



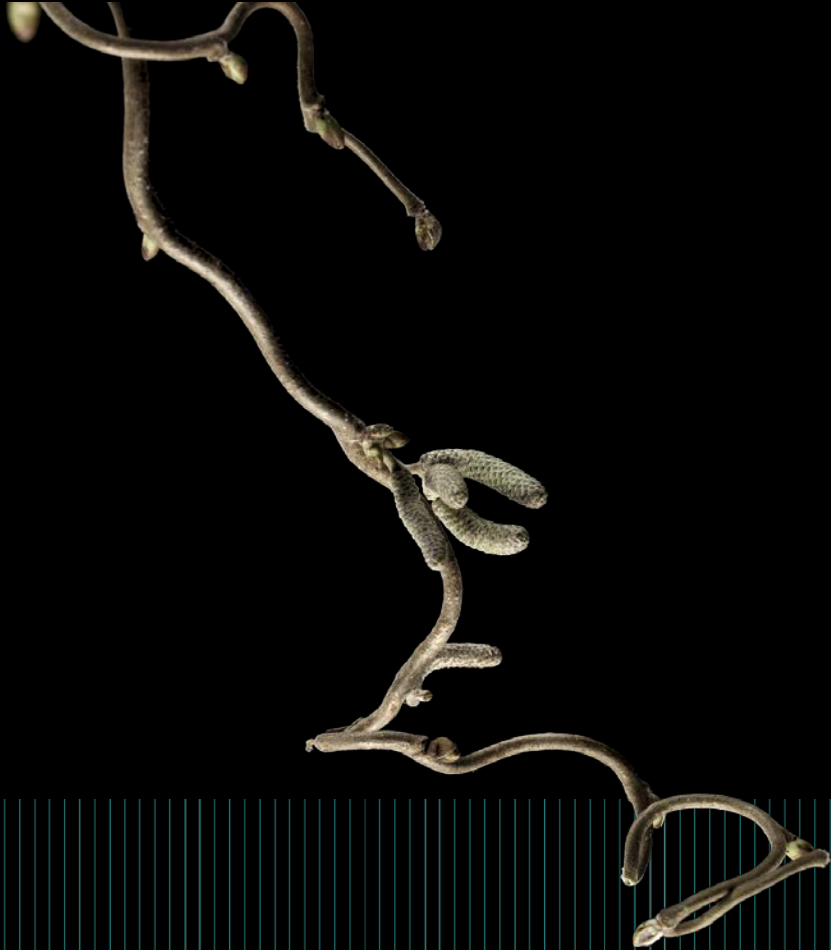
FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Aktuelle saker fra fondsområdet

Verdipapirseminaret 5. juni 2018

Britt Hjellegjerde



Ny og kommende regulering av betydning for fondsområdet

- Endringer i vpfl med forskrifter fra 1. januar 2018 (gjennomfører UCITS V – overtredelsesgebyr, godtgjørelsesordninger og krav til depotmottaker)
- Kommisjonsforordning (EU) 2016/438 – gjelder som forskrift fra 3. april 2018
- Krav om lenke til finansportalen.no fra 31. mars 2018

Sammenlign våre priser med andre selskaper på [Finansportalen.no](https://finansportalen.no)

- Kommende EU-reguleringer (EuVECA, EuSEF, ELTIF, Pengemarkedsfond, PRIIPS, Referanseverdiforordningen, SFTR)
- Forslag om å kunne etablere andelsklasse i verdipapirfond med ulike vilkår for valutasikring
- Oppdrag om forslag til nærmere regler om personlige transaksjoner

Kostnader er sentralt

En undersøkelse av de mest populære «asset allocation» strategier i perioden 1973 – 2013 konkluderer med:

«In the long term, nothing is more important than keeping fees under control.»

Kilde: Financial Times March 4, 2015

- Detaljerte krav til informasjon om kostnader etter MiFID II
- Både før og periodisk i etterkant av en investering
- **Det skal informeres om samlede kostnader på en forståelig måte**
- En viktig detalj: **1,5% eller kr 3.750 årlig (investering kr 250.000)**
- Periodisk informasjon til kunden om påløpte kostnader (individualisert)

*“Transparency
is the
fundament
of trust”*

MiFID II - Verdipapirfond og verdipapirforetakenes selvbetjente nettløsninger

«Execution only»-tjenester for ikke-komplekse finansielle instrumenter



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

MiFID-II-forskriften § 5-10

§ 5-10. Ikke-komplekse finansielle instrumenter

Følgende finansielle instrumenter anses som ikke-komplekse etter verdipapirhandelloven § 10-11 sjette ledd nr. 1:

1. aksjer opptatt til handel på et regulert marked eller et tilsvarende marked i annet land eller på en MHF, med unntak av aksjer med derivatelement og aksjer i alternative investeringsfond,
2. obligasjoner eller andre gjeldsinstrumenter opptatt til handel på et regulert marked eller et tilsvarende marked i et tredjeland eller på en MHF, og som ikke inneholder et derivatelement eller har en struktur som gjør det vanskelig for kunden å forstå risikoen,
3. pengemarkedsinstrumenter som ikke inneholder et derivatelement eller har en struktur som gjør det vanskelig for kunden å forstå risikoen,
4. aksjer eller andeler i UCITS, unntatt strukturerte UCITS som omhandlet i forordning (EU) nr. 583/2010 artikkel 36 nr. 1 annet avsnitt gjennomført i forskrift 21. desember 2011 nr. 1467 § 8-1 annet ledd,
5. strukturerte innskudd som ikke har en oppbygning som gjør det vanskelig for kunden å forstå avkastningsrisikoen eller kostnadene ved førtidig oppsigelse av produktet, og
6. andre ikke-komplekse finansielle instrumenter.

Forskrift 20. des 2017 del 6 artikkel 57



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Klp Kapitalforvaltning AS
Postboks 400 Sentrum
0103 OSLO

VÅR REFERANSE
18/1826

DERES REFERANSE

DATO
15.03.2018

Ikke-komplekse finansielle instrumenter - norske nasjonale verdipapirfond

Finanstilsynet viser til henvendelse om forståelsen av regelverket i relasjon til distribusjon av norske nasjonale verdipapirfond som ikke er spesialfond gjennom "execution only" tjenester hos verdipapirforetak.

MiFID II – Godtgjørelse fra andre enn kunden

- Strengere krav til verdipapirforetakenes adgang til å motta godtgjørelse fra andre enn kunden
- Verdipapirforetakene må tilføre kunden verdi for å kunne motta godtgjørelse fra andre enn kunden
- Har som hovedregel ikke adgang til å motta eller beholde vederlag fra andre enn kunden ved uavhengig investeringsrådgivning og ved aktiv forvaltning
- Endrede regler krever gjennomgang av distribusjonsavtaler og betingelsene for returprovisjon
- Etablering av nettoandelsklasser

MiFID II – analyser

- Verdipapirforetakene må identifisere kostnader som kun reflekterer ordreutførelse
- Analyser må betales særskilt
- Hvilke kostnader som kan dekkes av verdipapirfondet utover forvaltningsgodtgjørelsen, er begrenset i lov
- Finanstilsynet: Analysekostnader må dekkes av forvaltningsgodtgjørelsen

Managers set aside millions for Mifid costs

OWEN WALKER

Asset managers are setting aside tens of millions of dollars after agreeing to swallow the cost of paying for investment research following the introduction of wide-ranging European market rules this year.

FT Series **Launch of Mifid II**

Mifid

The definitive list of asset managers that will pay for research

Fidelity reacts to client complaints and will now absorb research costs under Mifid II

Markedsføring av alternative investeringsfond til ikke-profesjonelle investorer - observasjoner fra tilsyn

- Egnethetstesting ved markedsføring av alternative investeringsfond til ikke-profesjonelle investorer - ikke bare ved investeringsrådgivning og uansett hvem som distribuerer fondet
- Utkontraktering av egnethetstesting – krever investeringsrådgivning
- Rådgivning og markedsføring knyttet til alternative investeringsfond til ikke-profesjonelle investorer skal dokumenteres - skal være så grundig at Finanstilsynet kan kontrollere at reglene er fulgt
 - Uppreis angivelse av investors aktiva
 - Uppreis angivelse av investeringshorisont
 - Manglende dokumentasjon av vurderinger
 - Motstridende opplysninger/ manglende opplysninger, særlig ved allerede etablerte kundeforhold

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

post@finanstilsynet.no

