

Beregning af udbytte i udloddende afdelinger i Sparinvest

Som investor kan det være svært at gennemskue, hvordan udbytte på udloddende afdelinger bliver beregnet. Herunder kan du finde svar på, hvorfor afdelinger ikke nødvendigvis udbetaler udbytte de år, hvor de har givet et højt afkast, og hvorfor valutakursbevægelser kan påvirke udbyttesatsen for obligationsafdelingerne.

Hvordan beregnes udbytter for de forskellige typer af udbyttebetalende afdelinger?

Investeringsforeninger i Danmark er underlagt helt faste regler med hensyn til udbyttebetaling.

Der fremgår af vedtægterne under afdelingerne, om de er udloddende/udbyttebetalende og jf. § 26, stk. 1 i vedtægterne, betyder det, at afdelingen foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning.

For afdelinger med minimumsudlodning (udloddende afdelinger) udbetales nettooverskuddet efter fradrag af udbytte-skat (pt. 27 %) til indehaverne af andelen efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Fra og med optjeningsåret 2016 (dvs. udbetalingsåret 2017) har Sparinvest valgt at udbetale aconto-udbytter til investorerne allerede i februar 2017. Disse aconto-udbytter beregnes og revideres af Investeringsforeningen Sparinvests revisor.

Årets udbytter skal endelig godkendes på foreningens generalforsamling i marts 2017.

Skattelovgivningen har fastsat regler for, hvad og hvor meget der minimum skal udbetales i udbytte til investorerne.

Beregningen sker som vist i tabellerne med figur 1, 2 og 3. Dog skal der modregnes i evt. fremførbare tab fra tidligere år, inden der udbetales udbytter til afdelingens investorer. Fremførbart tab beregnes og revideres hvert år, og angives i årsrapporten. Det vil typisk være aktie-afdelinger, som har større realiserede tab på de underliggende aktier fra f.eks. årene under finanskrisen eller andre negative aktie-år. Det kan bl.a. være forårsaget af, at nogle investorer trak deres penge ud af afdelingen, hvilket medførte, at afdelingen måtte realisere tab på de underliggende aktier for at skaffe likviditet til de investorer, som indløste deres investeringsbeviser, jf. figur 1.

Dette skal udbetales som udbytte i aktieafdelingerne

- Udbytter modtaget på underliggende aktier
- Realiseret kursgevinst/tab på aktier

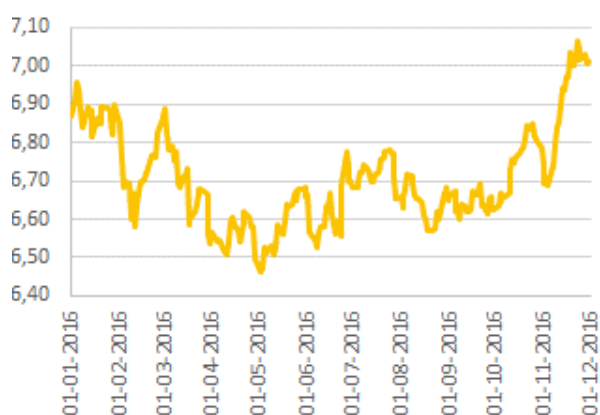
Figur 1

Hvorfor har valutakursbevægelser i Sparinvests udenlandske obligationsafdelinger, f.eks. High Yield Value Bonds, Investment Grade Value Bonds Udb. – All Countries og Nye Obligationsmarkeder, betydning for udbyttesatsen?

Flere af Sparinvests obligationsafdelinger investerer i globalt noterede virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Selskaberne er hjemmehørende i en lang række forskellige lande, men udsteder primært obligationer i USD, EUR eller GBP. Da Sparinvest ikke spekulerer i valutakurs-bevægelser, afdækkes kursrisikoen på USD og GBP m.fl. til afdelingernes basisvaluta, i dette tilfælde DKK.

I 2016, hvor USD/DKK-kursen er steget, har afdelingen således haft en valutakursgevinst på sine USD-positioner, der modsvares af et tilsvarende valutakurstab på valutaafdækningen, som er en finansiel kontrakt.

USD udvikling i 2016



USD-bevægelsen har altså i afkastmæssig henseende en neutral effekt på investors afkast, men stor indflydelse på investors udbytte. Ligningslovens § 16c bestemmer nemlig, hvad der skal udbetales som udbytte jf. figur 2.

Derudover skal der også modregnes evt. realiserede kurstab på handler i året. Afdelingen kan således give et positivt afkast uden at udbetale udbytte.

Dette skal udbetales som udbytte i obligationsafdelingerne

- Renteindtægter på underliggende obligationerne
- Realiseret kursgevinst/tab på underliggende obligationer
- Kursgevinst/tab – valuta- og renteafdækning

Figur 2

I forbindelse med valutakursstigninger på f.eks. USD kan udbyttet således blive mindre end forventet.

Eksempel 1	Indtægter/ udgifter der indgår i udbytteberegning	Indtægter/ udgifter der indgår i kurstilvæksten	Afkast
Modtagne renter	Kr. 3,00		Kr. 3,00
Urealiseret kursgevinst obligationer		Kr. 1,00	Kr. 1,00
Urealiseret valutakursgevinst obligationer		Kr. 2,00	Kr. 2,00
Valutakurstab afdækningsforretning	Kr. -2,00		Kr. -2,00
I alt	Kr. 1,00	Kr. 3,00	Kr. 4,00

Omvendt gør det sig gældende ved valutakursfald på USD, hvor udbyttet kan overstige afkastet.

Eksempel 2	Indtægter/ udgifter der indgår i udbytteberegning	Indtægter/ udgifter der indgår i kurstilvæksten	Afkast
Modtagne renter	Kr. 3,00		Kr. 3,00
Urealiseret kursgevinst obligationer		Kr. 1,00	Kr. 1,00
Urealiseret valutakursgevinst obligationer		Kr. -2,00	Kr. -2,00
Valutakurstab afdækningsforretning	Kr. 2,00		Kr. 2,00
I alt	Kr. 5,00	Kr. -1,00	Kr. 4,00

Både kursgevinster og udbyttebetalinger fra en udbyttebetalende obligationsafdeling beskattes med virkning fra 2014 hos investor som kapitalindkomst. Derfor vil de fleste investorer blive beskattet med samme skattesats på hhv. udbytter og kursgevinster, men valuta-kursbevægelser kan medføre en tidsmæssig forskydning af beskatningen hos investor. For investorer med specielle skatteforhold kan andre forhold gøre sig gældende. Kursgevinst/kurstab af investeringen beskattes først når investor sælger afdelingen.

Hvordan fungerer udbytteberegningen i Mix-afdelingerne?

Mix-afdelingerne investerer i andre afdelinger i Sparinvest, og er dermed afhængig af at modtage udbytter fra disse afdelinger, såfremt der skal udbetales udbytte til Mix-investorerne.

Udbyttebetalingen i Mix-afdelingerne beregnes ved, at det udbytte, Mix-afdelingerne har fået udbetalt fra de underliggende afdelinger i f.eks. februar 2017, vil komme til udbyttebetaling i februar 2018 i MIX-afdelingerne sammenlagt med de evt. realiserede kursgevinster/tab på handel med de underliggende afdelinger.

For 2017 udbetales der ikke udbytte til investorerne, men alle tre afdelinger har givet et flot positivt afkast, som kommer til udtryk ved kursstigning på afdelingerne.

Hvorfor kommer der så stort udbytte i afdelingen Sparinvest Indeksobligationer?

I afdelingen Sparinvest Indeksobligationer har der i årets løb været nogle større investorer, der har solgt deres andele, og dermed har afdelingen måtte realisere en hel del opsparede kursgevinster for at udbetale pengene til investorerne. Denne realisation af kursgevinster udløser en større forventet udbyttebetaling, som det fremgår af sparinvest.dk.

Besøg udbytte.sparinvest.dk hvis du vil vide mere.

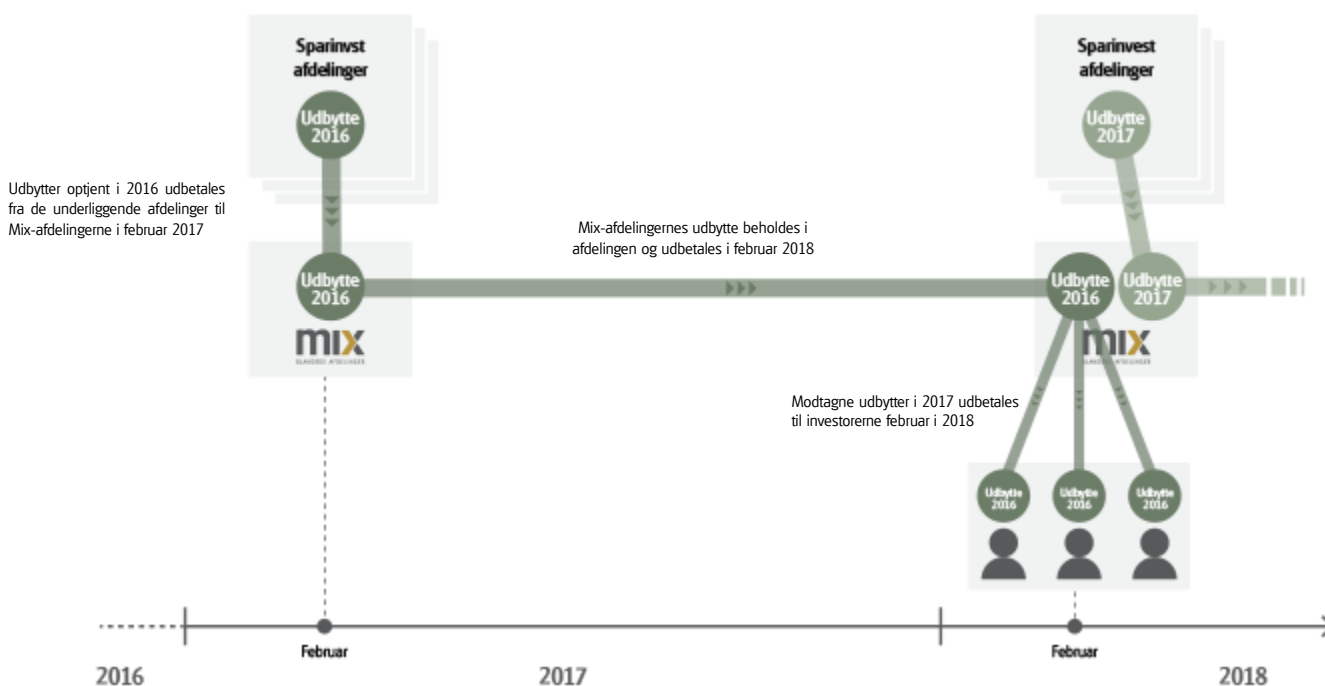
Dette skal udbetales som udbytte i Mix afdelingerne

- Udbytter modtaget fra de underliggende afdelinger
- Realiseret kursgevinst/tab på de underliggende afdelinger



Figur 3

Udbyttebetalingen i Mix-afdelingerne



Dette materiale udgør ikke individuel investeringsrådgivning og kan ikke danne grundlag for en beslutning om køb eller salg (eller undladelse heraf) af investeringsbeviser. Materialet er alene udarbejdet som orientering, og investorer opfordres til at søge fornøden professionel rådgivning inden køb eller salg af investeringsbeviser. Opmærksomheden henledes på, at historiske afkast og kursudvikling ikke kan betragtes som en garanti for fremtidig afkast og kursudvikling, ligesom investering altid er forbundet med risiko for tab. Sparinvest påtager sig intet ansvar for den rådgivning, der ydes og dispositioner, der foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materialet.