

Stillede spørgsmål:

Med Finanstilsynets øgede fokus på at investeringsprodukter skal være til gavn for kunderne, hvordan vurderer I så følgende forhold:

- 1) Med den aktuelle effektive rente på korte statsobligationer på ca. minus 0,2 procent, og ÅOP på 0,2 procent, er der udsigt til, at jeres afdeling for korte danske obligationer vil være tabsgivende for kunderne? Hvad er jeres vurdering af ovennævnte billede?
- 2) Har I overvejelser om at rådgive jeres kunder om, at det kan være hensigtsmæssigt at omlægge til andre papirer, som ikke giver minusafkast, eller gå kontant - og har I kommunikeret dette til jeres kunder og andre samarbejdspartnere?
- 3) Synes I det er hensigtsmæssigt aktuelt at investere i korte statsobligationer?
- 4) Hvordan vurderer I generelt Finanstilsynets action i forhold til bankers investeringsprodukter, som giver kunder minusafkast - eller som potentielt har udsigt til at give minus afkast.

Fra Danske Bank:

Spørgsmål 1

Renten på korte statsobligationer har været negativ siden 2016. Alligevel har Danske Invest-fondene med korte obligationer hvert år i denne periode givet et positivt afkast efter omkostninger. Dette er lykkedes via en god aktiv styring af porteføljen, og så har de faldende renter været en medvirkende faktor. Når det er sagt, så er det vigtigt, at vi er bevidste om situationen med lave forventede afkast på obligationerne og at der er investorer, hvor disse fonde i perioder ikke er relevante.

Spørgsmål 2

Det har vi absolut. Vi gennemgår årligt vores produktunivers for at kortlægge, om der er produkter der skal tilpasses i pris, eller om vi bør anbefale kunderne alternative muligheder. Og der er ingen tvivl om, at vi i lyset af den seneste sag om Flexinvest Fri nu foretager et ekstra grundigt tjek af vores produktunivers. Vi er løbende i dialog med vores kunder om deres investeringer og sammen med dem vurderer vi, om produktet stadig er det bedst egnede for netop dem.

Spørgsmål 3

Det kommer helt an på, hvilken situationen den enkelte kunde befinder sig i. For nogle kunder vil det være bedre, at lade pengene stå på kontoen til omkring 0 pct. i rente, men for andre kan det være en god idé at investere. Et eksempel er, at flere erhvervs kunder betaler for at have penge stående i bankerne, hvorfor deres situation kan være anderledes end en privat kunde.

Spørgsmål 4

Vi tager Finanstilsynets kommentarer alvorligt, da vi har et ansvar over for myndighederne – og i endnu højere grad over for vores kunder. Derfor vurderer vi løbende de investeringsprodukter kunderne bliver præsenteret for med det formål at sikre, at de får det bedste alternativ præsenteret i forhold til netop deres individuelle behov.

Fra Jyske Bank:

1/ Vi anbefaler vores kunder at have minimum 3-5 års investeringshorisont afhængigt af investeringsformål.

Vores forventninger til fremtidige afkast bygger på de samfundsforudsætninger, som er givet af det uvildige ekspertråd nedsat af Finans Danmark og Forsikring og Pension, som anvendes bredt i branchen. Disse giver et forventet årligt afkast for kunder med op til 10 års investeringshorisont. Med udgangspunkt i disse har vi positive afkastforventninger efter omkostninger i de produkter vi tilbyder vores kunder.

2/Med baggrund i ovenstående rådgiver vi løbende vores kunder i forhold til deres investeringshorisont og herunder om deres investeringer er hensigtsmæssige hvis de har for kort sigte.

3/Vi investerer altovervejende i korte danske realkreditobligationer, ikke korte danske statsobligationer, i JI Korte Obligationer og det har været en rigtig god investering for vores kunder med et afkast i år pr. 29.05 på 0,55% efter omkostninger, et afkast de seneste 12 mdr. på 0,80% efter omkostninger og et årligt afkast på 1,06% efter omkostninger de seneste 5 år. Afhængigt af investeringshorisont og investeringsformål kan det sagtens være en god ide for mange kunder at investere i korte realkreditobligationer. Herudover kan det være en rigtig god investering for kunder der allerede i dag oplever at alternativet er negative renter på deres indlånskonto.

4/Vi ser det som naturligt, at Finanstilsynet, ligesom Jyske Bank, generelt har fokus på kundernes tarv, også i en situation hvor Finanstilsynet, med rette, betragter en indlånskonto med 0 i rente som et meget konkurrencedygtigt produkt.

Fra Sydbank:

Vedr. 1.

Vi forventer ikke, at fonden vil være tabsgivende for investorerne. Vi har i flere år levet med negative renter og alligevel været i stand til at skabe positive afkast. Vi forventer således et årligt afkast på 0,50% efter omkostninger. Afkastet er indtil videre i år lidt over 1%. Den gennemsnitlige effektive rente er p.t. 0,65% i afdelingen.

Vedr. 2.

Vi kommunikerer vores afkastforventninger ud til alle vore samarbejdspartnere. Ifølge gældende lovgivning må vi må ikke selv rådgive investorerne. Det er vores vurdering, at samarbejdspartnerne inddrager forventet afkast og risiko på produkterne i deres rådgivning af investorerne.

Vedr. 3.

Som sagt rådgiver vi ikke selv investorerne. Men med et alternativ på 0% og et forventet afkast på 0,5% kan det sagtens være hensigtsmæssigt.

Vedr. 4.

Vi kender ikke baggrunden for Finanstilsynets action godt nok til at kunne udtale os om sagen.

Fra BankInvest:

1) med den aktuelle effektive rente på korte statsobligationer på ca. minus 0,2 procent, og ÅOP på 0,34 procent, er der udsigt til, at jeres afdeling

BankInvest Korte Danske Obligationer | BAIKDOBKL

vil være tabsgivende for kunderne? Hvad er jeres vurdering af ovennævnte billede?

BankInvests svar:

De seneste fem år har Korte Danske Obligationer (KDO) formået at levere et gennemsnitligt årligt afkast på ca. 1 % efter omkostninger.

Afkastet til kunderne er ÅTD p +0,5 % efter omkostninger.

Centralbankerne har vist, at renten kan gå under nul – altså være negativ. Men det er vigtigt at fremhæve, at KDO – udover at produktet har leveret positive afkast ind til videre efter omkostninger – også har en vigtig egenskab som en risikodæmpende komponent i en portefølje.

I de situationer, hvor aktierne falder fx pga. økonomisk afmatning, vil renten typisk falde og obligationskurserne stige og dermed dæmpe det samlede tab på porteføljen. Se nedenstående illustrative eksempler:

Periode: 31/12-10 til 31/8-11		Vægt	Afkast	Bidrag
Aktier	MSCI AC World	60%	-11.09%	-6.7%
Obligationer	BankInvest Korte Danske Obligationer	40%	2.42%	1.0%
I alt				-5.7%

Periode: 22/6-15 - 3/2-16		Vægt	Afkast	Bidrag
Aktier	MSCI AC World	60%	-11.99%	-7.2%
Obligationer	BankInvest Korte Danske Obligationer	40%	1.23%	0.5%
I alt				-6.7%

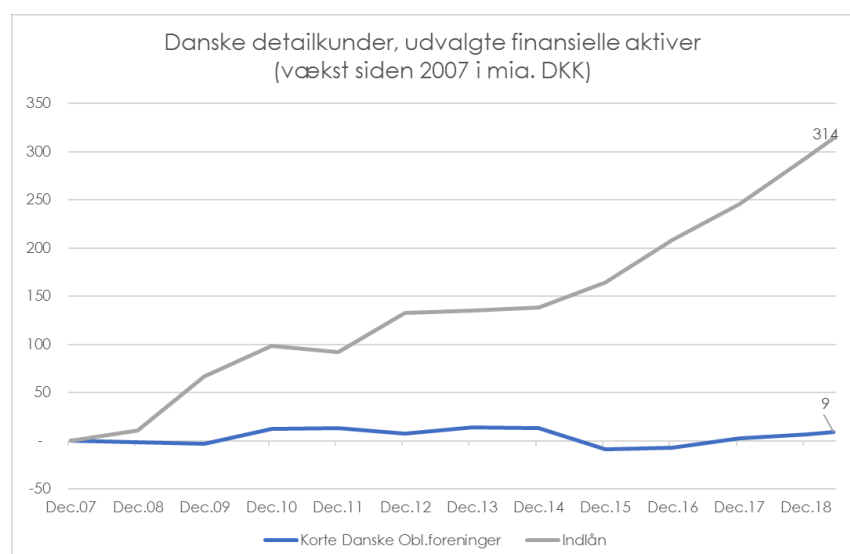
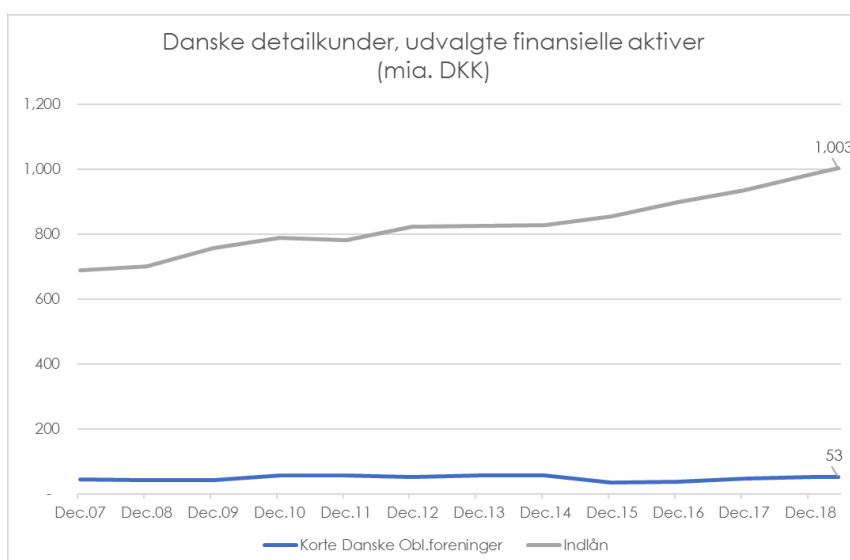
		Vægt	Afkast	Bidrag
Aktier	MSCI AC World	60%	-11.29%	-6.8%
Obligationer	BankInvest Lange Danske Obligationer	40%	4.90%	2.0%
I alt				-4.8%

		Vægt	Afkast	Bidrag
Aktier	MSCI AC World	60%	-11.99%	-7.2%
Obligationer	BankInvest Lange Danske Obligationer	40%	4.10%	1.6%
I alt				-5.6%

		Vægt	Afkast	Bidrag
Aktier	MSCI AC World	60%	-11.29%	-6.8%
	Kontanter	40%	0.00%	0.0%
I alt				-6.8%

		Vægt	Afkast	Bidrag
Aktier	MSCI AC World	60%	-11.99%	-7.2%
	Kontanter	40%	0.00%	0.0%
I alt				-7.2%

Mens indlånsmidlerne fortsat stiger – har rundet 1.000 mia. kr. – ser vi ikke tilsvarende stigninger i KDO-lignende fonde på brancheniveau. **Som graferne viser nedenfor.** Det tyder på, at investorerne er opmærksomme på problemstillingen evt. efter rådgivning i pengeinstitutterne.



Vi har set inflow i KDO akkumulerende og Almen Bolig. Her kan investorerne være erhvervsvirksomheder eller boligselskaber, som mødes med negative renter på deres indlånsmidler i pengeinstitutterne. Her formoder vi, at der er flyttet midler fra indlån til vores KDO-produkter.

Der hvor vi også har set inflow i den seneste periode, har været i andre, defensive produkter som Korte HY Obligationer og BI Erhvervsejendomme. Her er kommet knap 10 mia. kr. i alt på et år.

Vi er dog opmærksomme på, at korte danske obligationers egenskaber i en portefølje er svækkede, fordi renten er faldet så meget, at det løbende afkast nu vil være nul eller negativt. Derfor virker den risikodæmpende effekt kun ved yderligere rentefald herfra. Tidligere var det også ved uændret rente.

Spg 3: Synes I det er hensigtsmæssigt aktuelt at investere i korte statsobligationer?

Hvorvidt det er hensigtsmæssigt beror på investortyper og formål. Er man erhvervskunde eller boligselskab og dermed får negative renter på indlån, så kan det godt være hensigtsmæssigt. Og som risikodæmpende element i porteføljesammenhæng, kan det også give mening. Se de ovennævnte to eksempler.

Og tror man på fortsat rentefald, er det også hensigtsmæssigt.

Men som privatkunde, der kan placere til 0 i rente på indlån i pengeinstituttet er det ikke hensigtsmæssigt, såfremt man har en tro på, at man fortsat kan få 0 i rente på indlånskontoen. Men som privatkunde, der kan placere til 0 i rente på indlån i pengeinstituttet er det ikke hensigtsmæssigt, såfremt man har en tro på, at man fortsat kan få 0 i rente på indlånskontoen.

Spg. 4 - med en formue på 7,75 mia. kr, og omkostningsprocent på 0,3 %, er jeres indtjening alene på denne afdeling vel i omegnen af tyve mio. kr. - eller hvad?

I det store og hele vil vores bruttoindtjening være på det niveau.

Spg 5 Hvordan vurderer I generelt Finanstilsynets action i forhold til bankers investeringsprodukter, som giver kunder minusafkast - eller som potentielt har udsigt til at give minus afkast.

Det er helt almindeligt, at investeringsprodukter kan give negative afkast i perioder. Som vi forstår Finanstilsynets pointe i Danske Bank-gebyrsagen, så er udfordringen, at Danske Bank har rådgivet kunder til at købe et investeringsprodukt, som banken forventede ville give et negativt afkast. Her har Finanstilsynet en pointe.