

11. juni 2008

Omkostningerne i de danske investeringsforeninger er lave i forhold til det øvrige Europa

På basis af en omkostningsrapport fra det internationalt anerkendte analysefirma Lipper Fitzrovia har InvesteringsForeningsRådet igen i år analyseret omkostningerne i investeringsforeningerne målrettet private investorer.

Formålet har været at få besvaret spørgsmålet: Betaler de cirka 900.000 danskere, der ejer investeringsbeviser, mere i omkostninger end investorer fra Tyskland, Frankrig, England m.v.?

Analysen viser, at omkostningerne i de danske foreninger også i 2007 lå i den absolut lave ende i Europa. De danske foreninger er stadig meget konkurrencedygtige på dette vigtige område. Og lavere omkostninger betyder højere afkast – alt andet lige.

Resultatet af analysen følger på de kommende sider.

Flere veje til information om omkostninger

InvesteringsForeningsRådet lægger stor vægt på åbenhed om omkostninger for at give investorerne et så godt informationsgrundlag som muligt.

Branchen har i flere år offentliggjort en omkostningsstatistik over alle de danske afdelinger på www.ifr.dk. Derudover offentliggjorde InvesteringsForeningsRådet i april 2008 en egentlig omkostningsanalyse, som belyser årsagerne til ændringer i omkostningsniveauet.

I juni 2008 introducerede InvesteringsForeningsRådet nøgletallet ”ÅOP for investeringsbeviser”. ÅOP-tallet blev udviklet i samarbejde med Finanstilsynet, Konkurrencestyrelsen, Forbrugerrådet, Dansk Aktionærforening og giver et enkelt og overskueligt overblik over de samlede omkostninger ved at spare op gennem de danske foreninger.

Spørgsmål og yderligere information

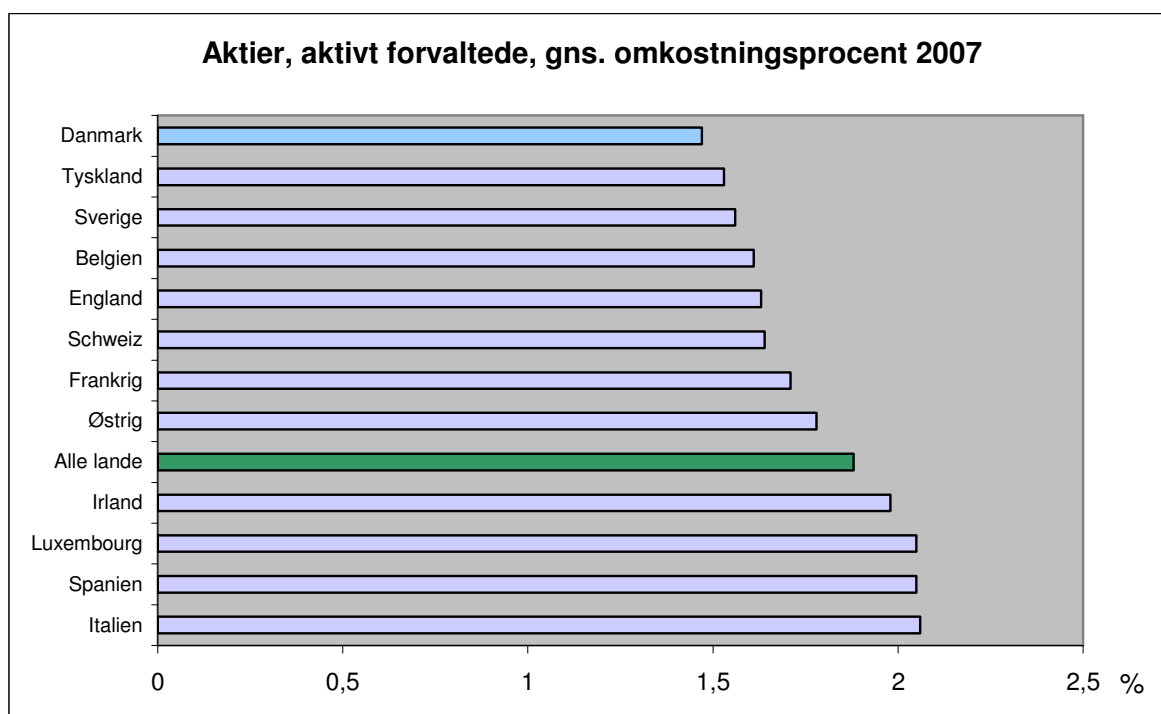
Yderligere oplysninger kan fås hos direktør Jens Jørgen Holm Møller på telefon 33 32 29 81.



Aktier aktivt forvaltede afdelinger: Danmark billigst i 2007

I de aktivt styrede aktieafdelinger, hvor foreningen søger at præstere et bedre afkast end markedsudviklingen, havde danske foreninger i 2007 en gennemsnitlig omkostningsprocent på 1,47. Se illustrationen nedenfor.

Det betyder, at et medlem med en gennemsnitlig opsparing på 50.000 kroner i 2007 betalte 735 kroner om året for administrationen. Administrationen dækker foreningens udgifter til porteføljerådgivning, distribution, kunderådgivning, depotbankfunktion, lønninger, IT, revision, offentlige myndigheder m.v. Administrationsomkostningerne trækkes fra i afkastet. Gennemsnittet for tilsvarende afdelinger fra det øvrige Europa er på hele 1,88 pct. – altså 0,41 procentpoints over det danske niveau.



Kilde: Lipper og InvsteringsForeningsRådet

Aktieafdelinger - indeks, Danmark fjerdebillegst

I passivt styrede/indekserede aktieafdelinger, hvor afkastet som følge af omkostningerne altid vil være lidt lavere end markedsudviklingen, er den gennemsnitlige omkostningsprocent for danske afdelinger 0,74. Det er det fjerde laveste niveau i Europa. Kun investeringsforeninger i Sverige, Irland og Tyskland kan håndtere denne type afdelinger billigere. Det europæiske gennemsnit er på 1,04 pct.

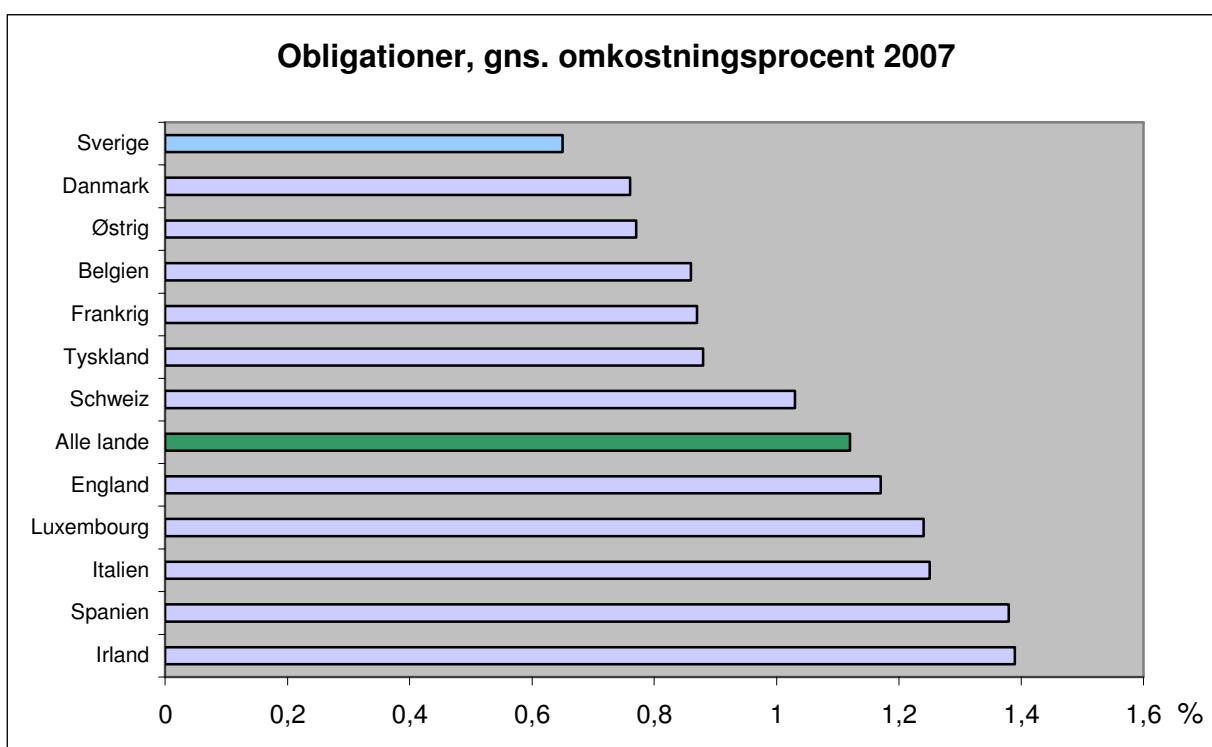
Indeksafdelinger er lidt billigere at drive end aktivt styrede afdelinger, fordi omkostningerne til porteføljepleje er lavere.



Obligationer: Danmark fortsat næstbilligst

Danmark ligger også godt placeret på obligationssiden med en gennemsnitlig omkostningsprocent på 0,63, jf. illustrationen nedenfor.

Kun svenske foreninger er billigere. Det skyldes især, at udbuddet af mere specialiserede og dermed dyrere afdelinger er ret begrænset i Sverige. Det europæiske gennemsnit for obligationsafdelinger er 1,15 pct. – altså næsten dobbelt op i forhold til gennemsnittet i Danmark.



Kilde: Lipper og InvesteringsForeningsRådet

Danmark under gennemsnittet i alle de mest populære typer af afdelinger

Når man sammenligner de enkelte landes gennemsnitlige omkostningsniveau for aktier under ét og obligationer under ét, er billedet naturligvis påvirket af, at investoradfærden er forskellig fra land til land. I nogle lande foretrækker investorerne måske en afdelingstype, som er lidt billigere at drive, mens man i andre lande investerer i mere specialiserede afdelinger, som er dyrere at drive. Derfor er det også relevant at se på omkostningerne i de forskellige typer af afdelinger.

Danske foreninger ligger under det europæiske gennemsnit i samtlige kategorier. F.eks. er de gennemsnitlige danske administrationsomkostninger i globale aktieafdelinger på 1,47 pct. mens gennemsnittet for de analyserede europæiske lande er 1,86 pct.



Side 4/5

Også på obligationssiden ligger Danmark lavt i alle kategorier med omtrent det samme lave omkostningsniveau som Sverige og Østrig. De gennemsnitlige danske administrationsomkostninger for globale obligationsafdelinger er 0,78 pct., mens gennemsnittet for de øvrige europæiske lande i analysen er 1,20 pct.

TER anvendt som sammenligningsgrundlag

Analysen er baseret på det internationalt anerkendte ”TER”, som står for **T**otal **E**xpense **R**atio. TER indgår i anbefalinger fra EU på informationsområdet.

TER svarer til det danske begreb administrationsomkostninger, som udtrykker omkostningerne ved driften af foreningen/afdelingen – altså f.eks. omkostninger til porteføljerådgivning, distribution, markedsføring, kunderådgivning, lønninger, IT, revision og offentlige myndigheder.

Analysen baserer sig på data fra Lipper/Fitzrovia, som er specialister i at måle omkostninger på tværs af landegrænser. InvesteringsForeningsRådet har beregnet tallene for de danske foreninger – gjort op efter helt sammenlignelige principper og med et tilsvarende univers af afdelinger.

Omkostningerne er beregnet som et simpelt gennemsnit af afdelingernes omkostninger. Det betyder, at store og små afdelinger tæller lige meget i beregningen.

Tabel 1:

Gennemsnitlige administrationsomkostninger i europæiske investeringsforeninger 2007

	Dan- mark	Sverige	Østrig	Belgien	Spanien	Schweiz	Tyskland	England	Frankrig	Irland	Italien	Luxembourg	Alle lande
Aktier													
<u>Aktivt forvaltede:</u> Nationale aktier	1,38	1,41	1,56	1,42	2,01	1,45	1,39	1,58	1,80	1,50	1,93	-	-
Globale aktier	1,47	1,46	1,69	1,58	1,98	1,61	1,56	1,59	1,67	2,11	2,11	2,03	1,86
Europæiske aktier	1,43	1,40	1,58	1,41	2,10	1,55	1,48	1,63	1,64	1,91	2,12	2,02	1,83
Fjernøsten	1,51	1,62	2,05	1,87	1,53	1,76	1,52	1,70	1,70	1,92	2,03	2,13	1,95
<u>Passivt forvaltede</u> Indeks-afdelinger	0,74	0,50	-	0,76	1,25	0,83	0,70	0,96	1,06	0,68	0,84	1,27	1,04
Obligationer													
Nationale obligationer	0,63	0,62	0,51	0,74	1,42	0,85	0,83	1,10	0,70	-	1,21	-	-
Globale obligationer	0,78	-	0,87	1,03	-	1,13	0,89	1,26	0,90	1,31	1,27	1,25	1,20
Europæiske obligationer	0,70	0,76	0,67	0,71	1,25	0,98	0,85	1,23	0,86	1,19	1,19	1,17	1,03
Emerging Markets	1,15	-	1,37	-	1,55	-	-	-	1,18	1,65	1,45	1,66	1,61
Alle kategorier													
Aktier, aktivt forvaltede	1,47	1,56	1,78	1,61	2,05	1,64	1,53	1,63	1,71	1,98	2,06	2,05	1,88
Obligationer	0,76	0,65	0,77	0,86	1,38	1,03	0,88	1,17	0,87	1,39	1,25	1,24	1,15

Alle de viste gennemsnitlige omkostninger er for afdelinger målrettet private investorer. De nationale aktier og obligationer er det lokale marked. Dvs. for danske foreninger danske aktier og for spanske foreninger spanske obligationer. Der vises ikke gennemsnit for kategorier med kun én afdeling. Omkostningerne for alle lande (minus Danmark) er de opgjorte TER (Total Expense Ratio). For Danmark vises administrationsomkostningerne, der er sammenlignelige hermed. Kilde: Lipper og InvesteringsForeningsRådet