



31.1.2012

Valtiovarainministeriö
Rahoitusmarkkinaosasto
PL 28
00023 Valtioneuvosto

OSAKESÄÄSTÄJIEN KESKUSLIITON LAUSUNTO EHDOTUKSESTA
VALTIOVARAINMINISTERIÖN ASETUKSEKSI RAHASTOESITTEESTÄ YM.

SRL_VM asetukset -lausunto, VM066:00/2010

Osakesäästäjien Keskusliitto ry (myöhemmin Osakesäästäjät) kiittää mahdollisuudesta lausua otsikossa mainitusta erittäin tärkeästä arvopaperisäästämiseen liittyvästä asetushankkeesta. Liiton mielestä ehdotus vie lainsäädäntöä oikeaan suuntaan ja parantaa nykyistä säännöstöä monelta osin. Tässä suhteessa haluamme nostaa esimerkkinä esiin 3§ kohdan 13, jossa vaaditaan kerrottavaksi sijoitusrahaston omistajaohjauksen tavoitteet.

Osakesäästäjät haluaa kuitenkin kiinnittää huomiota eräisiin yksityiskohtiin:

Rahastoesitteessä ei enää vaadittaisi kerrottavaksi nykyisen asetuksen 2 luvun 3 §:n 2 momentissa tarkoitettuja tietoja rahaston vuosittaisista kulujen kokonaissuhteesta ja sijoitussalkun kiertonopeudesta ja niiden laskentatavasta. Em. määräyksellä lienee pyritty havainnollistamaan salkun toimintaperiaatetta; onko kyseessä aktiivinen rahastonhoito vai passiivinen ns. indeksirahasto, joka veloittaa kuitenkin aktiivirahaston kulut tai sitten esim. rahasto, jossa harjoitetaan tarpeetonta kauppaa. Näiden tietojen laskeminen ei ole ylivoimainen tehtävä ja tiedolla on kuitenkin eräissä tapauksissa merkitystä, joten Osakesäästäjät ehdottaa että olisi kuitenkin syytä säilyttää velvoite ko. tietojen kertomiseen esitteessä.

3§ Osakesäästäjien mielestä rahastoesitteessä on kerrottava myös sijoitusrahaston yhdistymishistoria (kts. Perustelut 6§ kohdalla), sekä 3 kohtaan lisäys: ”tiedot siitä, missä sijoitusrahaston vuosikertomus, puolivuotiskatsaus JA SÄÄNNÖT ovat saatavilla”.

4§ Edellyttää raportoimaan ainoastaan aiempaa tuottokehitystä, Osakesäästäjien mielestä yhtä tärkeää olisi raportoida *toteutuneesta riskistä*. Lisäksi, sijoitustoiminnan kuvauksessa olisi tuotava esiin se, kuinka paljon esim. lyhyen koron rahastona markkinoitava rahasto saa sijoittaa pitkiin korkoihin (tämä on tuottanut viimeisten parin vuoden aikana paljon ongelmia).

6§ Osakesäästäjien mielestä tietoihin rahastoyhtiöstä pitäisi ehdottomasti sisällyttää myös sen hallinnoimien rahastojen *yhdistymis- ja lopetushistoria*. (Kuinka monta rahastoa on perustettu, lakkautettu ja sulautettu muihin). On alalla yleinen käytäntö, että rahastoyhtiö pyrkii hävittämään huonon historian lakkauttamalla tai sulauttamalla huonosti menneen rahaston. Toisaalta myös huonosti mennyt rahasto joudutaan rahaston osuuden omistajien lukumäärän tai sijoitetun pääoman alentuessa tietyissä tilanteissa sulauttamaan tai lakkauttamaan. Näin ollen rahastoja markkinoitaessa myydään sitä rahastoa, jolla on hyvä historiallinen tuotto ja luodaan sijoittajalle mielikuva, jonka mukaan ko. rahasto(-yhtiö) tulee toistamaan historiaansa.

Lopuksi, voitaisiin harkita olisiko realistista esittää, että rahastoja markkinoitaessa rahastoesitteessä on esitettävä samantyyppinen taulukko, joka tulevaisuudessa tulee esittää esim. PS-sopimuksia ja eläkevakuutuksia markkinoitaessa. (Taulukko käsittäisi sijoituksen tuleman 10 vuoden ajalta sisältäen sijoitetun pääoman, vuosittaisen tuoton realistisella tuotto-odotuksella kaikkien rahaston kulujen jälkeen, sijoitusvarat vuoden lopussa sekä sijoitussuorituksesta ja sijoitusvaroista vuoden aikana rahastoyhtiölle perityt kaikki kulut euroina ja suhteessa sijoitusvaroihin. Tällainen taulukko oli esillä FIVA:n lausuntopyynnössä 12.10.2011). Tällä tavoin myös rahastosijoitustuotteet olisivat läpinäkyviä ja vertailtavissa muiden kilpailevien sijoitusvaihtoehtojen kanssa. Muutoin rahastoihin sijoittaessaan kuluttaja ei ymmärrä ostetun sijoitustuotteen todellista realistista tuottopotentialiaa ja sitä kuinka suuret kulut rahastoon kumulatiivisesti kohdistuvat. Rahastojen osalta on erityisesti seurattava realistisena tuottopotentialina esitettyjä laskelmia.

OSAKESÄÄSTÄJIEN KESKUSLIITTO RY



Timo Rothovius
Hallituksen puheenjohtaja