

28.11.2018

Forsikring & Pension
Philip Heymans Allé 1
2900 Hellerup
Tlf.: 41 91 91 91
Fax: 41 91 91 92
fp@forsikringogpension.dk
www.forsikringogpension.dk

Kasper Andersen
Chefkonsulent
Dir. 41 91 91 46
kan@forsikringogpension.dk

Sagsnr. GES-2017-00173
DokID 372900

Kodeks for sammenligning af afkast i markedsrenteprodukter

Formål

Pensionsbranchen har interesse i at vise offentligheden de investeringsafkast, branchen og de enkelte selskaber præsterer og hvordan kundernes pensionsopsparing forrentes.

Derfor leverer pensionselskaberne sammenlignelige informationer om selskabernes investeringsafkast og om rentetilskrivningen til kunderne, og selskaberne offentligt gør sådanne informationer på egne hjemmesider og i fælles værktøjer.

I nogle tilfælde matcher det, kunderne får tilskrevet, ikke fuldt ud det afkast, der er opnået på investeringsaktiverne. Det kan fx være, hvis der sker en udlodning fra egenkapital eller kollektive reserver. Eller det kan være markedsrenteprodukter, hvor der etableres en buffer for udjævning af tilskrivningen til kundernes depoter. Eller det kan være tilskrivning til kundernes depoter baseret på afkast af særlige bonushensættelser. I fremtiden kan der formentlig komme flere situationer, hvor selskabets investeringsafkast og kundernes rentetilskrivning ikke fuldt ud modsvarer hinanden.

Pensionsbranchen ønsker at skabe sikkerhed for, at sammenligninger sker på et fair grundlag. Både i værktøjer, branchen selv stiller til rådighed, og når selskaber leverer data til eksterne analytikere, journalister mv.

Pensionsbranchen har en klar interesse i, at sammenligninger af afkast og rente sker på et fair og sammenligneligt grundlag. Et selskabs investeringsafkast skal således sammenlignes med andre selskabers investeringsafkast. Og den forrentning, der i et selskab er tilskrevet til kundernes pensionsopsparing, skal sammenlignes med den forrentning, der er tilskrevet til kundernes pensionsopsparing i andre selskaber.

Pensionsbranchen ønsker endvidere i videst muligt omfang at bidrage til offentlighedens muligheder for at forstå sammenhængen mellem selskabsvinklen og kundevinklen, uanset hvordan formidlingen finder sted.

Det er afgørende for forståelsen af sammenhængen mellem informationerne og for en relevant anvendelse af dem, at det fremgår, hvad informationerne viser.

Hensigten med dette kodeks er derfor

- at fastlægge selskabernes forpligtelse til at sikre sig viden om, hvad data skal bruges til, herunder om data skal bruges til sammenligning ud fra en selskabsvinkel eller ud fra en kundevinkel
- at fastlægge selskabernes forpligtelse til at stille de rigtige data til rådighed
- at fastlægge selskabernes forpligtelse til - når de oplyser om afkast og forrentning - at fortælle om data er opgjort ud fra en selskabsvinkel eller en kundevinkel
- at fastlægge, at selskaberne bør stille krav til eksterne analytikere, journalister mv. om, at deres brug og videreformidling af information om afkast og forrentning sker på en måde, så det fremgår, om informationerne er opgjort ud fra en selskabsvinkel eller en kundevinkel.

Forsikring & Pension og de enkelte selskaber kan ikke sikre, at enhver videreformidling af information om afkast sker på en måde, så det fremstår tilstrækkeligt klart overfor den endelige bruger af informationen, om der er tale om en selskabsvinkel eller en kundevinkel.

Men ved at give informationen og ved at stille krav til, hvordan den videreformidles, bidrager branchen konstruktivt til at fremme forståelsen.

Og ved selv loyalt at redegøre for, hvad informationer om investeringsafkast og tilskrivning til kundernes depoter på selskabernes egne hjemmesider viser, kan branchen også bidrage til at fremme offentlighedens forståelse.

Informationer om investeringsafkast og rentetilskrivning

Når et pensionselskab leverer informationer om selskabets afkast af investeringsaktiver eller tilskrivning til kundernes depoter til eksterne analytikere, journalister eller andre eksterne modtagere af information, er selskabet forpligtet til:

1. at gøre hvad der er muligt for at finde ud af, hvilket formål, den der efterspørger informationerne har. Herunder om vedkommende efterspørger

information ud fra en selskabsvinkel eller information ud fra en kundevinkel.

2. at levere information, der passer med, om der er fokus på, hvad selskabet præsterer eller på, hvad den enkelte kunde får.
3. tydeligt at gøre rede for, om de leverede informationer er afkast af selskabets investeringsaktiver eller tilskrivning til kundernes depoter.
4. tydeligt at gøre rede for, at det er væsentligt, at informationerne ikke videreformidles uden den tilhørende information om, hvorvidt der er tale om en selskabsvinkel eller en kundevinkel, idet dette netop er centralt for den rette forståelse af informationerne.

Forsikring & Pension

Sagsnr. GES-2017-00173

DokID 372900

Eksempler

Nedenfor gives nogle eksempler på, hvordan kodekset skal forstås og efterleves i konkrete situationer. Listen over situationer er ikke udtømmende.

Udlevering af afkast- og renteinformation til journalister, analytikere mv.

Det sker, at selskaberne bliver kontaktet af analytikere, journalister eller andre, som ønsker at sammenligne selskabernes afkast. Man kan for eksempel forestille sig, at et selskab bliver kontaktet af en journalist, som fortæller, at han er ved at lave en analyse af, hvor gode pensionselskaberne er til at skabe afkast. Han beder i den forbindelse selskabet om at oplyse afkasthistorikken i forskellige profiler på selskabets mest almindelige livscyklusprodukt.

Selskabet skal i denne situation spørge ind til, hvad journalisten nærmere bestemt ønsker at vise med sin sammenligning.

Journalisten uddyber eksempelvis, at hans vinkel er pensionselskabernes evne til konstant over tid at slå markedet og ikke mindst andre pensionselskabers investeringsperformance. Man hører ofte pensionselskaber sige, at de "igen i år" har været blandt de dygtigste til at investere. Journalisten har sat sig for at undersøge, hvilke selskaber der over tid har været bedst til at skabe investeringsafkast.

Det er i dette eksempel klart, at journalisten ønsker at sammenligne ud fra en selskabsvinkel, snarere end en kundevinkel. Selskabet skal derfor oplyse journalisten de afkast, der er opnået på investeringsaktiverne.

Kirsteins performanceanalyser

Kirstein udarbejder rapporten Liv & Pension – Markedspensioner. Rapporten indeholder bl.a. en sammenligning af performance på pensionselskabernes markedsrenteprodukter. Produkterne sammenlignes på afkast og risiko, bl.a. i forhold til benchmarks. Det fremgår af rapporten, at en væsentlig ambition er at identificere årsagerne til performanceforskelle, herunder betydningen af strategi, risikoprofil, forvaltning og kompetencer.

Som læser af rapporten får man klart det indtryk, at formålet er at sammenligne selskabernes investeringsperformance.

Hvis selskabet leverer afkastdata til Kirstein, skal det være de afkast, som er opnået på investeringsaktiverne.

Kirstein har imidlertid oplyst til Forsikring & Pension, at Kirstein typisk selv henter afkastdata til brug for rapporten på selskabernes hjemmesider.

Forsikring & Pension vil gøre Kirstein opmærksom på, at eftersom rapporten har tydeligt fokus på investeringsperformance, bør Kirstein sikre sig, at sammenligningen baseres på de afkast, som er opnået på investeringsaktiverne.

Morningstars afkastanalyser

Morningstar Research udarbejder hvert kvartal en afkastanalyse af pensionsbranchens markedsrenteprodukter. Analysen er baseret på kursstrenge, som indhentes fra pensionselskaberne. Morningstar bruger kursstrengen til at beregne afkast og risiko.

Morningstar har oplyst over for Forsikring & Pension, at analyserne fremover vil indeholde sammenligninger af både investeringsafkast og kundeafkast.

Den kursstreng, som selskaberne leverer til Morningstar, skal derfor indeholde information om både investeringsafkast og kundeafkast.

Fakta om pension

Fakta om pension er et værktøj til pensionskunderne, der vil sammenligne pensionsordninger i forskellige selskaber. Der er derfor en klar kundevinkel på Fakta om pension. Det betyder som udgangspunkt, at Fakta om pension skal vise tilskrivningen til kundernes depoter.

På Fakta om pensions nye brugergrænseflade vil der imidlertid blive vist både tilskrivningen til kundernes depoter og afkastet af selskabets investeringsaktiver. For selskaber, hvor der er forskel på de to, vises desuden forskellen, og der gives en forklaring på, hvad forskellen skyldes, herunder en verbal beskrivelse af, at den risiko, der er knyttet til ekstratilskrivningen" er af en anden karakter end den, der knytter sig til investeringsafkastet.

Selskaberne skal derfor levere begge typer af information til Fakta om pension: Både tilskrivning til kundernes depoter og afkast af selskabets investeringsaktiver.

Forsikring & Pension skal sikre, at det tydeligt fremgår af Fakta om pension, hvornår de viste informationer er tilskrivning til kundernes depoter, og hvornår der er tale om afkast af selskabets investeringsaktiver.

Selskabernes egne sammenligninger og videreformidling af andres sammenligninger

Det sker, at pensionselskaber selv sammenligner afkast i pensionsordninger i forskellige selskaber og bruger sammenligningen til markedsføring og lignende. Det kan fx være på selskabets hjemmeside, i tilbudsmateriale eller andet.

Selskabet skal i denne situation sikre, at der vises den samme type information for alle de sammenlignede selskaber. Hvis der sammenlignes investeringsafkast, skal der vises investeringsafkast for alle de omfattede selskaber. Hvis der sammenlignes tilskrivning til kundernes depoter, skal der vises tilskrivning for alle selskaber.

Selskabet skal også sikre, at det tydeligt fremgår af sammenligningen, om den er baseret på afkast af investeringsaktiver eller tilskrivning til kundernes depoter.

Der er også eksempler på, at pensionselskaber, fx på deres hjemmesider, videreformidler andres sammenligninger af afkast. Det kan fx være sammenligninger foretaget af medier, analysevirksomheder eller andre.

Der gælder i denne situation de samme krav til selskabet, som hvis selskabet selv havde foretaget sammenligningen (se kravene ovenfor).

Forkerte og uklare oplysninger i andres sammenligninger

Selskaber, som får kendskab til, at andres sammenligninger af afkast er baseret på forkerte eller uklare oplysninger, har en forpligtelse til at forsøge at berigtige eller tydeliggøre oplysningerne. Det gælder både, hvis det fejlagtigt fremgår, at oplysninger om et selskab er baseret på investeringsafkast fremfor afkast tilskrevet kundernes depoter – eller omvendt. Og det gælder også, hvis det ikke tydeligt fremgår, om oplysningerne om det pågældende selskab er baseret på investeringsafkast eller afkast tilskrevet kundernes depoter.

Selskabet skal i denne situation kontakte den (fx medie, analysevirksomhed eller andet), som formidler eller videreformidler sammenligningen, og gøre opmærksom på, at oplysningerne om selskabet er forkerte, eller at det ikke tydeligt fremgår, om oplysningerne er baseret på investeringsafkast eller afkast tilskrevet depoterne.