



DET KONGELIGE
JUSTIS- OG POLITIDEPARTEMENT

FMA

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

FINANSDEPARTEMENTET
24. JUN. 2003,
Saksnr.
031861 - 16
Arkivnr.

Deres ref.
03/1861 FM CBe

Vår ref. Dato
03/4228 EP HCH/ASL/KR/an 19.06.2003

Utkast til forskrifter om verdipapirfond - gjennomføring av råds- og parlamentsdirektiv 2001/107 og 108/EF om endringer i UCITS-direktivet

Vi viser til høringsbrev 23. mai 2003. Noen mindre forslag til endringer i utkastene til forskriftsendringer er påført direkte på vedlagt kopi.

Vi har for øvrig ingen kommentarer.

Med hilsen

Hege C. Haukaas
Hege C. Haukaas e.f.
lovrådgiver

Karl Rosén

Karl Rosén
førstekonsulent

§ 2 nåværende annet ledd oppheves.

§ 2 nåværende tredje ledd blir nytt annet ledd.

§ 3 SÆRREGLER FOR ENKELTE DERIVATER

§ 3 første ledd skal lyde:

Plasseringer i derivater basert på omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter er ikke tillatt med mindre de oppfyller de vilkår som følger av verdipapirfondloven § 4-6 første og annet ledd.

§ 3 annet ledd skal lyde:

Valutaderivater kan bare benyttes til sikring av valutaeksponering i fondets øvrige plasseringer.

§ 3 tredje ledd skal lyde:

Unoterte derivater må daglig kunne verdiberegnes på en pålitelig og verifiserbar måte. På forvaltningsselskapets initiativ må unoterte derivater på ethvert tidspunkt kunne selges, innløses eller stenges ved en motgående handel til en rimelig pris.

§ 3 nytt fjerde ledd skal lyde:

Unoterte derivater må inngås mot bank, forsikringsselskap eller verdipapirforetak med tillatelse fra en EØS-stat. Motparten må minst ha rating «investment grade» fra et anerkjent ratingbyrå.

§ 3 nåværende fjerde ledd blir femte ledd og skal lyde:

Kredittilsynet kan ved enkeltvedtak gjøre unntak fra første ledd dersom fondet ikke skal markedsføres innen EØS etter reglene i direktiv 85/611/EØF.

§ 4 PLASSERINGSREGLER TIL VERDIPAPIRFONDLOVEN §§ 4-8 OG 4-9

§ 4 nåværende første og annet ledd oppheves.

§ 4 nytt første ledd skal lyde:

I forhold til verdipapirfondloven § 4-8 annet ledd nr. 1, 2 og 3 skal derivater hensyntas slik at underliggende til derivater medregnes på følgende måter:

1. Rett eller plikt til kjøp skal legges til fondets øvrige plasseringer mot samme utsteder
2. Rett eller plikt til salg kan trekkes fra fondets øvrige plasseringer mot samme utsteder

Følgende verdier skal benyttes:

- Terminer og bytteavtaler: Markedsverdien av underliggende
- Opsjoner: Markedsverdien av underliggende multiplisert med opsjonens delta

§ 4 nytt annet ledd skal lyde:

For derivater med aksjer eller obligasjoner som underliggende og som skal etterligne sammensetningen av en indeks, vil grensene i verdipapirfondloven § 4-8a) komme til anvendelse dersom betingelsene i nevnte bestemmelse er oppfylt.

§ 4 nytt tredje ledd skal lyde:

§ 4 første ledd kommer ikke til anvendelse dersom underliggende til derivatet er en aksje- eller obligasjonsindeks som oppfyller betingelsene angitt i verdipapirfondloven § 4-8a) første ledd nr. 2, 3 og 4.

§ 4 nytt fjerde ledd skal lyde:

Ved plassering i unoterte derivater skal risikoeksponeringen mot samme motpart beregnes etter reglene i § 8-3 i forskrift 22. juni 2000 nr. 632 om minstekrav til kapitaldekning for markedsrisiko ~~my~~ for kredittinstitusjoner og verdipapirforetak (CAD-forskriften) som igjen henviser til §§ 5, 6 og 6a i forskrift 22. oktober 1990 nr. 875 om minstekrav til kapitaldekning i finansinstitusjoner og verdipapirforetak (kapitaldekningsforskriften). Risikoeksponeringen mot samme motpart må ikke overstige

- 10 % av fondets eiendeler når motparten er en kredittinstitusjon
- 5 % av fondets eiendeler mot andre motparter enn kredittinstitusjoner

§ 4 nytt femte ledd skal lyde:

I forhold til verdipapirfondloven § 4-9 første og annet ledd skal derivater hensyntas slik at underliggende til derivater medregnes på følgende måter:

1. Rett eller plikt til kjøp skal legges til fondets øvrige plasseringer mot samme utsteder
2. Rett eller plikt til salg kan ikke trekkes fra fondets øvrige plasseringer mot samme utsteder

Følgende verdier skal benyttes:

- Terminer, opsjoner og bytteavtaler: markedsverdien av underliggende

§ 4 nåværende annet ledd blir nytt sjette ledd og skal lyde:

Kredittilsynet kan ved enkeltvedtak gjøre unntak fra første til femte ledd dersom fondet ikke skal markedsføres innen EØS etter reglene i direktiv 85/611/EØF.

§ 5 KRAV TIL INTERNE SYSTEMER OG RUTINER

§ 5 annet ledd skal lyde:

Forvaltningsselskap skal ha risikostyringssystemer som til enhver tid sikrer overvåking og måling av risikoen ved derivatposisjonene og deres bidrag til risikoen i hele fondets portefølje.

§ 5 tredje ledd skal lyde:

Forvaltningsselskapet skal ha systemer for markedsriktig og uavhengig fastsettelse av verdien på unoterte derivater.

§ 6 INFORMASJON

§ 6 nåværende første, annet og tredje ledd oppheves.

§ 6 nytt første ledd skal lyde:

Kapitalinnskudd i verdipapirfond kan ikke plasseres i derivater før det i fondets vedtekter er inntatt opplysninger om hvilke derivatinstrumenter som kan anvendes.

§ 6 nytt annet ledd skal lyde:

Det skal i prospektet opplyses om plasseringer i derivater etter forskrift 28. juli 1994 nr. 750 om prospekt for verdipapirfond.

§ 6 nytt tredje ledd skal lyde:

Kredittilsynet kan gi regler om rapportering av plasseringer i derivater.

II

Endringene i ovennevnte forskrift trer i kraft fra [...].

Om fondet kan foreta plasseringer i derivater, om formålet med slike plasseringer i så fall er risikostyring eller å oppfylle investeringsmålene og om virkningen på fondets risikoprofil.

Indeksfond og fond som hovedsaklig foretar plasseringer i derivater, verdipapirfondsandeler og bankinnskudd skal angi dette.

Dersom samlet verdi av fondets netto portefølje forventes å ha høy volatilitet, skal dette angis.

§ 3 annet ledd pkt 2.10 skal lyde:

Størrelsen på de vederlag som debiteres fondet til fordel for forvaltningsselskapet, depotmottaker og tredjemenn, hvordan vederlagene utbetales, fondets refusjon av omkostninger til forvaltningsselskapet, depotmottaker eller tredjemenn, og hvilke maksimale prosentsatser som kan bli belastet i forvaltningsgodtgjørelse henholdsvis i fondet og de enkelte verdipapirfondene som fondet eventuelt har plassert sine midler i.

Eventuelle bestemmelser om differensiert forvaltningsgodtgjørelse, herunder eventuell adgang til å fastsette individuell godtgjørelse.

Ny § 3a skal lyde:

§ 3a Det forenklede prospektets innhold

Følgende informasjon skal sammenfattes i det forenklede prospektet:

1. Kort presentasjon av fondet

1.1 Når fondet ble stiftet og angivelse av hvilket land det er registrert i

1.2 Forvaltningsselskapet

1.3 Forventet varighet (dersom relevant)

1.4 Depotmottaker

1.5 Revisor

1.6 Hvilket finanskonsern forvaltningsselskapet er tilknyttet

2. Informasjon om investeringene

2.1 Kort beskrivelse av fondets formål

2.2 Fondets investeringspolitikk, samt en kortfattet redegjørelse for fondets risikoprofil.

2.2.1 Fondets risiko sammenlignet med NIBOR rente minus 0,5 prosent siste halvår, siste fem år og de siste ti år, eller siden fondets oppstart dersom fondet har eksistert i kortere tid

2.2.2 De kostnader en fondsandel ble belastet i løpet av foregående kalenderår og i tillegg tegningskostnader og innløsningskostnader. Dersom det er besluttet endringer i forvaltningsgodtgjørelsen, tegningskostnader og innløsningskostnader må disse framkomme. Kostnadene oppgis i prosent av netto andelsverdi og omfatter følgende: forvaltningsgodtgjørelse, tegningskostnader, innløsningskostnader og transaksjonsdrevne kostnader unntatt kurtasjekostnader. Kostnadene skal oppgis både som en totalkostnad og spesifisert. Det skal fremgå at kurtasjekostnaden ikke er oppgitt som en del av totalkostnaden. Verdien av én andel fratrukket innløsningsverdien skal oppgis.

2.2.3 Risikoen ved plassering i henholdsvis verdipapirfond og i bankinnskudd som nevnt i 2.2.1 skal sammenlignes ved hjelp av et linjediagram med gjennomsnittlig avkastning hvert kvartal som målepunkt i diagrammet. Dersom fondet har en sammenlignbar referanseindeks skal risikoen sammenlignes også med den. Følgende tekst skal inn i informasjonen:

"Nedenstående linjediagram viser variasjonene i avkastningen de siste ti år ved investeringer i henholdsvis fondet og høyrenteinnskudd i bank. Svingningene viser hvor positiv og negativ

avkastningen har vært i perioden. Positiv avkastning øker verdien av ditt innskudd, mens negativ avkastning reduserer verdien på ditt innskudd. Desto høyere svingningene har vært, jo høyere har usikkerheten med hensyn til avkastning vært. Er svingningene i avkastningen stor, vil usikkerheten med hensyn til hvor mye du kan få utbetalt på et gitt fremtidig tidspunkt øke." I tillegg skal det opplyses om følgende: "I norske banker er innskudd på inntil 2 millioner kroner garantert av banksikringsfondet."

2.3 Historisk avkastning og opplysning om at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning.

2.3.1 Fondets gjennomsnittlige avkastning oppgitt i kroner og i prosent av netto andelsverdi siste halvår, siste fem år og de siste ti år, eller antall hele år regnet fra rapporteringstidspunktet dersom fondet har eksistert i kortere tid.

2.3.2 Gjennomsnittlig avkastning for hvert enkelt år siste ti år, eller antall hele år regnet fra rapporteringstidspunktet dersom fondet har eksistert i kortere tid, vises ved søylediagram.

2.3.3 Fondets avkastning sammenlignet med NIBOR rente minus 0,5 prosent siste halvår, siste fem og siste ti år, eller antall hele år regnet fra rapporteringstidspunktet dersom fondet har eksistert i kortere tid, vist i tabell.

2.3.4 Med avkastning menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Gjennomsnittet skal beregnes geometrisk. Dersom det finnes en sammenlignbar referanseindeks for fondet, skal fondets avkastning som nevnt i forrige ledd tredje punktum sammenlignes også med denne.

2.4 Beskrivelse av den typiske investoren fondet er opprettet for.

3. Økonomisk informasjon

3.1 Skatteregler

3.2 Tegnings- og innløsningsgebyr

3.3 Eventuelle andre kostnader og utgifter. Det skal skilles mellom kostnader og utgifter som pålegges andelseier og fondet

4. Kommersiell informasjon

4.1 Hvordan andeler kjøpes

4.2 Hvordan andeler innløses

4.3 Når og hvordan utbytte utbetales

4.4 Hvor ofte, og hvordan kurser offentliggjøres eller gjøres tilgjengelig

5. Ytterligere informasjon

5.1 Opplysning om at det fullstendige prospektet, årsberetning og halvårsrapport på forespørsel kan bli kostnadsfritt tilsendt

5.2 Tilsynsmyndighet

5.3 Sted som om nødvendig kan kontaktes for innhenting av supplerende opplysninger

5.4 Dato for publisering av prospektet

Ny § 3b skal lyde:

§ 3b Forenklet prospekt til bruk ved markedsføring i andre EØS-land

For markedsføring i andre EØS-land utformes forenklet prospekt i samsvar med § 3a, unntatt punkt 2.2.1 og 2.3.3.