Investeringsforeningsbeviser

Når du investerer dine penge i investeringsforeningsbeviser, får du typisk en god risikospredning, samtidig med at du får en professionel pleje af investeringen. Der findes både investeringsforeningsbeviser med høj risiko, med mellem risiko og med lav risiko.

Hvad er et investeringsforeningsbevis?
Investeringsforeningsbeviser er andele i investeringsforeninger (en kollektiv investeringsordning), der henvender sig til en større kreds af investorer. Når du køber investeringsforeningsbeviser i en investeringsforening, bliver du samtidig medlem af foreningen. Som medlem af foreningen er du sammen med de øvrige medlemmer også medejer af foreningen. Det er således investorerne selv, der i sidste ende bestemmer.

Hvordan er en investeringsforening opbygget?
Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen. Når du køber et investeringsforeningsbevis, opnår du en stemmeret på generalforsamlingen. På generalforsamlingen vælger medlemmerne en bestyrelse. Bestyrelsens primære opgave er at sikre, at foreningen drives forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægterne.

Medlemmernes indskud investeres i værdipapirer efter de investeringsrammer, der er fastsat for de enkelte foreninger.

Investeringsforeninger opdeles typisk i underliggende afdelinger, hvor afdelingerne har fastlagt en særlig investeringsprofil. Investeringsforeningen kan enten være udbytteudlodende eller akkumulerende, hvilket betyder, at alt afkast geninvesteres i afdelingen.

Investeringsforeninger skal godkendes af Finanstilsynet for at kunne udøve virksomhed. Herudover er foreningerne underlagt en lang række lovkrav, ligesom Finanstilsynet fører tilsyn.

Hvilke investeringsmuligheder findes der?
Lovgivningen giver som udgangspunkt investeringsforeninger mulighed for at investere i omsættelige aktier, obligationer og lignende. Dette giver mulighed for at føre meget forskellige investeringsstrategier ud i livet med vidt forskellige afkastmuligheder og risikoforhold. Her er listet nogle af de mest almindelige investeringsområder, som inden for investering også kaldes aktivklasser:

- Korte danske obligationer
- Lange danske obligationer
- Udenlandske obligationer
- Danske aktier
- Udenlandske aktier
- Blandede afdelinger

Inden du investerer i investeringsforeningsbeviser, er det derfor vigtigt, at du sætter dig grundigt ind i den enkelte afdelings investeringsstrategi, herunder fordele, ulemper og risici. Du bør også overveje, hvorvidt du ønsker en aktiv forvaltning af din investering, hvor strategien er at søge at opnå et afkast, der er højere end markedsafkastet, eller du ønsker, at din investering passivt følger udviklingen i et indeks.

Investeringens afkast- og risikoforhold af hænger af, hvilke underliggende papirer den enkelte afdeling investerer i. Det anbefales derfor, at du for hver enkelt afdeling gennemgår det materiale, der er nævnt i afsnittet Prospekt og central investorinformation.

Hvad får jeg med investeringsforeningsbeviser?
Generelt får du med et investeringsforeningsbevis en god risikospredning og en professionel pleje af investeringen. Du kan vælge at investere i et enkelt investeringsforeningsbevis. Så får du normalt en investering i en enkelt aktivklasse (eksempelvis danske aktier) og derved en fornuftig risikospredning indenfor denne. Det er dog sjældent en god idé kun at investere i en enkelt aktivklasse.
Derfor har du mulighed at sammensætte din investering af flere forskellige investeringsforeningsbeviser (eksempelvis både beviser der investerer i aktier og beviser, der investerer i obligationer). Derved får du spredt din investering på flere forskellige aktivklasser. På denne måde vil du ofte reducere din investerings samlede risiko.

Er investeringsforeningsbeviser interessante for mig?
Investeringsforeningsbeviser kan bruges til investering af bl.a. frie midler, selskabsmidler, pensionsmidler og midler fra virksomhedsordningen. Risikoen spredes, fordi investeringerne fordeles på mange forskellige værdipapirer. Det er normalt ikke nødvendigt at bruge meget tid på at pleje investeringerne, idet investeringerne i afdelingen bliver plejet løbende af professionelle forvaltere. Du skal dog med jævne mellem- rum følge op på, at dine investeringer fortsat matcher din investeringsprofil. Når du investerer i investeringsforeningsbeviser, kan du vælge løbende at modtage informationsmateriale om eksempelvis afkast, udbytte og investeringsnyheder.

Afkast og risiko
Risikoen på et investeringsforeningsbevis afhænger af, hvilken strategi den enkelte afdeling investerer efter. Så før du investerer, skal du vurdere din risikoprofil og investeringshorisont og derudfra vælge de afdelinger, der passer til din risiko og

dine afkastkrav. Afkastet på investeringsforeningsbeviset består af kursændringer og i nogle tilfælde af udbyttebetalinger. Det samlede afkast kan være både positivt og negativt alt efter kursudviklingen og størrelsen af et evt. udbytte. Der kan være valutakursrisiko.
Afkast og risiko følges normalt ad. Hvis du vælger en investering med lav risiko, må du således også forvente et mere beskedent langsigtet afkast, end hvis du vælger en investering med høj risiko. Investeringens afkast- og risikoforhold afhænger af, hvilke underliggende papirer den enkelte afdeling investerer i.

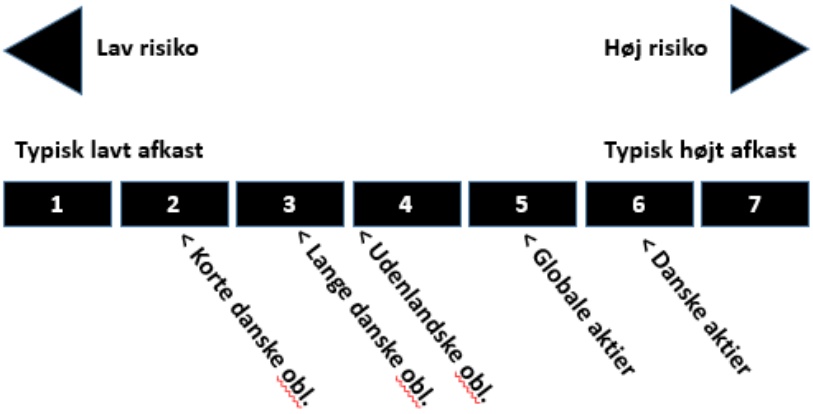
I figuren nedenfor ser du forskellen i risikoniveau på forskellige typer af investering

Køb og salg af investeringsforeningsbeviser
Investeringsforeningsbeviset sikrer dig en andel af foreningens formue. Det enkelte bevis har normalt en pålydende værdi på 100 kr.
Flere gange om dagen beregnes indre værdi, som er et udtryk for den samlede formue i en afdeling delt med antal ud- stedte beviser. Du kan normalt altid købe eller sælge et investeringsforeningsbevis til en kurs, der ligger tæt op af indre værdi.

Omkostninger
Der er omkostninger forbundet med at investere i investeringsforeningsbeviser. Den samlede omkostning ved at eje et investeringsforeningsbevis udtrykkes ved begrebet årlige omkostninger i procent (ÅOP). ÅOP beregnes på basis af administrationsomkostninger og foreningens direkte handelsomkostninger. Hertil lægges investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag, som de fremgår af de aktuelle prospekter. Emissionstillæg og indløsningsfradrag fordeles over tidshorisonten, som er standardiseret til 7 år. ÅOP kan findes på de enkelte foreningers hjemmesider og på hjemmesiden for Investeringsfondsbranchen (IFB) på investering.dk.
Nogle afdelinger af investeringsforeninger betaler formidlingsprovision til distributøren, mens andre afdelinger som anvendes i forbindelse med porteføljepleje og uafhængig rådgivning ikke betaler formidlingsprovision.

Skat
Den skattemæssige behandling af afkast fra investeringsforeningsbeviser varierer i forhold til den enkelte afdelings investeringsstrategi mv. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser af en investering.

Prospekt og central investorinformation
Investeringsforeninger har pligt til at ud- arbejde både et prospekt og et dokument med central investorinformation. Du har mulighed for at få udleveret dokumentet med central investorinformation, inden du køber investeringsforeningsbeviser. Prospekter og dokumenter med central investorinformation finder du på foreningernes hjemmesider eller henvendelse til os.



Risikoskalaen viser sammenhængen mellem risiko og afkastmuligheder af forskellige investeringer.
Bemærk, at figuren er til illustration, og at der kan findes investeringsforeningsbeviser med tilsvarende investeringsstrategi med et andet risikoniveau.

Dette produkt er risikomærket

GUL

Dette produkt er risikomærket gul. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.
Du kan få mere at vide om risikomærkningen ved at kontakte os.

Kapitalforeninger (gul risikomærkning)

En kapitalforening, som er risikomærket gul ifølge Bekendtgørelse om risikomærkning, er en alternativ investeringsfond, som kan investere i mange forskellige typer af værdipapirer. Kapitalforeningen skal for at opnå gul risikomærkning opfylde visse minimumskrav til risikospredning af investeringerne, og den må ikke investere for lånte penge. Denne type kapitalforeninger ligner derfor på mange områder investeringsforeninger, men investeringsuniverset kan være mere komplekst, og risikoen kan være højere.

Hvad er en kapitalforening?
En kapitalforening er en alternativ investeringsfond (AIF), som fungerer som en kollektiv investeringsordning, der investerer i overensstemmelse med en fastlagt investeringsstrategi.

Udover at være organiseret som en kapitalforening kan en AIF også være organiseret som et kommanditselskab (K/S) eller et aktieselskab (A/S). En AIF er reguleret i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, og organisatorisk ligner den en investeringsforening, med egen bestyrelse og opdeling i afdelinger. Hver afdeling har sin egen investeringspolitik, herunder risikoprofil. Foreningerne er ejet af medlemmerne, og medlemmerne har stemmeret på generalforsamlingen, hvor der bl.a. er valg til bestyrelsen. Bestyrelsens primære opgave er at sikre, at foreningen drives forsvarligt og i overensstemmelse med vedtægterne.

Hvor investeringsforeninger normalt investerer i aktier, obligationer og lignende, kan kapitalforeninger investere i flere typer af finansielle produkter (likvide midler - herunder valuta) eller de finansielle instrumenter, som er nævnt i Lov om finansiel virksomhed (bilag 5), hvilket også omfatter andele i AIF'er (uanset hvad denne AIF investerer i).

Som udgangspunkt er der er ikke nogen grænse for, hvilke og hvor store risici en AIF må tage, ud over hvad der følger af de dokumenter, som er udarbejdet for den enkelte AIF (vedtægter samt eventuelt prospekt og dokumentet Væsentlig investorinformation). En AIF kan derfor investere i alle typer aktiver uden noget krav om risikospredning. En AIF kan placere hele sin formue i ét aktiv eller én type af aktiver, eksempelvis aktier, ejendomme, guld, olie eller infrastruktur som eksempelvis vindmøller. En AIF kan også optage lån og ubegrænset investere for de lånte penge (geare investeringerne). En AIF er derfor som udgangspunkt risikomærket rød hvor produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Kapitalforeninger med gul risikomærkning
For at en kapitalforening er risikomærket gul, skal det af foreningens vedtægter fremgå, at foreningen ikke må optage lån med henblik på at foretage investeringer (gearing af investeringerne). Ligeledes skal det fremgå, at foreningen følger visse regler for spredning af risikoen på flere forskellige værdipapirer.

Hvorfor investere i kapitalforeninger med gul risikomærkning?
Kapitalforeninger med gul risikomærkning (herefter blot kapitalforening) kan investere i mange forskellige typer af værdipapirer herunder værdipapirer, der er risikomærkede røde. De er velegnede til investorer, som ønsker en fornuftig spredning af risikoen, og som ikke ønsker, at deres investeringer geares, så der er risiko for, at de kan tabe mere end det investerede beløb. Investeringerne i foreningen bliver løbende plejet af professionelle porteføljeforvaltere. Du kan følge udviklingen i investeringerne på foreningens hjemmeside og via den information, foreningen i øvrigt stiller til rådighed.

Kapitalforeninger adskiller sig fra investeringsforeninger ved at have et mere specifikt investeringsformål, fordi kravet til risikospredning ikke er lige så stort som i en investeringsforening. Her er vist et udvalg af investeringsstrategier, der kan rummes i en kapitalforening.

Investering i andre investeringsforeninger og kapitalforeninger (fund of funds)
Foreningens strategi er typisk at investere i andre investerings- og kapitalforeninger, og den investerer således ikke nødvendigvis direkte i værdipapirer. Herved opnås normalt en meget stor risikospredning med deraf følgende mulighed for at opnå en lavere samlet risiko.

Fokuseret investeringsstrategi
Da kravet til risikospredning er mindre end i investeringsforeninger, er kapitalforeninger velegnede til at udføre en fokuseret investeringsstrategi. Strategien kunne eksempelvis være at koncentrere investeringerne på ganske få værdipapirer. Investering i en afdeling med denne strategi kan være forbundet med en forhøjet risiko

Investering i pengemarkedsinstrumenter
Foreningens strategi er at investere i pengemarkedet via pengemarkedsinstrumenter, som fx i indlånsbeviser, indskudsbeviser og skatkammerbeviser, og i forbindelse med lån og placeringer på interbankmarkedet.

Afkast
Når du investerer i en kapitalforening, kan du regne med, at foreningen søger at opnå det højest mulige afkast, som kan realiseres inden for de investeringsrammer, som foreningen er underlagt. En kapitalforening kan have valgt at måle sit afkast mod et sammenligningsgrundlag (benchmark) eller blot søge at opnå så højt et afkast som

muligt (absolut afkast) uden noget sammenligningsgrundlag.

Hvad er risikoen?
Risikoen i en kapitalforening afhænger af, hvilken strategi den enkelte afdeling investerer efter. Der findes kapitalforeninger med såvel høj som lav risiko. Det er vigtigt, at du ikke investerer i en kapitalforening uden at foretage en vurdering af, at afdelingens investeringsstrategi matcher din risikoprofil. Når du investerer i en kapitalforening, må du acceptere, at der er risiko for, at du kan tabe din investering helt eller delvist. Du kan dog aldrig miste mere end din investering. De risici, foreningen løber, kan være af flere forskellige typer. Fx kan en afdeling blive udsat for markedsrisiko, likviditetsrisiko, renterisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, rådgiverrisiko og politiske risici.

Afkast og risiko følges normalt ad. Ved investering med lav risiko må der således forventes et mere beskedent langsigtet afkast, end hvis der investeres ved høj risiko. Investeringens afkast- og risikoforhold afhænger af, hvilke underliggende papirer den enkelte afdeling investerer i. Se afsnit om Prospekt og væsentlig investorinformation.

Omkostninger
Der er omkostninger forbundet med at investere i en kapitalforening. Omkostningerne vises ofte i nøgletallet 'Årlige omkostninger i procent' (ÅOP). ÅOP dækker over administrationsomkostninger inklusive kapitalforeningens handelsomkostninger, investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsnings- fradrag og eventuelt de såkaldte performance fees. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år. Du bør sætte dig grundigt ind i den pågældende kapitalforenings omkostningsstruktur, før du investerer.

Skat
Den skattemæssige behandling af afkast fra obligationer er forskellig, alt efter hvilken type midler du anvender til investering. Der er med andre ord forskel på beskatningen af obligationsafkast, som stammer fra investering af henholdsvis frie midler, pensionsopsparing, børneopsparing, selskabsmidler eller midler i virksomhedsordningen.

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser af en investering.

Prospekt og Væsentlig investorinformation
Kapitalforeninger, der markedsføres til kunder, skal udarbejde et dokument med væsentlig investorinformation, der giver et godt overblik over AIF'ens væsentlige egenskaber. Den enkelte AIF vil normalt også udarbejde et prospekt med en detaljeret beskrivelse af AIF'en. I disse dokumenter kan du læse detaljeret om investeringsstrategien og om, hvor store risici kapitalforeningen må tage. Det er vigtigt, at du som investor sætter dig grundigt ind i dette materiale, før du beslutter dig for at investere.

Dette produkt er risikomærket

GUL

Dette produkt er risikomærket gul. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.
Du kan få mere at vide om risikomærkningen ved at kontakte os.

Exchange-traded fund (ETF)

Med en ETF kan du investere i en børsnoteret fond, der har til hensigt at følge udviklingen i et bestemt aktie- eller obligationsindeks.

Hvad er ETF?
En ETF er enkelt beskrevet et evigt løbende børsnoteret værdipapir, hvis formål oftest er at følge udviklingen i eksempelvis et aktie- eller et obligationsindeks.

Succeskriteriet for en ETF er at opnå et afkast, der er så tæt som muligt på det indeks, som ETF'en følger (benchmark). Dermed er omkostningsniveauet ofte lavere end ved en traditionel investeringsforening, som bruger ressourcer på at analysere sig frem til at kunne udvælge enkelte aktier, der vurderes at klare sig bedre end markedet generelt. Som investor i en ETF vil du derfor heller ikke kunne regne med at få et afkast, der er højere end det generelle markedsafkast (læs mere i afsnittene Afkast og Omkostninger).

Sikkerheden i den traditionelle ETF-konstruktion er, at de fysiske aktiver findes og ligger til sikkerhed for investorernes ETF'er.

Egenskaber
En ETF bliver ofte sammenlignet med et investeringsbevis, og der er da også nogle klare ligheder. Eksempelvis giver både investeringsbeviser og ETF'er mulighed for at opnå en god risikospredning, og samtidig er begge typer normalt let omsættelige. Og ikke mindst må sikkerheden for investorerne ved begge typer som udgangspunkt anses for at være høj.

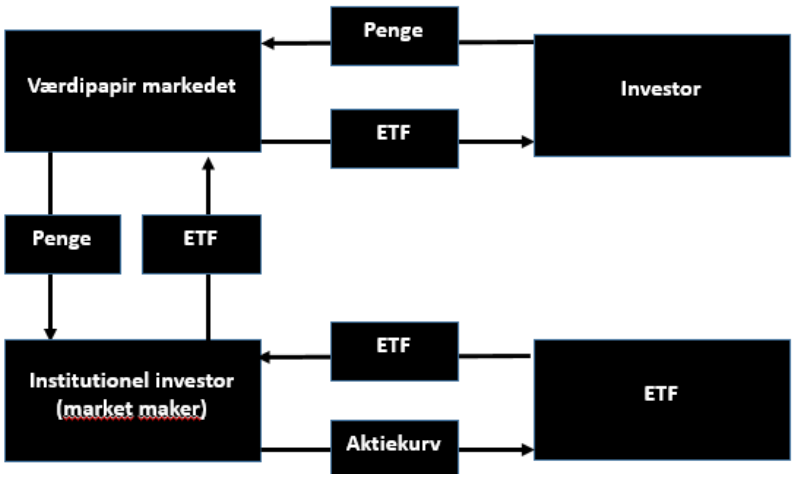
Der er dog betydelig forskel på opbygning og struktur. Hvor et investeringsbevis er organiseret som en forening, er en ETF organiseret som et selskab.

De fleste ETF'ere er ikke underlagt krav til eksklusion af bestemte selskaber eller screening af produkterne for at overholde international ret. Når du køber ETF'er, skal du derfor selv sikre dig, at ETF'en lever op til dine etiske krav. Det kan ikke garanteres, at investeringerne i ETF'erne lever op til anbefalingerne fra Rådet for Samfundsansvar, FN-støtteprincipper for ansvarlige investeringer og Global Compact, de internationale forpligtelser, som Danmark har påtaget sig (eks. menneskerettigheder og konventioner), og dansk udenrigspolitik i øvrigt.

En ETF opstår
En ETF med sikkerhed i de bagvedliggende aktiver opstår, når en arrangør tager initiativ til at etablere en fond, der eksempelvis har til formål at give et afkast, som svarer til udviklingen i det engelske aktieindeks – FTSE 100. Arrangøren finder frem til eksempelvis en institutionel investor, der råder over de aktier, der indgår i FTSE 100-indekset. De to parter indgår en aftale om, at den institutionelle investor leverer en samling af aktier (en såkaldt kurv af aktier), der svarer til det engelske FTSE 100-aktieindeks.

Til gengæld modtager den institutionelle investor ETF'er for en tilsvarende værdi. Disse ETF'er kan den institutionelle investor nu sælge i markedet til interesserede investorer.

Eksempel på opbygning af en ETF



ETF'er baseret på en derivataftale
ETF'er kan i stedet for at være sikret med de bagvedliggende fysiske aktiver være baseret på en derivataftale som eksempelvis en swap-aftale. Er dette tilfældet, betegnes ETF'en som en syntetisk ETF. Opbygningen af disse ETF'er kan variere en del, men ved alle typer vil der være en modpartsrisiko for ejerne af ETF'erne, hvis modparten i swap-aftalen ikke er i stand til at opfylde sine forpligtelser. For at minimere denne risiko etableres der et sikkerhedsdepot i en depotbank, der skal tjene til investorernes sikkerhed. Sikkerhedsdepotet kan bestå af kontanter eller værdipapirer. Investorerne i ETF'erne har dog ikke sikkerhed for, at der vil være fuld dækning for deres ETF'er i sikkerhedsdepotet. Derfor er risikoen ved syntetiske ETF'er højere end ved ETF'er med sikkerhed i de bagvedliggende aktiver.

Afkast
De fleste ETF'er er passivt forvaltede og sigter derfor efter at skabe et afkast, der ligger så tæt som muligt på det indeks, den enkelte EFT følger (benchmark).
Der er dog forskel på, hvor præcist de forskellige ETF'er rammer. Det skyldes, at mange ETF'er ikke har investeret i alle aktier i det indeks, de ønsker at følge, men måske kun

dækker 95% af marke- det. Det medfører en risiko for, at ETF'en enten klarer sig bedre eller dårligere end indekset. Samtidig er der omkostninger forbundet med ETF'en. Denne omkostning bliver trukket fra afkastet, og derfor vil ETF'en alt andet lige klare sig lidt dårligere end indekset. Endelig kan en ETF modtage penge for at låne sin aktiebeholdning ud. Dette beløb kan typisk være medvirkende til at give et lille merafkast til investorerne, men det medfører også en øget risiko for investorerne i ETF'en (læs mere i afsnittet Hvad er risikoen?).

Omkostninger
Fordi ETF'er normalt er passivt forvaltede, er omkostningsniveauet i fondene normalt lavere end de aktivt forvaltede investeringsforenings-afdelinger. En aktivt forvaltet investeringsforeningsafdeling, der investerer i udenlandske aktier har ofte en årlig omkostning (ÅOP) i niveauet 1,5 – 2,5%, mens en tilsvarende passiv ETF typisk ligger i niveauet 0,25-0,75%. Da ETF'er handles på udenlandske børser, skal du være opmærksom på, at den kurtage, du betaler for at handle, ofte er betydeligt højere, end når du handler et dansk investeringsbevis. Da ETF'er desuden handles i uden-landsk valuta, må du regne med omkostninger i forbindelse med omveksling til og fra danske kroner.

Sådan handler du
Du køber og sælger en ETF som en udenlandsk aktie og altid til markedspris. Der er ikke som ved investeringsbeviser mulighed for at indløse ETF'en direkte hos udsteder.

Prisfastsættelse
Prisen på en ETF fastsættes via udbud og efterspørgsel. En ETF har en indre værdi præcis som investeringsbeviser. Men modsat investeringsbeviser, som har en grænse for, hvor langt kursen kan komme fra den indre værdi, kan en ETF i princippet handles langt fra den indre værdi – både højere og lavere. I praksis ligger kursen på en ETF dog sjældent langt fra den indre værdi. Det skyldes, at markedskræfterne i sig selv vil sørge for, at en evt. skævhed i prisfastsættelsen udlignes. Den generelle markedssituation og de bagvedliggende aktivers likviditet vil være med til at bestemme, hvor stort et spænd mellem købs- og salgspris, investor må acceptere.

Hvad er risikoen?
Markedsrisiko
Der findes en markedsrisiko på alle ETF'er. Markedsrisikoen afspejler risikoen for udsving i det marked, der investeres i. Som investor må du være indstillet på, at der i urolige markedssituationer kan opstå betydelige tab, og at disse kan opstå på meget kort tid.

Selskabsrisiko
Når en ETF har til formål at følge eksempelvis et aktieindeks tæt, vil selskabsrisikoen være begrænset. Det skyldes, at ETF'ens værditab i procent vil være det samme som faldet i aktieindekset, hvis et af de selskaber, EFT'en har investeret i eksempelvis skulle gå konkurs. I tilfælde, hvor ETF'en ikke følger et indeks, kan der opstå en betydelig selskabsrisiko i forhold til enkelte aktiver.

Likviditetsrisiko
I perioder med urolige markeds-forhold kan det være vanskeligt at omsætte ETF'en, hvilket kan medføre tab.

Modpartsrisiko
Der er normalt ikke nogen modparts-risiko på traditionelle ETF'er, som har sikkerhed i de aktiver, der ligger bag. Hvis ETF'en udlåner sine aktiver mod at få en indtjening, vil der være en modpartsrisiko i forhold til den, der har lånt aktiverne.
Størrelsen af denne risiko kan være meget forskellig fra ETF til ETF, og det er derfor vigtigt, at du er grundigt orienteret om forholdene i den enkelte ETF. Ved de fleste ETF'er, der er sikret med fysiske aktiver, vil der blive indgået aftaler om at udlåne deres aktiver.

Ved syntetiske ETF'er skal du som investor være opmærksom på, at der findes en risiko på modparten i det finansielle instrument, fx i en swap-aftale. Størrelsen af denne risiko kan være meget forskellig fra ETF til ETF, og det er derfor vigtigt, at du grundigt orienterer om forholdene i den enkelte ETF.

Valutarisiko
Da ETF'er handles i udenlandsk valuta, er du som investor udsat for, at valutakurser svinger. Du løber derfor en risiko for, at valutakurserne udvikler sig ugunstigt for dig og medfører tab.

Skat
ETF'er er udenlandske investerings-produkter, der ikke er tilrettelagt for at tilgodese danske skatteregler. Der findes på verdensplan tusindvis af fondskoder, og det er ikke muligt at undersøge dem alle til bunds. Følgende beskrivelse af skatteforhold er derfor alene en generel vurdering af ETF'er, der opfylder udvalgte kriterier. Vi kan ikke garantere, hvor-vidt SKAT eller de danske domstole kan komme til et andet resultat for konkrete ETF'er. Som investor anbefaler vi derfor, at du altid søger rådgivning hos dine egne skatterådgivere inden investering.

Det er vores vurdering, at ETF'er, der er selvstændige skattesubjekter, som er godkendt i UCITS-direktivet og godkendt af Finanstilsynet til markedsføring i Danmark, og som ikke har valgt beskatning efter LL §16C, skal beskattes efter reglerne for investeringsselskaber i aktie-avancebeskatningslovens §19.

Det betyder, at gevinst og tab skal behandles efter et lagerprincip.

For personer indgår årets beregnede gevinst/tab i kapitalindkomsten, medmindre du som investor driver en virksomhed med køb og salg af aktier.

Hvis investeringen har forbindelse til erhvervsmæssig virksomhed i virksomhedsordningen, indgår årets beregnede gevinst/tab i virksomhedsindkomsten.

Hvis du har investeret for pensions-midler, indgår årets beregnede gevinst/tab i PAL-grundlaget.

For selskaber indgår årets beregnede gevinst/tab i selskabsindkomsten.

Prospekt og supplerende materiale
Der er udarbejdet prospekt for ETF'er. Prospektet beskriver i detaljer de fuldstændige vilkår, herunder de risikofaktorer, der er ved den konkrete ETF. Der er ligeledes udarbejdet et dokument med central investorinformation, som mere kortfattet beskriver EFT'ens investerings- område samt afkast og risikoforhold.

Du kan finde prospekt, central investorinformation samt produktinformation på den enkelte udbyders hjemmeside.

Det er vigtigt, at du som investor sætter dig grundigt ind i dette materiale, før du træffer beslutning om investering.

Dette produkt er risikomærket

GUL

Dette produkt er risikomærket gul. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.
Du kan få mere at vide om risikomærkningen ved at kontakte os.