

Kommentar til Finanstilsynets redegørelse om inspektion af bestyrelsens opfølgning på omkostninger og afkast i Investeringsforeningen Danske Invest Index

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Danske Invest Index noterer sig Finanstilsynets påbud og ønske om en detaljeringsgrad, der ikke understøttes af markedspraksis, de varierende forretningsmodeller og de tilgængelige konkurrentdata.

I Investeringsforeningen Danske Invest Index laver vi årligt en grundig omkostningsanalyse baseret på egne omkostninger sammenholdt med tilgængelige markededata. Denne analyse giver bestyrelsen et fyldestgørende grundlag for at vurdere afdelingernes omkostninger mod konkurrenter. Herudover foretages der en løbende evaluering af kvaliteten af de services, som foreningen betaler for. Begge dele er integreret i bestyrelsens rammeværk for opfølgning på omkostninger.

En fuldstændig konkurrentanalyse af omkostningskomponenter, særligt porteføljeforvaltningshonorar og distributionshonorar, forudsætter, at komponenterne dels er entydigt defineret, at der er tilgængelige data og at der er sammenlignelige konkurrenter i det danske marked. Det er ikke tilfældet i dag.

F.eks. kan et porteføljeforvaltningshonorar dække over en ren porteføljeforvaltningsydelse eller over en eller flere tillægsydelser, som købes af porteføljeforvalteren alt efter den valgte forretningsmodel. Dermed vil det i en konkurrentsammenligning ikke være klart, hvad omkostningen dækker over, og sammenligningen kan blive misvisende og føre til forkerte konklusioner.

Herudover vil der i en dansk kontekst, hvor markedet for mere specialiserede produkter kan være begrænset, være tilfælde, hvor der ikke findes sammenlignelige, konkurrerende produkter, hvilket umuliggør en konkurrentanalyse, da f.eks. produktets kompleksitet er en afgørende faktor for omkostningsniveauet. En retvisende analyse kræver derfor, at der er sammenlignelige produkter i markedet.

Finanstilsynet har i efteråret 2023 givet lignende påbud til en række andre investeringsforeninger. I den forbindelse fik bestyrelsen udarbejdet en analyse af de daværende styringsdokumenter og grundlaget for bestyrelsens vurderinger. Dette førte til mindre justeringer i styringsdokumenterne og den årlige rapportering på omkostninger. Dog konkluderede bestyrelsen samtidig, at yderligere datapunkter ikke ville understøtte bestyrelsens arbejde med at varetage investorernes interesser, da uklare konkurrentdata og manglende sammenlignelige produkter påvirker omkostningsanalysens pålidelighed. Bestyrelsen vurderer, at denne afvejning ligger inden for bestyrelsens beslutningskompetence.

Som følge heraf vurderes påbuddet ikke at tilføje værdi til bestyrelsens allerede omfangsrige rammeværk og arbejde, for at varetage investorernes interesser.

Investeringsforeningen Danske Invest Index

Bestyrelsen