

Oplysningspligt

Som beskrevet i diskussionspapiret, går en stor og stigende del af danskernes pensionsopsparing til markedsrenteprodukter. Efter vores opfattelse er det væsentligste problem ved markedsrenteprodukterne, at selskabernes oplysningspligt er voldsomt begrænset, og p.t. har selskaberne kun pligt til at oplyse afkastene på de forskellige fonde og profiler, de udbyder. Dette betyder, at interessenter ikke kan få indsigt i investeringsstrategierne i de forskellige produkter uden at spørge selskaberne med henblik på at få en bedre forståelse for risikoen, afkast, kompetencer mv. Oplysningsforpligtelserne er således markant mindre, end hvad der kræves i forhold til opsparing i gennemsnitsrentemiljøet.

Denne manglende transparens er selvsagt utilfredsstillende og hindrer eller vanskeliggør, at kunderne eller deres repræsentanter kan få den nødvendige indsigt. Det skal selvfølgelig nævnes, at forsikringsmæglerne i forbindelse med udbud af ordninger kan anmode selskaberne om yderligere oplysninger, men selskaberne er ikke forpligtede til at opgive de krævede oplysninger, ligesom det forekommer u hensigtsmæssigt, at relevante oplysninger forbeholdes forsikringsmæglerne. Det kan i den forbindelse undre, at væsentlige interessenter som arbejdsgiverorganisationer, fagforeninger, selskabsledelser m.fl. ikke har stillet krav om systematiske informationer.

Kirstein A/S har gennem en årrække udgivet en rapport om performance i markedsmiljøet og tilgrænsende opsparingsformer og udsender i forbindelse med udarbejdelsen af rapporten et spørgeskema til selskaberne, der søger at afhjælpe flere af manglerne og muliggør en mere systematisk analyse af selskabernes investering og performance. Vi vedlægger til inspiration vores spørgeskema for 2017.

Det skal bemærkes, at de indhentede oplysninger, selv om de bidrager til forståelsen, fortsat ikke er tilstrækkelige til at foretage en tilbundsgående analyse af investeringerne endside en egentlig dekomponering af afkastene. Samtidig svarer ikke alle selskaberne på spørgeskemaerne, ligesom nogle kun svarer delvist.

Vi foreslår, at der skabes ensartede retningslinjer for, hvad selskaberne i markedsrentemiljøet skal oplyse, og at informationerne til en start mindst lever op til ønskerne i vores spørgeskema. Man kunne i den forbindelse vurdere, om informationerne i pensionskasseregnskaberne er relevante og i overensstemmelse med de nuværende krav.

Formålene med at øge oplysningsforpligtelserne må først og fremmest være:

- At give pensionsselskabernes interessenter mulighed for at vurdere investeringsstrategierne, herunder risikoen for de forskellige selskaber og produkter
- At kunne sammenligne afkastene på et oplyst grundlag
- At åbne mulighed for en analyse af selskaberne og dermed en vurdering af kompetencerne heri

København den 10. april 2017

Jesper Kirstein

1. Produktoplysninger

Firmanavn			
Navn		Titel	
Produkt			
Samlet AUM (Markedsrente)			

2. Fondsomkostninger

Angiv venligst fondsomkostninger for nedenstående byggeklodser. Det er vigtigt, at omkostningerne angives efter kick back.

Byggeklops 1	Byggeklops 2	Byggeklops 3	Byggeklops 4	Byggeklops 5

Årstal	Fondsomkostninger byggeklops 1	Fondsomkostninger byggeklops 2	Fondsomkostninger byggeklops 3	Fondsomkostninger byggeklops 4	Fondsomkostninger byggeklops 5
2016					

3. AUM i de underliggende fonde/byggeklodser

Angiv venligst størrelsen på AUM i de underliggende fonde/byggeklodser samt den samlede AUM for markedsrente

2016	Byggeklops 1	Byggeklops 2	Byggeklops 3	Byggeklops 4	Byggeklops 5
AUM					
Samlet AUM					

4. Faktisk aktivallokering

Nedenfor ønskes den faktiske aktivallokering angivet for de forskellige aktivklasser for 2016. Der bedes venligst udfyldes for alle byggeklodserne og de tre aktivklasser skal samlet summere op til 100 %

		Faktisk aktivallokering				
Aktivklasse	Aktivtype	Byggeklods 1	Byggeklods 2	Byggeklods 3	Byggeklods 4	Byggeklods 5
Aktier	- Danske <input type="checkbox"/>					
	- Internationale ex. emerging markets <input type="checkbox"/>					
	- Emerging markets <input type="checkbox"/>					
	- Andet <input type="checkbox"/>					
Obligationer	- Danske højtratede obligationer <input type="checkbox"/>					
	- Indeksobligationer <input type="checkbox"/>					
	- Investment grade <input type="checkbox"/>					
	- Banklån <input type="checkbox"/>					
	- Emerging markets debt <input type="checkbox"/>					
	- High yield <input type="checkbox"/>					
	- Andet <input type="checkbox"/>					
Alternativer	- Ejendomme <input type="checkbox"/>					
	- Private equity <input type="checkbox"/>					
	- Skov <input type="checkbox"/>					
	- Hedge fonde <input type="checkbox"/>					
	- Infrastruktur <input type="checkbox"/>					
	- Alternativ kredit <input type="checkbox"/>					
	- Andet <input type="checkbox"/>					
- I alt		100%	100%	100%	100%	100%

5. Strategisk/taktisk valutaafdækning

Angiv om valutaafdækningen på jeres markedsrenteprodukt i 2016 har været strategisk eller taktisk

Strategisk

Taktisk

5.1 Taktisk afdækning

Hvis afdækningen er taktisk, hvordan har I været afdækket i 2016?

--

5.2 Afdækningsgrad

Angiv andelen af USD, der er afdækket til DKK/EUR, set som et gennemsnit over året for den angivne aktivklasse

2016	Developed aktier	Investment grade	High yield	EM-debt
USD	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

6. Afkast eksklusiv afdækning

Angiv afkastet (eksklusive afdækning) på følgende hovedaktivklasser i markedsrentemiljøet i 2016

2016	Aktier	Obligationer	Alternativer
I procent	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>