inaktivt på en bankkonto gennem en længere årrække, kan det dog koste dyrt – både for den enkelte opsparer, der går glip af de afkast, investorerne typisk nyder godt af, og for samfundet som helhed, der går glip af den vækst, som investeringer skaber grobund for.

De senere år er danskernes frie opsparinger vokset markant, og dermed er det blevet endnu vigtigere, at danskernes opsparinger ikke kun parkeres på bankkonti. Af samme årsag har Finans Danmark – ligesom en række andre aktører – sat fokus på investorkulturen i Danmark, mens en række nye tiltag, f.eks. indførelsen af aktiesparekontoen, har haft til formål at styrke danskernes investeringslyst. Efter flere år hvor andelen af danskere, der investerer, har været svagt faldende, opstod der et decideret investeringsboom i 2020. I denne analyse sætter Finans Danmark fokus på danskernes frie opsparinger og undersøger, hvordan investerings- og opsparingsadfærden har ændret sig i perioden 2014-2020 med særligt fokus på 2020.

Hovedkonklusioner

- Antallet af investorer voksede med 93.000 i 2020, så der var knap 1.250.000 investorer ved udgangen af året.
- Investorerne havde investeringer for i gennemsnit 423.000 kr. ved udgangen af 2020, hvilket er en stigning på 9 pct. sammenlignet med året før.
- Andelen af danskernes frie opsparing, der var investeret ved udgangen af 2020, var 39 pct., mens 61 pct. bestod af bankindestående.
- Danskerne er stort set stoppet med at investere i enkeltobligationer, der blot udgør 2 pct. af deres investeringer i 2020. Til gengæld investerer de i obligationer gennem investeringsfonde, hvor fordelingen mellem aktier og obligationer er næsten ligelig.

- Selv om en række midlertidige faktorer kan have udløst investeringsboomet i 2020, vil dele af effekten sandsynligvis være langvarig: Historisk har 19 ud af 20 investorer i et givent år fortsat været investorer ved udgangen af det efterfølgende år.

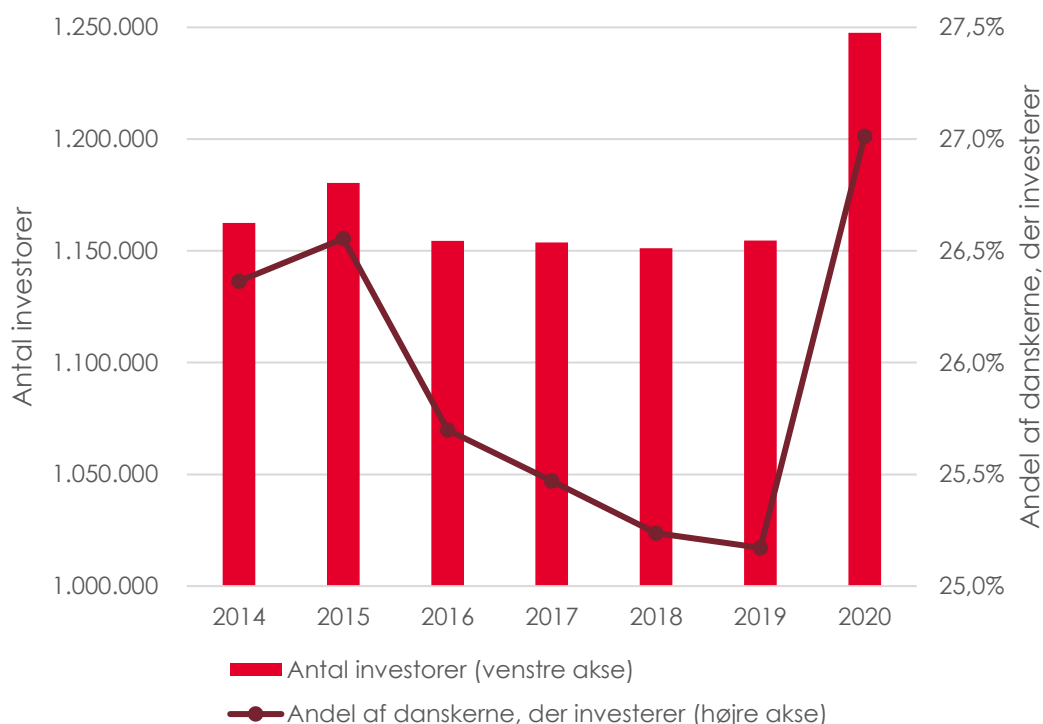
1. Da Danmark lukkede ned, blev der skruet op for danskernes investeringslyst

2020 blev et historisk år, hvor lande verden over lukkede ned i forsøget på at mindske spredningen af coronavirus. I Danmark blev konsekvenserne af coronapandemien for alvor tydelige i marts 2020, da en række myndighedsrestriktioner og -anbefalinger trådte i kraft. Restriktionerne og anbefalingerne blev samtidig startskuddet på et år præget af, at almindelige hverdagsaktiviteter som skolegang og arbejdsliv blev flyttet til hjemmet, mens rejser måtte aflyses, og erhverv som restauranter, biografer og barer blev tvangslukkede periodevis. Coronapandemien og nedlukningerne havde i 2020 betydelige negative konsekvenser for langt de fleste danskeres liv, men investeringsmæssigt var 2020 et regulært boom.

1.1 Antallet af investorer voksede med 93.000 i 2020

I flere år har antallet af danskere, der investerer, ligget stabilt på omkring 1.150.000, men i 2020 steg antallet af investorer med 93.000, svarende til en stigning på omkring 8 pct. Ved udgangen af 2020 var der dermed knap 1.250.000 mio. danske investorer, hvilket svarer til 27 pct. af befolkningen. I årene inden – fra 2015 til 2019 – faldt andelen af danskere, der investerer, fra knap 27 pct. i 2015 til godt 25 pct. i 2019. Stigningen i 2020 var dermed så stor, at de foregående fire års fald blev mere end hentet tilbage på bare ét år, jf. figur 1.1.

Figur 1.1: Antal danske investorer og andel af danskere, der investerer (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

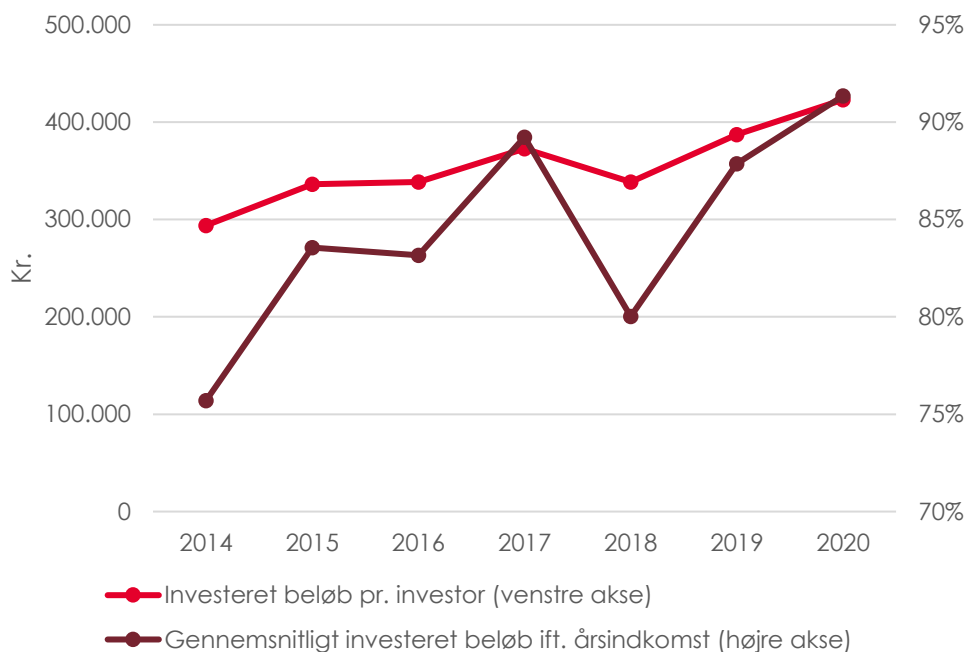
1.2 Investorerne har i gennemsnit investeringer for 423.000 kr.

Det investerede beløb pr. investor voksede også markant i 2020. Ved udgangen af 2020 havde investorerne i gennemsnit investeringer for ca. 423.000 kr. Det er en stigning på 9 pct. sammenlignet med året før, hvor investorerne i gennemsnit havde investeringer for ca. 387.000 kr. Væksten i det investerede beløb pr. investor skal endda ses i den kontekst, at de mange nye investorer i 2020 trækker det investerede beløb pr. investor ned, da de nye investorer i gennemsnit har investeret for et mindre beløb end de eksisterende investorer, der har haft flere år til at øge deres investeringer¹.

I 2020 voksede det investerede beløb pr. investor ikke kun i kroner og øre men også sammenlignet med investorerens årsindkomster. Mens investeringerne pr. investor voksede med 9 pct. i 2020, steg investorerens årsindkomster med 4 pct. Ved udgangen af 2020 havde investorerne i gennemsnit investeringer for et beløb svarende til 91 pct. af deres årsindkomst, hvilket er det højeste niveau i perioden 2014-2020, jf. figur 1.2.

¹ I den kommende analyse, "De nye investorer", undersøger Finans Danmark bl.a. forskellene mellem de investorer, der investerede for første gang i 2020, og eksisterende investorer.

Figur 1.2: Investeringer pr. investor i kr. og investorenes gennemsnitlige investerede beløb iff. deres årsindkomst (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

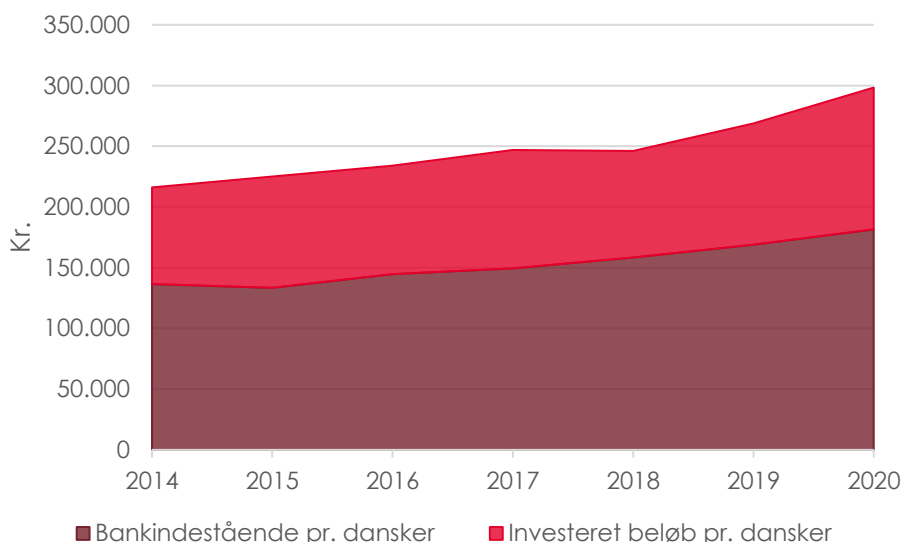
Siden 2014, som er det første år, der er data for, er investeringerne pr. investor vokset med 44 pct. Det er dermed ikke et nyt fænomen, at investeringerne vokser, og en del af væksten må tilskrives stigninger i aktivpriser. Investeringerne pr. investor vil alt andet lige stige i takt med, at f.eks. aktiekurserne stiger, medmindre investorerne aktivt sælger ud. Væksten i investeringerne skal derfor ses i den sammenhæng, at aktiemarkederne generelt har leveret høje afkast de seneste år. Samtidig må det alt andet lige forventes, at det investerede beløb pr. investor, falder i de år, hvor aktiemarkederne falder. At investorenes gennemsnitlige investeringer faldt i 2018, skal f.eks. ses i den kontekst, at flere toneangivende aktiemarkeder faldt i det år.

1.3 Danskernes frie opsparinger voksede rekordmeget i 2020

Det er ikke kun investorenes investeringer, der voksede i 2020. Det samme gjorde danskernes frie opsparinger generelt. Det gælder både den aktiverede del af danskernes frie opsparring, deres investeringer, og den inaktive del af danskernes frie opsparring, deres bankindestående. Ved udgangen af 2020 havde danskerne i gennemsnit en fri opsparring – dvs. investeringer og bankindestående lagt sammen – for 298.000 kr. Det er 11 pct. højere end året før, hvor danskernes gennemsnitlige frie opsparring var 269.000 kr.

I hele perioden 2014-2020 er danskernes frie opsparinger vokset med 38 pct. fra 216.000 kr. pr. dansker til 298.000 kr. pr. dansker, jf. figur 1.3.

Figur 1.3: Danskernes gennemsnitlige frie opsparing, opgjort på bankindestående og investeringer (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

Den store stigning på 11 pct. i danskernes frie opsparing i 2020 er den største årlige stigning i perioden 2014-2020 og må forventes at hænge sammen med, at nedlukningerne gjorde det vanskeligere for danskerne at forbruge, hvormed der blev sparet mere op. Samtidig blev der politisk igangsat en række økonomiske tiltag i 2020, der har øget danskernes opsparinger. En faktor, der må forventes at have haft en vis effekt, er udbetalingen af de ellers indefrosne feriepenge, der har forhøjet danskernes frie opsparinger i det omfang, at de ikke er gået til forbrug. Der blev i 2020 udbetalt ca. 31,3 mia. kr. af de indefrosne feriepenge efter skat, hvilket er omkring 7.000 kr. pr. voksne dansker². Det svarer til knap en fjerdedel af væksten i danskernes frie opsparing i 2020.

1.4 En større andel af danskernes frie opsparing blev aktiveret i 2020

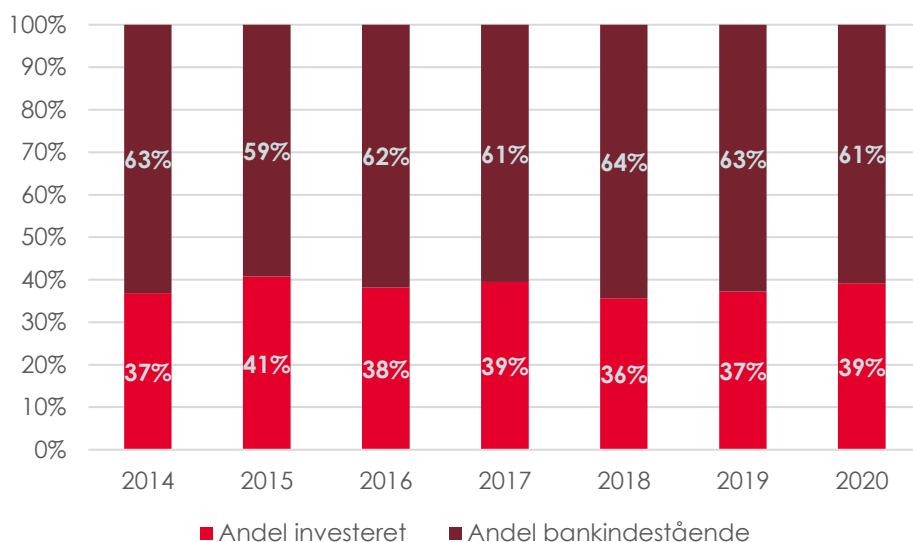
Af danskernes gennemsnitlige frie opsparing på 298.000 kr. i 2020 bestod 181.000 kr. af bankindestående, mens 117.000 kr. var investeringer. Investeringerne udgjorde dermed 39 pct. af danskernes frie opsparing i 2020, mens den inaktive del, danskernes bankindestående, udgjorde 61 pct. Den relativt høje andel, der udgøres af bankindestående sammenholdt med, at det fortsat kun er godt hver fjerde dansker, der har aktiveret en del af deres opsparing, indikerer, at der – til trods for et investeringsboom i 2020 – fortsat er grobund for at styrke investeringskulturen i Danmark.

² Der er her set bort fra, at en – forventeligt ganske lille – andel af de indefrosne feriepenge kan være blevet udbetalt til børn under 18 år.

Sammenlignet med 2019 steg andelen af danskernes frie opsparing, der var aktiveret, fra 37 pct. ved udgangen af 2019 til 39 pct. ved udgangen af 2020. Samtidig faldt andelen, der bestod af bankindestående, tilsvarende fra 63 pct. i 2019 til 61 pct. i 2020. I 2020 voksede danskernes investeringer dermed ikke kun fordi, at danskernes frie opsparinger voksede, men også fordi en større del af danskernes frie opsparing blev aktiveret.

Set over hele perioden 2014-2020 har fordelingen af danskernes frie opsparing mellem bankindestående og investering ligget relativt stabilt. Bankindestående har i hele perioden udgjort mellem 59 og 64 pct. af danskernes frie opsparing, mens investeringer har udgjort mellem 36 og 41 pct.

Figur 1.4: Danskernes frie opsparing, andel investeret og andel bankindestående (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

En faktor, der må forventes at have betydning for, hvor stor en del af opsparingen, danskerne investerer, er udsigten til lave eller negative renter på indlån. I 2020 indførte flere banker negative renter for privatkunders bankindestående, dog kun for indestående over en vis beløbsgrænse. I 2020 lå beløbsgrænsen typisk mellem 250.000 kr. og 750.000 kr. Ved udgangen af 2019 var det 17 pct. af danskerne, der havde et bankindestående på mere end 250.000 kr., hvormed effekten af negative indlånsrenter på tilbøjeligheden til at investere i 2020 formentlig har været begrænset for hovedparten af danskerne. Derimod må det antages, at negative renter har haft en større effekt blandt danskere med store bankindestående, samt at effekten af negative renter var noget større og bredere i 2021, hvor beløbsgrænsen typisk lå på 100.000 kr. Nationalbanken udgav i april 2021 en analyse af privatkundernes reaktion på negative

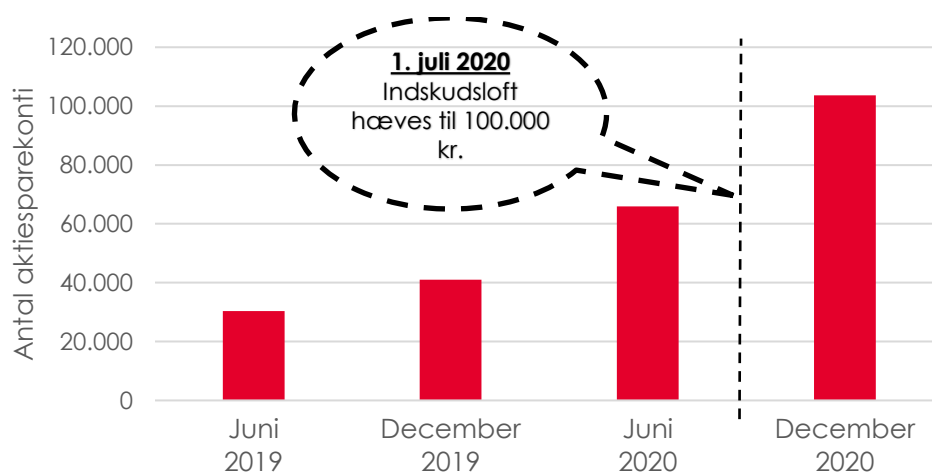
indlånsrenter og konkluderede bl.a., at "der er indikationer på, at nogle privatkunder har reageret på udsigterne til negative indlånsrenter ved at købe investeringsbeviser"³.

En anden faktor, der kan have været medvirkende årsag til, at en større andel af danskernes frie opsparing blev aktiveret i 2020, er aktiesparekontoen, som gør det skattemæssigt mere attraktivt at investere. Ordningen blev indført i 2019 for netop at styrke investorkulturen i Danmark og havde oprindeligt et politisk fastsat indskudsloft på 50.000 kr., men det blev hævet 1. juli 2020 til 100.000 kr. Tal fra Euronext Securities viser, at antallet af aktiesparekonti voksede fra 41.000 ved udgangen af 2019 til 104.000 ved udgangen af 2020. Det svarer til en stigning på over 150 pct. i 2020.

Der er endnu ikke tilgængelige data for, hvem brugerne af aktiesparekontoen i 2020 var, men tal for 2019 har vist, at aktiesparekontoen især var populær blandt de yngre investorer. I 2019 var det henholdsvis 5 og 6 pct. af investorerne i aldersgrupperne 18-29 år og 30-39 år, der havde oprettet en aktiesparekonto, mens det kun gjaldt for 2 pct. af de 70-79-årige investorer og for mindre end 1 pct. af de investorer, der havde rundet de 80 år. Udbredelsen af aktiesparekontoen kan dermed også være en af årsagerne til, at der især har været en stigning i andelen af investorer i de yngste aldersgrupper, jf. afsnit 3.1.

Endelig har flere gentagne års vækst på de finansielle markeder formentlig spillet en rolle. Gentagne års store og positive afkast har sandsynligvis aflejret en øget investeringslyst i samfundet generelt og blandt de private investorer, men effekten er svær at kvantificere.

Figur 1.5: Antal aktiesparekonti (ultimo-tal)



Kilde: Euronext Securities

³ Nationalbankens analyse "Privatkundernes reaktion på negative indlånsrenter" kan findes [her](#).

2. Hovedparten af danskernes investeringer er placeret i fonde

Når danskerne investerer, kan de overordnet set vælge mellem tre forskellige typer af investeringer: 1) enkeltaktier, hvor investoren investerer i specifikke aktier, 2) enkeltobligationer, hvor investoren investerer i specifikke obligationer og 3) investeringsfonde, hvor flere investorers penge puljes og spredes ud på mange forskellige aktier og/eller obligationer med udgangspunkt i den enkelte fonds investeringsstrategi.

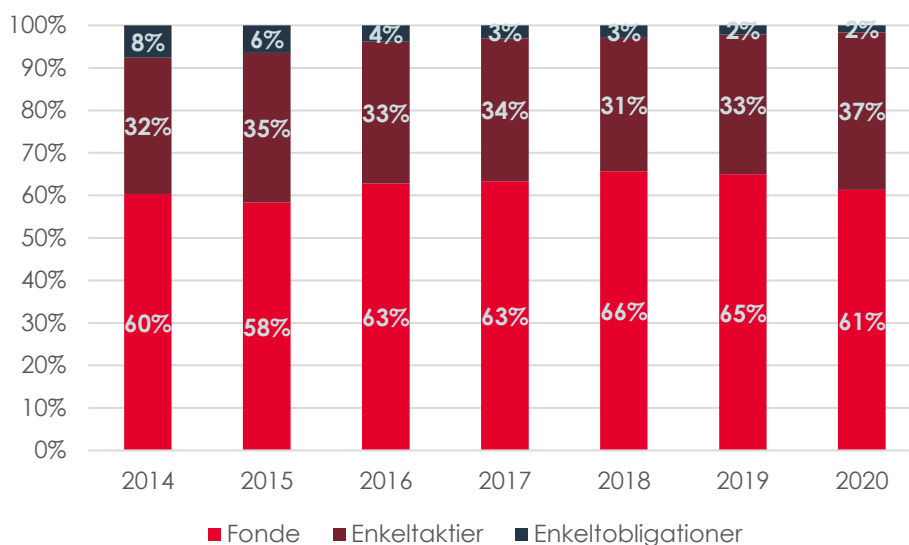
Der er også forskellige måder at investere på. Overordnet set har danskerne tre forskellige veje, som de kan tage, når de vil investere. Den første er ved, at man giver et mandat til en professionel kapitalforvalter, f.eks. ens bank, der derefter investerer for en. Det kaldes porteføljepleje. Den anden måde er ved, at man søger professionel investeringsrådgivning, f.eks. i sin bank eller via en investeringsrobot (digital robotrådgiver), for derefter at foretage sine investeringer. Endelig er der den tredje måde, hvor man selv investerer sin opsparing enten gennem sin mobil- og netbank eller gennem en anden investeringsplatform. Alle tre veje kan føre til, at der investeres i enkeltværdipapirer eller i investeringsfonde, men investeringerne via porteføljepleje og rådgivning placeres typisk i investeringsfonde, som sikrer en professionel forvaltning af investeringerne og spredning af risiko. Tidligere er det blevet vist, at investorer, der investerer en større del af deres indkomst, oftere investerer igennem investeringsfonde, end investorer, der investerer en mindre del af deres indkomst⁴.

2.1 Danskerne er aktuelt stort set stoppet med at investere i enkeltobligationer

Ved udgangen af 2020 var 61 pct. af danskernes investeringer placeret i investeringsfonde, mens 37 pct. var placeret i enkeltaktier, og 2 pct. var placeret i enkeltobligationer. Over de seneste år har der været et markant og kontinuerligt fald i andelen af danskernes investeringer, der er placeret i enkeltobligationer. Ved udgangen af 2014 udgjorde enkeltobligationer 8 pct. af danskernes investeringer, hvormed enkeltobligationernes andel er reduceret med ca. tre fjerdedele på kun seks år.

⁴ I 2020 udgav Finans Danmark "Analyse af investorkulturen i Danmark". Analysen kan læses [her](#).

Figur 2.1: Danskernes investeringer fordelt på fonde, enkeltaktier og obligationer (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

Mens danskernes investeringer i enkeltobligationer følger en klar nedadgående tendens i perioden 2014-2020, er andelen af danskernes investeringer, der er placeret i henholdsvis fonde og aktier relativt stabil, og udsvingene inden for de to investeringstyper følger ikke en bestemt tendens. Udsvingene i fordelingen mellem fonde og enkeltaktier virker til i stort omfang at hænge sammen med, om det går godt eller dårligt på aktiemarkedene. Eksempelvis faldt enkeltaktiernes andel i 2018, hvor mange af aktiemarkedene faldt, mens aktiernes andel voksede i 2020, hvor aktiemarkedene generelt leverede flotte afkast. Det indikerer, at enkeltaktierne gennemsnitligt stiger og falder mere end investeringsfondene, når aktiemarkedene falder og stiger. Det er ikke overraskende, da fondene indeholder både aktier og obligationer og dermed gennemsnitligt set må forventes at være mere stabile end enkeltaktierne.

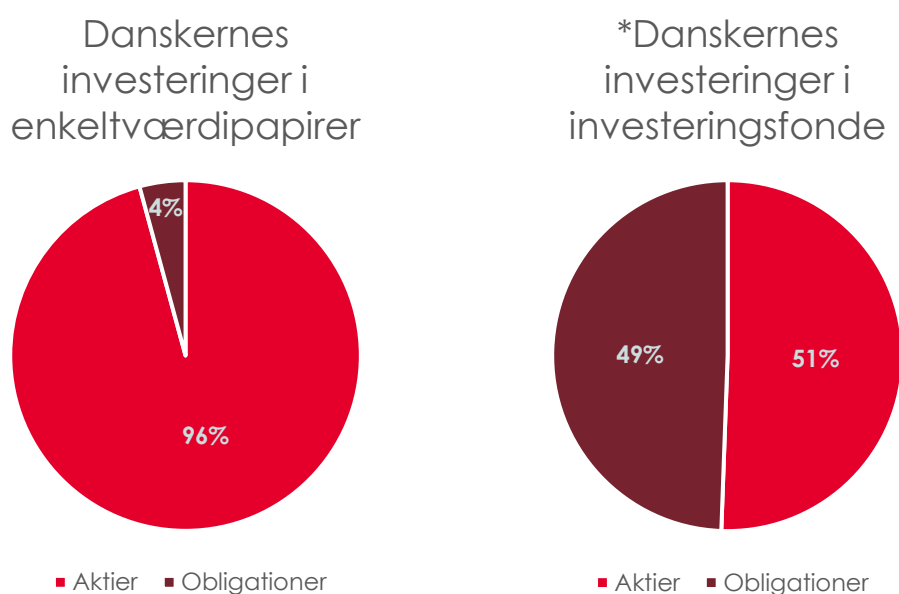
2.2 Danskerne investerer i obligationer gennem fonde

Af Danmarks statistiks registerdata fremgår det ikke, hvor stor en andel af danskernes formue i investeringsfonde der er investeret i henholdsvis aktier og obligationer. Finans Danmark har i stedet estimeret disse andele med baggrund i Nationalbankens statistikker for danske investorers investeringer i danske fonde⁵. Ud fra Finans Danmarks beregninger estimeres det, at

⁵ Det er antaget, at aktiefonde og obligationsfonde udelukkende indeholder henholdsvis aktier og obligationer, samt at blandede fonde indeholder en ligelig fordeling af aktier og obligationer. Der er set bort fra, at fondene i begrænset omfang kan indeholde andre aktiver, herunder bankindestående. Andre typer fonde end de tre nævnte, f.eks. hedgefonde og private equity fonde, udgør ca. 3 pct. af danskernes investeringer i danske fonde og indgår ikke i estimatet. Danskernes investeringer gennem udenlandske fonde kendes ikke og indgår derfor heller ikke i estimatet.

51 pct. af danskernes investeringer i fonde var placeret i aktier ved udgangen af 2020, mens 49 pct. var placeret i obligationer. Sammenlignes dette med fordelingen af aktier og obligationer fra danskernes investeringer i enkeltværdipapirer (fordelingen mellem enkeltaktier og enkeltobligationer), ses det, at danskerne i langt større omfang investerer i obligationer, når de investerer i fonde, end når de investerer i enkeltværdipapirer. For danskernes investeringer i enkeltværdipapirer udgør enkeltaktier 96 pct., mens enkeltobligationer blot udgør 4 pct. Det er via investeringer i fondene, at danskerne hovedsagelig har investeringer i andet end aktier.

Figur 2.2: Fordeling af danskernes investeringer på hhv. aktier og obligationer ved investeringer i enkeltværdipapirer og investeringer i fonde i 2020 (*estimat, ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata og Nationalbankens Statistikbank

Der kan være flere årsager til, at en ganske betydelig del af investeringerne igennem fonde ligger i obligationer.

For det første dækker klassen "obligationer" over et meget bredt spektrum af obligationstyper. I den ene ende af spektret er der for eksempel virksomhedsobligationer, der er forholdsvis risikofyldte obligationer. De kan typisk have en risikoprofil, der mere minder om aktier og dermed en høj rente for at kompensere for risikoen. I den anden ende af spektret er der obligationer af typen "korte danske" som er meget sikre hvilket afspejler sig i lave eller i nogle tilfælde negative renter på disse obligationer.

For det andet udgør obligationer, der ligger i de blandede fonde, som indeholder både aktier og obligationer, ca. 26 pct. af de samlede obligationsinvesteringer via fondene. De blandede fonde er en nem mulighed for at få risikospredning for mange investorer og de er steget i popularitet de senere år.

For det tredje bruges obligationsfondene af langt de fleste investorer som en del af en samlet portefølje sammen med mere risikofyldte aktiver som f.eks. enkeltaktier. Det kan være, fordi de selv investerer i enkeltaktier ved siden af, eller fordi obligationsfondene indgår som byggeklodser i bankernes investeringsprodukter eller rådgivning til kunderne. Obligationer giver i en portefølje en risikospredning, som kan stabilisere investorens samlede portefølje og dermed mindske risikoen.

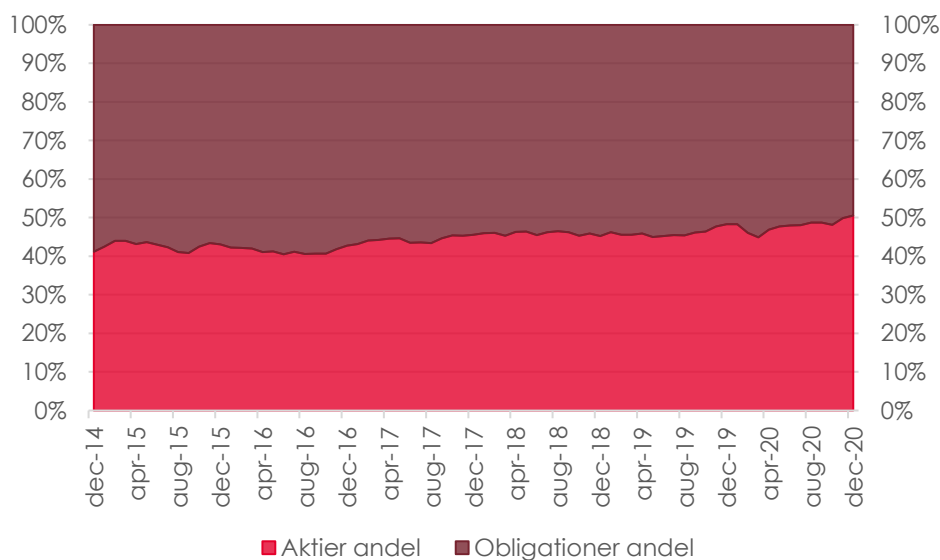
Obligationsinvesteringer anvendes mere af de ældre investorer end yngre investorer, jf. afsnit 3. Ældre investorer har en kortere tidshorizont end yngre investorer, er det er derfor naturligt, at de investerer med lavere risiko og dermed med en større andel af deres investeringer i relativt sikre obligationer. Investeringer foretaget i fonde foretages ofte i forbindelse med porteføljeplejeaftaler mellem investoren og investorens bank, eller efter investoren har modtaget rådgivning, hvormed investeringerne i større omfang foretages med fokus på risikospredning, herunder fokus på spredning mellem aktier og obligationer. Tidligere undersøgelser af danskernes investeringer fra 2019 og 2016 viser, at 66 pct. af danskerne faktisk kun holder en enkelt aktie⁶ og at danskerne går glip af betydelige afkast pga. manglende risikospredning herunder at der investeres med en betydelig home-bias ved investering i enkeltværdipapirer⁷. Bankerne rådgiver og sammensætter porteføljer, der matcher kundernes profiler, herunder risikoprofil og tidshorizont, og en stor del af kunderne, der modtager rådgivning eller har porteføljeplejeaftaler lander med et produkt, der matcher deres profil og på den baggrund naturligt indeholder en vis andel af obligationer.

Der er også flere årsager til, at danskerne generelt investerer mere i obligationer gennem fonde end gennem enkeltværdipapirer. For det første går en stor del af investeringerne som nævnt via rådgivning eller porteføljeplejeaftaler med banken, og bankerne rådgiver typisk private investorer til at få den del af porteføljen, der bør ligge i obligationer, investeret via investeringsfonde. For det andet vil det være naturligt, hvis der generelt er flere investorer, der ønsker at investere i et specifikt aktieselskab, som de synes særlig godt om, end i en specifik obligation. For det fjerde skal investoren selv foretage skatteindberetninger af kursgevinster og tab ved henholdsvis salg og udtrækninger af obligationer, hvilket kan være besværligt eller uoverskueligt for mange investorer.

⁶ Jesper Rangvids analyse "Danskernes opsparing - med særligt blik på investeringsforeninger" kan findes [her](#).

⁷ I 2019 udgav Bjarne Florentsen et al. "Turning Local: Home-Bias dynamics of relocating foreigners", som analyserer danskernes præference for danske aktier. Analysen kan læses [her](#).

Figur 2.3: Estimat for udviklingen i fordelingen mellem aktier og obligationer for danskernes investeringer gennem fonde (ultimo-tal)



Kilde: Nationalbankens Statistikbank

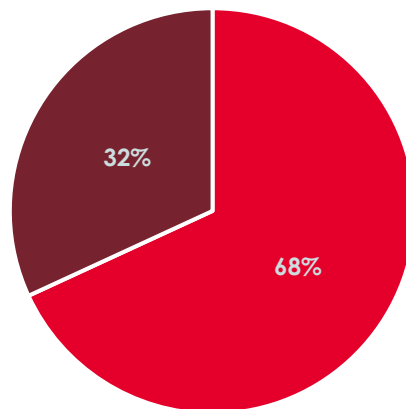
Selv om der er en langt mere ligelig fordeling mellem aktier og obligationer for investeringer gennem fondene, var der også for fondene en tendens til, at aktier i perioden 2014-2020 begyndte at fylde gradvist mere. Det estimeres, at aktier udgjorde 41 pct. af danskernes investeringer gennem fonde ved udgangen af 2014, mens obligationer udgjorde 59 pct. Finans Danmarks estimat viser desuden, at det først var i december 2020, at aktiers andel overhalede obligationernes andel af danskernes investeringer gennem fonde. At aktierne generelt fylder en større andel af investeringerne kan skyldes, at de lave renteniveauer de sidste mange år har gjort obligationer mindre attraktive. Det er med andre ord en naturlig konsekvens af, at investeringsfondene søger at maksimere investorernes forventede afkast givet de risikorammer, den enkelte fond opererer indenfor.

Foruden effekten af de lave renter har de store stigninger i mange aktieindeks fået investeringer, der er placeret i aktier, til at vokse mere end investeringer, der er placeret i obligationer, hvormed aktiernes andel vil vokse automatisk, medmindre investorerne rebalancerer deres investeringer løbende.

2.3 To ud af tre kroner er investeret i enkeltaktier eller aktier gennem fonde

På tværs af danskernes investeringer i enkeltværdipapirer og fonde estimerer Finans Danmark, at 68 pct. af danskernes investeringer ved udgangen af 2020 var placeret i enkeltaktier eller aktier gennem fonde, mens 32 pct. var placeret i enkeltobligationer eller obligationer gennem fonde.

Figur 2.4: Estimat over fordelingen af danskernes investeringer på aktier og obligationer i 2020, opgjort på tværs af enkeltværdipapirer og fonde (ultimo-tal)



- Aktier samlet (Enkeltaktier og aktier i fonde)
- Obligationer samlet (ekeltobligationer og obligationer i fonde)

Kilde: Danmarks Statistiks registerdata og Nationalbankens Statistikbank

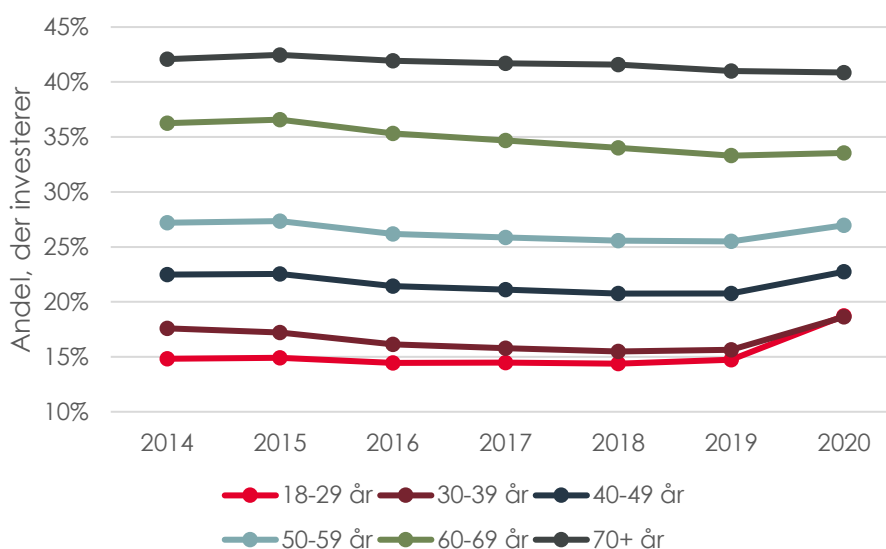
3. Store investeringsforskelle på tværs af aldersgrupper

Hvordan og i hvilket omfang danskerne investerer, afhænger i stort omfang af deres alder. Aldersforskellene er dog generelt blevet mindre de seneste år.

3.1 Antallet af unge investorer voksede kraftigt i 2020

Der er en klar sammenhæng mellem alder og investering, og der er flest i de ældste aldersgrupper, der investerer. Det hænger naturligvis sammen med, at de ældste danskere har haft flest år til at øge deres opsparing og investeringer. Blandt danskere, der er 70 år eller ældre, var det 41 pct., der havde investeringer i 2020, mens det for de to yngste aldersgrupper, de 18-29-årige og 30-39-årige, var 19 pct. De øvrige aldersgrupper lå mellem 23 pct. og 34 pct. i 2020, jf. figur 3.1.

Figur 3.1: Andel af danskere, der investerer, opdelt på aldersgrupper (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

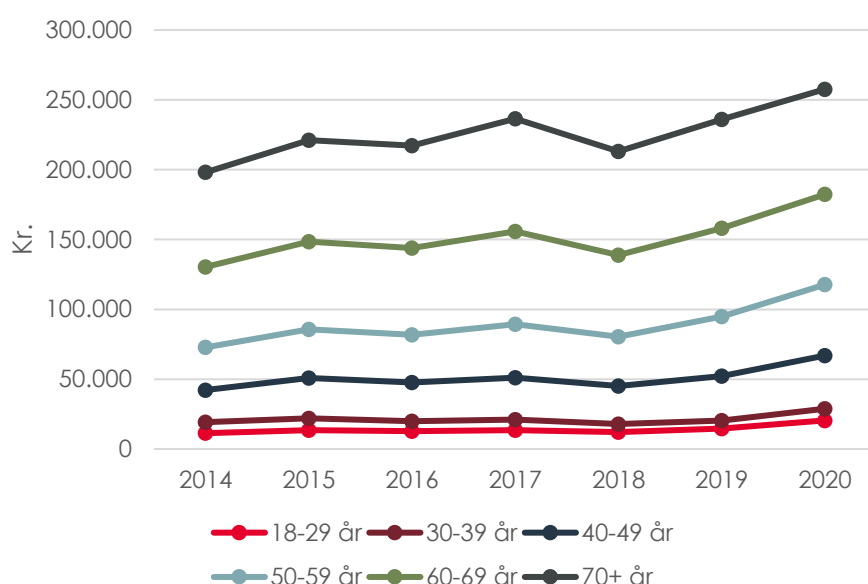
Mens der er klart flest i de ældste aldersgrupper, som investerer, viser figur 3.1 også, at stigningen i andelen af investorer i 2020 er båret af, at andelen af investorer er vokset kraftigt blandt de yngste aldersgrupper, og især blandt de alleryngste voksne. Andelen af investorer i aldersgruppen 18-29-år voksede i 2020 fra 15 til 19 pct. Stigningen betyder, at der ved udgangen af 2020 var en lige så stor andel i aldersgruppen 18-29 år, der investerede, som i aldersgruppen 30-39 år. Det er første gang i perioden 2014-2020, at en yngre aldersgruppe har en lige så stor andel investorer som en ældre aldersgruppe.

En mulig forklaring på, at der i 2020 særligt var en stigning i andelen af unge, der investerede, er, at deres sociale liv formentligt blev ramt hårdt af samfundsnedlukningerne. I takt med at aktiviteter som koncerter og dyrkning af sport måtte aflyses, kan investering være blevet en "erstatningshobby" blandt unge mennesker, der ikke har kunnet dyrke deres vanlige interesser.

3.2 Ældre danskere har investeret for mest, mens de yngre aldersgruppers investeringer er vokset mest

Ses der på størrelsen af de forskellige aldersgruppers investeringer, er der den samme aldersmæssige tendens som for andelen af investorer. De allerstørste investerede opsparinger tilhører de danskere, der er 70 år eller ældre. De havde i gennemsnit investeringer for 258.000 kr. ved udgangen af 2020. De mindste investerede opsparinger findes omvendt hos de 18-29-årige, der i gennemsnit havde investeringer for 20.000 kr. ved udgangen af 2020, jf. figur 3.2.

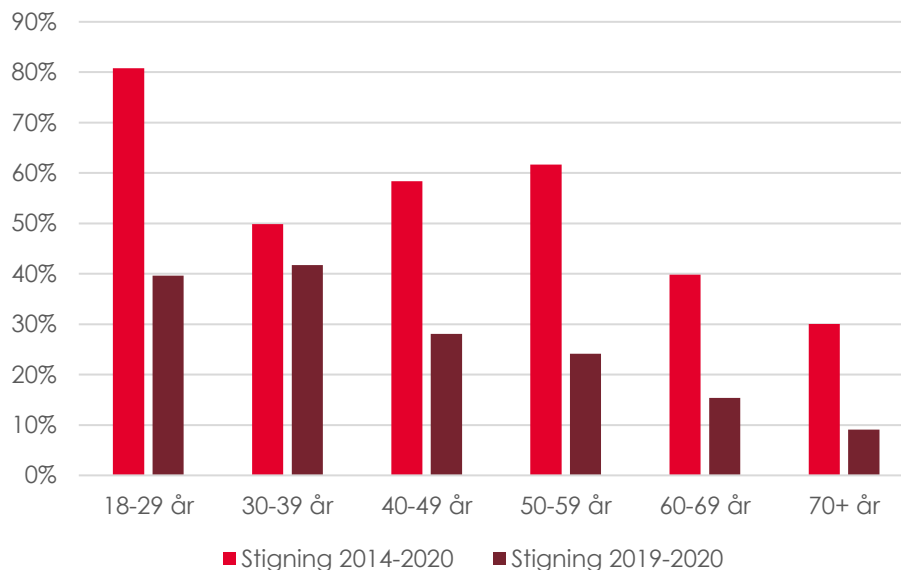
Figur 3.2: Investeringer pr. dansker, opdelt på aldersgrupper (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

Mens de ældste aldersgrupper i gennemsnit har de største investerede opsparinger, er deres investerede opsparinger i gennemsnit vokset mindst, både hvis der ses på udviklingen fra udgangen af 2019 til udgangen af 2020, og hvis der ses over hele dataperioden 2014-2020. Derimod er de 18-29-åriges gennemsnitlige investerede opsparinger med en vækst på 81 pct. siden 2014 vokset allermest i perioden 2014-2020, jf. figur 3.3.

Figur 3.3: Procentuel stigning i de investerede opsparinger i perioderne 2014-2020 og 2019-2020, opdelt på aldersgrupper (ultimo-tal)

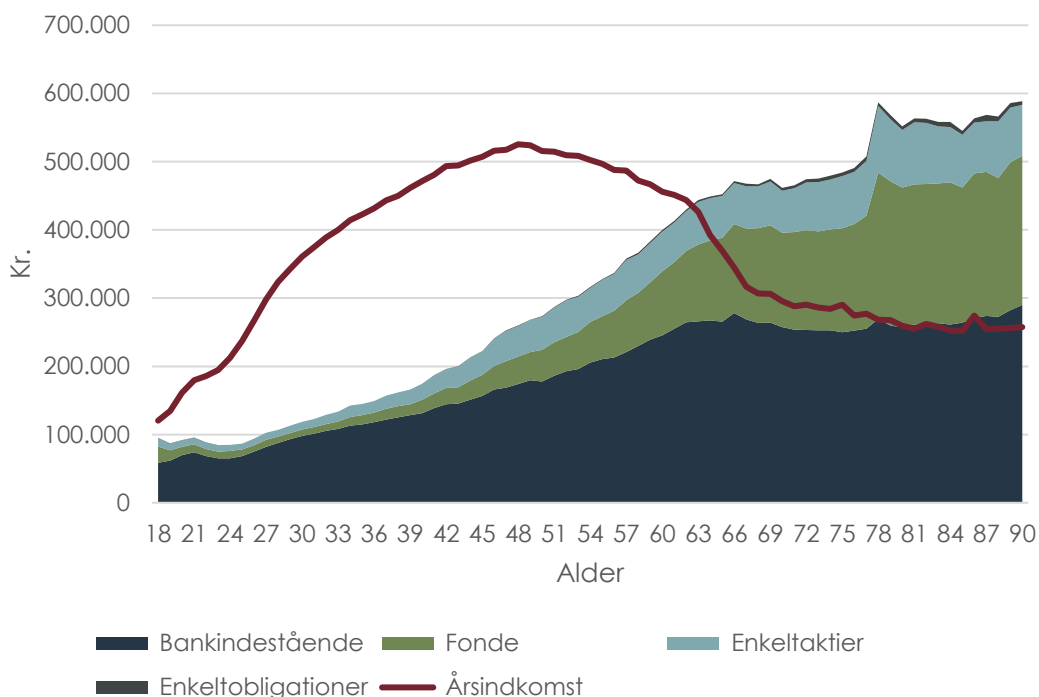


Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

3.3 Også de yngste danskeres frie opsparinger er vokset mest

Hidtil har fokus været på de investerede opsparinger på tværs af aldersgrupper. Forskellene mellem aldersgrupperne skal dog ses i forhold til, hvilke livsforhold der gør sig gældende i de forskellige aldersgrupper, herunder at de gennemsnitlige indkomster og frie opsparinger er meget forskellige inden for hver aldersgruppe. Mens den gennemsnitlige årsindkomst topper blandt danskere i slutningen af 40'erne, fortsætter danskernes frie opsparinger med at stige til langt op i pensionsalderen, jf. figur 3.4.

Figur 3.4: Gennemsnitlig årsindkomst og gennemsnitlig fri opsparring fordelt på bankindestående og investeringer i henholdsvis fonde, enkeltaktier og enkeltobligationer, opgjort på alder, 2020 (ultimo-tal)

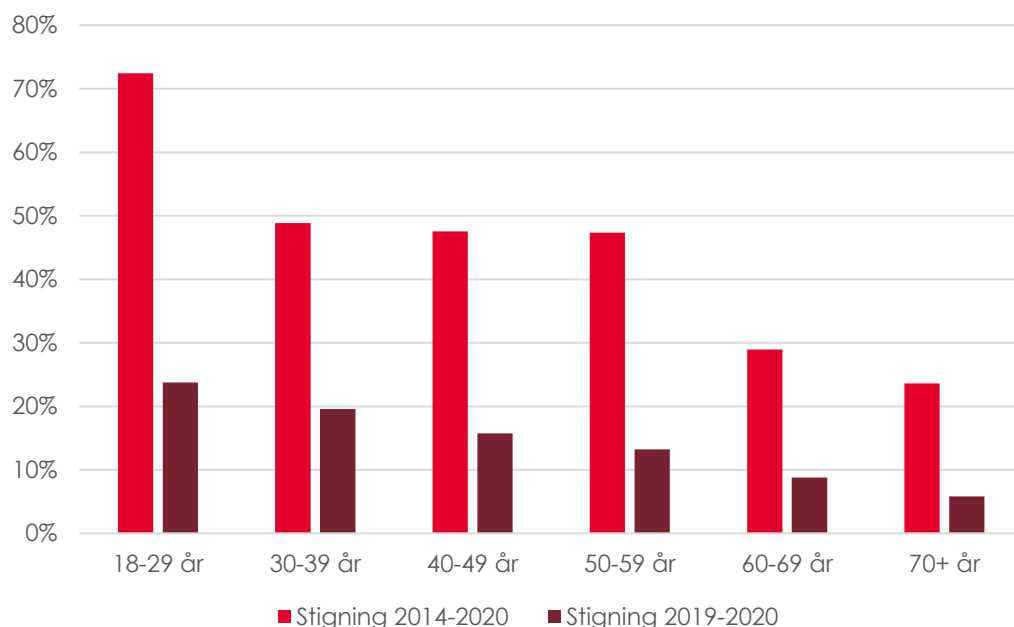


Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

At danskernes opsparring fortsætter med at vokse længe efter, at gennemsnitsindkomsterne har toppet, hænger sammen med, at de fleste danskere får mere luft i økonomien senere i tilværelsen. I starten af voksenlivet vil eventuel opsparring typisk blive vekslet til f.eks. større boligforhold, ligesom børn er omkostningstunge. Omvendt vil der typisk blive frigivet mere plads i privatøkonomien, når der først er kommet styr på familiens boligsituation. Derudover kan arv og senere nedskalering af boligstørrelse, når børnene flytter hjemmefra, også spille en rolle i forhold til, at de frie opsparring vokser helt op til pensionsalderen. Der er også en klar tendens til, at en relativt større andel af den frie opsparring aktiveres i takt med, at danskerne bliver ældre. Det kan hænge sammen med, at de ældste har de største frie opsparring, og når først bankindestående når en vis grænse, er fordelene ved at have yderligere bankindestående begrænset, da der i så fald allerede er råd til at betale for uforudsete hændelser.

Mens det er de ældste danskere, der har de største frie opsparring, er det de yngste danskeres frie opsparring, der er vokset mest i 2020, jf. figur 3.5. Alene i 2020 voksede de 18-29-åriges frie opsparring med hele 24 pct.

Figur 3.5: Procentuel stigning i den gennemsnitlige frie opsparing, opdelt på aldersgrupper (ultimo-tal)



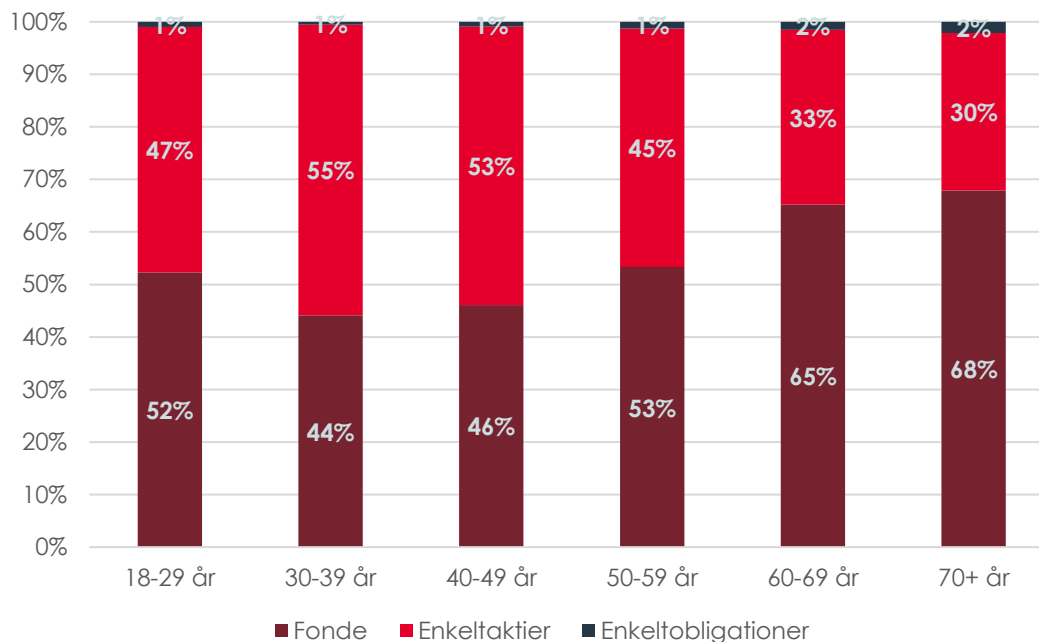
Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

At de yngre aldersgruppers frie opsparinger er vokset mest i 2020, må formodes at være afledt af, at deres forbrug har været begrænset mest af restriktionerne i forbindelse med coronapandemien, bl.a. på grund af tvangsnedlukningen af nattelivet og restaurationsbranchen. Derudover kan udbetalingen af de ellers indefrosne feriepenge have påvirket de yngre og midaldrende aldersgruppers frie opsparinger mest, da pensionister, der tilhører de ældste aldersgrupper, ikke har haft nogen indefrosne feriepenge.

3.4 De yngste og ældste danskere investerer mest i fonde, mens danskere midt i livet investerer mest i enkeltværdipapirer

Det er ikke kun i forhold til størrelsen på investeringerne, at der er store forskelle mellem de forskellige aldersgrupper. Det samme er der, når der ses på, hvordan de forskellige aldersgrupper investerer. Generelt er der en klar tendens til, at de ældste aldersgrupper har en større andel af deres investeringer i fonde end de yngre aldersgrupper, der til gengæld har en større andel af deres investeringer i enkeltaktier, jf. figur 3.6.

Figur 3.6: Fordelingen af danskernes investerede formue i 2020, opdelt på aldersgrupper (ultimo-tal)



Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

At de ældre danskere generelt investerer mere i fonde end de yngre danskere kan skyldes flere faktorer. For det første kan det skyldes en tendens til, at ældre investorer oftere bruger porteføljeplejeaftaler, hvor investeringerne typisk placeres i fonde, end yngre danskere. For det andet kan det skyldes, at ældre danskere oftere har modtaget rådgivning, hvormed de er mere opmærksomme på risikospredning end yngre danskere. Endelig kan det spille en rolle, at de ældste danskere generelt har investeret for større beløb – både i kroner og øre og relativt til deres indkomst – hvormed det er vigtigere for dem, at deres opsparinger investeres professionelt.

Mens der generelt er en tendens til, at ældre aldersgrupper investerer mere i fonde end yngre aldersgrupper, er dette ikke gældende for de alleryngste voksne. En årsag til, at de 18-29-årige investerer mere i fonde end de 30-39-årige og de 40-49-årige kan være, at deres investeringer i større omfang er foretaget af deres forældre – evt. allerede inden de fyldte 18 år. En anden mulig forklaring kan være de seneste års udbredelse af såkaldte investeringsrobotter, som typisk ender med en investering via investeringsfonde.

4. Midlertidigt boom eller længevarende tendens?

I 2020 voksede antallet af danske investorer markant, og det samme gjorde størrelsen på danskernes investeringer. At investeringsboomet fandt sted i 2020, kan formentlig forklares af en række midlertidige forhold som f.eks. nedlukningerne i forbindelse med coronapandemien og udbetalingen af de ellers indefrosne feriemidler. Det kan tale for, at investeringslysten vil falde igen, når de særlige omstændigheder i 2020 ikke længere er gældende. Der er dog en række faktorer, der sandsynliggør, at stigningen i danskernes investeringslyst kan være varig, selv om boomet i første omgang blev skabt af midlertidige forhold.

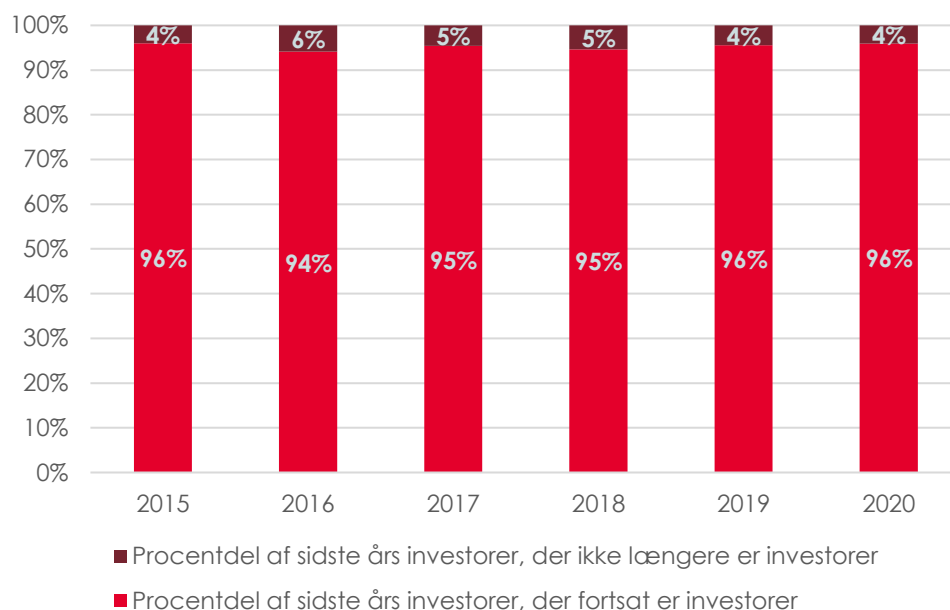
4.1 De fleste investorer fortsætter med at være investorer i lang tid

En parameter, der kan indikere, om investeringsboomet bliver langvarigt eller ej, er, hvor vedholdende de danske investorer er. For perioden 2014-2020 var det i gennemsnit 95 pct. af investorerne ved udgangen af et år, der fortsat var investorer ved udgangen af det efterfølgende år. Med andre ord har det historisk været sådan, at 19 ud af 20 investorer i et givent år også var investorer ved udgangen af året efter. Når først danskerne kommer i gang med at investere, fortsætter de altså i stort omfang med at investere. Dette sammenholdt med at det fortsat blot er 27 pct., der investerer, kan indikere, at der er en række barrierer, som afholder danskerne fra at komme i gang med at investere, herunder ikke mindst en barriere i form af manglende viden om investeringer⁸. Men når først barriererne er brudt, vedbliver danskerne med at investere.

Først når data for 2021 foreligger, kan det fastslås, hvor mange af investorerne i 2020 der fortsat investerede ved udgangen af 2021, men procentdelen for de foregående seks år har ligget konstant i intervallet 94-96 pct., jf. figur 4.1, hvilket kunne tyde på, at denne procentdel er ganske stabil.

⁸ I 2020 udgav Finans Danmark "Analyse af investorkulturen i Danmark", som bl.a. sætter fokus på manglende viden som en stor barriere, der afholder danskerne fra at starte med at investere. Analysen kan læses [her](#).

Figur 4.1: Andel af sidste års investorer, der fortsat investerer (ultimo-tal)



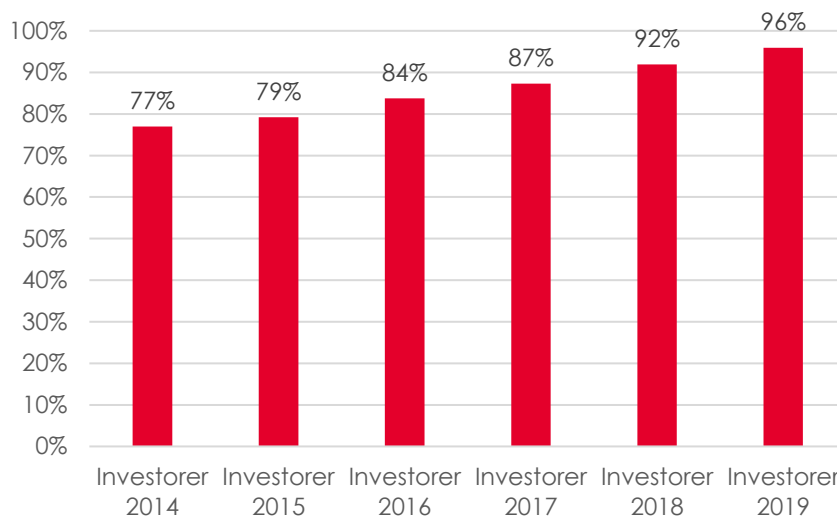
Figurnote: I opgørelsen indgår ikke investorer, der imellem de to måletidspunkter er afgang ved døden eller udgået fra befolkningen på anden vis⁹.

Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

En ting er, hvor mange der fortsætter med at være investorer fra år til år. Noget andet er, hvor mange der fortsætter med at være investorer over en længere årrække. Ses der på dem, som var investorer ved udgangen af 2014, vedbliver langt de fleste med at være investorer i hele dataperioden. I 2020 var det således 77 pct. af dem, der var investorer ved udgangen af 2014, der var investorer i alle årene i perioden 2014-2020. Det er i gennemsnit 4 procentpoint af dem, der var investorer ved udgangen af 2014, der stopper med at være investorer hvert år. Den samme tendens ses også hos dem der var investorer ved udgangen af 2015-2019, som også har oplevet en stabil og træg afgang på gennemsnitligt 4 procentpoint om året, jf. figur 4.2. Det tyder på, at afgang af eksisterende investorer er stabil.

⁹ I statistikken indgår alle voksne danskere, der er del af en familie, hvor mindst en voksen person har boet i Danmark hele året og er fuldt skattepligtig.

Figur 4.2: Andelen af investorerne i hhv. 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 og 2019, der fortsat var investorer i 2020 (ultimo-tal)



Figurnote: Figuren viser, hvor mange af dem der var investorer i hhv. 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 og 2019, der fortsat var investorer i 2020. Der medtælles kun investorer, der har været investorer i alle de mellemliggende år. I opgørelsen indgår ikke investorer, der i perioden frem til udgangen af 2020 er afdøet ved døden eller udgået fra befolkningen på anden vis.

Kilde: Danmarks Statistiks registerdata

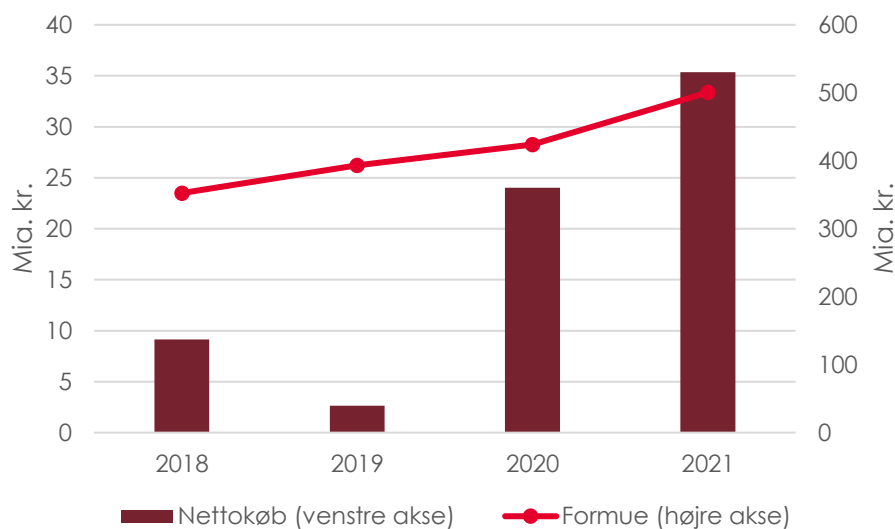
At investorer generelt fortsætter med at være investorer over lang tid indikerer, at investorkulturen i Danmark kan løftes markant, hvis det først lykkes at få flere danskere i gang med at investere tidligt. Tiltag, der har til formål at forbedre investorkulturen i Danmark, bør derfor i stort omfang rettes mod at få flere danskere i gang med at investere tidlige.

4.2 Danske investeringsfonde oplevede fortsat vækst i 2021

Mens danske investorers høje grad af vedholdenhed sandsynliggør, at et investeringsboom generelt kan forventes at have længevarende effekt, er der også data, der mere specifikt indikerer, at investeringsboomet fortsatte i 2021. Mens Danmarks Statistiks registerdata i skrivende stund kun løber til 2020, har Danmarks Nationalbank data for danskernes investeringer i danske investeringsfonde i 2021, herunder danskernes formue i fondene samt deres nettokøb i fondene (køb af fondenes investeringsbeviser fratrukket salg af fondenes investeringsbeviser)¹⁰. Danskernes formue i de danske fonde voksede i 2021 fra 424 mia. kr. til 501 mia. kr., hvilket svarer til en stigning på 18 pct. Til sammenligning voksede danskernes formue i fondene med 8 pct. i boomåret 2020. Nettokøbet i 2021 var på 35 mia. kr., hvilket også er en del større end i 2020, hvor nettokøbet var på 24 mia. kr., jf. figur 4.3.

¹⁰ Nationalbankens Statistikbank kan tilgås [her](#).

Figur 4.3: Danske privatinvestorers formue i danske fonde og danske privatinvestorers nettokøb i danske investeringsfonde (ultimo-tal)



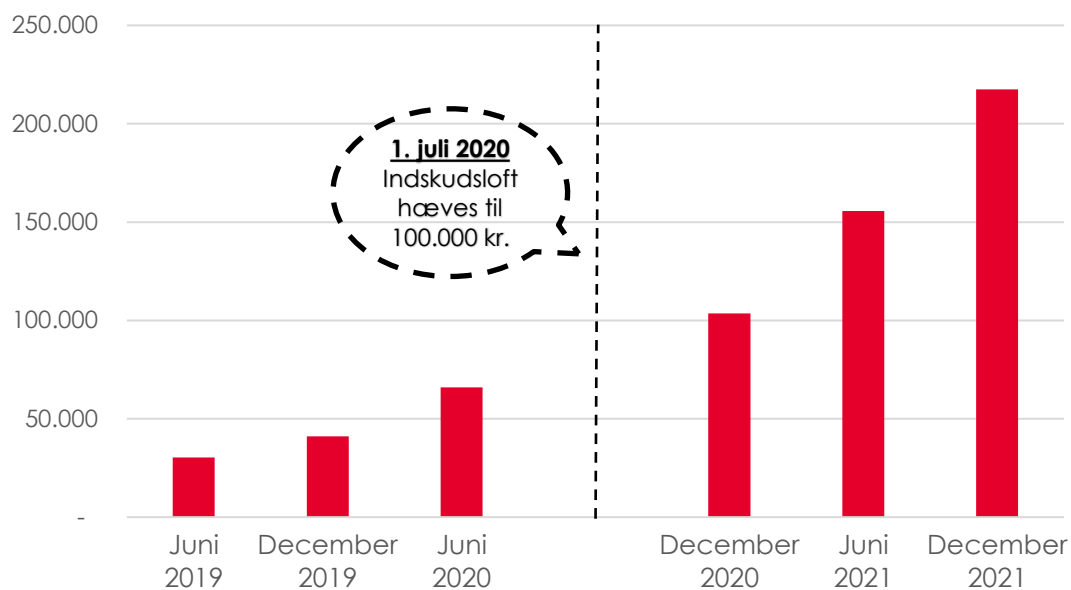
Kilde: Nationalbankens Statistikbank

Data for fondene indikerer, at investeringsboomet fortsatte i 2021. Det kan hænge sammen med, at mange af de midlertidige faktorer, der må forventes at have påvirket investeringslysten i 2020, også var gældende i 2021. Coronapandemien affødte således også nedlukninger i 2021, ligesom der også blev udbetalt en del af de indefrosne feriepenge i 2021. Endelig sænkede de fleste banker beløbsgrænsen for negative renter til 100.000 i starten af 2021. Selv om data senere bekræfter, at investeringsbølgen fortsatte i 2021, kan det dermed ikke entydigt konkluderes, om boomet fortsatte, fordi stigningen i danskernes investeringslyst er forhøjet permanent, eller fordi de midlertidige forhold fortsat var gældende i 2021.

4.3 Antal aktiesparekonti mere end fordoblede i 2021

Det er ikke kun data for investeringsfondene, der indikerer, at den store investeringslyst fortsatte i 2021. Det samme gør antallet af aktiesparekonti, som opgøres af Euronext Securities, der i 2021 voksede fra knap 104.000 til godt 217.000. Det er en stigning på 110 pct.

Figur 4.4: Antal aktiesparekonti (ultimo-tal)



Kilde: Euronext Securities

Som nævnt tidligere viser data for aktiesparekontoens første år, at ordningen særligt var populær blandt yngre investorer i 2019. Hvis aktiesparekontoen fortsat er mest populær blandt de yngre investorer, kan den fortsatte vækst i antallet af aktiesparekonti være en indikator for, at tilgangen af yngre investorer fortsatte i 2021. Det vil i så fald love godt for fremtidens investorkultur i Danmark.

Definitioner og data

Finansiel formue

Finansiel formue er defineret som:

Finansiel formue = indestående i pengeinstitutter + investeringer i obligationer, aktier, investeringsfonde og pantebreve

Indestående i pengeinstitutter: Om f.eks. en kassekredit indgår her, afhænger af, hvad kontoen lød på ultimo året. Var beløbet den 31. december positivt, er beløbet posteret her, uanset om kontoen det meste af året var i minus. Under posten indgår også den selvangivne værdi af udenlandske obligationer og pantebreve i depot i udlandet.

Obligationer: Værdien af danske obligationer i depot ultimo året. Værdien af udenlandske obligationer kategoriseres som indestående i pengeinstitut.

Aktier: Værdien af alle noterede aktier og aktier i depot ultimo året. Dette omfatter både aktier registreret som medarbejderaktier og andre 'almindelige' aktier inkl. udenlandske aktier til den selvangivne værdi.

Investeringsfonde: Værdien i investeringsfonde/investeringsforeninger uanset hvorledes investeringerne er placeret (i aktier, obligationer eller andet).

Pantebreve: Værdien af danske pantebreve i depot ultimo året. Værdien af udenlandske pantebreve i depot kategoriseres som indestående i pengeinstitut.

Alle oplysninger stammer fra Skattestyrelsen. Værdien af komponenterne af den finansielle formue bliver opgjort ved ultimo af året.

Årsindkomst

Årsindkomsten inkluderer alle personindkomster der kan henføres til den enkelte person. Beløbet er før fradrag af skat, arbejdsmarkedsbidrag og særlig pensionsbidrag, og renteudgifter er ikke fratrukket.

Årsindkomst = erhvervsindkomst + offentlige overførsler + udbetalte private pensioner + formueindkomst + restindkomst inkl. børnebidrag

Erhvervsindkomst: Erhvervsindkomsten består af tre komponenter: løn, overskud af selvstændig virksomhed og arbejdsmarkedsbidragspligtige honorarer.

Lønnen er skattepligtig løn inkl. frynsegoder, skattefri løn, jubilæums- og fratrædelsesgodtgørelser, værdi af aktieoptioner samt arbejdsgiverbetalte sygedagpenge. Feriepenge indsat på feriekonto for timelønnede samt for funktionæransatte ved jobophør/skifte medgår i lønnen, på det tidspunkt beløbet indsættes på feriekontoen.

Lønnen er ekskl. bidrag til arbejdsgiveradministrerede pensionsordninger.

Nettooverskud af selvstændig virksomhed er overskud af selvstændig virksomhed inkl. udenlandsk virksomhed, nettoindtægt som medarbejdende ægtefælle, samt renteudgifter og kapitalindkomst, som stammer fra egen virksomhed.

Arbejdsmarkedsbidragspligtige honorarer er vederlag for foredrag og konsulentvirksomhed og vedrører personer, der ikke har selvstændig virksomhed.

Erhvervsindkomsten er før fradrag af arbejdsmarkedsbidrag og særlig pensionsbidrag.

Offentlige overførsler: Offentlige overførsler inkluderer alle overførsler, som primært finansieres af det offentlige inkl. dagpenge og efterløn, men ekskl. tjenestemandspension.

Offentlige overførsler = dagpenge og kontanthjælp mv. + SU, boligstøtte, grøn check og børnetilskud + offentlige pensioner, inkl. efterløn.

Udbetalte private pensioner: Udbetalte private pensioner omfatter udbetalinger fra livsvarige- (livrente) og ratepensioner fra obligatoriske arbejdsmarkeds- og private pensionsordninger, såvel som ATP og tjenestemandspension. Engangsudbetalinger og udbetalte kapitalpensioner og aldersopsparring er ikke inkluderet.

Udbetalte private pensioner = løbende udbetalinger fra arbejdsmarkedets tillægspension (ATP) + tjenestemandspensioner + udbetalinger fra arbejdsmarkeds- og privatpensioner (livrente- og ratepensioner).

Formueindkomst: Formueindkomst består af renteindtægter og realiserede tab/gevinster på værdipapirer, ekskl. beregnet lejeværdi af egen bolig og indkomst fra selvstændig virksomhed.

Formueindkomst = samlede skattepligtige renteindtægter i Danmark undtagen renteindtægt i selvstændig virksomhed + aktieindkomst, overskud/underskud af skibsanparter, lejeindtægt fra sommerhus mv.

Restindkomst inkl. børnebidrag: Indkomster ligger i kategorien restindkomst, hvis de ikke falder i en af de ovenfor nævnte fire hovedkategorier, eller hvis der ikke findes oplysninger, som kan placere indkomsterne i en af de fire ovennævnte kategorier. Det er derfor en meget sammensat indkomst, som der ikke kan tolkes særskilt på. Den inkluderer blandt andet arbejdsmarkedsbidragsfri skattepligtig indkomst og honorarer, modtaget underholdsbidrag og børnebidrag, hædersgaver, skattefrie uddelinger fra fonde og foreninger, og anden personlig indkomst fra udlandet end løn.

Boks 1. Population og data

Denne analyse er hovedsageligt baseret på Danmarks Statistiks registerdata for årene 2014-2020. Det registerdata, der anvendes i analysen, offentliggøres med knap to års forsinkelse, hvormed 2020 er det seneste tilgængelige år. I analysen indgår voksne danskere med bopæl i Danmark. En person er kategoriseret som voksen i et givent år, hvis vedkommende enten var fyldt 18 år inden årets begyndelse eller fyldte 18 år i løbet af det pågældende år. Et par steder i analysen suppleres Danmarks Statistiks registerdata med data fra Danmarks Nationalbank og Euronext Securities (tidligere VP Securities) for at skabe et så fuldkomment billede af investorkulturen som muligt. Det vil fremgå eksplicit i teksten, hvis kilden til tallene i et tekststykke er en anden end Danmarks Statistik.

Formålet med analysen er at belyse, hvordan danskerne generelt sparer op og investerer. For at undgå, at ekstreme observationer skævvrider analysens resultater, er datagrundlaget rensat for personer, der formue- og indkomstmæssigt afviger markant fra normalen. Derfor er de 0,1 pct. af danskerne, der har den største finansielle formue, udeladt af analysens datagrundlag, med undtagelse af data for antal investorer og andelen af danskere, der investerer. Derudover er personer, der har en årsindkomst under 70.000 kr. (før skat), tillige udeladt. Dette er mindre, end hvad en udeboende studerende på en videregående uddannelse modtog i SU i 2014, der er det tidligste år, der indgår i analysen. Når der i analysen opgøres beløb pr. dansker eller investor, er der tale om et gennemsnit. Det er vigtigt at bemærke, at der kan være meget stor forskel på gennemsnit og median.

Analysen beskæftiger sig udelukkende med danskernes frie opsparing (opsparing i frie midler), og hvordan danskerne investerer deres frie opsparing. Det betyder, at investeringer gennem pensionsordninger, som typisk investeres automatisk, er udeladt. Danskernes frie opsparing er registreret hos Danmarks Statistik under kategorien "Finansielle formuekomponenter i alt", der består af underkomponenterne 1) Bankindestående i pengeinstitutter, 2) Obligationer, 3) Aktier mv. 4) Andel i investeringsfonde og 5) Pantebreve i depot. Da "Pantebreve i depot" blot udgør ca. 0,01 pct. af danskernes frie opsparing, vurderes denne del at være negligerbar. Derfor vil formuen herfra blive behandlet som en del af obligationsformuen, der er den af de øvrige investeringstyper, der vurderes at minde mest om pantebreve i depot.