

NOTAT om ny Omkostningshenstilling fra F&P (LP-information 15/23)

Forsikring & Pension (F&P) har udarbejdet en ny version af Omkostningshenstillingen (LP-info 15/23), der indeholder små justeringer og præciseringer i forhold til den hidtidige version (LP-Info 3/23):

<https://fogp.dk/media/mcwjzbs0/omkostningshenstilling-gældende-fra-2024.pdf>

<https://fogp.dk/media/iy1hikbz/bilag-til-omkostningshenstilling-fra-2024-2.xlsx>

Justeringerne og præciseringerne er foretaget på grundlag af henvendelser fra danske livsforsikringselskaber og pensionskasser, som har oplevet visse uhensigtsmæssigheder og uklarheder ved LP-Info 3/23.

Da ændringerne omfatter justeringer og præciseringer, som har betydning for det praktiske arbejde med ÅOK/ÅOP, har F&P bestemt, at ændringerne i Danmark gælder for ÅOK/ÅOP for 2023.

Ændringerne er markeret med rødt i den nye omkostningshenstilling og det tilhørende nye excel-ark.

Ændringerne omfatter følgende emner:

1. Der skelnes mellem co-investeringer uden for en fondsstruktur henholdsvis i en fondsstruktur
2. Præcisering af opgørelse af ejerandele i indenlandske investeringsforeninger
3. Emissionstillæg, som ikke betales af kunderne, kan i visse tilfælde udelades i ÅOK/ÅOP
4. Opgørelse af NAV når indirekte omkostninger beregnes som en fee-sats gange NAV
5. Præcisering af fælles beregningssatser for fonde med meget kort eller meget lang levetid
6. Opblødning i krav til tidspunktet for offentliggørelse af omkostningsregnskabet.

Nedenfor følger en uddybning af ændringerne.

Ad 1. Der skelnes mellem co-investeringer uden for en fondsstruktur henholdsvis i en fondsstruktur

Opgørelse af omkostninger for co-investeringer beskrives i Omkostningshenstillingens afsnit 6.13. Ifølge LP-Info 3/23 skulle der for alle co-investeringer benyttes standardsatserne for aktivklasse 8.a i excel-arket.

Nogle selskaber har imidlertid påpeget, at nogle co-investeringer reelt er en direkte investering, da de ikke ligger i en fondsstruktur, hvorfor der ikke betales fee og carry. Dermed er det mere oplagt at behandle disse former for co-investeringer som en direkte investering, jf. afsnit 6.11 i henstillingen.

Faktiske omkostninger (afsnit 6.11) kan kun benyttes, hvis investeringen opfylder kriterierne i afsnit 6.11. Hvis kriterierne ikke er opfyldt, skal der fortsat benyttes standardsatserne for aktivklasse 8.a.

Dette er i LP-info 15/23 nu præciseret i afsnit 6.4.1, 6.11, 6.13, Bilag 2 og under aktivklasse 8.a i excel-arket.

NB: I Bilag 2 (s. 66 i henstillingen) og i tabel 8.a i excel-arket er der lavet en henvisning til afsnit 6.12 i henstillingen. Dette er sandsynligvis en fejl. Bør nok være afsnit 6.11, hvor betingelserne for anvendelse af faktiske omkostninger er beskrevet. Afsnit 6.12 handler om CLO-investeringer, og synes ikke relevant i denne sammenhæng.

Forsikringstilsynet har ikke information om, hvorvidt nogle af de færøske selskaber har co-investeringer uden for en fondsstruktur, og ved derfor ikke, om den ændrede fortolkning har betydning for færøske selskaber.

Ad 2. Præcisering af opgørelse af ejerandele i indenlandske investeringsforeninger

Det fremgår af afsnit 6.5.2 og 6.6.2 i LP-Info 3/23, at for indenlandske investeringsforeninger (obligationer

eller aktier), kan der – hvis selskabet har adgang til de faktiske omkostninger – anvendes investeringsforeningens faktiske omkostninger vægtet med selskabets ejerandel.

Nogle selskaber har påpeget, at ejerandelen kan svinge en del over året. I LP-info 15/23 er det nu præciseret, at ejerandelen skal opgøres som et gennemsnit af de måneder i året, hvor selskabet har ejet den pågældende andel.

I forbindelse med prøverapporteringerne for 2021 og 2022 blev det afklaret, at de færøske selskaber ikke brugte reglen om faktiske omkostninger vægtet med selskabets ejerandel ved opgørelsen af investeringsomkostninger i indenlandske investeringsforeninger. I stedet anvendes foreningens officielle ÅOP (fra 2023 investeringsforeningens PRIIP KID). Umiddelbart har præciseringen vedr. ejerandele i danske investeringsforeninger derfor ikke nogen betydning for de færøske selskaber. Men det kan naturligvis ikke udelukkes, at der er selskaber, der for 2023 er kommet i besiddelse af foreningernes faktiske omkostninger, og derfor vil benytte præciseringen.

Ad 3. Emissionstillæg, som ikke betales af kunderne, kan i visse tilfælde udelades i ÅOK/ÅOP

Det fremgår af afsnit 6.5.2 og 6.6.2 i LP-Info 3/23, at for udenlandske investeringsforeninger, der er omfattet af PRIIP-reglerne, skal der anvendes omkostningstallene i investeringsforeningens PRIIP KID (der fra 2023 har erstattet foreningens CI (central investorinformation) -dokumenter - og VI (væsentlig investorinformation) -dokumenter.

I KID'en vises de maksimale indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger, uanset om de opkræves eller ej. Distributører af udenlandske fonde har vedtægtsmæssigt typisk mulighed for at tage et emissionsgebyr på helt op til 5%, og det vil således være medregnet i PRIIP KID. Men det er misvisende, hvis dette gebyr ikke opkræves (hvad det typisk ikke gør i Danmark).

I LP-info 15/23 er det nu præciseret, at hvis PRIIP KID'en indeholder emissionstillæg, som ikke betales af kunderne, kan dette udelades i opgørelsen af ÅOK/ÅOP.

I forbindelse med prøverapporteringerne for 2021 og 2022 fremgik det, at nogle færøske selskaber har investeringer i udenlandske investeringsforeninger. Derfor kan præciseringen vedrørende emissionstillæg være relevant for nogle færøske selskaber.

Ad 4. Opgørelse af NAV når indirekte omkostninger beregnes som en fee-sats gange NAV

For en lang række af de investeringer, hvor de indirekte omkostninger beregnes efter branchens fælles beregningssatser, jf. tabellerne i bilaget (excel-arket) til i LP-Info 3/23, er det bestemt, at omkostningerne beregnes som en fee-sats gange NAV (net asset value/indre værdi).

Det gælder for følgende investeringer:

- 1.b Private Equity Buy-out mv. - open-ended
- 3.a Kreditfonde (illikvid kredit) - fonde uden carry - closed-ended
- 3.b Kreditfonde (illikvid kredit) - fonde uden carry - open-ended
- 4.b Ejendomsfonde - Core - open-ended
- 5.b Infrastrukturfonde - core - open-ended
- 6.b Skovfonde - core - open-ended
- 7.a Livkvide alternativer/hedgefonde - uden carry
- 7.b Livkvide alternativer/hedgefonde - med carry

Det har hidtil været tolkningen, at ultimo NAV skulle anvendes ved beregningen. Det er imidlertid blevet påpeget, at omkostninger påløber over hele året. Det vil derfor være mere retvisende at sætte satserne i forhold til en gennemsnitligt NAV over året frem for en ultimo NAV.

I det nye excel-ark, som hører til LP-info 15/23, er det nu præciseret, at der skal anvendes et gennemsnit af NAV for investeringen. Dette gennemsnit skal som minimum baseres på gennemsnittet af primo og ultimo NAV, men kan også baseres på mere frekvente opgørelser af NAV, forudsat at der benyttes samme frekvens for hele perioden. Hvis gennemsnittet f.eks. baseres på månedlige NAV'er, skal alle måneder indgå i gennemsnittet.

I forbindelse med prøverapporteringerne for 2021 og 2022 fremgik det, at nogle færøske selskaber har investeringer i fonde, der ikke er investeringsforeninger. Forsikringstilsynet har dog ikke information om, hvorvidt investeringerne ligger i fonde, hvor de indirekte omkostninger beregnes som en fee-sats gange NAV. Forsikringstilsynet ved derfor ikke, om den ændrede fortolkning har betydning for færøske selskaber.

Ad 5. Præcisering af fælles beregningssatser for fonde med meget kort eller meget lang levetid

For de investeringer, hvor de indirekte omkostninger beregnes efter branchens fælles beregningssatser, jf. tabellerne i bilaget (excel-arket) til i LP-Info 3/23, er der for hver investeringstype (hver tabel i excel-arket) vist, hvilken fee-sats, der skal anvendes. Fee-satsen er afhængig af investeringens/fondens alder.

Det er imidlertid ikke beskrevet, hvilken sats, der skal bruges, hvis investeringen/fonden har en levetid på under et år eller en levetid ældre end det sidste år i tabellen.

I det nye excel-ark, som hører til LP-info 15/23, er det nu i alle tabeller præciseret, at hvis levetiden er under et år, har selskaberne lov til at reducere satsen for år 1 forholdsmæssigt ud fra antal måneder. Hvis man fx først er gået ind i fonden i december, kan satsen reduceres til 1/12.

Det er ligeledes tilføjet, at for fonde, som er ældre end det sidste år i tabellen, skal der for hvert år, som fonden er ældre end det sidste år i tabellen, ganges 0,8 på satsen for det sidste år i tabellen.

Eksempel: I år 15 er satsen 0,10% ved management fee 1,50%. Satsen for fx år 17 findes på flg. måde: $0,10 * 0,8 * 0,8 = 0,064\%$.

I forbindelse med prøverapporteringerne for 2021 og 2022 fremgik det, at nogle færøske selskaber har investeringer i fonde, der ikke er investeringsforeninger. Forsikringstilsynet har dog ikke information om, hvorvidt investeringerne ligger i fonde, hvor levetiden ligger uden for tabellen. Forsikringstilsynet ved derfor ikke, om den ændrede fortolkning har betydning for færøske selskaber.

Ad 6. Opblødning i krav til tidspunktet for offentliggørelse af omkostningsregnskabet

Det fremgår af afsnit 10.2 i LP-Info 3/23, at selskaberne skal offentliggøre anvendt praksis, afstemningsskema samt selskabs- og revisionserklæring på selskabets hjemmeside. Alle fire dokumenter skal offentliggøres på samme tid. Offentliggørelsen bør ske senest samtidig med, at kunderne får tilsendt og/eller får adgang til de kundespecifikke omkostninger for det pågældende regnskabsår. Offentliggørelsen skal dog under alle omstændigheder finde sted senest den 1. september hvert år.

Et selskab har oplyst, at det har udfordringer med kravet om, at offentliggørelsen af omkostningsregnskabet bør ske senest samtidig med, at kunderne får tilsendt og/eller adgang til de kundespecifikke omkostninger. Selskabets revision mener ikke, at de kan give deres erklæring, før bestyrelsen har godkendt årsregnskabet, og derfor bliver omkostningsregnskabet først offentliggjort et

stykke tid efter udsendelsen af årsoversigter til medlemmerne. F&P har fundet, at det ville være uheldigt, hvis kravet i afsnit 10.2 fik som konsekvens, at udsendelsen af årsoversigter blev forsinket.

I LP-info 15/23 er det nu præciseret, at offentliggørelsen af omkostningsregnskabet bør ske senest samtidig med, at kunderne får tilsendt og/eller får adgang til de kundespecifikke omkostninger for det pågældende regnskabsår "eller hurtigst muligt derefter".

Som det fremgår af begrundelsen for ændringen, burde det altid være muligt at offentliggøre omkostningsregnskabet samtidig med, at kunderne får tilsendt og/eller får adgang til de kundespecifikke omkostninger, hvis disse først gøres tilgængelige efter at bestyrelsen har godkendt årsregnskabet.

Det er Forsikringstilsynets forståelse, at de færøske selskaber først vil gøre de kundespecifikke omkostninger for 2023 tilgængelige efter at bestyrelsen har godkendt årsregnskabet. Men det kan selvfølgelig ændre sig, og i givet fald bliver præciseringen i LP-info 15/23 relevant.

20.02.2024