

# Pensionistforeningen – Marts 2025

Lyt til vores seneste to afsnit af PengePulsen

[Er det slut med amerikanske aktier?](#)



Podcast Episode  
**Er det slut med amerikanske aktier?**  
PengePulsen

[Er boligmarkedet og dansk økonomi stadig i topform?](#)



Podcast Episode  
**Er boligmarkedet og dansk økonomi stadig i topform?**  
PengePulsen

## Nyheder: Nyt fra Nordea



**Derfor er der uro på aktiemarkederne**

Det har været nogle barske uger på aktiemarkederne, hvor særligt de amerikanske aktier er faldet meget. Her får du baggrunden for uroen og vores syn på, hvordan markedet vil opføre sig fremadrettet.



**Chefstrategens hjørne**

Jeg hedder Josephine Cetti, og jeg er chefstrateg i Nordea. Her har jeg ansvaret for at lægge investeringsstrategien for bankens kunder. I mit daglige arbejde forsøger jeg at være på forkant af samspillet mellem udviklingen i den globale økonomi og de finansielle markeder. Det indebærer også et fokus på tendenserne inden for geopolitik, indtjeningen i virksomheder og udviklingen i pengepolitikken.

**O**ver den seneste måned er det amerikanske indeks S&P 500 faldet 14 % i danske kroner, hvoraf en del af faldet skyldes en valutaeffekt, fordi dollaren er svækket over for euroen. Det danske OMXC25-indeks har også været under pres efter en ellers god start på året. Fra slutningen af februar til slutningen af sidste uge faldt indekset næsten 7 %, og det store fald i Novo Nordisk-aktien har især tynget indekset.

## **USA's accept af mulig økonomisk afmatning overrasker**

Der er flere årsager til de store kursfald. Frygten for en handelskrig har selvfølgelig tynget stemningen, men det har især været udtalelser fra både Trump og USA's finansminister, Scott Bessent, der har skabt uro. De har begge udtalt, at de er villige til at acceptere en vis afmatning af den amerikanske økonomi, hvis det er nødvendigt for at få økonomien tilbage på det, de mener er det rette spor. De har også signaleret, at de ikke lader sig påvirke af aktiemarkedets udvikling.

Dette kom som en overraskelse for mange, da markedet hidtil har været overbevist om, at Trump gerne så et stigende aktiemarked. Mange havde derfor håbet, at han ville nedtone sin hårde retorik på både toldområdet og det sikkerhedspolitiske område, når han kunne se, at det amerikanske aktiemarked reagerede negativt. Det har han dog endnu ikke gjort.

## **Tech-aktierne trækker ned – men ingen tegn på voldsom økonomisk afmatning**

Ud over disse udtalelser er der en underliggende bekymring for, om den amerikanske økonomi er på vej ned i gear efter nogle forholdsvis svage nøgletal de seneste måneder. Det, der dog kan undre, er, at hvis investorerne er så bekymrede for en handelskrig og en recession i USA, hvorfor er det så primært de store tech-selskaber, der har trukket de amerikanske aktier ned? Den tech-tunge børs Nasdaq er faldet 13 % i USD siden midten af februar, og Magnificent 7-aktierne (verdens syv største teknologifirmaer) er faldet næsten 20 %. Samtidig er europæiske og kinesiske aktier steget med henholdsvis 12 % og 15 % i år.

---

Der sker uden tvivl positive ting i Europa og Kina, hvor alt peger på, at politikerne vil gå meget langt for at stimulere økonomierne. I Europa er vi vidne til et decideret regimeskifte. Men hvis USA går i recession, vil det også ramme resten af verden – jævnfør det gamle ordsprog: "Når USA nyser, bliver resten af verden forkølet."

Ser man på de økonomiske data fra USA, har der som sagt været lidt svagere tal, men intet, der tyder på en voldsom afmatning. Der er derfor en vis disconnect mellem, hvordan økonomien reelt udvikler sig, og hvordan markederne reagerer lige nu. En stor del af bevægelserne synes at være drevet af følelser og en generel anti-USA-bevægelse – både i forhold til amerikanske produkter og aktier.

## **Tech-aktierne fylder meget – og falder derfor også meget**

Grunden til, at de amerikanske tech-aktier er faldet så markant, er ikke, at virksomhedernes resultater er blevet dårligere, og de burde heller ikke være særligt sårbare over for en potentiel handelskrig. Men mange investorer på globalt plan har købt ind i disse aktier efter flere års fantastiske afkast, og tech-aktierne udgjorde for blot et par måneder siden næsten en tredjedel af markedet. Når mange investorer derfor beslutter sig for at sælge ud af værdipapirer fra USA, rammer det de aktier, der fylder mest i indekset.

Derudover er der en tendens til, at investorer sælger de aktier, hvor de stadig kan realisere en profit. Tesla-aktien er dog en anden historie – her handler faldet primært om et boykot af både Tesla-biler og -aktier som følge af stigende frustration over Elon Musk.

## **Vores anbefalinger**

Vi mener fortsat, at de økonomiske udsigter ser gode ud, og vores holdning er stadig, at Trump før eller siden vil nedtone sine trusler på diverse fronter. I begyndelsen af april bør der være mere klarhed over, hvad der præcist sker på toldområdet. De 20 % i told på kinesiske varer vil sandsynligvis bestå, men vi forventer stadig, at toldsatserne på de fleste andre regioner og varegrupper ender lavere end hidtil udmeldt. Vi erkender dog, at usikkerheden er stor.

Selvom vi ikke frygter en alvorlig afmatning i den amerikanske økonomi, afhænger meget af Trump. Hvis han ikke i løbet af de kommende måneder skruer ned for den usikkerhed, han skaber, er der en reel risiko for, at amerikanske forbrugere og virksomheder holder igen med at forbruge og investere – og så ser det ikke godt ud for den amerikanske økonomi.

Man skal dog huske, at der er midtvejsvalg i 2026, og Trump er allerede blevet mindre populær blandt de amerikanske vælgere i løbet af de seneste par uger. Så uanset at han siger, at han er villig til at acceptere lavere vækst og faldende aktiekurser, vurderer vi, at han har en smertegrænse for, hvor slemt det må gå. Spørgsmålet er selvfølgelig, hvor den grænse ligger.

## **Tænk langsigtet, og husk, at markedet går op og ned**

Selvom det er ubehageligt at se sine aktier falde – særligt hvis man er forholdsvis ny på markedet – er det vigtigt ikke at gå i panik, men i stedet holde fast i sin investeringsstrategi og forblive langsigtet. Selv hvis man historisk har købt på toppen af markedet, vil man typisk have indhentet det tabte inden for tre år. Og det er kun i tilfælde af store fald i forbindelse med dybe recessioner, at det tager så lang tid – hvilket vi altså ikke ser en stor risiko for nu.

Aktieinvestering er forbundet med risiko, og det er helt normalt, at der opstår turbulens. Ser man på udviklingen i S&P 500-indekset siden 1930, har der i gennemsnit været tilbagefald på +5 % mere end tre gange om året. Tilbagefald på +10 % er sket cirka én gang om året, mens fald på mere end 15 % er sket cirka hvert andet år. Det er desværre vilkårene som aktieinvestor – og vigtigt at holde for øje, når man investerer.

Vi vurderer, at der er en overvejende sandsynlighed for, at aktierne ikke skal meget længere ned, og at vi over den kommende måned vil se bedre tider på aktiemarkedet igen. Vi anbefaler, at man holder fast i sine aktier – også de amerikanske. I tider som disse kan det være en god idé at købe lidt op, hvis man har mulighed for det, da markedsuro ofte skaber nye attraktive investeringsmuligheder.

## Svindlernes budskab: "Stol ikke på banken"

Svindel kan ramme alle og kommer i mange ubehagelige afskygninger. Bagmændene er både kreative og kyniske. Det ser vi eksempler på hver eneste dag i arbejdet med svindlbekæmpelse. Men nogle kundeoplevelser gør større indtryk end andre.



### Ekspert i svindelforebyggelse

Jeg hedder Lasse Karner og er ekspert i svindelforebyggelse. Mit fokusområde er at monitorere og oplyse om de nye former for digital svindel, der rammer Nordeas kunder og samfundet som helhed.

**S**vindel kan ramme alle og kommer i mange ubehagelige afskygninger. Bagmændene er både kreative og kyniske. Det ser vi eksempler på hver eneste dag i arbejdet med svindlbekæmpelse. Men nogle kundeoplevelser gør større indtryk end andre.

For det handler ikke kun om penge. Mange af de svindeltyper, vi ser i dag, finder sted over lang tid og er så manipulerende, at de efterlader offeret følelsesmæssigt dybt påvirket.

Det blev jeg mindet om i forbindelse med et usædvanligt svindelforløb og en lang samtale med den kunde, der havde været i svindlernes klør. Faktisk kan oplevelsen bedst beskrives som mental voldtægt, fortæller den 59-årige kunde. Med løgn efter løgn var svindlerne kommet helt ind under huden på deres offer.

"Man lægger sin tillid hos dem. De favner dig og giver omsorg. Det er virkelig, virkelig ubehageligt. Det er hjernevask," forklarer hun.

Kunden har indvilget i at fortælle sin historie for at få svindlernes metoder frem i lyset, men ønsker ikke at stå frem med navn.

**D**et hele startede med adskillige telefonopkald tilbage i december. Svindlerne udgav sig både for at være fra banken og fra politiet. De brugte en særlig teknik kaldet spoofing, hvor telefonnummeret er manipuleret, så det ser ud som om, at de rent faktisk ringer fra eksempelvis politiet. Der var foretaget en række mistænkelige køb med kundens kort, og det var bedst at involvere en særlig politienhed med speciale i økonomisk kriminalitet, forklarede svindlerne.

### Bliv klogere på svindlernes metoder

På [nordea.dk](https://nordea.dk) har vi samlet flere informationer om, hvordan svindlerne typisk arbejder.

På siden finder du også:

- flere tips til, hvordan du undgår at blive svindlet
- andre aktuelle artikler om digital svindel
- en guide til, hvad du skal gøre, hvis du har mistanke om, at du er blevet udsat for svindel.



---

Næste del af fupnummeret bestod i et opkald fra en påstået kriminalkommissær, der havde et vigtigt budskab til kunden: Stol ikke på Nordea, og hold dig langt væk fra banken.

"Jeg får at vide, at jeg skal være meget forsigtig, fordi man er i gang med at efterforske to ansatte i Nordea, der er blevet anholdt for økonomisk kriminalitet. Han understreger flere gange, at jeg skal ikke gå i banken, fordi der er flere medsammensvorne, og de er ikke til at stole på," forklarer kunden.

I de efterfølgende dage fortsatte manipulationen ufortrødent. Presset voksede på kunden.

"Du er ikke sikker, de kriminelle ved alt om dig," lød det fra den falske politimand. Det var nødvendigt at sende en politikollega til kundens hjem for at indsamle hendes kreditkort, bedyrede han. Kortene blev efterfølgende misbrugt. Svindlerne opfandt også en ansat fra en rådgivende organisation, der aflagde kunden flere besøg for at intensivere grebet om deres offer. Deres mål var at få overflyttet samtlige kundens aktiver – et tocifret millionbeløb – til en kryptobank i udlandet.

**M**en deres plan blev forpurret i tide takket være samarbejde mellem ansatte i kundens filial og Nordeas enhed for svindelsbekæmpelse. Gang på gang blev kundens kort og MitID spærret for at stoppe svindlen. Til sidst – efter to ugers forsøg – lykkedes det kundens bankrådgiver at trænge igennem svindlernes fortælling og overbevise kunden om at møde op i banken.

"I dag er jeg meget taknemmelig for, at banken blev ved med at lukke mine kort og insisterede på, at jeg blev nødt til at komme ind til et møde. Det gjorde jeg til sidst, og der brød jeg helt sammen. Jeg var rystende nervøs. Også på vejen derhen, hvor jeg var bange for, om jeg blev forfulgt," fortæller kunden.

Under mødet blev kunden, hendes rådgiver og en ansat fra bankens svindelenhed enige om, at det var nødvendigt at involvere politiet med det samme. Kort tid efter rullede en politibil med uniformerede betjente op foran kundens hjem, og en efterforskning blev påbegyndt.

dag kan kunden reflektere over en jul, hun aldrig vil glemme. Oplevelsen sidder stadig i kroppen.

"Jeg har været hele følelsesregistret igennem. Lige nu er jeg vred. Mit råd til andre er, at man skal dele, hvad man oplever, for så kan venner eller familie ruske op i en, hvis noget ikke stemmer," siger hun.

Og så ønsker hun at skyde en pil igennem enhver form for skyld eller skam, der måtte være forbundet med at blive offer for svindel.

"Jeg er ikke mindre begavet eller mere naiv end andre. Det her er ren og rå psykisk manipulation."

## Sådan klimasikrer du din bolig

Jo mere vinden blæser, og vandet stiger, jo vigtigere er det, at du energi- og klimaoptimerer din bolig. Læs her, hvordan du både kan spare penge, gøre noget godt for miljøet og forebygge skader på din bolig.

**F**or 20 år siden tænkte de færreste på risikoen for vand i kælderen eller tårnhøje gaspriser. I dag er det en af de vigtigste overvejelser, når man er boligejer. Heldigvis kan du som boligejer selv gøre meget for at energiforbedre og klimatilpasse din bolig, så du både kan spare penge, hjælpe miljøet i den rigtige retning og sænke risikoen for skader på din bolig, som kan give store, uforudsete regninger.

"Lige nu er mange lidt nervøse i forhold til forsyningssikkerheden og priser, der hopper og danser. Men den gode nyhed er, at du selv kan gøre meget, som både er godt for miljøet og din pengepung," siger partnerskabsansvarlig Rune Holse fra [Bodil Energi, der rådgiver boligejere](#) om energiteknologi som solceller, varmepumper og batteriløsninger.

"Når du skal afklare, hvor du skal begynde, kan det være en hjælp at dele mulighederne op i tiltag, som du sparer penge ved, og tiltag, som forebygger skader og store regninger i fremtiden," forklarer Rune Holse.

### Isolering og vinduer

Kigger vi på de tiltag, som kan forbedre din økonomi, er tre ting relevante: 1) at isolere eller få energieffektive vinduer, 2) at opgradere dit varmesystem og 3) at anskaffe solceller og/eller batterier.

"Med energieffektive vinduer reducerer du dine udgifter til at varme boligen op, og som sidegevinst får du også et bedre indeklima. Det gælder også, hvis du isolerer ydermure eller indervægge," siger Rune Holse og henviser til hjemmesiden [Spar Energi](#), hvor du kan indtaste dine udgifter, vægtype og nuværende opvarmningskilde og få en beregning på, hvor meget du kan spare pr. år.

"Besparselsen skal så holdes op imod investeringen; altså hvad det f.eks. vil koste at få skiftet dine vinduer," forklarer han.



Rune Holse fra Bodil Energi

---

## Væk fra olie og gas

Når det gælder boligens varmekilde, vil du – over tid – næsten altid spare penge ved at gå fra et olie- eller gasfyr til fjernvarme eller varmepumpe.

”Udskifter du et gasfyr, er tilbagebetalingstiden typisk otte år, mens den typisk er fem år ved et oliefyr. Det betyder, at du efter denne årrække har sparet lige så mange penge, som du har betalt for installationen. En varmepumpe holder ca. 20 år, så her får du altså investeringen tilbage fire gange,” siger Rune Holse og tilføjer:

”Selv blandt de bedste aktier er det sjældent at finde en investering med så stærkt et afkast. Det gør denne løsning til en af de mest attraktive måder at investere på, samtidig med at den bidrager positivt til miljøet. Mange tøver dog, fordi de er usikre på, hvilken vej de skal gå. Her er det afgørende at skabe et realistisk overblik over mulighederne, så man kan træffe en velovervejet beslutning.”

## Solceller og batterier

Når det gælder solceller og/eller batterier, handler det om forsyningssikkerhed, for i 2040 får vi brug for tre til fire gange så meget strøm som i dag. Forsyningssikkerheden fra traditionelle kanaler som Rusland er langt mere usikker, og generelt vil vi fremover opleve flere blackouts, fordi mere og mere af vores strøm kommer fra vedvarende energi, hvilket gør nettet mere ustabil, da vi jo ikke kan styre, hvornår vinden blæser, og solen skinner.

”Derfor giver det rigtig god mening selv at tage større kontrol over sin strømforsyning med solceller og/eller batterier – også i lyset af Beredskabsstyrelsens seneste meldinger om, at vi skal være klar til tre dage uden strømforsyning,” siger Rune Holse.

Han fortæller, at solceller de seneste ti år er blevet mere end tre gange så effektive. Så hvor man dengang skulle betale 250.000 kr., koster samme anlæg i dag typisk 100.000 kr. En familie med et par børn, hvor der bliver spillet computer eller brugt strøm på elbil eller gulvvarme, har typisk et strømforbrug på den anden side af 3500 kWh, og så vil solceller alt andet lige være en god investering.

”De eneste, det ikke vil være relevant for, er pensionister eller singler, der ikke når op på et strømforbrug i den størrelsesorden,” siger Rune Holse.

Batterier er en lidt mere kompleks størrelse. Men er du træt af at tilrettelægge dit liv efter, hvornår strømmen er billig og synes, det er irriterende at sætte vasketøj over, så maskinen kører midt om natten, og du er nødt til at bruge tid på at hænge det op om morgenen, kan du komme rundt om det ved at få et batteri. Det køber nemlig strømmen ind om natten, når den er billig, så du kan bruge den, når den er dyr om eftermiddagen.

"Det er for dem, der vil spare penge på strøm og er trætte af at ofre noget fleksibilitet og frihed. Det vil de kunne tilkøbe på denne måde," siger han.



## Hvor skal du begynde?

De mange muligheder kan gøre det svært at finde ud af, hvor du skal begynde. Det kommer altid an på en konkret vurdering, men generelt vil udskiftning af olie- eller gasfyr altid være det første, man bør kigge på. Og her gemmer sig ifølge Rune Holse en vigtig historie: Mange gasbrugere tror nemlig fejlagtigt, at deres gas ikke er så dyr, fordi de overser, at prisen for gassen kommer på to forskellige regninger.

"Den ene betaler du kun én gang om året, og den glemmer mange at tage med i regnestykket," siger Rune Holse.

Når du betaler gas, betaler du nemlig både til en leverandør og et selskab – på to forskellige regninger. På den ene betaler du for leveringsomkostninger, transportafgifter og den slags, og på den anden betaler du for selve gassen.

"På gasregningen kan der godt stå 5 kr. pr. m<sup>3</sup>, og så tænker man, at det lyder meget rimeligt. Men man får altså også en anden regning, ofte kun én gang om året, som rundt regnet koster dobbelt op bare i afgifter og transportomkostninger, og den glemmer mange. Så vær sikker på, hvad du rent faktisk betaler, for det er sikkert mere, end du tror," siger Rune Holse.

## Tiltag mod skader på boligen

Udover de tiltag, som giver dig en bedre økonomi her og nu, kan du også gøre tiltag, som forebygger skader på din bolig. Det kan blandt andet være omfangsdræn, højvandslukke eller pumpebrønd, som altid skal vurderes fra sag til sag.

"Det giver sjældent en direkte besparelse, fordi det ikke påvirker din regning. Men det kan være med til at spare dig for en stor udgift ved f.eks. en vandskade. Så det er også værd at tage højde for," siger Rune Holse.

## Nyheder: Intern Intra-side

### Vi står sammen om kunderne i ny og enklere Personal Banking-organisation

Customer Pulse

Kunderne er ét og alt, når vi driver vores forretning. Det er tydeligt i vores daglige arbejde og i vores kultur. Fra 1. april vil kunderne også være centrum for måden, vi organiserer vores afdelinger og teams i Personal Banking i Danmark på.

“Vores nuværende organisering omkring fire regioner har bragt os langt. Vi har år for år gjort vores bank større og bedre. Det skal vi være stolte af. Men flere kunder begynder nu at vælge os fra, og vi har brug for at være på forkant med deres forventninger til os”, siger Ulrik Johannessen, Chef for PeB DK.

Med over 200 års erfaring bag os ved vi, at det, der driver os fremad som bank, er at være i konstant bevægelse – uden at miste de stærke og værdifulde erfaringer, vi bygger på.

Derfor er tiden nu rigtig til, at vi sammen har modet til at tænke nyt og gøre tingene anderledes. Vi har brug for at ændre organiseringen i PeB Danmark, så vi tilpasser os kundernes måde at gå i banken på. Så vi både har kunden i centrum i vores daglige arbejde og i måden vores organisation er sat op på.

[Her kan du læse en længere artikel og høre Ulrik forklare tankerne bag i en video](#) 🎥



#### En enkel organisation rundt om kunden

Det betyder, at vi fra den 1. april går fra at være organiseret rundt om de fire regioner til at samle os som ét Nordea-hold på tværs af Danmark, hvor vores enheder er organiseret omkring kundens behov på en mere ensartet og enkel måde.

“Og vi har brug for alle jer og jeres kompetencer i denne forandring. Det er jeres kundehjerter, der har bragt os så langt. Og nu skal vi sammen skabe de rammer, der skal føre vores kundefokus til næste skridt på tværs af kanaler og geografi”, siger Ulrik.

“Det gør vi for at kunne møde kundernes behov nu og i fremtiden, sikre at vi kan skabe høj tilgængelighed og gode oplevelser på tværs af vores kanaler – og at vi dermed udnytter det potentiale, vi har, når vi konkurrerer sammen som ét hold. Et potentiale vi tror på, kan gøre os markedsledende i Danmark”, siger Ulrik.

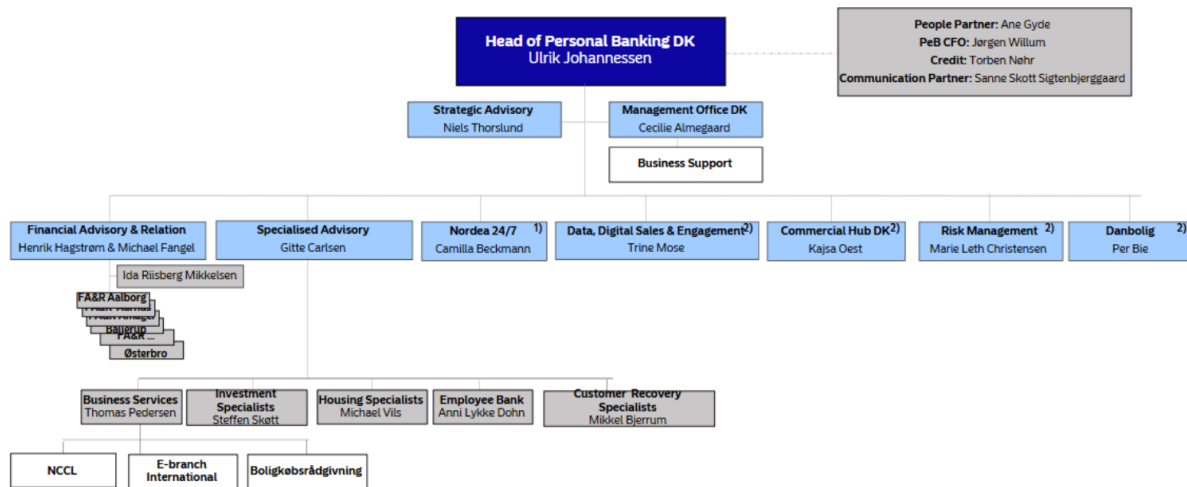
“Vi har et godt udgangspunkt; for som bank har vi har allerede alt det, som kunderne skal gennem hele livet: ét af landets stærkeste set-up på digitale løsninger og services, et af landets største finansielle kontaktcentre med høj tilgængelighed, alle de relevante produkter og services, samt stor bredde i specialistkompetencer og landsdækkende finansiell rådgivning af høj kvalitet. Med vores set up har vi en kæmpe muskel – og når vi bringer den i spil, står vi meget stærkt,” siger Ulrik.

**Her kan I se, hvordan organisering er bygget op omkring kunderne i PeB DK**



**Det er vigtigt at understrege, at alle vores kollegaer i PeB DK fortsat har det samme job og arbejder fra samme lokation.** Der flyttes dog enkelte funktioner til nye enheder, og i den forbindelse vil der blive slået nye stillinger op. PeB DK vil derudover naturligvis fortsat få support fra centrale teams i Nordea, såsom Kredit, People, Marketing/Kommunikation og mange andre gode kollegaer.

I kan se den nye organisation tegnet op her:



1) Customer Recovery flytter over i Specialised Advisory, ellers ingen ændringer

2) Ingen ændringer