

Oskar Ode  
Finansinspektör  
Tel 08-787 81 98

Mattias Olander  
Enhetschef  
Tel 08-787 80 13  
Mob 0705-13 80 13

## Värdering av onoterade innehav i fonder

### Slutsats

Finansinspektionen kan konstatera att det finns behov av en ökad vägledning när det gäller fondbolagens rutiner för att värdera tillgångar som inte handlas på en reglerad marknad.

### FI vidtar följande åtgärder

Vi kommer att utöka och förtydliga vår vägledning av hur tillgångar som inte handlas på en reglerad marknad (onoterade innehav) ska värderas. Vi kommer även i den löpande tillsynen följa upp hur fondbolagen marknadsvärderar sina onoterade innehav.

I anslutning till den här rapporten publicerar vi ett förslag till vägledning som branschen har möjlighet att lämna synpunkter på. Den nya vägledningen kommer att publiceras i juni 2008.

### Undersökningen

Syftet med undersökningen är att kartlägga bolagens rutiner och metoder för att värdera sina onoterade innehav. Kartläggningen omfattar 30 fond- och värdepappersbolag.

Värderingen av fonders innehav är central i fondverksamheten. Den ligger till grund för de andelskurser till vilka fondsparare tecknar och löser in andelar samt hur mycket förvaltningsavgift en fondsparare får betala. I samband med prestationsbaserade förvaltningsavgifter kan små skillnader i värderingen av tillgångarna ge förhållandevis stora utslag i avgiftsuttaget.

Värderingen är även en del av och en förutsättning för en fungerande riskhantering.

I lagen om investeringsfonder och i Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder finns reglerna för värderingen av onoterade innehav.

Flera av FI:s sanktioner mot fondbolag har omfattat hur fondbolaget värderat sina onoterade innehav. Sanktionerna har bland annat grundats på att det funnits sådana brister i fondbolagens organisation och värderingsrutiner för

onoterade innehav att en marknadsvärdering inte gjorts. Endast genom marknadsvärdering kan andelsägarnas lika rätt till fondens tillgångar säkerställas.

Undersökningen visar att fondbolagen har rutiner och riktlinjer för värderingen av onoterade innehav. Fondbolagen arbetar dock med värdering på delvis olika sätt och efterfrågar vägledning på området.

Behovet av ökad vägledning finns i olika delar av fondbolagens värderingsarbete:

- Oberoende och kompetens i värderingsarbetet
- Utlagd värdering
- Värderingsprinciper
- Värderingsfrekvens
- Dokumentation

För mer information läs förslaget till vägledning på [www.fi.se](http://www.fi.se).