

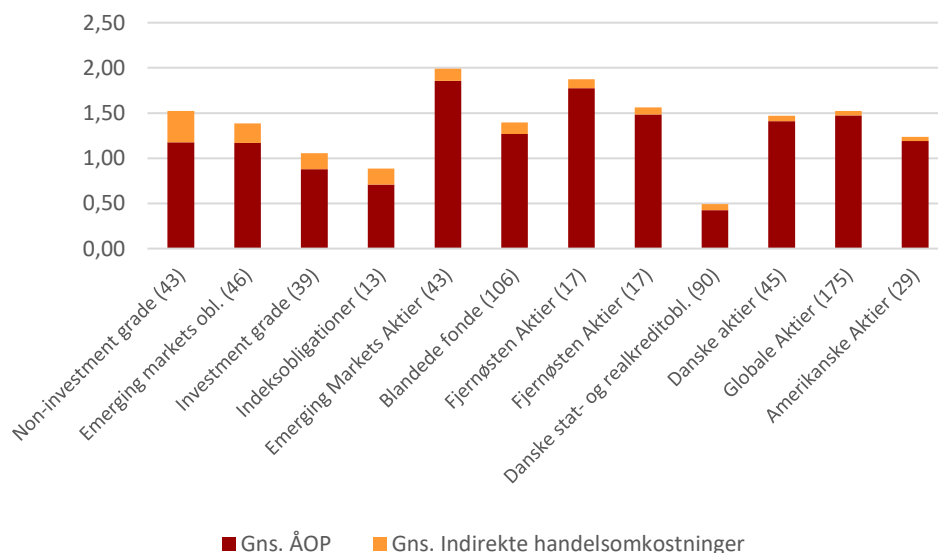
## Større gennemsigtighed om handelsomkostninger i investeringsfonde

Investeringsfondenes indirekte handelsomkostninger er pr. 1. april 2018 offentligt tilgængelige. Omkostningerne oplyses i forbindelse med nøgletallet ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent).

Baggrunden for denne gennemsigtighed er en aftale, som er indgået med Finanstilsynets og Erhvervsministeriets mellemkomst mellem Finans Danmark, Investering Danmark, Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening. ÅOP'en imødekommer derved kravene om øget prisen gennemsigtighed som følger af MiFID II-loven, der fremmer beskyttelse af investorer.

De indirekte handelsomkostninger er en samlebetegnelse for de omkostninger, som opstår, når en fond handler værdipapirer til kurser, der afviger fra de kurser, værdipapirerne opgøres til i fondenes samlede markedsværdi på handelstidspunktet, jf. boks nedenfor. De indirekte handelsomkostninger skal nu oplyses i forbindelse med ÅOP eksempelvis ved køb af værdipapirer i netbanken, i markedsføringsmateriale og på investeringsfondenes hjemmesider.

### Gennemsnitligt ÅOP og gennemsnitlige indirekte handelsomkostninger pr. aktivklasse



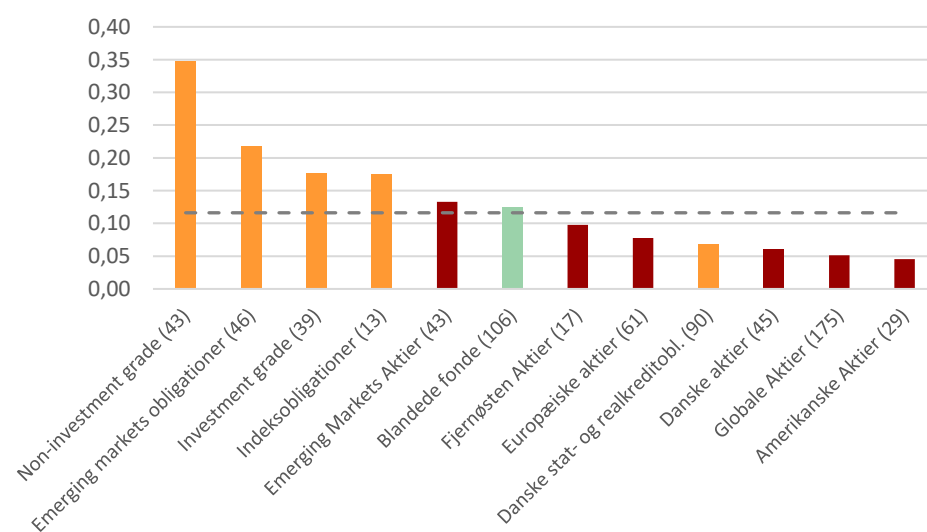
**Ann.;** Figuren viser indirekte handelsomkostninger for 710 danske investeringsfonde. I parentes efter aktivklassebeskrivelsen fremgår antallet af fonde der ligger til grund for resultaterne. Aktivklasserne er rangeret efter størrelsen af de indirekte handelsomkostninger. De indirekte handelsomkostninger er opgjort på en måde, der ligger inden for rammerne af de beregningstekniske krav, der følger af den MiFID-II regulering, som pengeinstitutter mfl. er underlagt, når de skal give omkostningsoplysninger til investorer.

**Kilde:** Investering.dk.

Størrelsen på de indirekte handelsomkostninger har ikke tidligere været tilgængelige for investorerne. På den baggrund har Finanstilsynet fundet anledning til at undersøge deres størrelse.

Undersøgelsen viser, at de indirekte handelsomkostninger i 710 danske investeringsfonde gennemsnitligt ligger på 0,12 procent. Og den viser, at niveauet af de indirekte handelsomkostninger varierer væsentligt alt efter, hvilken aktivklasse, der er tale om.

### Gennemsnitlige årlige indirekte handelsomkostninger pr. aktivklasse



**Ann.;** Figuren viser indirekte handelsomkostninger for 710 danske investeringsfonde. I parentes efter aktivklassebeskrivelsen fremgår antallet af fonde der ligger til grund for resultaterne.

De indirekte handelsomkostninger er opgjort på en måde, der ligger inden for rammerne af de beregningstekniske krav, der følger af den MiFID-II regulering, som pengeinstitutter mfl. er underlagt, når de skal give omkostningsoplysninger til investorer.

**Kilde:** Investering.dk.

### Boks: Hvad er indirekte handelsomkostninger

Når værdipapirer handles, er der direkte handelsomkostninger, som betales ved handel i form af eksempelvis kurtage.

Indirekte handelsomkostninger er derimod en markedsbestemt omkostning, som ikke betales direkte men ligger i prisen. Indirekte handelsomkostninger følger af, at der på et marked er en forskel på købs- og salgspriser på værdipapirer. En investeringsfond køber typisk til en købspris, der ligger over den kursværdi værdipapiret på samme tidspunkt ville opgøres til i fondens indre værdi. Forskellen vil udgøre en indirekte handelsomkostning. Jo mindre handelsaktivitet (lav likviditet) der er i det marked investeringsfonden investerer des højere vil den indirekte handelsomkostning være. Jo oftere fonden handler (høj omsætningshastighed) jo højere vil fondens indirekte handelsomkostninger også være.

De største indirekte handelsomkostninger findes i fonde med virksomhedsobligationer og fonde med obligationer udstedt i emerging markets lande. Her ligger de gennemsnitligt på 0,18-0,35 pct. Der er derimod væsentligt lave indirekte handelsomkostninger i fonde med danske stats- og realkreditobligationer. Her ligger de gennemsnitligt på ca. 0,07 pct. For aktiefonde er det emerging markets aktiefonde, der har højeste indirekte handelsomkostninger, hvorimod de danske aktiefonde sammen med globale aktiefonde og amerikanske aktiefonde har de laveste indirekte handelsomkostninger på 0,05-0,06 pct.

### Bilag: Tabel med indirekte gennemsnitlige indirekte handelsomkostninger pr. aktivtype inklusive gennemsnitlige ÅOP

Aktivklasse	Aktivtype	Gns. ÅOP	Gns. Indirekte handelsomkostninger	Antal fonde
Aktiefonde	Emerging Markets Aktier	1,86	0,13	43
	Fjernøsten Aktier	1,78	0,10	17
	Europæiske Aktier	1,48	0,08	61
	Danske Aktier	1,41	0,06	45
	Globale Aktier	1,47	0,05	175
	Amerikanske Aktier	1,19	0,05	29
Obligationss-fonde	Non-investment grade	1,18	0,35	46
	Emerging Markets Obligationer	1,17	0,22	46
	Investment grade	0,88	0,18	39
	Indeksobligationer	0,71	0,18	13
	Danske stat- og realkreditobl.	0,43	0,07	90
Blandede fonde	Blandede fonde	1,27	0,12	106
<b>Samlet uvægtet gennemsnit</b>		<b>1,46</b>	<b>0,12</b>	<b>710</b>

Den nye brancheaftale om oplysning om indirekte handelsomkostninger i forbindelse med ÅOP kan læses på [Finanstilsynets hjemmeside](https://finanstilsynet.dk/da/Nyheder-og-Presse/Sektornyt/2017/Styrket-aaop-221217)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Se aftalen her <https://finanstilsynet.dk/da/Nyheder-og-Presse/Sektornyt/2017/Styrket-aaop-221217>