

Disclaimer: Læs her om ØU's aktieanalyser

Senest revideret 29. januar 2024

ØU's regler for Investeringsanbefalinger

Alle, der udarbejder investeringsanbefalinger, er omfattet af Finanstilsynets regler om investeringsanbefalinger. Men reglerne er forskellige, afhængigt af hvilken gruppe afsenderen tilhører.

ØU's analytikere er professionelle uafhængige analytikere, og skal som "kvalificerede afsendere" både overholde de generelle oplysningskrav samt yderligere skærpede regler. I det følgende vil vi gennemgå, hvordan ØU's analytikere følger Finanstilsynets oplysningskrav.

1. Generelle krav

Gælder alle

De generelle regler er inddelt i tre grupper, som fremgår af EU forordning, artikel 2, 3 og 5:

- identifikation af afsenderen (art. 2)
- objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalingen (art. 3)
- offentliggørelse af interessekonflikter eller øvrige interesser (art. 5)

1.1 Identifikation af afsenderen (EU, art. 2)

ØU's artikler skrives af én person, og navnet på den person, som har udarbejdet den konkrete analyse, står i bunden af artiklen. Ansættelsesforholdene bag ØU Formues og U LifeSciences artikler er følgende:

Morten W. Langer - Ansat ved ØU
Bruno Japp - Ansat ved ØU
Steen Albrechtsen - Ekstern journalist
Morten A. Sørensen - Ekstern journalist
Andrea Backlund - Ekstern journalist
Lars Hatholt - Ekstern journalist
Frank Hørning Andersen - Ekstern journalist

1.2 Objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalingen (EU, art. 3)

ØU's artikler er primært baseret på selskabernes børsmeddelelser og regnskaber. Typisk anvendes også mange andre kilder, såsom avisartikler, interviews, møder, internetsøgning e. lign. Centrale kilder, som er vigtige for analysens konklusioner, vil blive fremhævet.

Informationerne i ØU stammer fra kilder, som anses for at være pålidelige, men der vil altid være en risiko for materialets fuldkommenhed eller for rigtigheden af informationerne. Dette forbehold tages i hvert nummer af ØU Formue.

De fleste analyser udarbejdes i ugen op til offentliggørelsen, men der kan anvendes tidligere artikler fra andre af koncernens blade. I så fald sikres artiklens fortsatte aktualitet og rigtighed ved en forudgående godkendelse fra artiklens forfatter. ØU har siden 2012 haft yderligere vilkår for analytikernes adgang til at handle private aktier før og efter udgivelse af en analyse, hvor der er fastsat en karenperiode både før og efter analysens offentliggørelse.

1.3 Offentliggørelse af interessekonflikter eller øvrige interesser (EU, art. 5)

Hvis artiklens forfatter eller dennes nærtstående ejer aktier i det analyserede selskab, oplyses det som en note under forfatterens navn.

Aktierne i de analyserede selskaber kan være i ØU's Portefølje og dermed i den børsnoterede investeringsfond, ØU Invest Balance, da de er fuldstændig identiske. Indholdet oplyses flere steder, dels i den aktuelle ugentlige udgivelse af ØU Formue, dels i den liveopdaterede porteføljeoversigt på trader.ugebrev.dk, dels for alle læsere af ØU Formues handelsbeskeder om køb og salg i portefølje/investeringsfonde tilsendt med mail og SMS. Desuden oplyses om aktier i porteføljen/investeringsfonden i diverse løbende aktiekommentarer og overordnede markedsanalyser. Morten W. Langer ejer en mindre post i investeringsfonden ØU Invest Balance.

Analytikerne hos ØU har ingen direkte kommerciel forbindelse til ØU's datterselskab, ØU Capital, der fungerer som investeringsrådgiver for investeringsfonden Portfoliomanagers afdeling ØU Invest Balance. Men der er et koncernforhold mellem Økonomisk Ugebrevs a/s og det 100 pct. ejede datterselskab ØU Capital. Ansvarlig investeringsrådgiver Morten W. Langer i ØU Capital tager alene stilling til rådgivning af ØU Invest Balance, og i dette beslutningsgrundlag indgår blandt andet analyser bragt i Økonomisk Ugebrevs udgivelser. Eventuelle instruktioner om køb og salg af papirer til Fundmarket, som administrerer fonden ØU Invest Balance, går samtidig til abonnenter på ØU Formue og ØU Trader og til Fundmarket.

2. Yderligere krav

Gælder ØU's uafhængige analytikere

Som professionelle uafhængige analytikere er ØU's analytikere "kvalificerede afsendere", og skal derfor opfylde yderligere krav end ovenstående generelle krav. Disse krav fremgår af EU forordning, artikel 4 og 6.

2.1 Objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalingen (EU, art. 4)

Det oplyses i artiklen, hvis fremlæggelse af en analyse for det selskab, som analysen vedrører, har medført ændringer i den oprindelige vurdering.

Kursmål, samt vurderinger i almindelighed af et selskabs fremtidige indtjening, foretages af analytikeren ud fra en subjektiv vurdering. Der anvendes ikke specifikke objektive modeller til at beregne den aktuelle eller fremtidige værdi af et selskab.

Kursmål i ØU's analyser sættes som udgangspunkt med en 6 måneders tidshorisont. Dette fremgår af kursmålet, ligesom eventuelle afvigelser fra denne periode vil fremgå. Kursmål sættes ud fra analytikerens værdiansættelse af selskabet baseret på den forventede fremtidige indtjening kombineret med de forventede markedsforhold. Der gives ofte både en kortsigtet kursvurdering og en langsigtet aktievurdering. Den kortsigtede vurdering vil typisk især være baseret på aktuelle markedsforhold, sektorrotation og teknisk analyse. Den langsigtede vurdering vil være baseret på fundamental analyse af selskabets udvikling.

Markedsforholdene kan i mange tilfælde medføre helt andre kursforventninger end en objektiv værdiansættelse ville give, så kursmål kan kun betragtes som vejledende, da de er forbundet med stor usikkerhed.

Alle ØU's artikler forsynes med et link til tidligere analyser af det analyserede selskab, så læseren har adgang til tidligere kursmål og anbefalinger.

2.2 Offentliggørelse af interessekonflikter eller øvrige interesser (EU, art. 6)

ØU's analytikere har ikke tilstrækkeligt store økonomiske interesser i analyserede selskaber til at være omfattet af artikel 6. Alligevel flages ejerskaber af private aktier for den enkelte analyseudarbejder.

Læs mere om reglerne her:

Investeringsanbefalinger

<https://www.finanstilsynet.dk/lovgivning/mar1/mar-for-investorer-og-analytikere/investeringsanbefalinger>

Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/958 af 9. marts 2016

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016R0958&from=DA%20>