

Hvad er en investeringsforening?



Hvad er en investeringsforening?

- » En investeringsforening er en forening, som modtager penge fra en række investorer, som på den måde kan investere deres penge i fællesskab.

- » Dette fællesskab skal sikre stordriftsfordele ved investeringen i form af:
 - » Færre omkostninger (relativt)
 - » Større risikospredning



Typer af afdelinger

Obligationer

Danske obligationer

Udenlandske obligationer

Udviklede lande

Emerging Markets

Virksomhedsobligationer

Investment grade

Spekulative grade

Obligationsafdelingerne er typiske inddelt i forskellige typer af obligationer.

Aktier

Globale afdelinger

Regionale afdelinger

Lande afdelinger

Branche afdelinger

Aktieafdelingerne er typisk adskilt i forhold til geografiske områder.

Blandede afdelinger

Traditionelle afdelinger

Livscyklus afdelinger

De blandede afdelinger tager typisk udgangspunkt i forskellige typer af investorer.



Investeringsstrategi

- » Den enkelte investeringsafdeling følger en på forhånd defineret investeringsstrategi.
- » Investeringsstrategien fremgår af prospektet for afdelingen. Desuden er reglerne for foreningens anbringelse af penge bestemt af investeringsforeningens vedtægter.
- » Investeringsforeningen er underlagt en lovgivning, som udstikker regler for, hvor meget investeringsforeningen må investere i forskellige værdipapirer.
- » Lovgivningen kombineret med den enkelte afdelings investeringsstrategi skal sikre den nødvendige spredning af investeringerne.



Investeringsstrategi

Overordnet set findes der to forskellige investeringsstrategier:

» Aktiv forvaltning

- » Ved denne strategi sigtes efter at skabe et merafkast ved at vælge de rigtige værdipapirer inden for det område afdelingen investerer.
- » Grundfilosofien er, at det er muligt at finde aktier, som er billige relativt til andre.

» Passiv forvaltning

- » Ved denne type strategi sigtes efter at opnå et afkast, som ligger så tæt som muligt på et på forhånd defineret indeks.
- » Grundfilosofien er, at det ikke er muligt at skabe et højere afkast end på indekset.
- » Derfor bliver det afgørende i denne strategi at holde omkostningerne så lave som muligt.

Værdiansættelse

- » Investeringsforeningerne investerer typisk i meget likvide værdipapirer. Det betyder, at det er relativt nemt og hurtigt at opgøre den aktuelle værdi af afdelingens formue.
- » Samtidig har foreningen selvfølgelig styr på, hvor mange andele, der er udstedt i den enkelte afdeling.
- » Dermed kan foreningen hurtigt beregne den indre værdi på en andel i en specifik afdeling:

$$\text{Indre værdi} = \frac{\text{Samlet formue}}{\text{Antal andele}}$$

- » De forskellige investeringsforeninger opgør typisk den indre værdi flere gange dagligt.
- » Den indre værdi er eksempelvis tilgængelig på de enkelt foreningers hjemmesider.



Omkostninger

» Når du investerer i en investeringsforening er der tre forskellige typer af omkostninger:

» **Administrationsomkostninger**

» Dette vedrører omkostninger til drift af foreningen. Det dækker over de basale omkostninger til husleje, lønninger og almindelig administration. Det dække imidlertid også omkostninger til den rådgivning, som foreningen eventuelt modtager fra en ekstern rådgiver. Aflønning af eventuelle salgskanaler hører også ind under denne gruppe.

» **Foreningens handelsomkostninger**

» Dette dækker over foreningens omkostninger ved at købe og sælge værdipapirerne i foreningen.

» **Medlemmernes handelsomkostninger**

» Dette dækker over det enkelte medlems omkostninger på at købe og sælge beviserne. Det er eksempelvis kurtage og andre transaktionsomkostninger. Disse omkostninger dækker reelt også over tillæg og fradrag i forhold til den indre værdi i afdelingen (se nærmere under handel).

Årlig omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er udviklet i et samarbejde mellem Finanstilsynet, Konkurrencestyrelsen, Forbrugerrådet, InvesteringsForenings-Rådet m.fl.

ÅOP inkluderer administrationsomkostninger og handelsomkostninger plus maksimalt tillæg/fradrag i forhold til indre værdi ved køb og salg.

Beregningen tager udgangspunkt i en investeringsperiode på 7 år. Der er også udviklet en beregner, som kan regne på valgte investeringsperioder.

Handel

- » I Danmark handles investeringsforeninger i princippet på samme måde som aktier.
- » Det betyder, at investeringsforeningerne kan handles på børsen
- » På grund af det store antal afdelinger kan det være svært at sikre den fornødne aktivitet til at sikre en korrekt prissætning af samtlige afdelinger.
- » Derfor har de fleste investeringsforeninger indgået en aftale med et eller flere pengeinstitutter om at agere som prisstiller på deres afdelinger.
- » Det betyder, at de(t) pågældende pengeinstitut(ter) løbende stiller priser på børsen.
- » Det er ganske normalt, at et pengeinstitut løbende stiller priser på en eller flere investeringsforeninger i deres eget handelssystem.

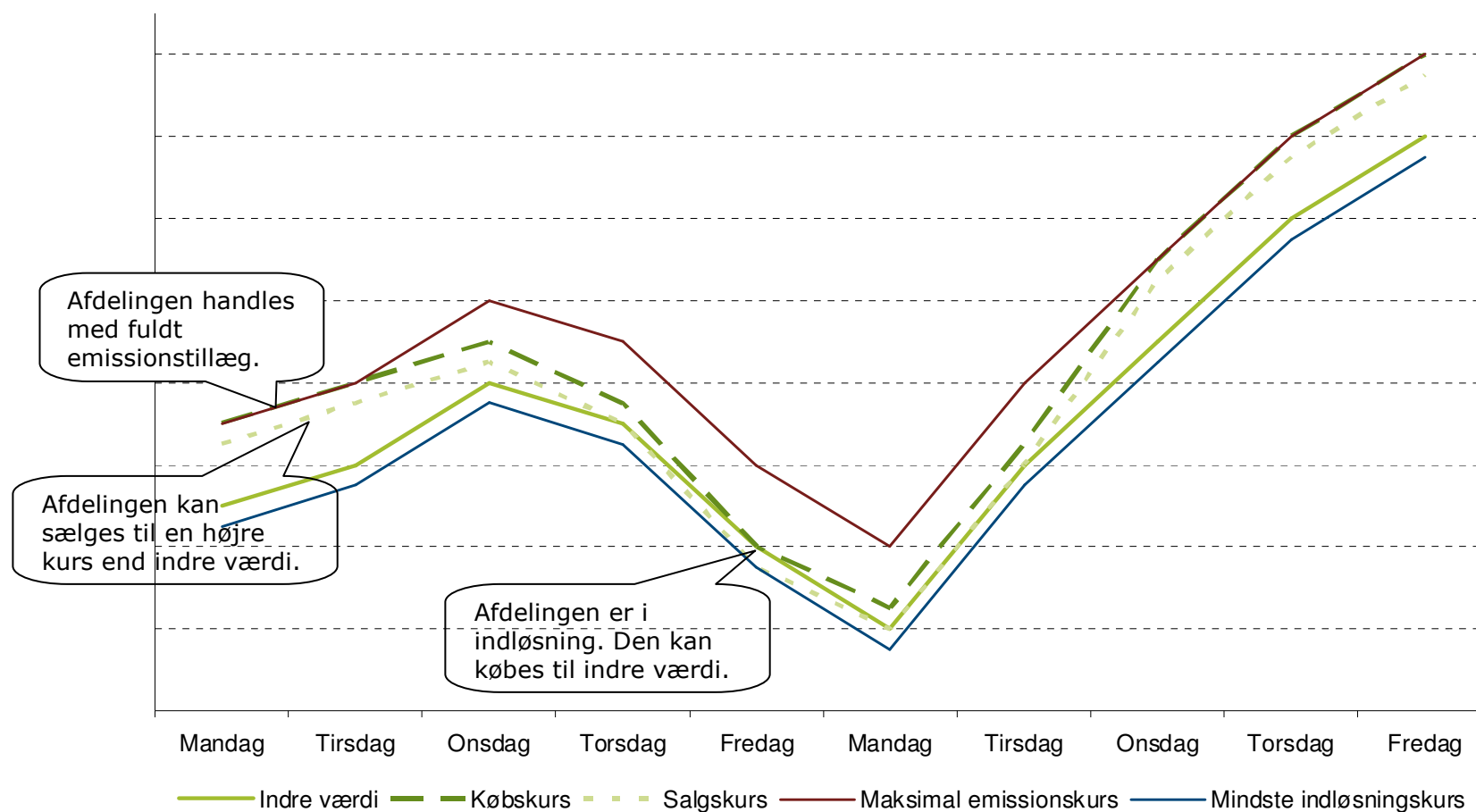
Handel

- » Prisen på en aktie kan i princippet bevæge sig uden nogen form for grænser.
- » Det kan ikke ske for en investeringsforening. Det skyldes, at investeringsforeningen er tvunget til at udstede nye andele eller indløse eksisterende andele med udgangspunkt i den indre værdi i afdelingen.
- » For hver afdeling er der i prospektet fastsat rammer for, hvor meget foreningen må tage i emissionstillæg ved udstedelse af nye andele og indløsningsfradrag ved indløsning af eksisterede andele.
- » Disse tillæg og fradrag er fastsat, med udgangspunkt i de reelle omkostninger foreningen har i forbindelse med at udstede eller indløse andelene.
- » Emissionsomkostningerne indeholder typisk en tegningsprovision til det sælgende pengeinstitut.

Handel

- » Reglerne om maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag kombineret med brugen af prisstillere betyder normalt en ganske effektiv prissætning af investeringsforeninger.
- » I diagrammet på næste side ses, hvordan den indre værdi på en afdeling altid ligger mellem den maksimale emissionskurs (købspris) og mindste indløsningskurs (salgspris).
- » Samtidig fremgår det også, at forskellen mellem de aktuelle købs- og salgspriser typisk er meget mindre end den maksimale forskel.
- » Faktisk kan det være muligt at sælge sine andele til en kurs, som er højere end den indre værdi og købe andele til en kurs, der er lavere end den indre værdi.

Handel – et eksempel

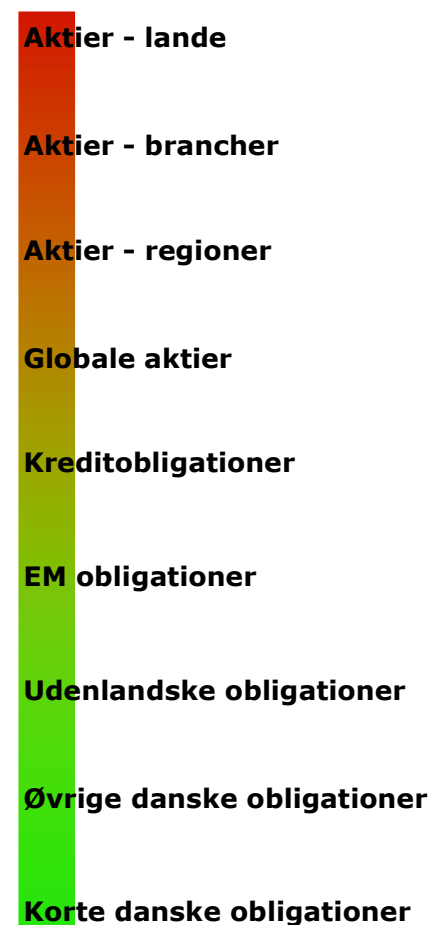


Risici

- » Risikoen ved en investeringsforening er primært bestemt af afdelingens investeringsrammer.
- » Således er risikoen lavere ved investering i afdelingen, som kun må investere i korte danske obligationer end i afdelinger, som investerer i globale aktier.



- » Investeringsforeningerne anvender typisk forskellige former for risiko-barometre, så investorerne kan bedømme risikoen i de enkelte afdelinger.



ETF'ere

- » De seneste år har budt på en række nye produkter i investeringsuniverset, som samlet går under navnet Exchange Traded Funds (ETF).
- » Som navnet antyder, er det børsnoterede fonde. Det vil sige, at de kan handles på børser rundt om i verden.
- » Dermed ligner de på mange måde almindelige danske investeringsforeninger. Internationalt er det imidlertid nyt, at investeringsforeninger handles på børsen.
- » ETF'ere afviger i forhold til den sædvanlige danske investeringsforening ved typisk at være indeksbaserede. Det betyder, at afdelingen følger en passiv strategi, hvor målet er at opnå et afkast, som matcher et bestemt indeks bedst muligt.
- » ETF'ere har generelt forholdsvis lave omkostninger.

Øvrige udenlandske investeringsforeninger

- » Internationalt er der et enormt udbud af forskellige investeringsforeninger.
- » Dette marked er dog svært tilgængeligt for almindelige danske investorer.
- » Desuden er skattereglerne ikke gunstige ved investering for eksempelvis frie midler.
- » Yderligere kan man ikke bare købe disse investeringsforeninger. Reelt skal man have en konto hos den pågældende forening, hvor pengene er placeret.
- » Endvidere er der meget få banker i Danmark, som tilbyder disse muligheder.

Hvis du vil vide mere!

- » InvesteringsForeningsRådet er en interesseorganisation for de danske investeringsforeninger. På deres hjemmeside www.ifr.dk er det muligt at finde en række informationer om at investere gennem en investeringsforening.
- » På hjemmesiden kan du endvidere finde links til de enkelte investeringsforeninger, information om de forskellige afdelinger, finde prospekter m.m.
- » På www.morningstar.dk kan du finde mere information om de enkelte investeringsforeninger.



Disclaimer

Juridisk meddelelse fra COIN Fondsmæglerselskab A/S

- Oplysningerne i nærværende materiale er ikke udtømmende og kan være behæftet med fejl og unøjagtigheder. Samtlige beregninger, herunder fx beregninger af afkast, forrentning, resultat mv. er angivet på baggrund af COIN's forventninger og skal ikke forstås som garanterede minimumsbeløb eller på anden måde bindende tilbud fra COIN's side.
- COIN påtager sig intet ansvar for eventuelle fejl, unøjagtigheder eller udeladelser i nærværende materiale.
- Materialet er udarbejdet på baggrund af generelle betragtninger og intet i materialet kan derfor forstås eller anvendes som egentlig rådgivning fra COIN's side i forhold til en konkret sag eller situation. Enhver handling eller undladelse på baggrund af indholdet i materialet sker således på eget ansvar.
- COIN kan under ingen omstændigheder holdes ansvarlig for direkte, indirekte eller hændelige tab, herunder men ikke begrænset til tab af omsætning, tabt fortjeneste, mistet besparelse eller lignende tab, som måtte opstå ved brug af oplysningerne i nærværende materiale, uanset om COIN måtte være blevet advaret om risikoen for sådanne tab.

COIN Fondsmæglerselskab A/S
Rosenborggade 15, st. - 1130 København K - Tlf: 33 69 00 19
info@coin-as.dk - www.coin-as.dk

