



NOTAT

31. januar 2021

Orienteringsnotat til Folketingets Europaudvalg om dansk hørings- svar til Kommissionens høring om gennemgang af direktivet om for- valtere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet)

Europa-Kommissionen har den 22. oktober 2020 igangsat en offentlig høring om funktionen af EU's marked for alternative investeringsfonde med henblik på mulige ændringer til direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet).

I regeringens høringssvar fremhæves det, at FAIF-direktivet generelt ses som velfungerende, hvorfor ændringer bør være målrettede mod konkrete elementer. Høringen giver udtryk for en mere omfattende revision, hvilket der opfordres til forsigtighed med.

Det fremhæves i høringssvaret, at investorbekyttelse er et område, hvor der ses behov for forbedringer. Det for at sikre, at investorer får direkte og relevant information om deres investeringsaktiviteter. FAIF-direktivet har på nuværende tidspunkt begrænset fokus på investorbekyttelse og er primært rettet mod professionelle investorer. I lyset af udviklingen i detailinvestorerers investeringer i alternative investeringsfonde er der behov for yderligere opmærksomhed på at sikre et højt og konsistent niveau af investorbekyttelse i direktivet.

Det bør endvidere adresseres, at forvaltere af alternative investeringsfonde er underlagt færre krav også når de yder services til en investeringsvirksomhed underlagt direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MIFID). Det kan skabe ulige konkurrencevilkår mellem disse aktører.

Det fremgår også i høringssvaret, at det er vigtigt, at der er tilstrækkelig sammenhæng mellem FAIF-direktivet og direktivet om investeringsinstitutter (UCITS-direktivet) for at undgå dobbeltregulering, i tilfælde hvor et investeringsinstitut eller en forvalter af alternative investeringsfonde opnår dobbelttilladelse. Der bør fokuseres på, hvor der er relevante forskelle mellem de forskellige fondstyper. I denne sammenhæng er det også vigtigt at se på sammenhængen med krav i MIFID.

I høringssvaret fremgår det endvidere, at det er positivt, at FAIF-direktivet kan rumme forskellige typer af alternative investeringsfonde, men at det kan være hensigtsmæssigt med yderligere konvergens gennem målrettede delegerede retsakter og retningslinjer fra Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA).