



Finansinspektionens Rapporteringsdagar

2011-11-10, 2011-12-09

Fondbolag och
investeringsfonder
11.00 – 12.30





Dagens agenda

- 10.40 – 10.55 Rapportering, arbetssätt, vanliga fel
- 10.55 – 11.10 UCITS 4 - direktivet - allmänt
- 11.10 – 11.25 AIFM-direktivet - allmänt
- 11.25 – 11.40 UCITS 4 - rapporteringskrav
- 11.40 – 11.50 AIFM - rapporteringskrav
- 11.50 – 12.00 SCB: s synpunkter på rapporteringen
- 12.00 – 12.10 Frågor och avslutande diskussion



Rapporteringsenheten

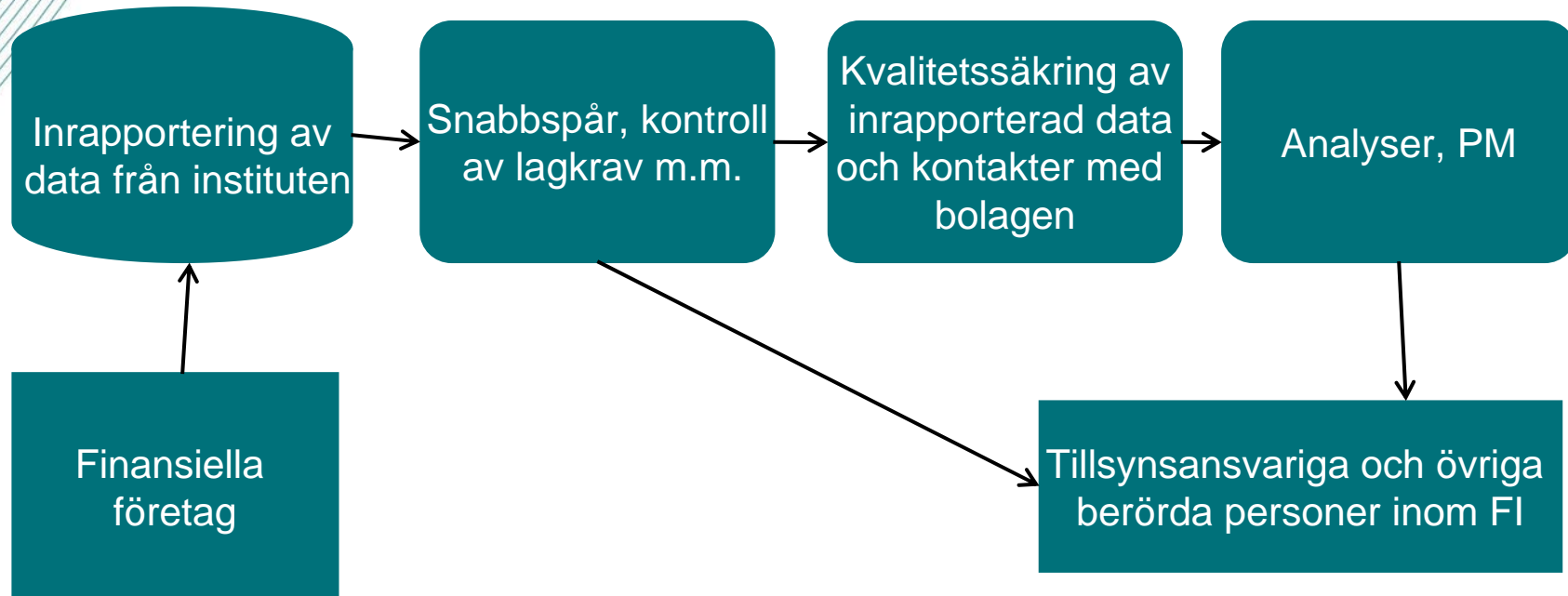
- 10 personer
- 3 team
- Kreditinstitut – Värdepappersbolag
- Försäkringsbolag – Fonder / Fondbolag
- Inrapportering, rapporter och behörigheter



Rapporteringsenheten

- Behörigheter att rapportera
- Rapportkonstruktion
- Ta emot all rapportering (1700 institut rapporterar löpande i 29 olika formulär)
- Kvalitetssäkra – Granska - Analysera
- Rapporter som underlag för tillsynsverksamheten
- Omfattande utlämning och sammanställning av uppgifter i olika sammanhang – ökade internationella krav
- Statistikansvar

Rapportering





Rapportformulär

- Kvartalsrapport fondbolag
- Kvartalsrapport investeringsfonder
- Fondinnehav kvartal – vp-fonder- i särskild fil
- Riskmått månad - specialfonder
- Kapitaltäckning och stora exponeringar - kvartal – vid diskretionär portföljförvaltning
- Derivatrapporter – år
- FFFS 2008:11 (FFFS 2011:42)



Generella fel i inrapporteringen

- Rapporterat i kr istället för tkr och tvärtom
- Förskjutning mellan rader

Korrigera rapporter

- Finansinspektionen är statistikansvarig myndighet
- Historiska värden används även som jämförelsetal



Vanliga fel i inrapporteringen, fondbolag och investeringsfonder 1

- Totalt förvaltad fondvärde, posten C4 i Specifikationer i kvartalsrapporten för fondbolag, ska rapporteras i tkr.
- Fasta omkostnader, posten D37 i Kapitalkrav i kvartalsrapporten för fondbolag ska vara från föregående räkenskapsår.
- Om fonden inte startat ska det anges "Ej startad" i inrapporteringssystemet.
- Om fonden är "Ej längre aktiv" och inte ska rapportera ska det meddelas till Rapporteringsenheten på FI.



Vanliga fel i inrapporteringen, fondbolag och investeringsfonder 2

- Vid fusioner av fonder som verkställs under kvartalet ska rapportering ske för den övertagande fonden för detta kvartal.
- Verkställs fusionen efter kvartalsskiftet ska rapporteringen för den övertagande fonden ske först för nästa kvartal.



Vanliga fel i inrapporteringen, fondbolag och investeringsfonder 3

- Kontrollera transaktionsfilerna noga första gången de används så att det inte rapporteras ”orimliga värden”.
- Vid kvartalsrapportering av fondinnehav; kontrollera att alla värdepappersfonder skickats med i filen.
- Obs! Fondinnehav för specialfonder ska inte rapporteras.



Efter inrapporteringen av fondinnehav och riskmått

- FI granskar översiktligt om värdepappersfonderna uppfyller vissa placeringsbestämmelser i lagen och att riskmåttarna är rimliga.
- Rapporteringen av fondinnehav och riskmått publiceras sedan på FI:s hemsida www.fi.se.



Periodisk rapportering: FI:s hemsida www.fi.se

- Rapporteringsplan per företagskategori
- Nyheter
- Prenumerationsfunktion
- Blanketter för anmälan/ändring/borttag av rapporteringsbehörighet
- Handledning



UCITS 4

- UCITS 4-direktivet genomfördes i svensk rätt genom flera regeländringar som trädde i kraft den 1 augusti 2011.
- Ändringar i
 - lagen om investeringsfonder
 - lagen om värdepappersmarknaden
 - förordningen om investeringsfonder
 - förordningen om värdepappersmarknaden
 - Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder
 - Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse



Närmare om UCITS 4-regelverket

■ Nivå 1

- Direktiv 2009/65/EG (UCITS 4-direktivet)

■ Nivå 2

- Direktiv 2010/43/EU
- Direktiv 2010/44/EU
- Förordningen 583/2010
- Förordningen 584/2010

■ Nivå 3

- Flera vägledningsdokument från ESMA (tidigare CESR)



UCITS 4 – en kort bakgrund

- Undanröja hinder för konkurrens på den inre marknaden
- Skapa förutsättningar för effektivare fondförvaltning
- Förbättra informationsgivning
- Bibehålla skydd för fondsparare



Huvuddragen i förändringarna

- Förvaltningsbolagspass
- Förenklad procedur för att gränsöverskrida med fonder
- Fondfusioner
- Matar- och mottagarfonder
- Nya bestämmelser om faktablad
- Harmonisering av regler om ägar- och ledningsprövning
- Ändringar i fondbestämmelser



Huvuddragen i förändringarna (forts)

- Distributionsavtal ska inte längre ges in till FI
- Krav på att en del fondinformation vidarebefordras till slutkund vid förvaltarregistrering
- Förvaringsinstitutsavtal
- Andelsklasser, utfärda fondandelar innan betalning tillförts fonden och handel på sekundärmarknaden
- Det särskilda tillståndet för "insourcing" tas bort
- Underrättelse-/tillståndsskyldighet uppstår redan vid marknadsföring av utländska fonder.



Huvuddragen i förändringarna (forts)

- Nya organisatoriska krav och uppföranderegler
- Derivatinstrument
- Riskhantering och värdering av OTC-derivat
- Information vid fondfusioner
- Bestämmelser om matarfonder och mottagarfonder
- Förändrade krav på innehållet i en informationsbroschyr samt en årsberättelse och halvårsredogörelse
- Ändrade rapporteringskrav



Förvaltningsbolagspasset

- Nya möjligheter till gränsöverskridande verksamhet
- Nya krav i form av organisatoriska regler och uppföranderegler
- Utjämning av konkurrensförhållanden i Europa
- Skapar nya utmaningar för FI och utländska myndigheter
- Kraven ska bidra till ett gott konsumentskydd



Fondfusioner

- Möjlighet att effektivisera förvaltning genom att skapa större fonder och samla förvaltningen genom att flytta fonder mellan bolag och länder
- Möjlighet att förändra produktutbud genom att via fusionsredskapet skapa nya fonder
- Komplex process som ska granskas av FI på kort tid och som kan kräva gränsöverskridande samarbete
- Förändrat konsumentskydd

Matarfonder och mottagarfonder

- Kan skapa möjligheter till stordriftsfördelar och en omvandling av en befintlig fond till matarfond kan vara ett alternativ till fusion
- Kan möjligen bli ett alternativ till outsourcing och/eller distribution
- Kan ge tillgång till utländska fonder som inte annars vore tillgängliga
- Särskilt vid gränsöverskridande uppsättningar skapas nya utmaningar för FI
- Omvandlingsfallet ger uttryck för ett förändrat skydd för konsumenter



AIFM - definitioner

■ AIF – Alternativ investeringsfond

–”tar emot kapital från ett antal investerare för att investera det i enlighet med en fastställd investeringspolicy till förmån för dessa investerare”

■ AIFM – Förvaltare av alternativa investeringsfonder

–”juridiska personer vars normala verksamhet består i förvaltning av en eller flera AIF-fonder”

■ AIFMD/direktivet – Europaparlamentets och rådets direktiv om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2011/61/EU)



Tidsplan

- Ikraftträdande den 22 juli 2011
- Utredning 1 november 2011 – 30 september 2012
- Föreskriftsarbete på FI – våren 2012 – 22 juli 2013
- Implementering senast den 22 juli 2013



Innehåll i direktivet

- Förvaltare av alternativa investeringsfonder
- Professionella investerare
- Tröskelnivåer med opt-in möjlighet
- Värdepappersbolag
- System- och stabilitetsrisker
- Tredjelandssfrågor
- Samarbetsskyldigheter

AIFM under tillsyn

■ Svenska AIFM

	AIFM som förvaltar AIF:er vars AuM överskrider trösklarna	Möjliga AIFM	Totalt AIFM	Totalt AIF	AIFM opt in	Inte definierade	Totalt
Private equity förvaltare	7	18	25	150	51	46	122
Hedge- och specialfondsförvaltare	30	1	31	387	40	28	99
Fastighetsfondsförvaltare	5	7	12	82	10	9	31
Övriga alternativfondsförvaltare	2	4	6	37	11	14	31
Totalt	44	30	74	656	112	97	283

■ AIFM från tredjeland som marknadsför AIF i Sverige

- Private equity-fonder – ca 500 (100)
- Fastighetsfonder – ca 100
- Hedgefonder – ca 100
- Övriga fonder - ?



Rapportering

- Skyldigheter till rapportering till behöriga myndigheter
 - Årlig rapportering av viss information
 - Löpande rapportering av viss information
 - Löpande rapportering vid förvaltning av AIF med finansiell hävstång i betydande grad



Samarbete mellan EU:s tillsynsmyndigheter

- Skyldighet att samarbeta
- Utlämnande av information till tredjeländer
- Utbyte av information avseende möjliga konsekvenser för det finansiella systemet av en AIFM:s verksamhet.
- Samarbete i tillsynsverksamheten



UCITS 4 - Förändrade rapporteringskrav

- Om det i en investeringsfond införs andelsklasser ska viss rapportering i fortsättningen ske på andelsklassnivå.
- Rapportering på andelsklassnivå gäller enligt följande blanketter:
 - Kvartalsrapportering för investeringsfonder
 - Riskmåtsrapportering för specialfonder
- Särskilda anvisningar finns vad gäller delar av innehavsrapporteringen för värdepappersfonder som har andelsklasser.



Förändrade rapporteringskrav (forts.)

- Det har införts några nya rader i följande blanketter:
 - Kvartalsrapport fondbolag
 - Kvartalsrapport investeringsfonder
- I blanketten Kvartalsrapport fondbolag har några rader bytt plats.
- Ändringsmarkerade versioner finns att tillgå på FI:s webbplats.
- Det har även gjorts några förtydliganden och uppdateringar i de anvisningar som finns till blanketterna.



Förändrade rapporteringskrav (forts.)

- Nytt krav på rapportering av derivatanvändningen
 - Följer av det första genomförandedirektivet
 - Första rapporteringstillfället per 31/12 2011
 - typ av derivat per tillgångsslag
 - beskriva de risker som uppstår maa derivatanvändningen
 - beskriva de riskbedömningsmetoder som används
 - ange de kvantitativa begränsningar som finns



Förändrade rapporteringskrav (forts.)

- Om ett utländskt förvaltningsbolag med stöd av förvaltningsbolagspasset förvaltar en värdepappersfond ska rapportering på ”fondnivå” göras till FI.
- Om ett svenskt fondbolag med stöd av förvaltningsbolagspasset förvaltar en utländsk UCITS-fond ska rapportering på ”fondnivå” inte göras till FI. Däremot ska givetvis rapportering för fondbolaget och de svenska fonder som bolaget förvaltar göras till FI.



Rapportering i AIFM

- Nivå 2 regler från kommissionen
 - ESMA lämnade förslag 16 nov.
- Befintliga fondbolag får utökad rapportering
- Nya AIF-förvaltare måste börja rapportera till FI



Proportionalitetsprincip (1/3)

- Registrerad AIFM (även de under trösklarna för auktorisation i direktivet) ska rapportera årsvis
 - ska rapportera generell information på AIF-förvaltarnivå
 - informationen inkluderar bl.a. de marknader som AIFM handlar på, vanligaste typerna av instrument och de största exponeringarna



Proportionalitetsprincip (2/3)

- AIFM mindre än € 1,5 miljarder – Ska rapportera halvårsvis

- ska rapportera information både för förvaltaren och för fonderna som den förvaltar
- inkluderar bl.a. risknivå, stresstester, riskprofil och andel illikvida tillgångar
- fonder med finansiell hävstång ska även rapportera information om hävstångens ursprung, vad den består utav och hur mycket som är derivat.



Proportionalitetsprincip (3/3)

- AIFM större än € 1,5 miljarder – Ska rapportera kvartalsvis.
 - ska rapportera information både för förvaltaren och för fonderna som den förvaltar
 - inkluderar bl.a. risknivå, stresstester, riskprofil och andel illikvida tillgångar
 - fonder med finansiell hävstång ska även rapportera information om hävstångens ursprung, vad den består utav och hur mycket som är derivat.



Övrigt

- Undantag
 - vissa typer av fonder (t.ex. Private equity) rapporterar årsvis
- Icke EU-baserade fonder
 - inledningsvis ska de rapportera i samtliga EU-länder där fonden marknadsförs
 - oklart efter 2015 men troligen till den stat som är utsedd som referensmedlemsstat
- Uppbyggnad av systemriskerna ska undvikas



Kontaktuppgifter

- Hans-Olof Bergqvist, analytiker, hans-olof.bergqvist@fi.se,
tel. 08-787 81 70
- Per Nordkvist, finansinspektör, per.nordkvist@fi.se,
tel. 08-787 81 80

