

Kommissionen nævner i grønbogen, at der med fordel kan ske en afklaring af salg og markedsføring af investeringsfonde til individuelle investorer. Forbrugerrådet er enig i betragtningen, og opfatter problemerne med distributionen af investeringsfonde, som det mest presserende problem på området set ud fra en investorsynsvinkel. Forbrugerrådet finder det vigtigt, at der bliver sat fokus på distributionen af investeringsfonde med henblik på at sikre en bedre investorbeskyttelse samt forbedre konkurrencesituationen på markedet for investeringsfonde. Der er efter Forbrugerrådets opfattelse plads til både forbedringer på rådgivning om de bedst egnede produkter, men så sandelig også på omkostningssiden.

Forbrugerne er meget afhængige af den rådgivning, som de får i eksempelvis bankerne, og ofte er forbrugerne ikke i besiddelse af den viden, der skal til for at "kigge" rådgiverens råd efter i sømmene. Rådgivningen ved salg af investeringsfonde vil i fremtiden blive reguleret af MIFID-direktivet. Men i regi af UCITS-direktivet er det muligt at hjælpe forbrugerne på vej til en mere kritisk rolle med en adgang til nemt tilgængelig og let brugbar information. Et eksempel på en sådan information er ATPs kongekrone-system for omkostningerne i investeringsfonde. Forbrugerne har brug for den form for information om risikoprofil og omkostninger.

Forbrugerrådet kan kun støtte, at Kommissionen kigger på skillelinien mellem markedsføring fra fondenes side og salg/rådgivning hos distributøren. Hos en forbrugerorganisation er der jo grund til bekymring, når investeringsforeningernes provisioner til bankerne bogføres under markedsføring, men bliver "afsat" ved rådgivning. - Det stemmer ikke rigtigt overens. En omkostningseffektiv investeringsfundsbranche opnås ikke kun gennem udnyttelse af stordriftsfordele. - En sund konkurrence er mindst lige så vigtig for at opnå omkostningseffektivitet. Grønbogen nævner, at distributionsdelen udgør en stor andel af de samlede omkostninger, hvilket understøtter behovet for at se på distributionen af investeringsfonde, hvis den europæiske investeringsfundsbranche skal være omkostningseffektiv til fordel for investorerne.

Alternative investeringer

Forbrugerrådet er positive overfor Kommissionens planer om at nedsætte en arbejdsgruppe, som skal undersøge, om der er behov for en fælles regulering af alternative investeringer, som eksempelvis hedgefonde.

Forbrugerrådet ytrede i forbindelse med indførelsen af et lovgrundlag for hedgeforeninger i Danmark bekymring for salget af disse. Bekymringen er først og fremmest baseret på en frygt for oversalg af foreningerne til private investorer.

Forbrugerrådet anbefaler derfor, at Kommissionen tager investorbeskyttelsen med i undersøgelsesarbejdet. Vores kommentarer til distributionen af investeringsfonde gælder i allerhøjeste grad også for distributionen af hedgefonde.

Med venlig hilsen

Villy Dyhr
Afdelingschef

Lotte Aakjær Jensen
Økonom