



Til

Folketinget - Skatteudvalget

**L 95 - Forslag til lov om ændring af aktieavancebeskatningsloven, ligningsloven, personskatteloven og forskellige andre love (Enklere beskatning af udlodninger fra investeringsforeninger og udvidet adgang til udnyttelse af tab ved fraflytning m.v.).**

Hermed sendes svar på spørgsmål nr. 8 af 30. marts 2012.

Thor Möger Pedersen

/ Lise Bo Nielsen

## **Spørgsmål:**

Vil ministeren redegøre for størrelsen af de administrationsgebyrer, som investeringsforeninger opkræver, og herunder ved illustrative eksempler vise, hvor stor en gevinst investorerne typisk skal opnå på sine investeringer for at kunne betale gebyret f.eks. set over en 5, 10, 15 og 20 års-periode?

## **Svar:**

Jeg har modtaget følgende bidrag fra Finanstilsynet:

### **”Regelgrundlag**

Ifølge lov om investeringsforeninger m.v. skal en investeringsforenings vedtægter indeholde oplysninger om, hvilke omkostninger, der påhviler de enkelte afdelinger af foreningen, og et maksimum for, hvor stor en andel omkostningerne må udgøre af den gennemsnitlige (indtil 1. juli 2011: den højeste) formue i regnskabsåret.

Endvidere skal en investeringsforening i sit prospekt give følgende oplysninger for den enkelte afdeling for de sidste 5 år:

1. Det hidtidige udbytte angivet pr. andel og i procent.
2. Det hidtidige resultat pr. 100 kr.’s andel for de sidste 5 år, og en advarsel mod at drage slutninger heraf om det kommende resultat.
3. De hidtidige samlede administrationsomkostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen (omkostningsprocenten) for de sidste 5 år.

### **Forudsætninger**

Eksemplerne nedenfor er beregnet på grundlag af investeringsforeningers regnskabstal, der er indsendt til Finanstilsynet i perioden 1991 – 2010, idet Finanstilsynet endnu ikke har alle tal for 2011.

Eksemplerne viser investeringsforeningernes administrationsomkostninger samt resultat før og efter omkostninger i de enkelte år. Foreningernes formue er opgjort ultimo det enkelte år. Afkastprocenten (før og efter omkostninger) og omkostningsprocenten er et vægtet gennemsnit for alle investeringsforeninger (bilag 2).

For at illustrere, hvor afkastet før og efter omkostninger (i forhold til medlemmernes formue) har ligget i de seneste 5, 10, 15 og 20 år er der taget et simpelt gennemsnit over den respektive periode (bilag 1).

De nedenfor nævnte beregninger tager ikke højde for inflation. Der er heller ikke regnet med renters rente, idet beregningen omfatter såvel udbyttebetalende foreninger som foreninger, der akkumulerer deres overskud. Hertil kommer, at investorerne beholder deres andele (beviser) i forskellige perioder. Endelig stiftes der jævnligt nye investeringsforeninger og afdelinger, ligesom der er foreninger og afdelinger, der ophører.

### **Faktiske omkostninger og resultater før og efter omkostninger set fra 2010**

Det er investeringsforeningernes afdelinger (i notatet ”investeringsforeningerne”), der afholder administrationsomkostningerne. Investorernes gevinst eller tab består af resultatet efter omkostninger. Investorerne skal således ikke selv afholde omkostningerne.

### **5-årig periode (2006-2010)**

Investeringsforeningernes administrationsomkostninger udgjorde over en 5-årig periode 1,0 pct. af formuen i gennemsnit p.a. I samme periode var resultatet før omkostninger 1,3 pct. af formuen i gennemsnit p.a., således at resultatet efter omkostninger udgjorde 0,3 pct. af formuen i gennemsnit p. a.

Investeringsforeningerne skulle således have en gevinst (minimumsafkastkrav) på mindst 1 pct. af formuen i gennemsnit p.a. for at kunne betale administrationsomkostningerne uden at "tage" af formuen.

Foreningerne havde i gennemsnit et resultat efter omkostninger på 0,3 pct. af formuen i gennemsnit p.a. Investorerne gevinst var derfor 0,3 pct. af det investerede beløb.

### **10-årig periode (2001-2010)**

Investeringsforeningernes administrationsomkostninger udgjorde over en 10-årig periode 0,9 pct. af formuen i gennemsnit p.a. I samme periode var resultatet før omkostninger 1,5 pct. af formuen i gennemsnit p.a., således at resultatet efter omkostninger udgjorde 0,6 pct. af formuen i gennemsnit p.a.

Investeringsforeningerne skulle således have en gevinst (minimumsafkastkrav) på mindst 0,9 pct. af formuen i gennemsnit p.a. for at kunne betale administrationsomkostningerne uden at "tage" af formuen.

Foreningerne havde i gennemsnit et resultat efter omkostninger på 0,6 pct. af formuen i gennemsnit p.a. Investorerne gevinst var derfor 0,6 pct. af det investerede beløb.

### **15-årig periode (1996-2010)**

Investeringsforeningernes administrationsomkostninger udgjorde over en 15-årig periode 0,8 pct. af formuen i gennemsnit pr. år. I samme periode var resultatet før omkostninger 4,2 pct. af formuen i gennemsnit p.a., således at resultatet efter omkostninger udgjorde 3,5 pct. af formuen i gennemsnit p.a.

Investeringsforeningerne skulle således have en gevinst (minimumsafkastkrav) på mindst 0,8 pct. af formuen i gennemsnit p.a. for at kunne betale administrationsomkostningerne uden at "tage" af formuen.

Foreningerne havde i gennemsnit et resultat efter omkostninger på 3,5 pct. af formuen i gennemsnit p.a. Investorerne gevinst var derfor 3,5 pct. af det investerede beløb.

### **20-årig periode (1991-2010)**

Investeringsforeningernes administrationsomkostninger udgjorde over en 20-årig periode 0,8 pct. i gennemsnit p.a. I samme periode var resultatet før omkostninger 5,2 pct. i gennemsnit p.a., således at resultatet efter omkostninger udgjorde 4,4 pct. i gennemsnit p.a.

Investeringsforeningerne skulle således have en gevinst (minimumsafkastkrav) på mindst 0,8 pct. af formuen i gennemsnit p.a. for at kunne betale administrationsomkostningerne uden at "tage" af formuen.

Foreningerne havde i gennemsnit et resultat efter omkostninger på 4,4 pct. af formuen i gennemsnit p.a. Investorernes gevinst var derfor 4,4 pct. af det investerede beløb.

### **Generelle bemærkninger**

Administrationsomkostninger varierer fra afdeling til afdeling i investeringsforeningerne og er sædvanligvis højest i specialiserede aktieafdelinger eller andre specialiserede afdelinger og lavest i almindelige obligationsafdelinger, ligesom omkostningerne også kan variere som følge af afdelingernes størrelse.

På samme måde er der også forskel på de resultater før omkostninger, som de enkelte afdelinger opnår, også inden for den samme type af afdelinger, fx afdelinger der investerer i danske aktier.

### **Gevinst og omkostninger i den enkelte afdeling**

De forhold, der gør sig gældende i de ovenfor viste eksempler for de fire perioder for gennemsnittet i danske investeringsforeninger, gør sig også gældende, når man ser på de enkelte investeringsforeningers afdelinger.

En afdeling skal derfor altid have et resultat før omkostninger, der mindst svarer til afdelingens omkostninger for at kunne betale omkostningerne uden at tage af formuen. Investorernes gevinst er afdelingens resultat efter omkostninger.

### **Bilag**

Bilag 1 viser en tabel med tallene fra de fire ovenfor beskrevne perioder

Bilag 2 viser gennemsnitlige administrationsomkostninger, resultat før omkostninger og resultat efter omkostninger fra 1988 – 2010.

Bilag 3 viser en figur over investeringsforeningers:

- administrationsomkostninger (Bemærk, at administrationsprocenten står på den højre akse) og
- resultat før omkostninger og resultat efter omkostninger, der på figuren ligger meget tæt.”