



Erhvervsudvalget
Folketinget
Christiansborg
1240 København K.

København, den 16. marts 2011

L 146 Forslag til Lov om investeringsforeninger

ÅOP for investeringsforeninger må ikke forringes

Mere end 800.000 danskere har investeret i de danske investeringsforeninger.

Valget mellem forskellige investeringsmuligheder træffes af de fleste forbrugere på baggrund af en såkaldt rådgivning fra en medarbejder i en bank eller en sparekasse.

Dansk Aktionærforening og Forbrugerrådet arbejder for, at rådgivningen skal have et bedre kvalitetsmæssigt indhold og være uvildig, så den fortjener betegnelsen rådgivning og ikke er salgsarbejde.

En af forudsætningerne for rigtig rådgivning er, at forbrugerne får klar information om priser og omkostninger og om rådgiveren eller hans virksomhed har økonomisk fordel af at anbefale og sælge bestemte produkter.

ÅOP for investeringsforeninger

I 2007 blev der enighed mellem forbrugernes organisationer og de finansielle virksomheders organisationer, det vil sige Forbrugerrådet, Dansk Aktionærforening, Finansrådet og InvesteringsForeningsRådet, om beregningen af et ÅOP for investeringsforeninger. Teknisk set er ÅOP en branchestandard, ikke en del af love og bekendtgørelser.

De årlige omkostninger i procent beregnes på grundlag af investeringsforeningernes egne regnskaber og prospekter som:

Administrationsomkostninger (incl. performance fee)
+ Transaktionsomkostninger
+ ((Maksimalt emissionstillæg + maksimalt indløsningsfradrag)/7)

Emissionstillægget og indløsningsfradraget divideres med 7 som udtryk for, at der regnes med, at forbrugeren holder sin investering i syv år.

Central investorinformation

UCITS IV direktivet, der er baggrunden for L 146, indeholder en nyskabelse: Central Investorinformation. Central Investorinformation er et to sider informationsblad, der giver centrale informationer om UCITS (investeringsforeninger m.v.) på en standardiseret måde. Der er tale om et fremskridt, der vil gøre det lettere at sammenligne forskellige UCITS, både danske og udenlandske.

Men det omkostningsbegreb, der anvendes i den centrale investorinformation, er et mere snævert begreb end det danske, investeringsforeningernes handelsomkostninger holdes ude. Det betyder, at investeringsforeninger, der handler værdipapirer med forskellig hastighed, og derved har meget forskellige omkostninger, fremtræder som havende de samme omkostninger.

Der har været forslag fremme om, at det danske ÅOP begreb skulle tilpasses central investorinformation, men handelsomkostninger er så vigtig en del af omkostningerne i en investeringsforening, at det nuværende omkostningsbegreb i ÅOP skal fastholdes.

Perspektiver

Der arbejdes i EU på at standardisere oplysningskravene til alle former for investeringer, det såkaldte PRIPs-initiativ.

Ideen er at tage de bedste forbrugerbeskyttelseselementer fra MiFID og fra UCITS IV og tilpasse dem, så de kommer til at gælde for alle andre investeringsmuligheder: Pensioner, forsikringer, særlige opsparingsordninger m.v.

Når der sammenlignes på tværs af forskellige brancher, vil det blive endnu mere vigtigt at få alle omkostningerne med. Derfor må Danmark holde fast i ÅOP med handelsomkostninger og arbejde for, at det bliver dette omkostningsbegreb, der bliver brugt i UCITS og i PRIPs.

Kort sagt skal ÅOP vise, hvor stor en del af forbrugerens opsparing eller investering der forsvinder i omkostninger. Det vil hjælpe forbrugeren til et bedre begrundet valg.

Med venlig hilsen



Charlotte Lindholm
Direktør



Rasmus Kjeldahl
Direktør

Dansk Aktionærforening
E-mail: charlotte@shareholders.dk

Forbrugerrådet
E-Mail: rk@fbr.dk