

Markedsudviklingen i 2006 for investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og hedgeforeninger

1. Konklusioner

- Foreningerne havde et overskud på i alt 65 mia. kr. Dette er et fald på ca. 30 pct. set i forhold til resultatet i 2005.
- Omkring 1/3 del af overskuddet blev udloddet til foreningernes medlemmer, mens 2/3 af overskuddet blev opsparet i foreningerne.
- Medlemmernes formue er vokset med 100 mia. kr. i løbet af 2006, hvilket svarer til en vækst på over 12 pct. i forhold til formuen ved udgangen af 2005.
- Væksten i formuen er i 2006 størst for de egentlige investeringsforeninger, som henvender sig til den brede offentlighed.
- Traditionelt har den største del af medlemmernes formue været placeret i obligationer. Dette billede er vendt i 2006. Midlerne placeret i kapitalandele svarer nu til 52 pct. af de samlede aktiver.
- Foreningernes afkast i procent udgjorde ca. 9 pct., hvilket er et fald i forhold til 2005.
- Omkostningsprocenten steg til 0,66 pct. i 2006, hvilket er en stigning på ca. 7 pct. i forhold til 2005.

2. Hovedtendenser i foreningernes regnskaber

Investeringsforeningerne, specialforeningerne, hedgeforeningerne og fåmandsforeningerne (herefter "foreningerne") havde i 2006 et år præget af stigninger på både de danske og udenlandske aktiemarkeder. Stigningerne var ikke så markante som i 2005, og overskuddet var således også noget mindre. Foreningerne opnåede samlet betragtet et overskud på 65 mia. kr. i 2006.

Tabel 1: Uddrag af balancer og resultatopgørelser 2002-2006

Mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006	gns. vækst 2002-2006	vækst 2005-2006
Resultatposter						--- pct. ---	
Renter og udbytter	11.102	13.065	17.309	22.951	27.373	25,3	19,3
Kursgevinster og tab	-43.366	19.630	25.023	76.629	43.535		-43,2
Resultat før omkostninger	-32.265	32.695	42.333	99.579	70.908		-28,8
Administrationsomkostninger	1.933	2.269	3.028	4.079	5.491	29,8	34,6
Årets resultat efter skat	-34.240	30.393	39.272	95.513	64.817		-32,1
Balanceposter							
Obligationer	180.564	235.950	326.471	403.072	390.661	21,3	-3,1
Kapitalandele	89.579	108.608	218.740	349.961	458.462	50,4	31,0
Aktiver i alt	289.858	365.865	572.750	781.821	881.393	32,1	12,7
Medlemmernes formue	284.522	362.674	570.572	777.228	872.534	32,3	12,3
Nøgletal							
Årets afkast i procent	-3,76	11,24	8,55	16,98	9,03		
Omkostningsprocent	0,66	0,71	0,58	0,61	0,66		

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Regnskabstallene er baseret på indberetninger fra de afdelinger, der var på markedet i de enkelte år i 5-års-perioden.

Kapitalandele er inklusiv investeringsforeningernes investeringsbeviser i andre foreninger.

Sammenlægges resultaterne for den seneste 5-års-periode har foreningerne samlet opnået et overskud på godt 200 mia. kr.

På udgiftssiden udgjorde foreningernes samlede administrationsomkostninger knap 5,5 mia. kr. i 2006, svarende til en stigning på godt 35 pct. i forhold til året før. Administrationsomkostningerne er vokset hurtigere end den formue, som foreningerne administrerer, hvilket reflekteres i en stigende omkostningsprocent.

En del af foreningernes overskud bliver efter regnskabsårets afslutning udloddet til medlemmerne. I alt havde foreningerne hensat 21,6 mia. kr. til udlodning ved udgangen af 2006. Det resterende overskud øger foreningernes formue.

Foreningernes samlede formue udgjorde 873 mia. kr. ved udgangen af 2006. I forhold til året før er formuen vokset med ca. 100 mia. kr., hvilket svarer til en vækst på 12 pct. Formuevæksten fra 2005 til 2006 ligger betydeligt under gennemsnittet for perioden 2002-06, som udgjorde ca. 32 pct. p.a.

I modsætning til 2004 og 2005, hvor det var fåmandsforeningernes formue, som voksede kraftigt, er det investeringsforeningerne, der er vokset mest i 2006.

Tabel 2: Formueudvikling 2005-06

	2005	2006	Vækst i medl. formue
Investeringsforeninger	454.310	519.363	14%
Specialforeninger	37.041	37.489	1%
Hedgeforeninger	0	1.054	-
Fåmandsforeninger	285.877	314.628	10%
I alt	777.228	872.534	12%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

I den samlede formue på 873 mia. kr. indgår 73 mia. kr., som specialforeninger og fåmandsforeninger har investeret i andre danske investeringsforeninger. Hvis der korrigeres for denne dobbelttælling, kan den konsoliderede formue opgøres til 800 mia. kr. ved udgangen af 2006.

3. Markedsbeskrivelse

Denne artikel dækker de investeringsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger og fåmandsforeninger, der er under dansk tilsyn. Foreningerne under tilsyn er reguleret af "lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v." (LIS) og har eneret på betegnelserne "investeringsforening", "specialforening", "hedgeforening" og "fåmandsforening".

En investeringsforening er en sammenslutning af investorer, der investerer medlemmernes midler i værdipapirer. Investeringsforeningerne er ejet af medlemmerne, som modtager overskuddet, efter at foreningens udgifter til køb og salg af værdipapirer samt administration er betalt. Man sondrer mellem akkumulerende og udbyttebetalende foreninger alt efter, om kursgevinster geninvesteres, eller om de udbetales til medlemmerne.

Formålet med investeringsforeninger er, at små investorer skal kunne investere i aktier og obligationer og samtidig få spredt deres risici. En investeringsforening kan således investere i flere værdipapirer, end en enkelt investor med en begrænset formue kan.

Investeringsforeningerne er ofte stiftet på initiativ af et pengeinstitut, hvilket også fremgår af foreningens navn, f.eks. Danske Invest, Nordea Invest, Jyske Invest etc. Andre investeringsforeninger er dannet ved, at en gruppe pengeinstitutter er gået sammen om en forening, f.eks. BankInvest gruppen, Egns-Invest gruppen og Sparinvest gruppen.

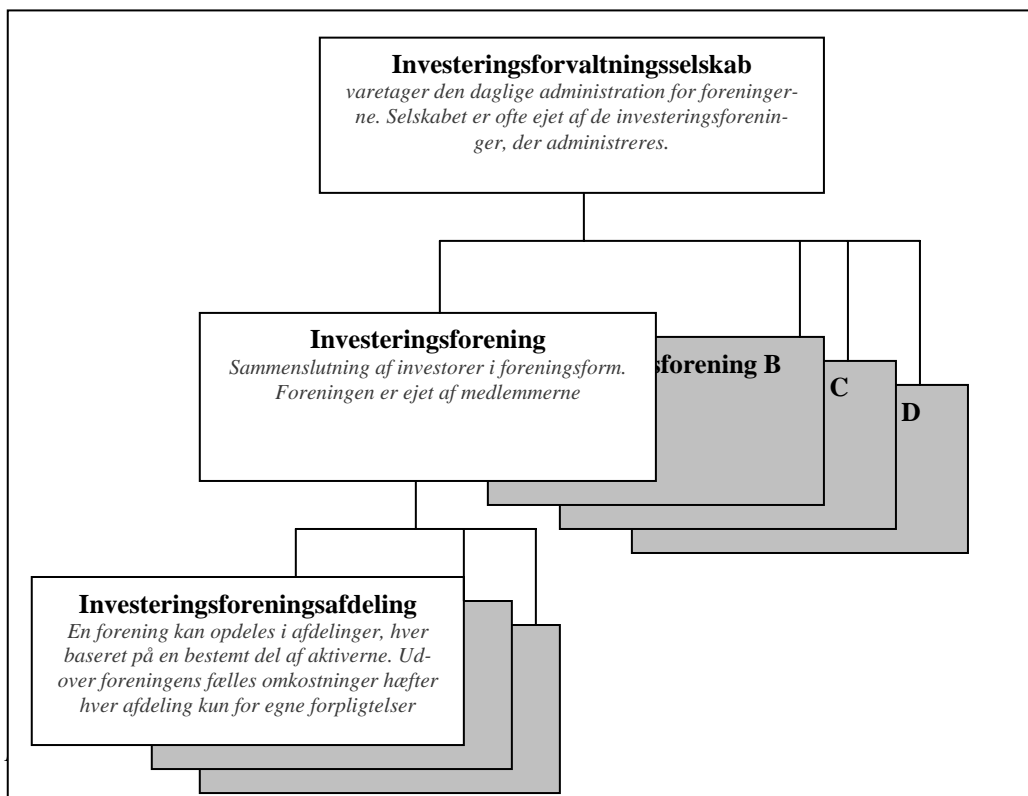
Specialforeninger dækker over en række foreningstyper med lidt friere investeringsgrænser, end det er tilfældet for de almindelige investeringsforeninger.

Fåmandsforeninger er investeringsforeninger, som ikke retter henvendelse til en videre kreds eller offentligheden. Fåmandsforeninger benyttes således fortrinsvis af institutionelle investorer.

Som noget nyt er det muligt at stifte hedgeforeninger i Danmark. Hedgeforeninger fungerer i store træk som investeringsforeninger, men de har mulighed for at placere medlemmernes midler i valuta eller finansielle instrumenter, ligesom de har mulighed for at optage lån for at geare medlemmernes investeringer. Der er som udgangspunkt ikke, som det er tilfældet for investeringsforeninger, fastsat investeringsregler for hedgeforeninger i loven. Hedgeforeningens bestyrelse skal på baggrund af vedtægternes bestemmelser fastlægge risikorammer for foreningen. Hedgeforeningerne har endnu et meget begrænset antal og en meget begrænset andel af markedet (jf. tabel 2).

De fleste foreninger har overladt administrationen til et investeringsforvaltningsselskab. Foreningerne opdeler sig som regel i afdelinger, defineret ud fra den investeringsstrategi der følges (eksempelvis "danske aktier", "globale obligationer" m.v.). En forenings papirer skal forvaltes og opbevares af et depotselskab, som er godkendt af Finanstilsynet.

Figur 1: Foreningernes organisation



Koncentrationen af formuen på de forskellige investeringsforvaltningsselskaber fortæller noget om distributionen af investeringsforeningsbeviser i Danmark.

Forvaltningen af formuen placeret i investeringsforeningsbeviser i Danmark er fordelt på forholdsvis få investeringsforvaltningsselskaber. Således forvalter de 5 største investeringsforvaltningsselskaber i alt ca. 83 pct. af den samlede formue ved udgangen af 2006.

Nykredit Portefølje Administration A/S forvalter den største del af formuen, da dette selskab varetager formuen i nogle store fåmandsforeninger stiftet for ATP.

Tabel 3: De 5 største investeringsforvaltningsselskaber, ultimo 2006 – alle foreningstyper

Administrationsselskab	Under administration	
	Antal afdelinger	Andel af formue
Nykredit Portefølje Administration A/S	92	28,1%
Danske Invest Administration A/S	126	25,6%
Nordea Invest Fund Management A/S	103	13,3%
BI Management A/S	58	9,5%
Jyske Invest Administration A/S	76	6,4%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Hvis man alene ser på de foreninger, der henvender sig til den bredere offentlighed¹, tegner der sig et andet billede. Det er her de investeringsforvaltningsselskaber, der har relation til de store pengeinstitutter med de stærke distributionsnet, som forvalter den største del af formuen. Der ses også i dette tilfælde en betydelig koncentration, da de 5 største investeringsforvaltningsselskaber ved udgangen af 2006 administrerede næsten 75 pct. af den samlede formue.

Tabel 4: De 5 største investeringsforvaltningsselskaber, ultimo 2006 – Investerings- og specialforeninger

Administrationsselskab	Under administration	
	Antal afdelinger	Andel af formue
Danske Invest Administration A/S	99	27,4%
Nordea Invest Fund Management A/S	61	15,1%
BI Management A/S	52	13,9%
Nykredit Portefølje Administration A/S	59	10,1%
Sydinvest Administration A/S	40	8,3%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

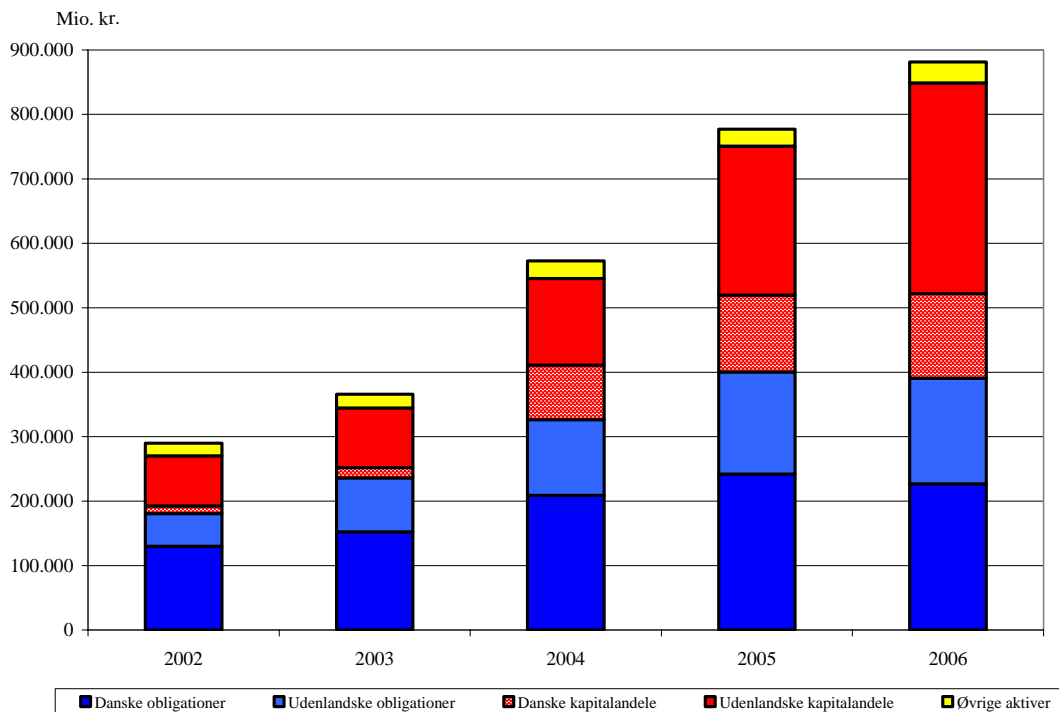
Placering af formuen

De danske foreninger har hovedsageligt placeret deres midler i traditionelle værdipapirer. Tidligere har porteføljen været domineret af obligationer, men ved udgangen af 2006 oversteg den andel af investeringsforeningernes samlede formue, der er placeret i kapitalandele (aktier og investeringsforeningsbeviser) for første gang, andelen som er placeret i obligationer. Værdien af foreningernes investeringer i kapitalandele udgør godt 460 mia. kr. ved udgangen af 2006, mens det tilsvarende tal for obligationer er ca. 390 mia. kr. Siden 2002 ses en udvikling, hvor en stadig større andel af porteføljen er placeret i kapitalandele, mens obligationernes andel er reduceret (jf. fig. 2). Denne udvik-

¹ Foreninger, der henvender sig til den bredere offentlighed, er defineret som investeringsforeninger, specialforeninger og hedgeforeninger.

ling har været understøttet af de markante værdistigninger i både danske og udenlandske kapitalandele.

Figur 2: Aktiver fordelt på investeringskategorier, 2001-2005 (mio. kr.)



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

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

Anm.: Øvrige aktiver omfatter her posterne "likvide midler", "pantebreve", "afledte finansielle instrumenter" og "andre aktiver".

En del af væksten i foreningernes beholdning af danske kapitalandele kan henføres til investeringer i andre investeringsforeninger, der er vokset fra 0,5 mia. kr. ultimo 2003 til 73 mia. kr. ultimo 2006.

Det er også foreningernes portefølje af kapitalandele, der giver kursgevinster i 2006. Obligationerne udviser kursfald som følge af den stigende rente. Kursfaldet på obligationer modsvares af renteindtægter vedrørende danske og udenlandske obligationer på i alt ca. 17 mia. kr.

Foreningernes renteindtægter, udbytter og kursgevinster/-tab fremgår af tabel 5 (se næste side).

Foreningernes kursgevinster og -tab var præget af, at 2006 var et positivt aktieår med en stigning på 21 pct. i OMXs totalindeks (OMXCGI). Aktieindekset for de 20 største virksomheder OMXC20 steg 10,5 pct. i løbet af 2006. I forhold til 2005 var udviklingen på det danske aktiemarked i 2006 dog afdæmpet. De væsentligste internationale aktieindeks har ligeledes oplevet stigninger i 2006. NASDAQ Composite Index steg 9 pct. i løbet af 2006, mens S&P 500 steg 14 pct. og Dow Jones Industrial Average Index steg med 16 pct.

Valutaterminsforretninger bidrog i 2006 positivt til resultatet med næsten 10 mia. kr., i modsætning til 2005, hvor valutaterminsforretninger bidrog negativt til resultatet. Foreningerne afdækker deres valutakurseksponering, hvilket bidrager positivt til resultatet i 2006, hvor særligt kursen på USD

faldt, hvilket isoleret set reducerede værdien af foreningernes portefølje placeret i amerikanske obligationer og aktier.

Tabel 5: Renter, udbytter og kursgevinster og -tab, 2005-2006

Mio. kr.	2005		2006	
	Renter og udbytter	Kursgevinster og -tab	Renter og udbytter	Kursgevinster og -tab
Obligationer fra danske udstedere	7.687	2.540	7.338	-3.474
Obligationer fra udenlandske udstedere	9.064	12.280	10.017	-9.746
Obligationer i alt	16.752	14.819	17.354	-13.220
Aktier fra danske selskaber	1.151	15.607	1.802	12.574
Aktier fra udenlandske selskaber	4.943	48.968	7.441	28.713
Investeringsbeviser	45	10.777	73	7.680
Kapitalandele i alt	6.139	75.352	9.317	48.967
Valutaterminforretninger / futures	-	-13.492	-	9.814
Renteterminforretninger / futures	-	130	-	0
Aktieterminer / futures	-	132	-	95
Andre kontrakter	-	-1	-	82
Afledte finansielle instrumenter i alt	-	-13.232	-	9.990
Handelsomkostninger	-	-	-	-1.506
Øvrige	60	-310	702	-696
Renter, udbytter og kursgevinster i alt	22.951	76.629	27.373	43.535

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Handelsomkostningerne er ikke specificeret særskilt i foreningernes regnskaber i 2005. Omkostningerne føres i dette år som en del af kursgevinsten/-tabet for det instrument, som de vedrører.

4. Risici

Foreningerne beskæftiger sig alene med investeringsvirksomhed på medlemmernes vegne og adskiller sig således fra de typiske finansielle virksomheder, der er under tilsyn, da medlemmerne bærer den fulde risiko. Det er svært at forestille sig, at en investerings-, special- eller fåmandsforening kan gå konkurs. Foreningerne er underlagt lovfastsatte investeringsregler, som begrænser hvilke finansielle instrumenter, der kan investeres i. Herudover må foreningerne ikke lånefinansiere investeringerne².

Tilsynet med investeringsforeningerne er derfor koncentreret om at sikre, at foreningerne lever op til lovens bestemmelser og placeringsregler, ligesom at foreningerne skal godkendes af Finanstilsynet til at udøve investeringsforeningsvirksomhed.

² Hedgeföreningerne er dog en undtagelse, da denne type forening kan lånefinansiere investeringerne.

5. Nøgletal

Udviklingen i foreningernes nøgletal fremgår af tabel 6.

Tabel 6: Nøgletal – vægtede gennemsnit, 2002-2006

	2002	2003	2004	2005	2006
Indre værdi pr. andel	92,55	101,45	108,08	120,31	125,55
Årets afkast i procent	-3,76	11,24	8,55	16,98	9,03
Omkostningsprocent	0,66	0,71	0,58	0,61	0,66
Udlodning pr. andel	4,48	3,61	4,81	4,36	6,51

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Nøgletallene er beregnet som vægtede gennemsnit af de nøgletal, som de enkelte afdelinger har indberettet til Finanstilsynet i de respektive år. Vægtene afspejler det enkelte selskabs tyngde inden for det pågældende nøgletal. For omkostningsprocent og årets afkast i procent er foreningens formue ultimo året anvendt som vægt. Dette er praksisændring i forhold til tidligere år, hvor foreningernes gennemsnitlige formue blev anvendt som vægt. Ændringen er foretaget af hensyn til kvaliteten af de indberettede tal.

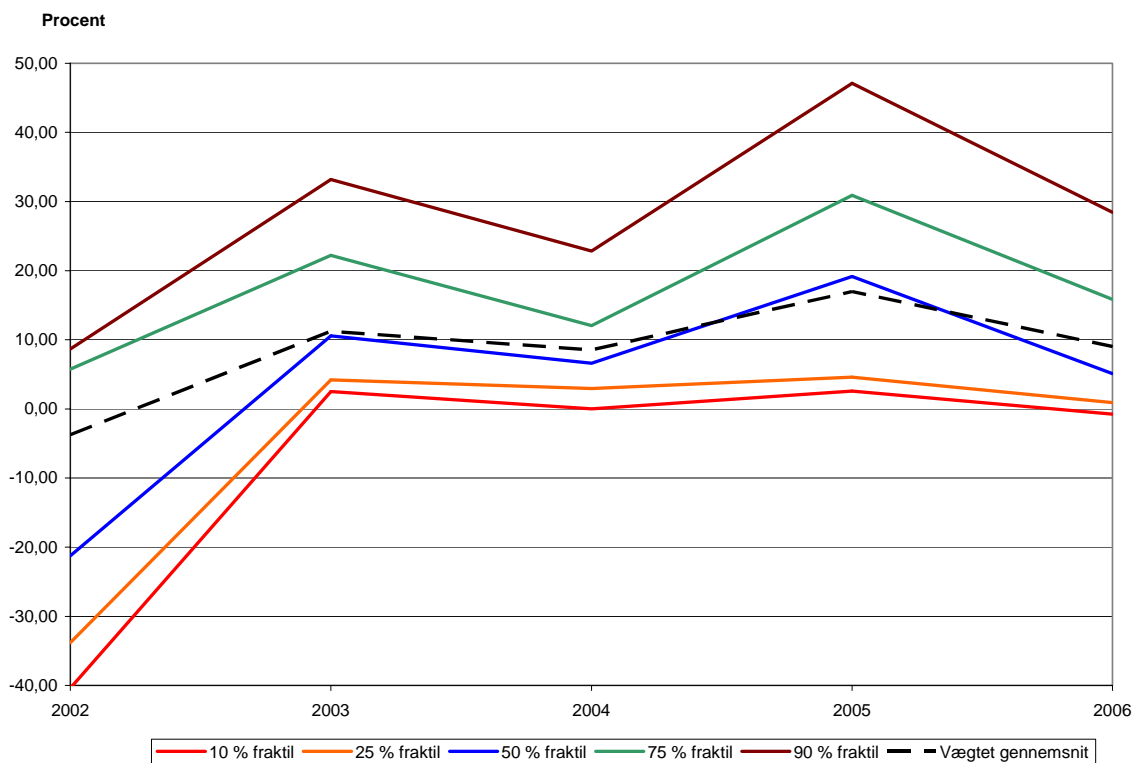
Investeringsbevisernes nominelle værdi (andelstørrelse) er ikke den samme i alle afdelinger. I forbindelse med beregning af de vægtede gennemsnit er nøgletallene 'Indre værdi pr. andel' og 'Udlodning pr. andel' omregnet til en andelstørrelse på 100 kr.

I det følgende vil der blive fokuseret på udviklingen i årets afkast i procent og omkostningsprocenten.

Årets afkast i procent

Årets afkast i procent udgør i 2006 ca. 9 pct. Afkastprocenten er reduceret i forhold til 2005 og ligger omtrent på niveau med 2003 og 2004. Det samlede afkast dækker over en vis spredning. Spredningen er dog reduceret i 2006 i forhold til 2005, jf. figur 3.

Figur 3: Årets afkast i procent – fraktiler og vægtet gennemsnit, 2002-2006



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

I 2006 var der en tendens til, at de større investeringsforeningsafdelinger havde de højeste afkast. Baseret på medianen kan det således konstateres, at halvdelen af afdelingerne har præsteret et afkast under henholdsvis over 5,1 pct. Den halvdel af afdelingerne, der har præsteret et afkast i procent på under 5,1 pct., har en markedsandel på ca. 42,5 pct., hvor markedsandelen måles ud fra formuens størrelse ved årets udgang. Det vægtede gennemsnit ligger således også højere end medianværdien.

Tabel 7: Årets afkast i procent – fraktiler og markedsandele, 2006

	Årets afkast i procent	Markedsandele
10 % fraktil	-0,76	3,7
25 % fraktil	0,93	21,5
50 % fraktil	5,10	42,4
75 % fraktil	15,84	81,0
90 % fraktil	28,43	93,9

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Markedsandele er beregnet på formuen ultimo året i investeringsforeningerne.

Afdelingernes afkastprocent afhænger af den valgte investeringsstrategi, hvor aktieafdelingerne kunne præstere væsentligt højere afkast end både obligationsafdelinger og blandede afdelinger jf. tabel 8.

Tabel 8: Afkastprocenten for forskellige investeringsstrategier, 2006

	Formue	Afkastprocent
Aktiebaserede foreninger	441.744	14,6%
Obligationbaserede foreninger	349.230	2,7%
Blandede foreninger	81.560	5,6%
I alt	872.534	9,0%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Aktiebaserede afdelinger er defineret som afdelinger, hvor over 80 pct. af formuen er placeret i aktier. Obligationbaserede afdelinger er defineret som afdelinger, hvor 80 pct. af formuen er placeret i obligationer.

I 2006 havde afdelingerne i fåmandsforeningerne et højere gennemsnitligt afkast end de almindelige investeringsforeningsafdelinger, da en højere andel af fåmandsforeningerne var aktiebaserede (65 pct. af afdelingerne i fåmandsforeningerne var aktiebaserede mod 45 pct. af afdelingerne i de almindelige investeringsforeninger).

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten³ udgør 0,66 i 2006, hvilket betyder, at opsparerne i gennemsnit betaler 66 øre i omkostninger for hver 100 kr., som de har investeret. Den gennemsnitlige omkostningsprocent er steget med ca. 7 pct. i forhold til 2005, da omkostningerne er vokset hurtigere end formuen under forvaltning.

³ Omkostningsprocenter er beregnet som administrationsomkostninger divideret med medlemmernes gennemsnitlige formue – der er opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Særligt posten vedrørende investeringsrådgivning, konsulentbistand m.v. er vokset. Af de samlede administrationsomkostninger bliver ca. 30 pct. anvendt til markedsføring. Hovedparten af såvel markedsføringen som rådgivningen udføres af depotbankerne.

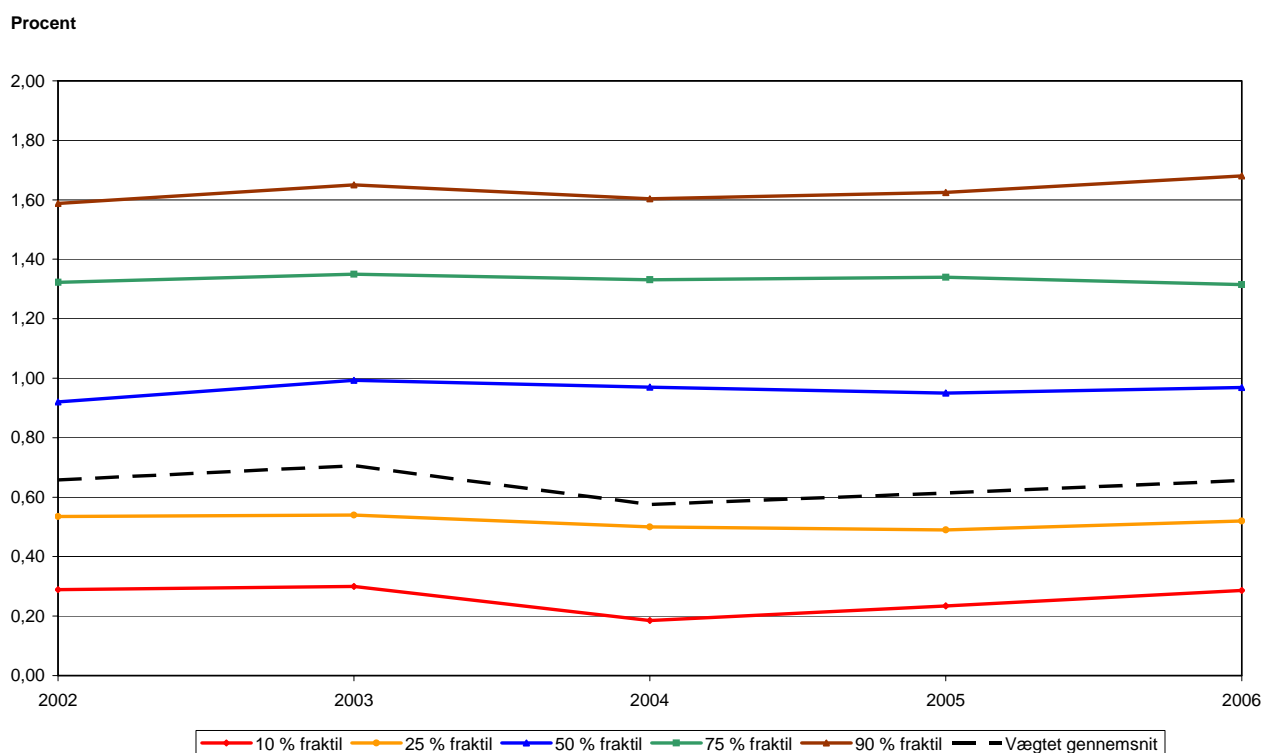
Tabel 9: Administrationsomkostninger 2005-06

Mio. kr.	2005	2006
Løn og honorarer	160	183
Markedsføringsomkostninger	1.702	1.639
Gebyr til depotselskab	317	354
Andre omkostninger i.f.m. formueplejen	1.598	2.510
Øvrige omkostninger	302	805
Administrationsomkostninger i alt	4.079	5.491

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

De enkelte afdelingers omkostningsprocent varierer betydeligt omkring sektorgennemsnittet, jf. figur 4.

Figur 4: Omkostningsprocent – fraktiler og vægtet gennemsnit, 2002-2006



Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Tabel 10: Omkostningsprocent – fraktiler og markedsandele, 2006

	Omkostningsprocent	Markedsandele
10 % fraktil	0,29	33,1
25 % fraktil	0,52	49,5
50 % fraktil	0,97	69,1
75 % fraktil	1,31	86,7
90 % fraktil	1,68	93,5

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Markedsandele er beregnet på den gennemsnitlige formue i investeringsforeningerne i 2005.

Der var i 2006 en tendens til, at de større afdelinger havde den laveste omkostningsprocent. Baseret på medianen kan det således konstateres, at halvdelen af afdelingerne havde en omkostningsprocent under henholdsvis over 0,97 pct. Den halvdel af afdelingerne, der havde en omkostningsprocent på under 0,97 pct. havde en markedsandel på ca. 70 pct., hvor markedsandelen måles ud fra formuens størrelse ved årets udgang. Det vægtede gennemsnit ligger således også lavere end medianværdien.

Omkostningsprocenten varierer alt efter foreningstype og investeringsstrategi.

Fåmandsforeningerne har generelt betragtet lave omkostningsprocenter. De samlede omkostninger i fåmandsforeningerne udgjorde 0,6 mia. kr. i 2006, hvilket svarer til ca. 11 pct. af de samlede administrationsomkostninger. Dette skal ses i forhold til, at fåmandsforeningerne administrerer ca. 35 pct. af formuen. De forholdsvist beskedne omkostninger skyldes hovedsageligt, at disse foreninger ikke har udgifter til markedsføring. Herudover ligger omkostninger i.f.m. formueplejen på et lavt niveau i fåmandsforeningerne i forhold til de øvrige foreningstyper.

Aktiebaserede foreninger vil have en tendens til at have højere omkostningsprocenter end obligationsafdelinger, da aktier er dyrere at administrere end obligationer.

Tabel 11: Omkostningsprocent og investeringsstrategi - investerings- og specialforeninger 2006

	Investerings- og specialforeninger
Aktiebaserede foreninger	1,21%
Obligationsbaserede foreninger	0,67%
Blandede foreninger	1,22%
I alt	0,93%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Aktiebaserede afdelinger er defineret som afdelinger, hvor over 80 pct. af formuen er placeret i aktier. Obligationsbaserede afdelinger er defineret som afdelinger, hvor 80 pct. af formuen er placeret i obligationer.

Udover administrationsomkostningerne oppebærer foreningerne også omkostninger i forbindelse med handel af værdipapirer. Disse føres som en særskilt post under foreningernes kursgevinster/-tab. Denne omkostning fratrækkes den gevinst, som ejeren af investeringsforeningsbeviset får udbetalt/opsparer i foreningen. Handelsomkostninger indgår således ikke i omkostningsprocenten. Sidst er der en omkostning ved at træde ind i en forening (emissionstillæg) og forlade en forening (indløsningsfradrag).

I tabel 12 fremgår omkostningsprocenten for de forskellige typer af foreninger både med og uden indregning af handelsomkostninger. Det er ikke muligt at inddrage emissionstillæg og indløsnings-

fradrag, da disse varierer over tid og kun betales én gang og derfor vil afhænge af investors holdeperiode, hvis den anskues som en gennemsnitlig årlig omkostning.

Tabel 12: Omkostningsprocenten med indregning af handelsomkostninger, 2006

	Formue	Omkostningsprocent	Omkostningsprocent m. indregning af handelsomkostninger
Investerings- og specialforeninger	557.906	0,93%	1,14%
Fåmandsforeninger	314.628	0,17%	0,34%
I alt	872.534	0,66%	0,82%

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Hedgeforeninger indgår i tabellen under investerings- og specialforeninger.

I foråret 2007 lagde en arbejdsgruppe med deltagelse fra Økonomi- og Erhvervsministeriet, branchen og forbrugerrådet sidste hånd på et ÅOP-lignende nøgletal, der fremover skal være branchestandard ved salg af investeringsforeningsbeviser. Nøgletallet skal hjælpe private investorer med at få et overblik over de totale årlige omkostninger ved investering i investeringsforeningsbeviser.

6. Om statistikken

Tallene i denne artikel er baseret på indberettede årsregnskaber for investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og hedgeforeninger i Danmark. Der er tale om foreløbige tal.

I 2006 har i alt 100 foreninger indberettet til Finanstilsynet. I artiklen indgår indberetninger fra 56 investeringsforeninger, 18 specialforeninger, 24 fåmandsforeninger og 2 hedgeforeninger (foreningerne fremgår af appendiks 1). Finanstilsynet har modtaget indberetning fra i alt 641 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. På et senere tidspunkt vil Finanstilsynet publicere "Statistisk materiale for investeringsforeninger m.v.". Denne publikation indeholder flere indberettede oplysninger fra foreningernes årsindberetning 2006. Endvidere følger en opdatering af nøgletal i femårsoversigt fordelt på de enkelte afdelinger i nøgletalsdatabasen på Finanstilsynets hjemmeside.

Appendiks:

Appendiks 1

Investeringsforvaltningsselskaber og relaterede foreninger, der indgår i denne artikel

IFS	Forening	Antal afd.
ABN AMRO Asset Management Administration A/S		
	Investeringsforeningen ABN AMRO	9
	Investeringsforeningen FRR	1
	Investeringsforeningen Indeks	1
ABN AMRO Asset Management Administration A/S Total		11
BI Management A/S		
	Bankforeningernes Erhvervsudviklingsforening BI Biomedicinsk Udv. Venture I	1
	Fåmandsforeningen BankPension Aktier	1
	Fåmandsforeningen BankPension Emerging Markets Aktier	1
	Fåmandsforeningen BankPension Obligationer	1
	Fåmandsforeningen BI Global Emerging Markets Bonds	1
	Fåmandsforeningen DEAM Euro Corporate Bonds	1
	Fåmandsforeningen JØP Emerging Markets	1
	Investeringsforeningen AL Invest	1
	Investeringsforeningen AL Invest Obligationsspleje Pension og Erhverv	1
	Investeringsforeningen BankInvest Almen Bolig	1
	Investeringsforeningen BankInvest I	19
	Investeringsforeningen BankInvest II	11
	Investeringsforeningen BankInvest IV	7
	Investeringsforeningen BankInvest Virksomhedsobligationer	2
	Investeringsforeningen BI Global Emerging Markets	1
	Investeringsforeningen Nielsen Global Value	1
	Investeringsforeningen RHAM Value Partner - Europa SmallCap	1
	Investeringsforeningen Valueinvest Danmark	4
	Specialforeningen AL Invest Udenlandske Aktier (PAL)	1
	Specialforeningen BankInvest Indeksobl.	1
BI Management A/S Total		58
Carnegie Asset Administration A/S		
	Investeringsforeningen Carnegie Worldwide	7
Carnegie Asset Administration A/S Total		7

IFS	Forening	Antal afd.
Danske Invest Administration A/S		
	Fåmandsforeningen Danske Invest Institutionel	19
	Fåmandsforeningen LD	7
	Investeringsforeningen BG Invest	24
	Investeringsforeningen Danske Invest	38
	Investeringsforeningen Danske Invest Almen Bolig	2
	Investeringsforeningen Danske Invest Select	25
	Investeringsforeningen LD Invest	7
	Investeringsforeningen Profil Invest	1
	Placeringsforeningen BG Invest	1
	Specialforeningen Danske Invest	1
Danske Invest Administration A/S Total		125
Egns-Invest Investeringsforvaltningsselskab A/S		
	Fåmandsforeningen Egns-Invest	1
	Investeringsforeningen Egns-Invest	16
	Placeringsforeningen Egns-Invest	4
Egns-Invest Investeringsforvaltningsselskab A/S Total		21
Gudme Raaschou Invest A/S		
	Investeringsforeningen Gudme Raaschou	4
	Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care	1
Gudme Raaschou Invest A/S Total		5
ID-Sparinvest A/S		
	Investeringsforeningen Sparindex	10
	Investeringsforeningen Sparinvest	10
	Investeringsforeningen Sparinvest Bolig	1
	Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder	1
	Specialforeningen Sparinvest	1
	Specialforeningen Sparinvest Pengemarked	3
ID-Sparinvest A/S Total		26
Invest Administration A/S		
	Investeringsforeningen Alm. Brand Invest	11
	Investeringsforeningen Lån & Spar MixInvest	3
	Investeringsforeningen Lån & spar Rationel Invest	9
	Investeringsforeningen Tema kapital	4
Invest Administration A/S Total		27

IFS	Forening	Antal afd.
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S		
	Hedgeforeningen SEB Alpha Select	1
	Investeringsforeningen Capital	1
	Investeringsforeningen Prime	1
	Investeringsforeningen SEB Invest	11
	Investeringsforeningen SEB Invest Institutionel	11
	Investeringsforeningen Strategi	1
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S Total		26
Jyske Invest Administration A/S		
	Fåmandsforeningen Jyske Invest Engros	14
	Hedgeforeningen Jyske Invest	1
	Investeringsforeningen Jyske Invest	25
	Investeringsforeningen Jyske Invest International	33
	Specialforeningen Henton Invest	2
	Specialforeningen Jyske Invest	1
Jyske Invest Administration A/S Total		76
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S		
	Fåmandsforeningen BP Invest	1
	Investeringsforeningen Midtinvest	16
Midtinvest Investeringsforvaltning A/S Total		17
Nordea Invest Fund Management A/S		
	Fåmandsforeningen Institutionel Investor	4
	Fåmandsforeningen Nordea Invest	10
	Fåmandsforeningen Nordea Invest Valg	3
	Fåmandsforeningen Nordea Link	9
	Fåmandsforeningen Pen-Sam Invest	12
	Fåmandsforeningen PensionsInvest	1
	Fåmandsforeningen Vækstpension	4
	Investeringsforeningen Nordea Invest	32
	Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig	2
	Investeringsforeningen Nordea Invest Engros	6
	Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune	2
	Investeringsforeningen Nordea Invest Special	15
	Placeringsforeningen Nordea Invest	1
	Specialforeningen Nordea Invest Engros	3
Nordea Invest Fund Management A/S Total		104

IFS	Forening	Antal afd.
Nykredit Portefølje Administration A/S		
	Fåmandsforeningen ATP Invest	3
	Fåmandsforeningen ATP Invest I	10
	Fåmandsforeningen ATP Invest II	3
	Fåmandsforeningen LIJ Invest	1
	Fåmandsforeningen SAMPENSION INVEST	12
	Fåmandsforeningen Schroder Invest	4
	Investeringsforeningen Dexia Invest	2
	Investeringsforeningen Investin	2
	Investeringsforeningen Lægernes Pensionsinvestering	17
	Investeringsforeningen Multi Manager Invest	6
	Investeringsforeningen Nykredit Almen Bolig Invest	2
	Investeringsforeningen Nykredit Invest	12
	Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros	7
	Specialforeningen Dexia Invest	2
	Specialforeningen Lægernes Pensionsinvestering	6
	Specialforeningen Nykredit Invest Pension	2
	Specialforeningen TRP-Invest	1
Nykredit Portefølje Administration A/S Total		92
Sydivest Administration A/S		
	Investeringsforeningen Sydivest	24
	Investeringsforeningen Sydivest International	14
	Placeringsforeningen Sydivest Engros	2
Sydivest Administration A/S Total		40
Tiedemann Independent A/S		
Investeringsforeningen Independent Invest		2
Tiedemann Independent A/S Total		2
Øvrige		
	Investeringsforeningen Etik Invest	3
	Investeringsforeningen Small Cap Danmark	1
Øvrige Total		4
Hovedtotal		641

Appendiks 2

Bevægelser i medlemmernes formue i 2006

Mio. kr.	
Medlemmernes formue primo	731.817
Korrektion ved fusion/spaltning	4.211
Valutakursregulering af primo formue	2.763
Emissioner	242.938
Emissionstillæg	159
Indløsninger i året	-158.636
Indløsningsfradrag	77
Udlodning vedrørende 2005	-14.640
Foreslået udlodning for 2006 (udbetales i 2007)	21.625
A conto udlodning vedrørende 2005 (udbetalt i 2006)	-34
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning	227
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	522
Overført til udlodning fra sidste år	-266
Overført til udlodning næste år	956
A conto udlodning primo næste år	14
Overført fra resultatopgørelsen	40.800
Medlemmernes formue, ultimo året	872.534

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Anm.: Opgørelsen er baseret på indberetninger fra de afdelinger, der var aktive ved udgangen af 2006. Afdelinger, der er afviklet i løbet af 2006 indgår ikke, da disse ikke indberetter til Finanstilsynet. Der er derfor en afvigelse mellem den angivne primo formue for 2006 på 731.817 mio. kr. og den indberettede ultimo formue for 2005 (777.228 mio. kr.), da afviklede afdelinger ikke har indberettet deres primo formue.