

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 andelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

Sparinvest har imidlertid valgt at udbetale aconto-udbytter til investorerne inden generalforsamlingen. Disse aconto-udbytter beregnes og revideres af Investeringsforeningen Sparinvests revisor. Aconto-udbytterne forventes udbetalt primo marts 2018.

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

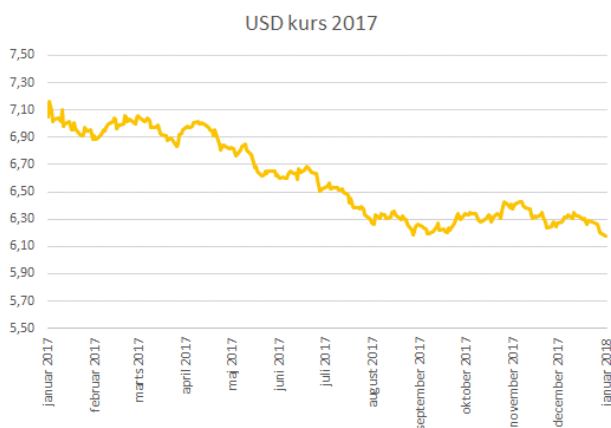
- Udbytter modtaget på underliggende aktier
- Realiseret kursgevinst/tab på aktier

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 2017, hvor USD/DKK-kursen er faldet, har afdelingen således haft en valutakurstab på sine USD-positioner, der modsvares af et tilsvarende gevinst på valutaafdækningen, som er en finansiel kontrakt. Gevinsten kan udbyttedmæssigt ikke modregnes i valutakurstabet. Gevinsten på valutaafdækningen skal udloddes som udbytte. Derfor er der i år et ekstraordinært stort udbytte på Sparinvest Nye Obligationsmarkeder og Sparinvest Investment Grade Virksomhedsobligationer.



USD kursudvikling 2017

I forbindelse med valutakurstigninger på f.eks. USD kan udbyttet blive mindre end forventet. Dette var tilfældet 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.

Dette skal udbetales som udbytte i obligationsafdelingerne

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

Figur 2

Som vist i figur 2 skal kursgevinst/tab på underliggende obligationer ligeledes indgå i beregningen af udbyttebetalingen. I Sparinvest High Yield Value Bonds er der fortsat fremførbare tab fra olie- og råvareindustrien i 2014. Disse tab modregnes i renteindtægterne på obligationer og gevinst på valutaafdækning. Derfor er der ingen udbyttebetaling på Sparinvest High Yield Value Bonds.

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 – se nedenfor:

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
Valutakursgevinst 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 valutakursbevægelser kan medføre en tidsmæssig forskydning af beskattningen 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?

2017 var et godt år for afkastet på Sparinvests tre MIX-afdelinger. I tabellen er vist hvad kursen var den 1. januar 2017 og hvad kursen var steget til den 31. december 2017. Desuden er vist hvad afkastet blev i procent.

Afdeling	Kurs 1/1-17	Kurs 31/12-17	Afkast i %
Mix Lav Risiko KL A	100,88	104,10	3,19%
MIX Mellem Risiko KL A	100,79	105,31	4,49%
MIX Høj Risiko KL A	100,29	106,16	5,85%

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 februar 2017, indregnes i det udbytte der bliver beregnet i 2018. Heri modregnes realiserede kurstab på handel med de underliggende afdelinger som vist i figur 3.

Da Mix-afdelingerne tilbage i 2016 realiserede nogle kurstab på de underliggende afdelinger, er det kun i Mix Lav Risiko der i 2018 udbetales et udbytte. Det forventes, at der i 2019 vil blive en positiv saldo til udlodning.

Dette skal udbetales som udbytte i Mix afdelingerne

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

Figur 3

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.

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

