

# Bilag 4: Supplerende informationsforpligtelser og principper for foreningernes kommunikation

Vedtaget på generalforsamlingen den 13. december 2011

## 1) Formålet

Bilaget definerer:

- generel branchekodeks for markedsføring og kommunikation om performance m.v.
- medlemmernes forpligtelser på de områder, hvor branchen gennem sin selvregulering stiller supplerende investorinformation til rådighed i f.eks. prospekter og årsberetninger
- hvordan IFR's medlemmer må anvende de fælles statistikker i eventuel sammenlignende markedsføring og øvrig kommunikation.
- hvordan nøgletallet ÅOP beregnes.

## 2) Generelle regler for IFR's medlemmers markedsføring og kommunikation

### Emission

En forening må ikke i sin markedsføring/kommunikation give indtryk af et begrænset udbud af investeringsbeviser, når foreningen udbyder investeringsbeviser som en blokemission med efterfølgende løbende emission. Foreningen må gerne angive et minimumsbeløb for den indledende emissions størrelse..

### Markedsføring af afkast

Afkast skal beregnes efter IFR's principper om månedlige verificerede indre værdier.

Fremhæver en forening en eller flere afdelinger særskilt i sin markedsføring, skal det konkrete produkt navn samt investeringsområde omtales. Foreningen må kun omtale de fordele, der er knyttet til selve produktet. En forening må eksempelvis ikke benytte afkastet i én særlig succesrig afdeling til at markedsføre hele foreningen – uden at det tydeliggøres, at afkastet knytter sig til en særlig afdeling.

Anvender en forening historiske afkast i sin markedsføring, må det ikke skabe forventninger hos investorerne om et tilsvarende fremtidigt afkast. Det skal klart fremgå, at der ikke er tale om en fastforrentet investering, men at afkastet kan variere. F.eks. ved at skrive ”Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.”

Angiver en investeringsforening mv. en afdelings fremtidige forventede afkast, skal forudsætningerne fremgå.

På tilsvarende vis må foreninger ikke via ekstrapolation (fremskrivning) på baggrund af tidligere opnåede afkast i andre porteføljer skabe forventninger hos investorerne om det fremtidige afkast. Medlemmerne må ligeledes ikke benytte afkast fra andre porteføljer eller afdelinger i visningen af en afdelings afkasthistorik.

### 3) Når et medlem vil sammenligne sig med andre medlemmer

Et medlem må kun sammenligne sig med andre medlemmer, når sammenligningen er fagligt objektivt, sober og ikke krænkende eller nedsættende for de øvrige foreninger. Anvendes sammenlignende historiske afkast, omkostningstal, eller risiko-/stabilitetsmål, skal sammenligningen opfylde følgende generelle krav:

- De forskellige dele i sammenligningen skal være relevante og bygge på fakta, der kan verificeres.
- Sammenligningsgrundlaget skal være korrekt og fyldestgørende og angive de eventuelle forskelle, der måtte være i investeringsgrundlaget.
- Sammenligning med andre medlemsforeningers afdelinger må kun ske, hvis sammenligningen enten vedrører alle afdelinger i den kategori, hvori afdelingerne er placeret – uanset statistikudbyder. Man kan dog benytte kategoriens median, som er opgjort af IFR i den seneste offentliggjorte afkaststatistik.
- Sammenligningen skal vedrøre samme periode for samtlige afdelinger, der indgår i sammenligningen.
- Sammenligningen skal tage sit udgangspunkt i de senest offentliggjorte statistikker – uanset statistikudbyder,.

Der gælder særlige regler for sammenligning af omkostningstal, jf. nedenfor.

Afkast og risiko skal beregnes ud fra ensartede retningslinier som opstillet af IFR.

Følgende krav gælder ved sammenligning af specifikke statistikker:

#### Afkast

Ved sammenligning af afkast – uanset kilde – er den foretrukne sammenligningsperiode 5 år – dog minimum 1 år. Ved en sammenligning skal det klart fremgå, at afkastene er før skat og før investors egne emissions- og indløsningsomkostninger, men fratrukket afdelingernes administrations- og handelsomkostninger.

#### Stabilitetsmål

Den foretrukne sammenligningsperiode er 3-årige stabilitetsmål. Sammenligner man 3-års stabilitetsmål, skal 3-års afkast også vises i sammenligningen; sammenligner man 1-års stabilitetsmål, skal 1-års afkast også vises i sammenligningen.

Sammenligningen skal indeholde alle afdelinger i en kategori eller kategoriens median. Såfremt et medlem sammenligner egne afdelinger med kategoriens median, er det tilstrækkeligt at vise egne

afkast, egne stabilitetsmål, medianen for stabilitetsmålene samt median-afkastet i kategorien.

Såfremt et medlem sammenligner egne afdelinger med alle afdelinger, skal sammenligningen indeholde såvel afdelingernes afkast samt stabilitetsmål (eller blot navn for afdelinger med mindre end 5 års afkasthistorik). Ved en sammenligning skal det klart fremgå, at stabilitetsmålene er beregnet på afkastudvikling før skat i udloddende afdelinger og før investors egne emissions- og indløsningsomkostninger, men fratrukket afdelingernes administrations- og handelsomkostninger.

### **Omkostninger – sammenligning af afdelinger**

Ønsker en forening at sammenligne egne omkostninger i egne afdelinger med andre afdelinger i IFR's omkostningsstatistik, skal sammenligningen:

- enten omfatte administrationsomkostninger, som de fremgår af IFR's seneste offentliggjorte omkostningsstatistik
- eller ÅOP fra seneste årsrapport, som de fremgår af omkostningsstatistikken på [www.ifr.dk](http://www.ifr.dk).

Vælger man at lade andre nøgletal indgå i sammenligningen skal de ligeledes fremgå af den seneste offentliggjorte omkostningsstatistik.

En sammenligning af omkostninger i afdelinger skal altid ske med både omkostningstal og seneste kalenderårsafkastet for egne afdelinger, sammen med eventuel medianen i kategorien for de valgte nøgletal i omkostningsstatistikken og kalenderårsstatistikken.

### **Omkostninger – sammenligning af foreninger**

Ønsker en forening at sammenligne den gennemsnitlige administrationsomkostning eller ÅOP for foreningen med den gennemsnitlige niveau for andre foreninger, skal det ske i anonymiseret form.

### **Sammenligning med benchmarks**

Ved afkastsammenligninger med markedsindeks, skal det klart fremgå, hvilket indeks der er anvendt. Det valgte indeks skal være relevant og matche afdelingens investeringsprofil. Hvis der benyttes sammenvægtede indeks skal sammensætningen præciseres. Anvender en forening et benchmark, som beregnes både inkl. og ekskl. reinvesterede udbytter, skal foreningen som minimum vise det beregnede indeks inkl. udbytter

## **4) Krav til supplerende informationer i prospekter – nye afdelinger**

Ved første tegningsperiode for en ny afdeling skal foreningen oplyse:

### **De forventede emissionsomkostninger/emissionstillæg**

Gøres op således:

- A) vederlag til de finansielle formidlere - herunder f.eks. tegnings-, salgs- og garantiprovision
- B) markedsføringsudgifter – herunder f.eks. udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning
- C) kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer
- D) Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer
- E) udgifter til offentlige myndigheder

Omkostningerne ovenfor kan angives som pct. af provenuet, procentinterval af provenuet og/eller kroner

## ÅOP

ÅOP i årsrapporterne skal gøres op efter principperne defineret nedenfor. ÅOP i årsrapporterne skal beregnes på grundlag af administrationsomkostninger og handelsomkostninger fra årets resultatopgørelse samt de emissionstillæg og indløsningsfradrag, som var gældende ultimo året

## 5) Krav til supplerende informationer i prospekter – bestående afdelinger

For bestående afdelinger skal foreningen ajourføre prospektet med nedenstående oplysninger, når foreningens bestyrelse har godkendt årsrapporten.

### Emissionstillægget

Angives som for nye afdelinger, jf. ovenfor.

### Indløsningsfradrag

Angives som for nye afdelinger – dog er punkt a) ikke relevant.

### Aktuel ÅOP

Se nedenfor.

## 6) Krav til supplerende informationer i årsrapporter

### Omsætningshastighed (kun for handel i forbindelse med løbende porteføljepleje)

Omsætningshastighed defineres som et ubenævnt tal, svarende til summen af køb og salg med fradrag af køb i forbindelse med emission og salg i forbindelse med indløsning samt udbetaling af udbytte divideret med 2, sat i forhold til gennemsnitsformuen. Gennemsnitsformuen defineres overalt i overensstemmelse med Finanstilsynets anvendelse (simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned).

## ÅOP ultimo året

Se nedenfor.

## 7) Sådan beregnes ÅOP

ÅOP skal altid gøres op på årsbasis og beregnes på basis af følgende fire delkomponenter:

- **Handelsomkostningerne:** Skal være årlige direkte handelsomkostninger ved løbende drift fra resultatopgørelsen i seneste årsrapport. Dækker afdelingens seneste årsrapport en periode, der afviger fra et kalenderår, indberettes og omregnes til helår efter kalenderdagsprincippet (365 dage). For nye afdelinger, der ikke har aflagt årsrapport, laves et skøn baseret på erfaringer med tilsvarende afdelinger eller markedskutymer.
- **Administrationsomkostningerne:** Skal være årlige administrationsomkostninger fra seneste årsrapport. Dækker afdelingens seneste årsrapport en periode, der afviger fra et kalenderår, indberettes og omregnes til helår efter kalenderdagsprincippet. For nye afdelinger, der ikke har aflagt årsrapport, laves et skøn baseret på erfaringer med tilsvarende afdelinger eller markedskutymer.
- **Aktuelt maksimalt emissionstillæg fra prospektet**
- **Aktuelt maksimalt indløsningsfradrag fra prospektet.**

Der skal altid være overensstemmelse mellem de satser (administrationsomkostninger, indtrædelsesgebyr og udtrædelsesgebyr), der fremgår af seneste Central investorinformation og de satser, Aktuel ÅOP er baseret på. Ændres en eller flere af de nævnte satser i central investorinformation, skal Aktuel ÅOP altså reberegnes og indberettes

Investors holdeperiode er syv år. ÅOP beregnes efter følgende generelle formel:

(Seneste årlige administrationsomkostninger i procent + seneste direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent) + ((maksimalt emissionstillæg i procent + maksimalt indløsningsfradrag i procent)/ 7).

Et eksempel:

Administrationsomkostningerne udgør 0,90 procent.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift udgør 0,20 pct.

Emissionstillægget er 2,00 procent

Indløsningsfradraget er 1,00 procent.

ÅOP bliver hermed  $(0,90 + 0,20) + ((2,00 + 1,00)/7) = 1,53$  pct.

Fra og med regnskabsåret 2008 indgår resultatafhængig aflønning (performance fee) i beregningen af ÅOP. Det nævnes i en fodnote, at afdelingen benytter performanceresultatafhængig aflønning, og at ÅOP derfor forventeligt vil svinge mere fra år til år.

## **8) Krav til supplerende informationer på hjemmesider**

Foreningerne har en forpligtelse til at offentliggøre fusionsplaner/fusionsredegørelser/afviklingsplaner for detailafdelinger på det danske marked på foreningens hjemmeside.

Pligten omfatter fusioner og afviklinger gennemført fra 1. januar 2008 og fremefter. Dokumenterne skal offentliggøres på hjemmesiden samtidig med, at de bliver gjort tilgængelige på anden vis over for investorerne.

For fusioner gennemført før december 2010 skal dokumenterne offentliggøres inden udgangen af april 2011.