



Nya fondregler

Seminarium den 26 oktober 2011

Finansinspektionen





Disposition

- Allmänt om regelverksförändringarna
- Gränsöverskridande verksamhet
- Ändring av fondbestämmelser, allmänt
- Value-at-Risk och andelsklasser
- Fusioner



Allmänt om regelverksförändringarna

- Bakgrund till UCITS 4:
 - Undanröja konkurrens
 - Skapa förutsättningar för en effektivare fondförvaltning
 - Förbättra informationsgivningen
 - Bättre skydd för fondsparare
- Vissa nya nationella regler (t.ex. nationella fusioner och ändring av fondbestämmelser)



Allmänt (forts.)

- Reglerna trädde i kraft den 1 augusti 2011
- Ökat antal ärenden (ffa fusioner och ändring av fondbestämmelser)
- Ännu inte några gränsöverskridande fusioner eller matar/mottagarfonder



Gräns-in resp. gräns-ut

- Hemlandsmyndigheten prövar om förutsättningarna är uppfyllda
- Vårdlandsmyndigheten ska bekräfta mottagandet av handlingarna inom fem arbetsdagar
- Brister i anmälan blir tillsynsärende



Försenat genomförande av UCITS 4 i vissa länder

- Exempelvis ännu ej genomfört i Norge och Finland
- Påverkar möjligheterna att gränsöverskrida
- Överenskommelse inom ESMA
- Tidigare förfarande att värdepappersmyndigheten prövar anmälan (enligt UCITS 3) är inte längre möjlig i Sverige



Överenskommelse inom ESMA

- Avser att underlätta för fondföretag att gränsöverskrida trots att hemlandet ej genomfört UCITS 4
- Om hemlandets regler redan överensstämmer materiellt med vissa artiklar i UCITS 4: Hemlandsmyndigheten ska förse ESMA med relevant lagstiftning och fondföretaget kan därefter gränsöverskrida enligt UCITS 4-regler.
- Om hemlandets regler inte överensstämmer materiellt med vissa artiklar i UCITS 4: Hemlandsmyndigheten och fondföretaget ska intyga till värdlandsmyndigheten att det frivilligt åtar sig att följa vissa artiklar i UCITS 4.
- Det är upp till varje värdlandsmyndighet att välja om man accepterar ett sådant intyg eller inte



Praktiska frågor

- Sverige kräver ingen ”omnotifiering” enligt nya regler
- De som gränsöverskridit enligt UCITS 3 ska dock följa de nya reglerna angående information om uppdaterade dokument
- Språkrav för vissa handlingar
- Gräns-ut: uppdaterat dokument på FI:s hemsida



Ändring av fondbestämmelser

- Bakgrund
- De nya lagbestämmelserna
- Bedömningen av om ändringarna inte strider mot andelsägarnas gemensamma intresse
- Underrättelsen till andelsägarna
- Ansökan
- Finansinspektionens beslut
- Övrigt
- Tid för frågor



Bakgrund

- Skälighetsprövning
- UCITS 4-direktivets regler om fusioner och matarfonder
- Investeringsfondsutredningens förslag
- Regeringens förslag och lagstiftarens beslut – en mellanväg



De nya lagbestämmelserna

- Ändringar av fondbestämmelserna för en investeringsfond ska godkännas av FI.
- Ändringar av fondbestämmelser ska godkännas om
 1. bestämmelserna även efter ändringarna är skäliga för andelsägarna,
 2. ändringarna inte strider mot andelsägarnas gemensamma intresse, och
 3. en eventuell underrättelse som ska lämnas till berörda andelsägare lever upp till lagens krav.



De nya lagbestämmelserna (forts.)

- FI får besluta att de ändrade fondbestämmelserna inte får börja tillämpas förrän en viss tid förflutit efter beslutet om godkännande.
- FI får även besluta att berörda fondandelsägare ska underrättas om ändringar i fondbestämmelserna för en investeringsfond.



De nya lagbestämmelserna (forts.)

- Om en ändring är av väsentlig betydelse för fondandelsägare, ska FI besluta att berörda andelsägare ska ha rätt att få sina andelar inlösta innan de ändrade fondbestämmelserna börjar tillämpas, utan att andra avgifter tas ut än vad som motsvarar kostnaderna för att avveckla värdepapper med anledning av begärd inlösen.
- Möjlighet att begära inlösen ska ges under minst 30 dagar från dagen för underrättelsen till andelsägarna.
- FI ska fatta beslut inom två månader.



Bedömningen av om ändringarna inte strider mot andelsägarnas intresse

- En utökad men inte obegränsad möjlighet att ändra fondbestämmelserna för en investeringsfond.
- Fondbolagets bedömning av vad som ligger i andelsägarnas intresse kommer i hög grad att godtas. Bedömningen ska inte godtas om den förefaller oriktig.
- Reglernas utformning gör det särskilt betydelsefullt att ett fondbolags motivering av en begärd ändring samt eventuellt ytterligare underlag håller god kvalitet.



Närmare om underrättelsen till andelsägarna

- FI får besluta att berörda fondandelsägare ska underrättas om ändringar i fondbestämmelserna för en investeringsfond.
- En sådan underrättelse ska innehålla lämplig information om syftet med ändringarna och vilka konsekvenser de kan få för andelsägarna.
- I förekommande fall ska underrättelsen även innehålla information om rätten till kostnadsfri inlösen.



Närmare om underrättelsen till andelsägarna (forts.)

- En underrättelse om ändringar av fondbestämmelser ska lämnas på papper eller via ett annat varaktigt medium.
- En underrättelse om ändringar av fondbestämmelserna för en investeringsfond som är av väsentlig betydelse ska vidarebefordras till slutkund vid förvaltarregistrering. Ska då lämnas via ett varaktigt medium.



Ansökan

- En ansökan bör innehålla
 1. En ansökningshandling med tydliga motiveringar av de begärda ändringarna samt ev. ytterligare underlag.
 2. En uppgift om vid vilket styrelsemöte de ändrade fondbestämmelserna fastställdes, t.ex. ett styrelseprotokoll.
 3. Ett utkast till underrättelse som ska lämnas till andelsägarna (om fondbolaget bedömer att en underrättelse kommer att vara nödvändig).
 4. Ändringsmarkerade och ”rena” fondbestämmelser.
 5. En aktuell informationsbroschyr och ett aktuellt faktablad.



Ansökan (forts.)

- Ansökningsavgiften är 10 000 kronor.
- Innan en ansökan ges in till FI bör ett fondbolag bedöma om det är nödvändigt att även ansöka om ett undantag enligt 5 kap. 24 § LIF.

Finansinspektionens beslut

- FI:s beslut om godkännande kommer att ha olika utformning beroende på ändringarnas karaktär:
 1. Ingen underrättelse till andelsägarna, gäller omedelbart
 2. Underrättelse till andelsägarna, gäller omedelbart
 3. Underrättelse till andelsägarna, sätts på tid
 4. Underrättelse till andelsägarna, sätts på tid, 30 dagars utträdesperiod
 5. Sätts på tid, ingen underrättelse till andelsägarna och utan 30 dagars utträdesperiod



Finansinspektionens beslut (forts.)

- FI:s beslut om godkännande är ofta villkorat av att andelsägarna underrättas om ändringarna senast vid ett angivet datum och att FI, senast samma datum, fått information om att underrättelse skett.



Övrigt

- Ett godkännande av en ändring av fondbestämmelserna för en investeringsfond som har ett "äldre" faktablad (Simplified Prospectus) leder till att ett nytt faktablad (KIID) måste tas fram.
- Ett faktablad ska ges in till FI så snart det färdigställts.
- EU:s faktabladsförordning kräver att faktabladet (KIID) ses över i samband med att ett fondbolag avser att göra en ändring av fondbestämmelserna.



Matarfonder

- Särskilda regler för en värdepappersfond som ska omvandlas till en matarfond samt för en matarfond som ska byta mottagarfond finns i 5 a kap. LIF.
- FI ska meddela ett beslut inom 15 arbetsdagar.
- En underrättelse ska uppfylla kraven i 5 a kap. 7 § LIF. Ska alltid vidarebefordras till slutkund vid förvaltarregistrering.



Sammanlagd exponering - bakgrund

- Minst dagligen
 - åtagandemetoden
 - VaR
 - annan avancerad riskbedömningsmetod
- Lämplig metod
- Godkännande från FI
- CESR's Guidelines
 - *CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS (CESR/10-788)*



VaR-modellen

■ Absolut VaR

- en begränsning av marknadsrisk i förhållande till fondens värde
- maximalt 20 % över 20 handelsdagar

■ Relativt VaR

- en begränsning av marknadsrisk i förhållande till en referensportfölj
- maximalt dubbel så hög som för fondens referensportfölj



Ingående parametrar

- Utgångspunkt
 - ensidigt konfidensintervall: 99 %
 - innehavsperiod: en månad (20 handelsdagar)
 - observationsperiod: minst ett år (250 handelsdagar)
 - uppdatering av data: kvartalsvis
- Möjlighet till andra parametrar
 - ensidigt konfidensintervall: minst 95 %
 - innehavsperiod: max en månad (20 dagar)
- Omskalning av absolut VaR-modell



FI:s frågeformulär

- Kommer att finnas tillgängligt på www.fi.se
- Lämnas in i samband med ansökan om ändrade eller nya fondbestämmelser



Val av beräkningsmetod och generell information

- Motivering till varför bolaget anser att en VaR-modell är mest lämplig att använda för den aktuella fonden
- Information om modellen
- Vilka typer av finansiella instrument ingår i fonden
- Vilka parametrar som används
- Är modellen egenutvecklad eller inköpt



Relativ VaR eller Absolut VaR

- Motivering till varför bolaget valt en viss modell
- Referensportföljen vid användande av relativ VaR
- Beräkningarna för eventuell omskalning av modellen vid användande av absolut VaR



Interna rutiner

- Skriftliga interna rutiner
- Hur modellen används av funktionen för riskhantering i dess löpande arbete
- Backtesting
- Stresstester
- Kompletterande riskmått



Specialfonder

- Möjlighet till undantag
- Gamla undantag fortfarande giltiga



Innehåll i fondbestämmelserna och informationsbroschyren

- I fondbestämmelserna ska det framgå
 - om modellen är absolut eller relativ
 - typ av modell
 - vilka parametrar som valts
 - om relativ modell valts ska referensportföljen framgå
- Informationsbroschyren
 - uppgift om vilken riskbedömningsmetod som används
 - om relativ modell valts ska referensportföljen beskrivas



Fondbolagets ansvar

- FI ger bolaget tillstånd att använda en VaR-modell
- Bolaget har ansvar för att modellen är lämplig och att bolagets organisation och rutiner är lämpliga



Andelsklasser

- I en investeringsfond får det finnas andelar av olika slag.
- Andelsklasserna får vara förenade med olika villkor för utdelning, avgifter, lägsta teckningsbelopp samt i vilken valuta andelarna tecknas och inlöses.
- Andelarna i en andelsklass ska vara lika stora och medföra lika rätt till den egendom som ingår i fonden.



Innehåll i fondbestämmelserna samt informationsmaterial

- Fondbestämmelserna
 - Namn och beteckning
 - Vad som utmärker respektive andelsklass
 - En förteckning över andelsklasserna
- Informationsbroschyren, halvårsredogörelsen och årsberättelsen
 - Anpassa innehållet



Organisatoriska krav

- Den hantering som krävs när en fond har andelsklasser ställer särskilda krav på fondbolaget
- Det åligger fondbolaget att visa att man har den nödvändiga förmågan härvidlag och kan utforma adekvata lösningar



Organisatoriska krav (forts.)

- Hantering av kostnader och intäkter
- Hantering av befintliga andelsägare
- Hantering vid ex. utdelning
- Hantering av ev. intressekonflikter



Organisatoriska krav (forts.)

- Implementering av andelsklasser
- Bolagets rutiner och organisation avseende hanteringen av andelsklasser
- FI prövar om bolaget har de rutiner och den kompetens som krävs
- Bolaget ansvarar för sin organisation och den löpande hanteringen av andelsklasser



Fusioner

- Bakgrund
- Ansökans innehåll
- Information till andelsägare
- Revisorsyttrande
- Överlåtande fond marknadsförs utomlands
- Tidsfrister
- Avgifter
- Fusioner mellan olika fondkategorier



Bakgrund

- Syfte att underlätta gränsöverskridande fusioner
- Samma regelverk för nationella fusioner
- Tidigare krav på "likartade" fondbestämmelser och placeringsinriktning
- Mer formell prövning
- Nya förfaranderegler



Ansökans innehåll

- Ansökan
- Fusionsplan
- Information till andelsägare
- Utlåtande från förvaringsinstitutet
- Revisorsyttrande
- Vid gränsöverskridande fusion – viss information om det övertagande (utländska) fondföretaget (8 kap. 19 § LIF)



Information till andelsägare

- Information till andelsägare i överlåtande respektive övertagande fond
 - olika dokument *eller*
 - ett dokument med tydligt avgränsade avsnitt
- Fondbestämmelserna behöver inte bifogas
- Andelsägarnas rättigheter enligt 8 kap. 11 § LIF bör framgå



Revisorsyttrande

- Utgår från RevR 4, granskning av fusionsplan enligt aktiebolagslagen
- Yttranden med annan utformning prövas i varje enskilt fall



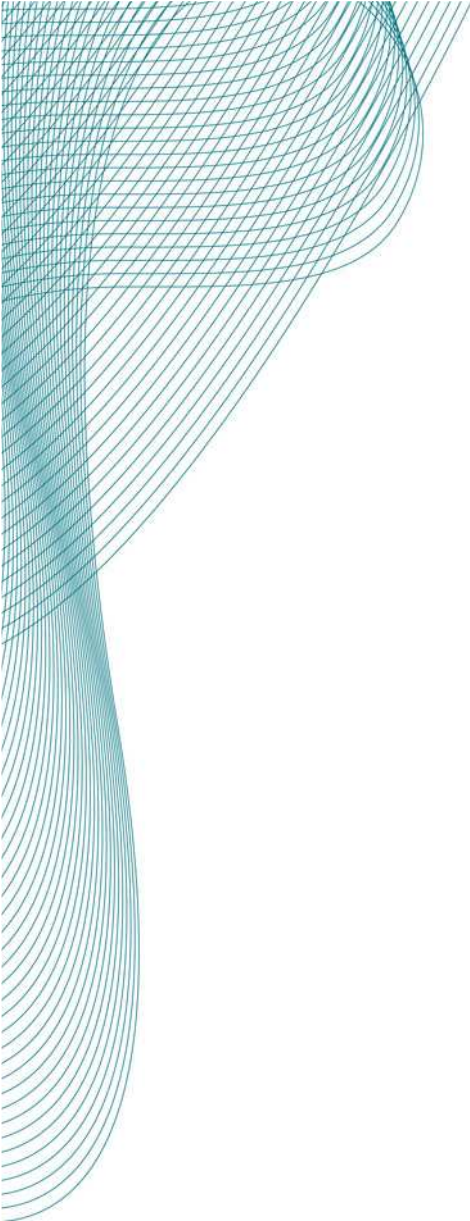
Överlåtande fond marknadsförs utomlands

- Överlåtande fond får marknadsföras i andra EES-länder enligt 2 kap. 15 c § LIF – den övertagande fonden måste få marknadsföras i samma länder, 8 kap. 10 § LIF
- ⇒ den övertagande fonden kan behöva gränsöverskrida enligt 2 kap. 15 c § innan FI kan meddela beslut om fusion.



Tidsfrister – under handläggning

- Om handlingar saknas – begäran om komplettering inom 10 arbetsdagar
- Från fullständig ansökan – beslut inom 20 arbetsdagar
- Möjlighet att ställa kompletterande frågor under handläggningstiden
- OBS! Handläggningen kan ta längre tid än 20 arbetsdagar. Ta höjd för detta!



Tidsfrister – efter beslut

- En fusion får genomföras tidigast 3 månader från det att FI gett tillstånd till fusionen
- Andelsägarna har rätt till inlösen eller utbyte av fondandelar under minst 30 dagar från den dag information om fusionen lämnas
- Möjligheten ska upphöra senast 5 dagar före dagen för beräkning av utbytesförhållande. FI tolkar detta som att fonder ska vara stängda för teckning och inlösen under en femdagarsperiod inför fusionen
- Genomförande av en fusion och ikraftträdande av ändringar i fondbestämmelser kan ske samma datum (på begäran från fondbolaget)

Tidsfrister exempel

2011-08-01	Ansökan kommer in
2011-08-08	FI begär in komplettering (ex vis revisorsyttrande saknas)
2011-08-12	Komplettering kommer in, ansökan är fullständig
2011-08-17	FI begär in komplettering (ex vis förtydligande av info till andelsägare)
2011-08-29	Komplettering kommer in
2011-09-05	FI meddelar beslut



Tidsfrister exempel (forts.)

2011-10-24 Fondbolaget skickar information till
andelsägarna

2011-10-27 Andelsägarna får del av
informationen

2011-10-28 – 2011-11-27
Andelsägarnas rätt till ”gratis” inlösen
eller utbyte (minst 30 dagar), 8 kap.
11 § LIF

Tidsfrister exempel (forts.)

2011-11-28 – 2011-12-03

Fonden stängd för teckning och
inlösen (minst 5 arbetsdagar), 8 kap.
11 § LIF

2011-12-04

Beräkning av utbytesförhållande, 8 kap.
4 § LIF

2011-12-05

Tidigaste datum för genomförande av
fusionen, 8 kap. 14 § LIF



Avgifter

- Avgiften är 22 000 kr per fusion, oavsett antal överlåtande fonder
- Fusion + ändring av fondbestämmelser för den övertagande fonden = två separata ärenden. Avgift 22 000 kr resp. 10 000 kr



Fusioner mellan olika fondkategorier

Värdepappersfonder

- En eller flera överlåtande värdepappersfonder uppgår i en övertagande värdepappersfond (absorption, 8 kap. 1 § andra stycket 1 LIF)
- Två eller flera överlåtande värdepappersfonder bildar en ny övertagande värdepappersfond (kombination, 8 kap. 1 § andra stycket 2 LIF)



Fusioner mellan olika fondkategorier (forts.)

Specialfonder

- En eller flera överlåtande specialfonder uppgår i en övertagande specialfond (absorption, 8 kap. 1 § andra stycket 1 och 8 kap. 24 § LIF)
- Två eller flera överlåtande specialfonder bildar en ny övertagande specialfond (kombination, 8 kap. 1 § andra stycket 2 och 8 kap. 24 § LIF)



Fusioner mellan olika fondkategorier (forts.)

Specialfonder och övertagande värdepappersfond

- En eller flera överlåtande specialfonder uppgår i en övertagande värdepappersfond (absorption, 8 kap. 1 § andra stycket 1 och 8 kap. 24 § LIF)
- Två eller flera överlåtande specialfonder bildar en ny övertagande värdepappersfond (kombination, 8 kap. 1 § andra stycket 2 och 8 kap. 24 § LIF)



Kontaktuppgifter

- Agneta Blomquist, enhetschef, tel. 08-787 83 27,
agneta.blomquist@fi.se
- Sebastian Åberg, jurist, tel. 08-787 80 73,
sebastian.aberg@fi.se
- Per Nordkvist, finansinspektör, tel. 08-787 81 80,
per.nordkvist@fi.se
- Rebecka Lundqvist, finansinspektör, tel. 08-787 83 83,
rebecka.lundqvist@fi.se
- Elin Eriksson, jurist, tel. 08-787 81 04,
elin.eriksson@fi.se

