

**FINANSTILSYNET**THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAYHOLBERG FONDSFORVALTNING AS
Nygårdsgaten 95
5008 BERGENVår referanse
24/12510
Deres referanse

20.03.2025

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført et tilsyn med Holberg Fondsforvaltning AS (heretter foretaket). Tilsynet var avgrenset til å gjelde formidlingen av prisopplysninger for verdipapirfond.

Tilsynet inngår i et dokumentbasert tematisyn rettet mot et begrenset utvalg banker, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond. Finanstilsynet undersøker hvordan prisopplysningene formidles på foretakenes åpne og innloggede nettsider, og eventuell mobilapplikasjon¹.

Prisinformasjonen på de innloggede sider er vurdert utfra videoer med skjermopptak mottatt fra foretaket 24. oktober 2024. Skjermopptakene skulle vise hvordan en innlogget kunde fant prisen på verdipapirfond i sin beholdning, og hvordan en innlogget kunde, med og uten fondsbeholdning, fant prisen på minst ett av verdipapirfondene foretaket tilbød. Finanstilsynet mottok utfyllende informasjon 3. desember 2024.

Finanstilsynets foreløpige rapport er datert 21. januar 2025, og foretakets tilsvarende kommentarer er datert 21. februar 2025.

2 Finanstilsynets oppsummering

Tilsynet avdekket mangelfull prisinformasjon. Enkelte avvik er av mindre betydning, men samlet sett er Finanstilsynets vurdering at foretaket har fremhevet salgsfremmende informasjon, slik som nominell avkastning, på bekostning av viktig prisinformasjon. Det er Finanstilsynets vurdering at foretaket på flere punkter ikke har opplyst om prisen på en god nok måte, i henhold til de krav og forventninger som gjelder ved markedsføring av verdipapirfond.

Foretaket viser til at det er utfordrende å ta med all informasjon, slik som detaljert beskrivelse av kostnader, i hvert skjermbilde ettersom det skal kunne leses på ulike digitale flater som nettbrett og mobil. Foretaket ser likevel at det er forbedringspotensial i synlighet av kostnader, både på åpne og lukkede sider, og lister i tilsvaret opp rettelser som vil gjennomføres. I brev mottatt 7. mars 2025 bekrefter foretaket at alle rettelser er gjennomført.

¹ Foretaket tilbyr ikke verdipapirfond gjennom mobilapplikasjon.

Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket i løpet av tilsynet har rettet opp i avvikene påvist i foreløpig tilsynsrapport, både på de åpne og innloggede nettsidene.

3 Formidling av prisinformasjon

3.1 Rettslige utgangspunkter

Forvaltningsselskap må sikre at de opplysninger som gis i markedsføringen er rettvise, klare og ikke villedende. Disse overordnede kravene utledes av god forretningsskikk i verdipapirfondloven § 2-15, og er nærmere konkretisert i artikkel 4 i forordning (EU) 2019/1156 om grensekryssende distribusjon av fond, som inntatt i verdipapirfondloven § 1-8. Det vises også til Finanstilsynets rundskriv 1/2024, der innholdet av prisbegrepet og kravene til hvordan foretakene skal opplyse om pris er utdypet, samt Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighetens (ESMA) retningslinjer om markedsføringskommunikasjon fra 2. august 2021.

Kravene innebærer at prisens viktighet må gjenspeiles i informasjonen foretakene formidler i sine digitale informasjons- og markedsføringskanaler. Prisen må være godt synlig og forståelig, slik at kundene kan treffe informerte investeringsbeslutninger.

Finanstilsynet legger til grunn at kundene enkelt skal kunne finne prisen på fondene. Prisen må fremgå tydelig av foretakenes fondslister. Det forventes at prisen presenteres tidlig, sentralt og ellers tydelig på siden til hvert enkelt fond, slik at prisen blir en del av blikkfanget på fondssiden. Mindre viktig informasjon skal ikke være fremhevet slik at det går utover prisopplysningene.

Den oppgitte prisen må reflektere alle kostnader og gebyrer, og være sammenlignbar. Finanstilsynet anbefaler at foretakene ikke bare oppgir prisen i prosent, men også oppgir den som et nominelt kronebeløp på siden til hvert fond.

Når prisen ikke er en engangskostnad, men en løpende betaling for kunden, må dette fremkomme av informasjonen, for eksempel ved å opplyse om «årlig pris» eller lignende. Det bør informeres på en slik måte at investorene settes i stand til å forstå betydningen prisen har på det investerte beløpet og forventet avkastning.

3.2 Prisinformasjon på innloggede nettsider

3.2.1 Finanstilsynets observasjoner

Nedenfor beskrives hvordan en innlogget kunde finner prisen basert på foretakets innsendte videoer:

1) Kunde med fondsbeholdning, pris på fond kunden eier:

Kunden velger "beholdning" i en meny på venstre side, og klikker seg videre inn på kontoen for det relevante fondet. Deretter fremkommer kundens fond i en tabell med ni kolonner, samt knapp for kjøp og salg. Prisen synes ikke i kolonnene. Ved å trykke på en liten hake helt til høyre på linjen for hvert fond, og deretter trykke på "Detaljer" i nedtrekks-menyen, ledes kunden videre til en side som viser årlig pris. Prisen omtales som "Forvaltningshonorar". Det opplyses ikke at prisen belastes løpende ved for eksempel bruk av ordet "årlig" eller lignende. Prisen opplyses kun i prosent.

2) Kunde med fondsbeholdning, pris på nytt fond:

Menyvalgene "Fond" og "Kjøp fond" i den venstre sidemenyen leder kunden til en stor tabell med

informasjon om fondene. Tabellen har en kolonne som viser årlig pris. Prisen omtales som "Forvaltningshonorar". Det opplyses ikke at prisen belastes løpende ved for eksempel bruk av ordet "årlig" eller lignende. Prisen opplyses kun i prosent.

3) Ny kunde uten fondsbeholdning, pris på nytt fond:

Menyvalget "Kjøp fond" leder kunden til en side for registrering som ny kunde. Etter registreringen vises en fondsoversikt med årlig pris. Teksten "Årlig forvaltningshonorar" benyttes. Prisen opplyses kun i prosent.

3.2.2 Finanstilsynets vurdering og konklusjon

Det er vanskelig for innloggede kunder å finne prisen på fondene de eier. Prisen opplyses ikke i oversikten over kundens fond, og blir først synlig på en annen fondsside. For å komme til denne må kunden trykke på det lite fremtredende hake-ikonet, og deretter velge alternativet "Detaljer" i nedtrekks-menyen. Begrepet "Detaljer" gjenspeiler på ingen måte viktigheten av prisopplysninger ved kjøps- og salgsbeslutninger av fond. Plasseringen signaliserer at prisen er mindre viktig, og vil dermed kunne virke villedende. Finanstilsynet mener at prisen bør presenteres på en enklere og mer fremtredende måte sammen med fondsoversikten. På den måten vil kundene lettere kunne hensynta prisen i den løpende evalueringen av de fondene de eier.

Det er kun i forbindelse med kjøpsprosessen for nye kunder at foretaket tydeliggjør på en god måte at prisen utgjør en årlig betaling.

Finanstilsynet kan ikke se at det blir informert om prisens betydning for investert beløp, og hvilken innvirkning prisen har på forventet avkastning. Prisen opplyses bare i prosent.

I tilsvaret skriver foretaket at kunder som er innlogget allerede har tatt et valg av fond og har krysset av for at nøkkelinformasjon er lest og dermed fått detaljert informasjon om prisen. Finanstilsynet understreker at kunden også må settes i stand til løpende å vurdere fondets pris og at det ikke er tilstrekkelig at det informeres om pris før tegning av andeler.

Finanstilsynet opprettholder konklusjonen om at prisen ikke ble formidlet godt nok på de innloggede sidene, i samsvar med de krav og forventninger som gjelder. Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket har gjennomført rettelser.

3.3 Prissynlighet på åpne nettsider

3.3.1 Finanstilsynets observasjoner

Foretakets verdipapirfond er tilgjengelige på den åpne nettsiden holberg.no gjennom ulike menyvalg. Ett av menyvalgene presenteres med en stor blå knapp med teksten "Våre fond". Under denne er en litt mindre synlig knapp med teksten "Se alle fond". Begge inngangene leder til en fondsoversikt i tabellform med foretakets verdipapirfond. Fondsoversikten har ni kolonner hvorav seks viser nominell avkastning for ulike måleperioder. Prisen vises ikke.

Ved å klikke på ett av fondene i fondsoversikten kommer en til en ny nettside. Denne er todelt. Den venstre siden inneholder en overordnet beskrivelse av fondet, en kjøpslenke og lenke til månedsrapport for fondet. Den høyre siden inneholder en tabell der de seks første linjene viser samme avkastningstall som i nevnte fondsoversikt. Under avkastningstallene er tall for "årlig forvaltningshonorar". Neste linje viser fondets kurs. Avkastningstallene og kursen er i fet og stor skriftstørrelse, mens det årlige forvaltningshonoraret er i mindre skriftstørrelse og uten fet skrift.

Et alternativt menyvalg fra forsiden er via "Våre fond" i headingen på nettsiden. Ved å velge denne inngangen, kommer en nedtrekks-meny med foretakets elleve fond. Under disse, nederst i

menyen, er et menyvalg med teksten "Nøkkelinformasjon og priser". Dette valget leder til en fondsoversikt i tabellform med foretakets fond med tilhørende andelsklasser. Tabellen har seks kolonner, hvorav "Årlig forvaltningshonorar" er en av disse. Denne tilsvarer årlig totalpris.

Slik nettsidene var utformet på tilsynstidspunktet kunne ikke Finanstilsynet se at foretaket informerte om prisens betydning for investert beløp, og hvilken innvirkning prisen hadde på forventet avkastning. Finanstilsynet ser at foretaket i ettertid har lagt ut informasjon om dette.

Foretaket presenterer også tre av fondene på åpningssiden i en innramming. Her opplyses om fondstype og nominell avkastning. Skriftstørrelsen for avkastningstallene er den klart største på hele åpningssiden. Prisen opplyses ikke.

En stor lyseblå knapp med teksten "Kjøp fond" midt på siden leder kunden direkte til registreringsprosessen for nye kunder, eller innlogging for eksisterende kunder. Det samme gjelder for menyvalget "Kjøp fond" i headingen. Prisen opplyses i prosent.

3.3.2 Finanstilsynets vurdering og konklusjon

Informasjonen om pris på de åpne nettsidene pr. tilsynstidspunktet er på flere punkter ikke god nok, og i henhold til de krav og forventninger som gjelder.

Prisen inkluderes ikke på forsiden der spesifikke fond markedsføres med fremtredende avkastningstall. Prisen inkluderes heller ikke i fondslisten, og synligheten er nedtonet på fondssiden. Ved bruk av ulike virkemidler i utformingen er typisk salgsfremmende informasjon presentert på en mer fremtredende måte enn prisen. Dette gjelder særlig historiske avkastningstall.

Finanstilsynet er kritisk til at foretaket har fremhevet typisk salgsfremmende opplysninger på en måte som gjør at prisens betydning kommer i bakgrunnen og nedtones. Fremstillingen gir ikke et rettviseende bilde av fondets sentrale egenskaper

Finanstilsynet kan ikke se at foretaket har gitt kundene opplysninger som skulle gjøre det enklere å forstå prisens betydning.

Finanstilsynet tar til etterretning at foretaket i forbindelse med tilsynet har gjennomført en rekke forbedringer av prisinformasjonen.

Vi ber foretaket sende kopi av denne rapporten til revisor og depotmottaker.

For Finanstilsynet

Britt Hjellegjerde
seksjonsleder

Geir Ormseth
seniorrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.