

Investeringsforeninger, specialforeninger og hedge-
foreninger

Markedsudvikling 2012

1.	Konklusioner	3
2.	Hovedtendenser i foreningernes årsregnskaber	4
	Tabel 1. Uddrag af balance og resultatopgørelse, 2008-2012	4
	Figur 1. Udviklingen i medlemmernes formue i mia. kr., 1997-2012	5
	Tabel 2. Formueudvikling, 2011-2012	5
	Figur 2. Aktiver fordelt på investeringskategorier i mia. kr., 2007-2012	6
	Tabel 3. Afkast- og omkostningsprocenten for forskellige investeringsstrategier, 2003-2012	6
	Figur 3. Årets afkast i procent – fraktiler og vægtet gennemsnit, 2007- 2012	7
	Figur 4. Udviklingen i investeringsforeningernes formue, samt udviklingen i omkostningsprocenten, 2001-2012	8
	Figur 5. Investeringsforeningernes formue fordelt på aktie- og obligationsafdelinger, 2001-2012	9
	Figur 6. Investeringsforeningsafdelingernes omkostningsprocenter efter afdelingstype, 2003-2012	10
3.	FAIF og hedgeforeninger	11
	Tabel 4. Afkast fordelt efter risikoklasser, 2007-2012	13
	Tabel 5. Korrelationer mellem afkast, 2007-2012	14
	Tabel 6. Omkostninger i pct. af medlemsformuen, 2007-2012	15
4.	Om statistikken	16
5.	Appendiks	17
	A1. Samtlige foreninger under tilsyn, 2012	17
	A2. Investeringsafdelingernes afkast efter afdelingstype, 2003-2012	20
	A3. Gennemsnitligt antal afdelinger efter risikoklasse, 2007-2012.	20

Markedsudviklingen i 2012 for investeringsforeninger, specialforeninger og hedgeforeninger

1. Konklusioner

Hovedkonklusionerne er:

- Foreningerne havde et overskud på 66,5 mia. kr. i 2012.
- Foreningernes formue er steget med 96 mia. kr. i løbet af 2012, hvilket svarer til en stigning på godt 18 pct. i forhold til formuen ved udgangen af 2011. Formuen er steget for alle typer foreninger.
- Investeringsafkastet er positivt med knap 12 pct. i gennemsnit i 2012 for alle foreningstyper.
- Investeringsforeningernes omkostninger i procent af medlemsformuen er steget marginalt fra 1,00 pct. i 2011 til 1,03 pct. i 2012, samtidig med at formuen er steget. Samlet tyder det på, at de stordriftsfordele der følger med en voksende formue, ikke er kommet medlemmerne til gavn gennem lavere procentvise omkostninger.
- Hedgeforeninger har i perioden 2007-2012 haft betydelig højere omkostningsprocenter end investeringsforeningerne. En periode hvor hedgeforeningerne ikke opnåede større afkast.
- Finanstilsynet vil i efteråret 2013 gennemføre en tværgående undersøgelse af, hvad der er "best practice" i bestyrelserne i danske investeringsforeninger for at holde omkostningerne lave og maksimere afkastet til investorerne.

Se kapitel 4 for generelle bemærkninger om statistikken bag analyseartiklen, herunder om datagrundlaget.

2. Hovedtendenser i foreningernes årsregnskaber

Investeringsforeningerne, specialforeningerne og hedgeforeningerne havde i 2012 et år med pæne stigninger på både de danske og udenlandske aktie- og obligationsmarkeder. Ved årets afslutning havde foreningerne en samlet kursgevinst på 51,4 mia. kr., jf. tabel 1.

Tabel 1. Uddrag af balance og resultatopgørelse, 2008-2012

Mio.kr.	2008	2009	2010	2011	2012	Vækst p.a.	
						2008-2012	2011-2012
Resultat poster (uddrag)							
Renter og udbytter	21.949	17.844	19.513	20.626	21.627	-0,4%	4,9%
Kursgevinster og tab	-141.250	70.654	48.855	-23.192	51.392	*	*
Resultat før omkostninger	-119.301	88.498	68.368	-2.566	73.019	*	*
Administrationsomkostninger	4.627	4.024	5.255	5.351	5.940	6,4%	11,0%
Årets resultat efter skat	-124.472	84.053	62.700	-8.177	66.463	*	*
Balanceposter (uddrag)							
Obligationer	233.403	277.054	324.857	339.042	381.215	13,0%	12,4%
Kapitalandele	128.059	188.037	220.883	194.078	245.520	17,7%	26,5%
Aktiver i alt	387.117	486.668	566.490	552.592	654.136	14,0%	18,4%
Medlemmernes formue	375.674	468.607	550.880	533.487	629.581	13,8%	18,0%
Nøgletal							
Årets afkast i procent	-17,05	26,04	13,70	-0,34	11,99	*	*

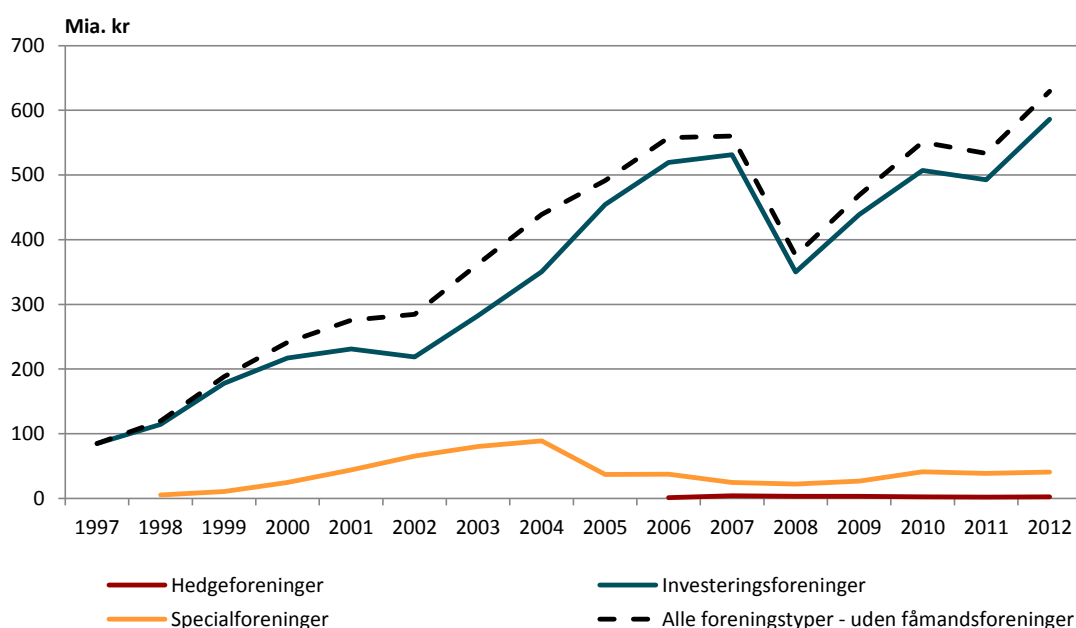
Anm.: Regnskabstallene er baseret på indberetninger fra de afdelinger, der var på markedet i de enkelte år i 5-års-perioden. Kapitalandele (aktier og investeringsforeningsbeviser) er inklusiv investeringsforeningernes investeringsbeviser i andre foreninger.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Oven i den positive kursudvikling på aktiver, bidrog indtægter fra rente og udbyttebetalinger med 21,6 mia. kr. til resultatet, der i 2012 udgjorde 73 mia. kr. før omkostninger. Foreningernes samlede administrationsomkostninger udgjorde godt 5,9 mia. kr. i 2012, svarende til en stigning på 11 pct. i forhold til året før. Derved blev årets resultat efter administrationsomkostninger og skat knap 66,5 mia. kr.

Foreningernes samlede formue udgjorde godt 630 mia. kr. ved udgangen af 2012. I forhold til året før er formuen steget 18 pct., svarende til godt 96 mia. kr., jf. figur 1.

Figur 1. Udviklingen i medlemmernes formue i mia. kr., 1997-2012



Anm.: De første hedgeforeninger indberettede til Finanstilsynet i 2006, men da de udgør en lille del af den samlede formue (2,4 mia. i 2012) er de svære at se på figuren.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Investeringsforeningerne udgør med knap 93,1 pct. fortsat den største andel af den samlede formue. Opdelt på foreningstyper er det hedgeforeningerne, der har oplevet den største formuestigning, på 24,5 pct., mens investerings- og specialforeningerne har oplevet stigninger på henholdsvis 18,4 pct. og 12,4 pct., jf. tabel 2.

Tabel 2. Formueudvikling, 2011-2012

	2011 (Mio. kr.)	Antal afd.	2012 (Mio. kr.)	Antal afd.	Vækst i medl. formue %
Investeringsforeninger	495.152	505	586.244	504	18,4
Specialforeninger	36.362	42	40.882	41	12,4
Hedgeforeninger	1.973	12	2.456	10	24,5
I alt	533.487	559	629.581	555	18,0

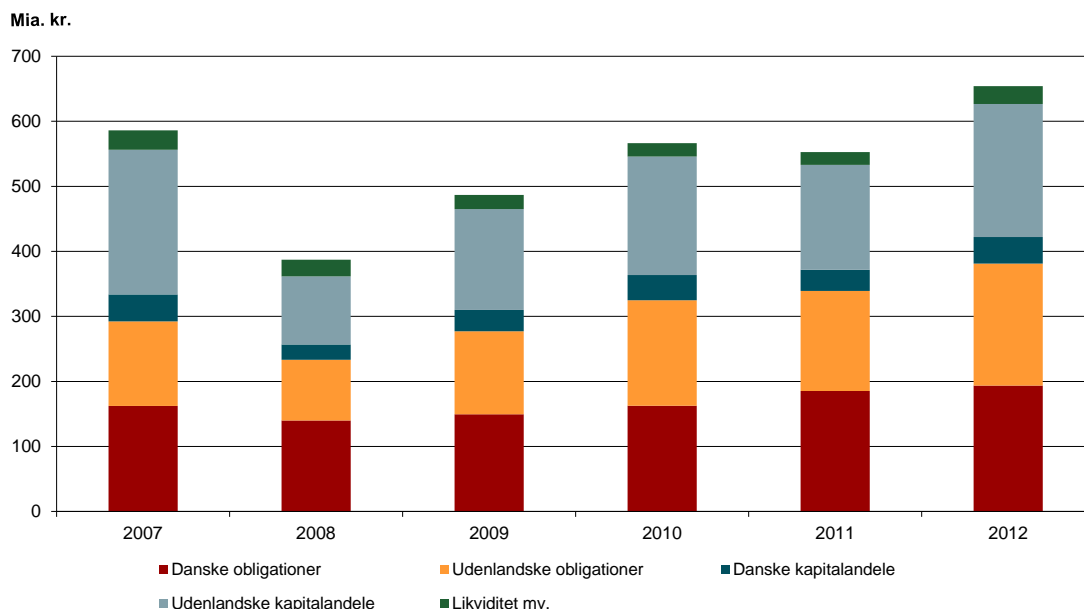
Anm.: Formuen er medlemsformuen ultimo året.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Formuens placering, afkast- og omkostningsprocenter

Foreningerne har ultimo 2012 placeret 58,3 pct. af deres midler i obligationer og 37,5 pct. i kapitalandele, dvs. aktier og investeringsforeningsbeviser, jf. figur 2.

Figur 2. Aktiver fordelt på investeringskategorier i mia. kr., 2007-2012



Anm.: Kapitalandele omfatter aktier samt investeringsforeningsbeviser i andre foreninger.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Overordnet var 2012 et godt år for investeringsforeningerne uanset investeringsstrategi. De aktiebaserede afdelinger præsterede et afkast på 16,3 pct., hvilket er bedre end afkastet for både de obligationsbaserede afdelinger og de blandede afdelinger på henholdsvis 9,9 pct. og 8,1 pct., jf. tabel 3 og appendiks 2. Omkostningsprocenterne for aktiebaserede afdelinger er samtidig højere end i de obligationsbaserede- og blandede afdelinger, hvilket er tilfældet i hele perioden 2003-2012, jf. appendiks 3.

Tabel 3. Afkast- og omkostningsprocenten for forskellige investeringsstrategier, 2003-2012

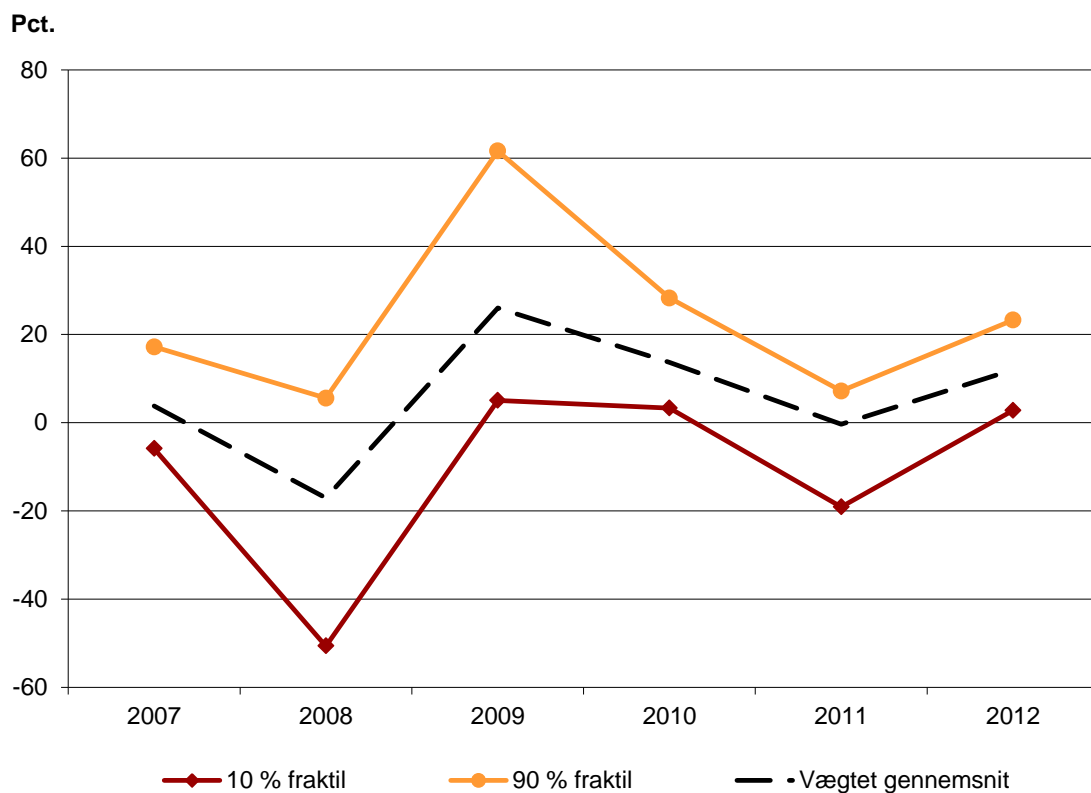
	Formue (mio. kr.)	Afkastprocent		Omkostningsprocent	
	2012	2012	2003-12*	2012	2003-12*
Aktiebaserede afdelinger	220.302	16,3	11,6	1,4	1,3
Obligationbaserede afdelinger	360.607	9,9	5,6	0,8	0,7
Blandede foreninger	46.010	8,1	4,9	1,1	0,9
I alt	629.581	12,0	-	1,0	-

Anm.: Formuen er medlemsformuen ultimo året. *Før 2010 benyttedes en anden skæring til at sondre mellem aktie-, obligations- og blandede afdelinger, hvilket kan have en mindre indflydelse på data.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Det samlede afkast dækker over en vis spredning blandt foreningerne, som historisk set har udvist betydelig variation, jf. figur 3. Det ses af figuren, at spredningen de senere år er aftaget i forhold til årene 2008 og 2009.

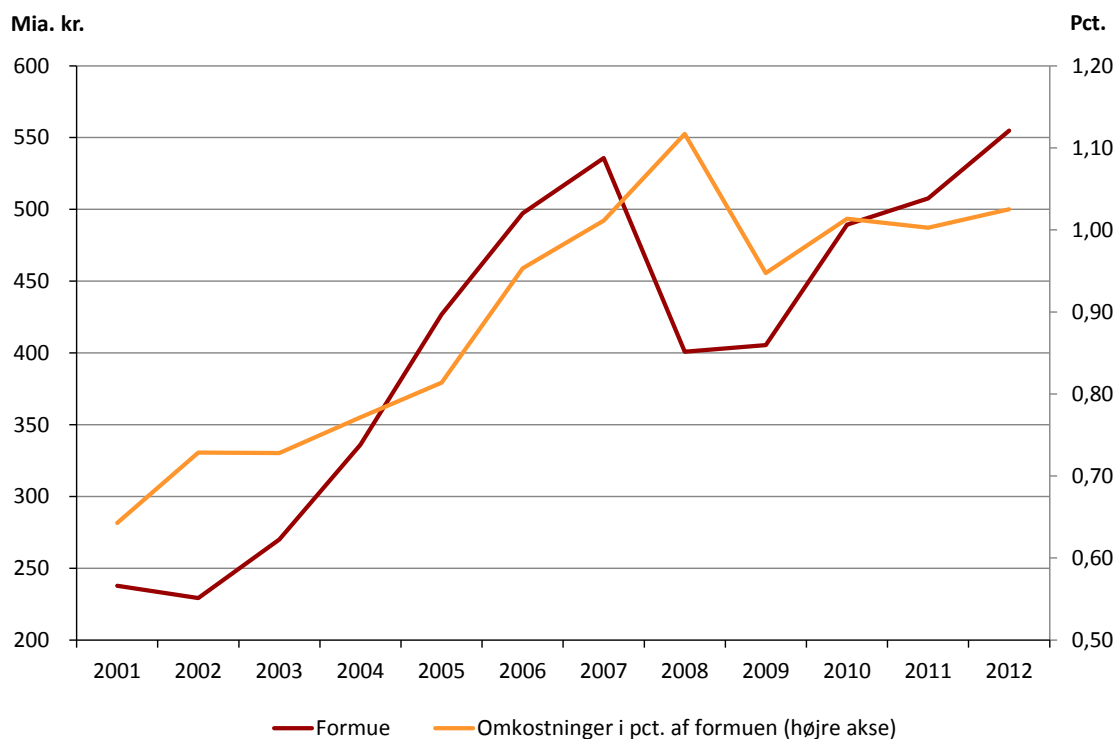
Figur 3. Årets afkast i procent – fraktiler og vægtet gennemsnit, 2007-2012



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Investeringsforeningernes samlede formue er mere end fordoblet siden 2001, og er i 2012 steget til det højeste niveau hidtil, jf. figur 4. Over samme periode er omkostningernes andel af medlemsformuen steget fra 0,64 pct. i 2001 til 1,03 pct. i 2012, men har siden 2010 været relativt konstant med en marginal stigning fra 1,00 pct. i 2011 til 1,03 pct. i 2012.

Figur 4. Udviklingen i investeringsforeningernes formue, samt udviklingen i omkostningsprocenten, 2001-2012



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

En del af stigningen i omkostningsprocenten i 2012 kan tilskrives en stigning i de dyrere aktieafdelingers andel af formuen, jf. figur 5.

Figur 5. Investeringsforeningernes formue fordelt på aktie- og obligationsafdelinger, 2001-2012

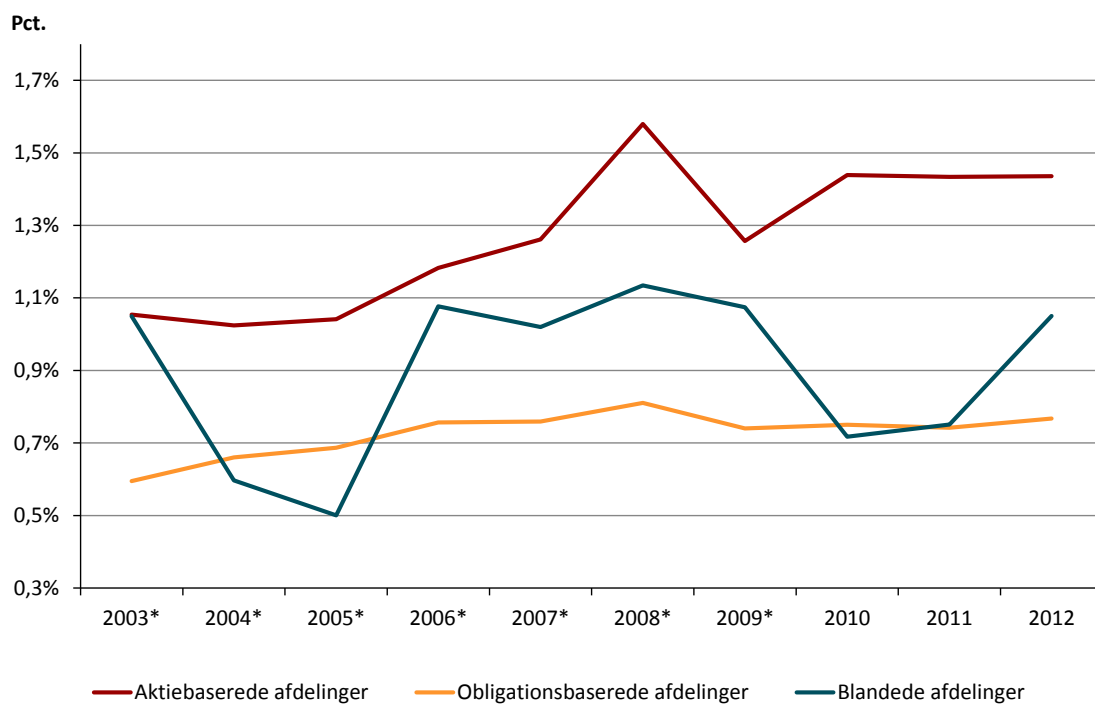


Anm.: *Fordelingen af formuen summerer ikke til 100 pct., hvilket skyldes, at den resterende formue forvaltes af de blandede afdelinger.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Omkostningsprocenten for alle afdelingstyper har dog været stigende eller uændret, jf. figur 6.

Figur 6. Investeringsforeningsafdelingernes omkostningsprocenter efter afdelingstype, 2003-2012.



Anm.: *Før 2010 benyttedes en anden skæring til at sondre mellem aktie-, obligations- og blandede afdelinger, hvilket kan have en mindre indflydelse på data.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

På den baggrund kan det samlet set konstateres, at de stordriftsfordele, der følger med en voksende formue, ikke er kommet medlemmerne til gavn gennem lavere procentvise omkostninger.

3. FAIF og hedgeforeninger

I 2005 blev det i Danmark efter en ændring af den lov, der i dag hedder lov om investeringsforeninger m.v. (LIF), muligt at etablere hedgeforeninger underlagt tilsyn. Hedgeforeninger (hvis navn henviser til det engeske ord for afdækning) adskiller sig fra investeringsforeninger på en række områder. I modsætning til investeringsforeninger er der ikke lovmæssige krav om, at hedgeforeninger skal sprede risikoen på forskellige værdipapirer, og der er ingen lovmæssig grænse for, hvor store risici foreningen kan tage¹. Det betyder eksempelvis, at hedgeforeninger kan optage lån og gearere investeringsporteføljen.

Desuden adskiller hedgeforeninger i Danmark sig fra investeringsforeninger ved, at hedgeforeningerne typisk har en investeringspolitik, der søger at opnå et fast absolut afkast, uanset hvordan markedet bevæger sig. Nedenfor undersøges det, hvordan hedgeforeningerne har klaret sig relativt til markedet og investeringsforeningerne i perioden 2007 til 2012, samt hvordan omkostningsniveauet har udviklet sig.

Siden 2007 har der været mellem 6 og 14 hedgeforeninger, som er initieret af både de traditionelle rådgivere af investeringsforeninger og af et par rådgivere, der har hedgeforeninger som speciale. Det er ikke de samme foreninger, der har været på markedet i hele perioden, idet nogle er lukket og andre er kommet til. Den samlede formue investeret i hedgeforeninger toppede i 2007 med knap 4 mia. kr. I 2012 udgør formuen i hedgeforeningerne knapt 2,5 mia. kr., jf. tabel 2.

Den 22. juli 2013 trådte en ny lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF) i kraft, jf. boks 1. De hedgeforeninger, der før var omfattet af LIF, skal som følge af den nye lov samt ændringer i LIF enten omdannes til kapitalforeninger eller afvikles. Samtidigt skal enheder, der forvalter sådanne foreninger, enten have tilladelse som forvaltere af alternative investeringsfonde efter FAIF eller være investeringsforvaltningsselskaber med dobbelttilladelse (tilladelse både efter LIF og FAIF). Hedgeforeninger, der allerede eksisterede pr. 22. juli 2013, er omfattet af en 1-årig overgangsperiode til og med 21. juli 2014.

¹ En hedgeforening er underlagt retningslinjerne i foreningens vedtægter samt dets prospekt.

Boks 1. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven)

Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven) trådte i kraft den 22. juli 2013. Loven er baseret på Europaparlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU om forvaltere af alternative investeringsfonde. Herudover har EU Kommissionen udstedt forordninger, der fastsætter nærmere vilkår for driften af alternative investeringsfonde, ligesom Finanstilsynet også har udstedt en række bekendtgørelser herom.

Loven medfører, at alle alternative investeringsfonde skal have en forvalter. Ved en alternativ investeringsfond forstås en kollektiv investeringsenhed, som rejser kapital fra en række investorer med henblik på at investere den i overensstemmelse med en defineret investeringspolitik til fordel for disse investorer. Hverken juridisk form eller hvad virksomheden investerer i har betydning i forhold til vurderingen af, om en virksomhed er omfattet af loven. En typisk alternativ investeringsfond vil være en private equity-, ejendoms-, venturekapital- eller en hedgefond, dog kan K/S selskaber (i form af fx en vindmøllepark) ligeledes være omfattet af loven. En konkret vurdering af hver enkelt enhed er derfor nødvendig for at kunne fastslå, om enheden er omfattet af FAIF-loven.

Som konsekvens af den nye lovgivning skal virksomheder, der forvalter alternative investeringsfonde enten registreres eller have tilladelse fra Finanstilsynet til at forvalte disse fonde, alt afhængigt af den samlede størrelse af de aktiver, som de forvalter. Forvaltere, der forvalter aktiver, som tilsammen overstiger enten 500 mio. euro (hvis aktiverne ikke er gearede) eller 100 mio. euro (hvis aktiverne er gearede) skal ansøge om tilladelse hos Finanstilsynet, før de kan påbegynde forvaltningsaktiviteter. Der gælder dog en særlig overgangsperiode frem til 22. juli 2014 for allerede eksisterende fonde.

Forvaltere, der ikke skal have tilladelse, skal registreres hos Finanstilsynet. Registrerede forvaltere vil ikke være underlagt størstedelen af bestemmelserne i FAIF-loven. Samtidig vil disse forvaltere heller ikke kunne drage nytte af de fordele, som loven tilbyder. Fx vil registrerede forvaltere ikke kunne få en tilladelse til at markedsføre alternative investeringsfonde til detailinvestorer. Dog har EU Kommissionen udstedt to forordninger om venturecapital fonde og europæiske socialiværksætterfonde, som åbner mulighed for at registrerede forvaltere, der forvalter de to pågældende typer af fonde, kan opnå markedsføringspas til at markedsføre disse fonde under navne EuSEF eller EuVECA på tværs af EU til professionelle investorer. Dette kræver, at forvalterne ansøger om dette hos Finanstilsynet og opfylder betingelserne fastsat i forordningerne.

Forvaltere med tilladelse får mulighed for at markedsføre alternative investeringsfonde på tværs af grænserne i EU. Herudover kan forvaltere med tilladelse også få en tilladelse til at markedsføre alternative investeringsfonde til detailinvestorer.

Finanstilsynet har udarbejdet en temahjemmeside om FAIF-loven, hvor det er muligt at læse mere om loven, hvem den omfatter og hvilke betingelser, der skal opfyldes som forvalter for at opnå en tilladelse eller at blive registreret som forvalter.

Afkast, markedsafhængighed og omkostninger

Hedgeforeningerne har i perioden 2007 til 2012 samlet set leveret et gennemsnitligt afkast på 5,2 pct. Til sammenligning har de danske investeringsforeninger i samme periode leveret et gennemsnitligt afkast på 6,6 pct. jf. tabel 4.

Tabel 4. Afkast fordelt efter risikoklasser, 2007-2012

(pct.)	2007*	2008*	2009*	2010	2011	2012	Gns. vækst 2007-2012
Investeringsforeninger	4,1	-20,7	28,4	16,7	-0,9	11,9	6,6
Høj	8,9	-39,0	46,4	22,4	-7,7	17,2	8,0
Middel	0,6	-23,3	25,5	13,8	-0,4	12,8	4,8
Lav	1,8	2,4	9,2	5,4	5,5	5,7	5,0
Ukendt	5,3	-22,8	32,6	25,3			-
Hedgeforeninger	11,1	-23,1	27,4	8,3	2,4	5,3	5,2
Høj				12,0	3,4	7,9	7,8
Middel				5,5	2,9	-5,5	0,9
Lav				4,6	-9,0		-

Anm.: Hedgeforeningernes data i 2007-2009 er ikke risikoopdelt grundet den begrænsede population af afdelinger.

* Idet afdelingerne begyndte at indberette deres risikoklasse i 2010, er risikoklassificeringer for 2007-2009 skabt ud fra afdelingernes risikoklassificering i 2010. Ukendt refererer til afdelinger, der ikke havde en risikoklassificering i 2010.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Investeringsforeningernes investeringspolitik kan grundlæggende deles op i to foreningstyper. De aktive foreninger, der sammensætter porteføljen med henblik på at afkastet overgår markedsafkastet, og de passive foreninger, der søger at genskabe markedsporteføljen og opnå markedsafkastet. Herudover adskiller investeringsforeningerne sig bl.a. efter graden af risikovillighed, der er formuleret i foreningens prospekt. Graden af risikovillighed vil typisk afspejle sig i det opnåede afkast, hvorfor dette forhold bør tages med i betragtningen, når afkast på tværs af foreninger sammenlignes.

Fordelt efter risikoklasser² har investeringsforeningerne opnået højere afkast end hedgeforeningerne, og afdelinger med en højere risikoklassifikation har generelt opnået højere afkast, jf. tabel 4. Når sammenligningen afgrænses til "høj risiko" afdelinger, har der imidlertid kun været en marginal forskel på investerings- og hedgeforeninger.

² Risikoklasserne er afdelingernes egne indberetninger, baseret på flere risikodimensioner. Angivelsen af risikoklassen skal følge oplysningerne i afdelingens prospekt.

Et hyppigt fremført argument for at investere i hedgeforeninger er, at afkastet har en lavere grad af samvariation med markedsafkastet, hvorfor erhvervelsen kan være udtryk for et ønske om en mere diversificeret investeringsportefølje. Korrelationen³ mellem afkast for hedgeforeninger, investeringsforeninger, samt en række aktie- og obligationsindeks er illustreret i tabel 5. I periode 2007 til 2012 er korrelationen mellem hedgeforeningerne og investeringsforeningerne 0,94, målt på de årlige afkast, mens korrelationen mellem hedgeforeningerne og det blandede aktie- og obligationsindeks⁴ er 0,95.

Tabel 5. Korrelationer mellem afkast, 2007-2012

	UCITS	Aktieindeks			Obligationsindeks		Vægtet*
		MSCI World	MSCI Europe	EURO STOXX	EFFAS 1-3	EFFAS 3-5	
Hedgeforeninger	0,94	0,96	0,94	0,91	-0,52	-0,65	0,95
Investeringsfore. (UCITS)	1,00	0,97	0,98	0,89	-0,57	-0,66	0,99

Anm.: * Det vægtede indeks er konstrueret som 40 pct. MSCI Europe (aktieindeks), 30 pct. EFFAS 1-3 (obligationsindeks) og 30 pct. EFFAS 3-5 (obligationsindeks).

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Det betyder at hedgeforeningernes afkast i den undersøgte periode har fulgt markedsudviklingen tæt, samt at hedgeforeningerne som helhed i den betragtede periode ikke har haft en betydelig diversificerende virkning på investeringsporteføljen relativ til investeringsforeningerne.

³ Korrelationen er et udtryk for graden af samvariation mellem variable. En korrelation på 1 (-1) betyder, at variablene er tæt (modsat) relaterede, mens en korrelation på 0 betyder, at de er uafhængige af hinanden.

⁴ Indekset er konstrueret som 40 pct. MSCI Europe (aktieindeks), 30 pct. EFFAS 1-3 (obligationsindeks) og 30 pct. EFFAS 3-5 (obligationsindeks).

I perioden 2007-2012 har hedgeforeningernes omkostninger i forhold til medlemsformuen i gennemsnit været 2,15 pct. jf. tabel 6. I samme periode var investeringsforeningernes omkostninger i forhold til medlemsformuen 1,04 pct.

Tabel 6. Omkostninger i pct. af medlemsformuen, 2007-2012

(pct.)	2007*	2008*	2009*	2010	2011	2012	Gns. omk. pct. 2007-2012
Investeringsforeninger	1,02	0,97	1,02	1,16	1,01	1,03	1,04
Høj	1,27	1,33	1,37	1,55	1,41	1,36	1,38
Middel	1,16	1,12	1,11	1,22	1,10	1,08	1,13
Lav	0,58	0,58	0,58	0,67	0,57	0,59	0,60
Ukendt	0,96	1,12	1,30	0,51			-
Hedgeforeninger	2,06	1,41	2,07	2,35	2,36	2,63	2,15
Høj				3,43	2,42	2,88	-
Middel				1,40	2,41	1,61	-
Lav				1,72	1,50		-

Anm.: Hedgeforeningernes data i 2007-2009 er ikke risikoopdelt grundet den begrænsede population af afdelinger.

* Idet afdelingerne begyndte at indberette deres risikoklasse i 2010, er risikoklassificeringer for 2007-2009 skabt ud fra afdelingernes risikoklassificering i 2010. "Ukendt" refererer til afdelinger, der ikke havde en risikoklassificering i 2010.

Omkostningsprocenterne, der udtrykker årets administrationsomkostninger som andel af medlemsformuen ultimo året, er vægtet efter størrelsen af bruttoformuen i de enkelte afdelinger og risikoklasser. Eftersom der kan ske betydelige værdiændringer i medlemsformuen i løbet af året, er niveauet for omkostningsprocenten i tabellen behæftet med en vis usikkerhed.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Således har hedgeforeningerne haft betydelig højere omkostninger end investeringsforeningerne i en periode, hvor hedgeforeningerne ikke opnåede større afkast. Dette forhold gør sig også gældende når omkostningsprocenterne sammenholdes indenfor risikoklasser.

Undersøgelsen udtrykker den faktiske udvikling for aktive hedgeforeninger på det danske marked for investeringsbeviser i perioden 2007-2012. Det skal dog bemærkes, at sammenligningen er baseret på en relativ kort periode og et begrænset antal hedgeforeninger⁵, jf. appendiks 4.

Finanstilsynet vil også fremover have fokus på omkostningerne, idet de har stor betydning for det afkast, investorerne får på deres investeringer. Finanstilsynet vil i efteråret 2013 gennemføre en tværgående undersøgelse af, hvad der er "best practice" i bestyrelserne i danske investeringsforeninger for at holde omkostningerne lave og maksimere afkastet til investorerne.

⁵ Antal afdelinger i perioden: 2007 (7 afd.), 2008 (14 afd.), 2009 (13 afd.), 2010 (13 afd.), 2011 (12 afd.), 2012 (10 afd.).

4. Om statistikken

Denne artikel dækker de investeringsforeninger, specialforeninger og hedgeforeninger, der er under dansk tilsyn. Derfor inkluderer artiklen størstedelen, men ikke alle foreninger som opererer i Danmark. Tallene er baseret på årsindberetninger til Finanstilsynet. Afkast tallene fra IFR omfatter de afdelinger, IFR betegner som detailafdelinger.

Foreningerne under tilsyn er reguleret af "Lov om investeringsforeninger m.v." (LIF) og har eneret på betegnelserne "investeringsforening", "specialforening" og "hedgeforening". I 2012 har i alt 74 foreninger indberettet til Finanstilsynet. I artiklen indgår indberetninger fra 54 investeringsforeninger, 14 specialforeninger, og 6 hedgeforeninger (foreningerne fremgår af appendiks 1). Finanstilsynet har modtaget indberetning fra i alt 555 afdelinger i disse foreninger.

I denne artikel er fokus på udviklingen i udvalgte regnskabsposter, nøgletal på sektorniveau og på den bagvedliggende udvikling i de enkelte foreninger.

5. Appendiks

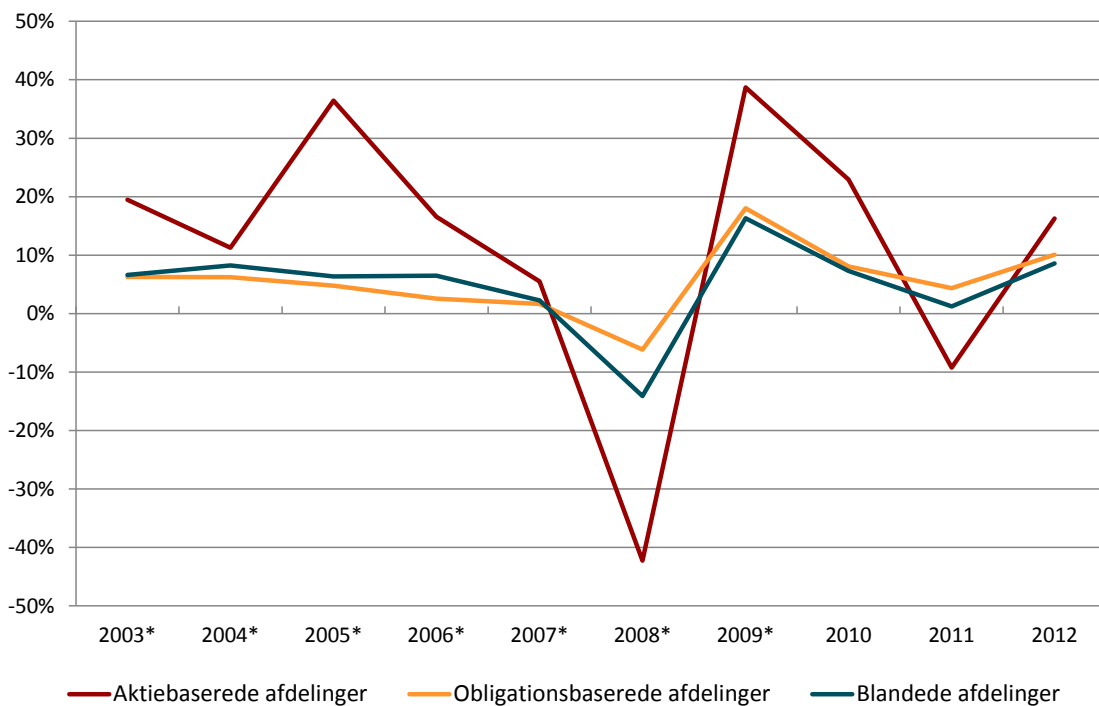
A1. Samtlige foreninger under tilsyn, 2012

	Antal af afdelinger
Alfred Berg Administration A/S	15
Investeringsforeningen Alfred Berg Invest	13
Investeringsforeningen FRR	1
Investeringsforeningen Indeks	1
BI Management A/S	37
Investeringsforeningen BankInvest	23
Investeringsforeningen Stonehenge	3
Investeringsinstitutforeningen Mix	3
Investeringsforeningen Valueinvest Danmark	4
Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk	1
Investeringsforeningen BankInvest Almen Bolig	1
Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje	1
Investeringsforeningen Nielsen Global Value	1
Carnegie Asset Administration A/S	6
Investeringsforeningen Carnegie WorldWide	6
Danske Invest Management A/S	102
Investeringsforeningen Danske Invest	64
Investeringsforeningen Maj Invest	9
Placeringsforeningen Profil Invest	4
Investeringsforeningen Danske Invest Select	24
Specialforeningen Danske Invest	1
Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S	13
Investeringsforeningen Handelsinvest (tidl. Midtinvest)	12
Investeringsforeningen StockRate Invest	1
ID - Sparinvest A/S	36
Investeringsforeningen Sparindex	13
Specialforeningen Sparinvest (placeringsforeningen)	2
Investeringsforeningen Sparinvest	20
Specialforeningen Sparinvest Pengemarked	1
Invest Administration A/S	19
Investeringsforeningen Gudme Raaschou	8
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest	7
Investeringsforeningen (tidl. Tema Kapital.) Fundamental Invest	1
Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar Mix Invest	3
Investeringsforeningen Etik Invest	2
Investeringsforeningen Etik Invest	2
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	1
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	1
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	32
Hedforeningen Mermaid Nordic	1
Investeringsforeningen Alternativ Invest	2

Investeringsforeningen SEInvest	20
Investeringsforeningen Wealth Invest	1
Investeringsforeningen UCAP Invest	1
Specialforeningen KAB/Lejerbo	7
Jyske Invest Fund Management A/S	64
Hedgeforeningen Jyske Invest	3
Investeringsforeningen Jyske Invest	29
Investeringsforeningen Jyske Invest International	32
Nordea Invest Fund Management A/S	78
Investeringsforeningen Formuepleje Invest	1
Investeringsforeningen MS Invest (tidl. din & min invest)	1
Investeringsforeningen Nordea Invest	48
Hedgeforeningen Nordea Invest Portefølje	1
Investeringsforeningen Nordea Invest Engros	13
Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig	2
Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune	2
Placeringsforeningen Nordea Invest	1
Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje	8
Investeringsinstitutforeningen Nordea Invest Portefølje	1
Nykredit Portefølje Administration A/S	94
Hedgeforeningen HP	1
Hedgeforeningen Nykredit Alpha	2
Investeringsforeningen Dexia Invest	3
Investeringsforeningen Investin	3
Investeringsforeningen Multi Manager Invest	19
Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering	15
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest	9
Placeringsforeningen Nykredit Invest	1
Specialforeningen BLS Invest	2
Specialforeningen Dexia Invest	2
Specialforeningen HP Invest	3
Specialforeningen TRP Invest	1
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig	2
Investeringsforeningen Nykredit Invest	16
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	9
Placeringsforeningen Investin	3
Specialforeningen Nykredit Invest	3
PFA Portefølje Administration A/S	7
Investeringsforeningen PFA Invest	7
Sydinvest Administration A/S	45
Hedgeforeningen Sydinvest	2
Investeringsforeningen Finansco	1
Investeringsforeningen Sydinvest International	9
Placeringsforeningen (tidl. Sydinvest Engros) Sydinvest Emerging Markets	2
Investeringsforeningen Sydinvest	29

Investeringsforeningen Strategi Invest	2
Tiedemann Independent A/S	4
Investeringsforeningen Independent Invest	3
Investeringsinstitutforeningen World Wide Invest	1
Hovedtotal	555

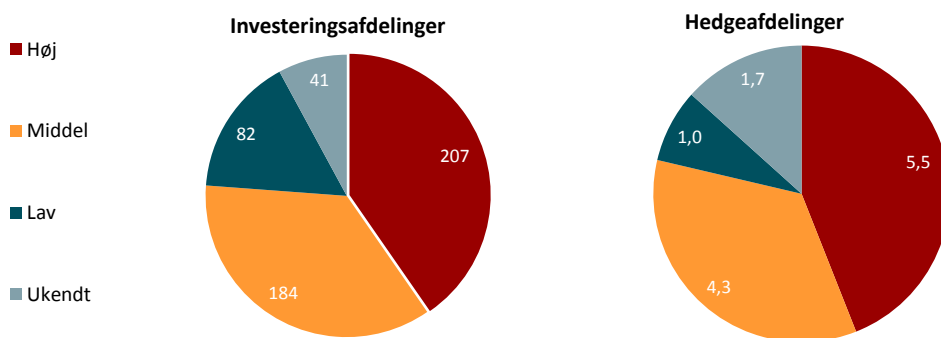
A2. Investeringsafdelingernes afkast efter afdelingstype, 2003-2012.



Anm.: *Før 2010 benyttedes en anden skæring til at sondre mellem aktie-, obligations- og blandede afdelinger, hvilket kan have en mindre indflydelse på data.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

A3. Gennemsnitligt antal afdelinger efter risikoklasse, 2007-2012.



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet