

# Finansinspektionens författningssamling

Utgivare: Finansinspektionen, Sverige, www.fi.se  
ISSN 1102-7460



**FFFS 2016:XX**

Utkom från trycket  
Ange datum

## **Föreskrifter om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder;**

beslutade den XX månad 2016.

Finansinspektionen föreskriver<sup>1</sup> med stöd av 18 § 10, 13 och 15 förordningen (2013:588) om värdepappersfonder i fråga om Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder

*dels* att 1 kap. 9 §, 29 kap. 2 och 5 §§ samt 31 kap. 34 § ska ha följande lydelse, *dels* att det ska införas ett nytt kapitel, 8 a kap., en ny paragraf, 31 kap. 48 a § och närmast före 31 kap. 48 a § en ny rubrik av följande lydelse.

### **1 kap.**

**9 §** Termer och uttryck som används i föreskrifterna har samma betydelse och tillämpningsområde som i lagen (2004:46) om värdepappersfonder, om inte något annat anges.

Därutöver har nedanstående termer och uttryck följande betydelse:

1. *Absolut Value at Risk*: Value at Risk uttryckt som en högsta procentuell andel av en värdepappersfonds värde.

2. *AIF-förvaltare*: Detsamma som i 1 kap. 3 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

3. *Allmän placeringsinriktning*: Detsamma som mål och placeringsinriktning enligt artikel 7 i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor som ska uppfyllas när faktablad med basfakta för investerare eller prospekt tillhandahålls på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats.

4. *Alternativ investeringsfond*: Detsamma som i 1 kap. 2 § lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

5. *Anställda i ledande strategiska befattningar*: Anställda som, utöver den verkställande ledningen, leder och ansvarar för den dagliga verksamheten i fondbolaget, t.ex. anställda som ansvarar för portföljförvaltning, personal, administration eller marknadsföring.

<sup>1</sup> Jfr Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/91/EU.

6. *Diskretionär pensionsförmån*: En pensionsförmån som ett fondbolag på individuell basis beviljar anställda som en del av deras rörliga ersättning. Detta omfattar inte ackumulerade förmåner som anställda tjänat in enligt villkoren i fondbolagets pensionssystem.

7. *Egen affär*: Handel med ett finansiellt instrument som utförs av en relevant person eller för en relevant persons räkning, om åtminstone en av följande punkter är uppfyllda.

a) Den relevanta personen handlar utanför ramarna för den verksamhet som han eller hon utför i egenskap av relevant person.

b) Handeln utförs för någon av följande personers räkning:

– den relevanta personen själv,

– en annan person som den relevanta personen har ett nära förhållande till eller har nära förbindelser med,

– en person som den relevanta personen har sådana förbindelser med att den relevanta personen har direkt eller indirekt väsentligt intresse av handelns resultat, annat än en avgift eller kommission för handelns utförande.

8. *Ersättning*: Alla ersättningar och förmåner från fondbolaget till en anställd. Med ersättningar och förmåner från fondbolaget avses t.ex. kontant lön och andra kontanta ersättningar, ersättningar i form av andelar i en värdepappersfond, eller ett instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i en värdepappersfond, pensionsavsättningar, avgångsvederlag eller bilförmåner.

9. *Ersättningspolicy*: Grunder och principer för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur ett fondbolag definierar vilka anställda som kan påverka riskprofilen för fondbolaget och för varje förvaltd värdepappersfond.

10. *Fondandelsägare*: En fysisk eller juridisk person eller en värdepappersfond, en alternativ investeringsfond, ett fondföretag eller motsvarande, som innehar en eller flera andelar i en värdepappersfond eller i ett fondföretag.

11. *Handelsplats*: En reglerad marknad, en handelsplattform enligt 1 kap. 5 § 12 lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en systematisk internhandlare enligt 1 kap. 5 § 24 lagen om värdepappersmarknaden, en marknadsgarant inom EES eller en annan person som tillhandahåller likviditet inom EES eller en enhet som motsvarar någon av de föregående utanför EES.

12. *Interna regler*: Policy- och styrdokument, riktlinjer, instruktioner eller andra skriftliga dokument som styr verksamheten och som fastställs av styrelsen eller den verkställande direktören.

13. *Investerare*: Varje fondandelsägare eller presumtiv fondandelsägare.

14. *Kontrollfunktion*: Ett fondbolags funktion eller funktioner för riskkontroll, regelefterlevnad (compliance) och internrevision eller motsvarande.

15. *Kund*: En fysisk eller juridisk person, eller en värdepappersfond, en alternativ investeringsfond, ett fondföretag eller motsvarande, som tillhandahålls fondverksamhet, diskretionär portföljförvaltning eller sådana tjänster enligt 7 kap. 1 § första stycket lagen om värdepappersfonder som utförs av ett fondbolag.

16. *Likviditetsrisk*: Risken för att en position i en värdepappersfond inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom rimlig tid, och att 4 kap. 13 § första stycket första meningen lagen om värdepappersfonder därför inte kan följas vid varje tidpunkt för fonden.

17. *Marknadsrisk*: Risken för en förlust i en värdepappersfond på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av ändrade marknadsvariabler, t.ex. räntor, växelkurser, aktie- och råvarupriser eller en emittents kreditvärdighet.

18. *Motpartsrisk*: Risken för en förlust i en värdepappersfond till följd av att motparten i en transaktion inte uppfyller sina förpliktelser före avvecklingen av transaktionen.

19. *Operativ risk*: Risken för förlust i en värdepappersfond dels på grund av bristande interna rutiner för personal och system i fondbolaget eller yttre faktorer, dels på grund av rättsliga risker och dokumentationsrelaterade risker samt dels risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsrutiner.

20. *OTC-derivat*: Sådana derivatinstrument som anges i 5 kap. 12 § andra stycket lagen om värdepappersfonder.

21. *Person som en relevant person har ett nära förhållande till*:

- a) Den relevanta personens make eller sambo,
- b) omyndiga barn som står under den relevanta personens vårdnad, och
- c) andra närstående till den relevanta personen som har gemensamt hushåll med denna person sedan minst ett år vid tidpunkten för den berörda transaktionen.

22. *Placeringsstrategier*: Grunddragen för den strategiska placeringen av tillgångar och de placeringstekniker som krävs för att den allmänna placeringsinriktningen för varje värdepappersfond ska genomföras korrekt och effektivt.

23. *Portföljtransaktion*: En transaktion för en värdepappersfonds räkning som ett fondbolag genomför i sin fondverksamhet.

24. *Relativ Value at Risk*: En värdepappersfonds Value at Risk dividerat med Value at Risk för fondens referensportfölj.

25. *Relevant person*:

- a) en styrelseledamot, delägare, verkställande direktör eller annan chef i fondbolaget,
- b) en av bolagets anställda samt varje annan fysisk person som dels utför tjänster åt fondbolaget, dels står under bolagets kontroll och deltar i driften av fondverksamheten för bolagets räkning, och
- c) en fysisk person som, inom ramen för ett uppdragsavtal, utför delar av fondverksamheten för fondbolagets räkning.

26. *Riskbegränsningssystem*: Ett dokumenterat system av lämpliga interna placeringsbegränsningar för en värdepappersfond. Systemet är utformat för att

hantera samtliga risker av väsentlig betydelse för fonden och för att säkerställa att fondförvaltningen sker i enlighet med lagar och andra författningar samt fondbestämmelserna för fonden.

27. *Rishtagare*: En anställd som tillhör en personalkategori som i tjänsten kan utöva ett väsentligt inflytande över riskprofilen för ett fondbolag eller en förvaltd värdepappersfond. Det gäller normalt anställda som kan ingå avtal eller ta positioner för fondbolaget eller för en förvaltd värdepappersfond, eller på annat sätt påverka fondbolaget eller den förvaltd värdepappersfondens risk.

28. *Rörlig ersättning*: Ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. Som rörlig ersättning räknas inte provisionsbaserad lön som är utan koppling till sådana framtida riskåtaganden som kan komma att ändra ett fondbolags eller en värdepappersfonds resultat- eller balansräkning.

29. *Samlingsindikator för risk och avkastning*: Detsamma som samlingsindikator enligt artikel 8 i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010.

30. *Särskilt reglerad personal*: Den verkställande ledningen, samt anställda som ingår i följande personalkategorier och som inte har undantagits enligt 8 a kap. 5 §:

1. anställda i ledande strategiska befattningar,
2. anställda med ansvar för kontrollfunktioner,
3. rishtagare, och
4. anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

31. *Value at Risk*: Ett mått för den högsta förväntade förlusten vid ett givet konfidensintervall, under en viss period, under normala marknadsförhållanden.

32. *Varaktigt medium*: Ett medium som gör det möjligt för en investerare att bevara information som riktas till denne personligen, på ett sätt som gör informationen tillgänglig i framtiden. Informationen ska vara tillgänglig så länge det är lämpligt med hänsyn till avsikten med informationen, och mediet ska tillåta en oförändrad återgivning av den bevarade informationen.

33. *Verkställande ledning*: Verkställande direktör och dennes ställföreträdare samt andra personer i ett fondbolags ledningsgrupp eller liknande organ som är direkt ansvariga inför styrelsen eller den verkställande direktören.

## **8 a kap. Ersättningssystem**

### **Tillämpningsområde**

**1 §** Detta kapitel innehåller bestämmelser om det ersättningssystem som ett fondbolag ska ha enligt 2 kap. 17 c § lagen (2004:46) om värdepappersfonder. Ersättningssystemet ska omfatta fondbolagets särskilt reglerade personal.

## **Annan lagstiftning**

**2 §** Bestämmelserna i detta kapitel påverkar inte ett fondbolags skyldigheter enligt tillämplig avtals- och arbetsrätt. Bestämmelserna har inte heller någon inverkan på de rättigheter som arbetsmarknadens parter har vid kollektivavtalsförhandlingar.

## **Ersättningspolicy**

**3 §** Ett fondbolag ska ha en dokumenterad ersättningspolicy som omfattar fast och rörlig ersättning inklusive diskretionära pensionsförmåner. Den ska innehålla en förteckning över åtgärder som ska vidtas för att undvika intressekonflikter.

Ersättningspolicyn ska vara uppdaterad och ses över regelbundet.

**4 §** Ersättningspolicyn ska utformas och tillämpas på ett sätt som är förenligt med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningspolicyn ska motverka ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade värdepappersfondernas riskprofil och fondbestämmelser. Ersättningspolicyn och tillämpningen av den får inte hindra fondbolaget från att uppfylla sin skyldighet att agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Ersättningspolicyn ska också utformas och tillämpas på ett sätt som är lämpligt med hänsyn till fondbolagets storlek och interna organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Ersättningspolicyn ska överensstämma med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade värdepappersfonderna och fondandelsägarna i värdepappersfonderna.

**5 §** Ett fondbolag ska analysera vilka risker som är förenade med fondbolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. Fondbolaget ska på grundval av analysen identifiera särskilt reglerad personal hos fondbolaget. Fondbolaget ska dokumentera och särskilt motivera om anställda i någon av de personalkategorier som anges i 1 kap. 9 § andra stycket 30 1–4 inte utövar ett väsentligt inflytande på riskprofilen för fondbolaget eller de förvaltade värdepappersfonderna och därför inte ska anses tillhöra fondbolagets särskilt reglerade personal.

## **Pensionspolicy**

**6 §** Ett fondbolag som tillämpar rörlig ersättning som innehåller diskretionära pensionsförmåner ska ha en pensionspolicy. Pensionspolicyn ska överensstämma med fondbolagets och de förvaltade värdepappersfondernas affärsstrategi, mål, värderingar och långsiktiga intressen.

Fondbolaget ska överlåta diskretionära pensionsförmåner i form av andelar i den berörda värdepappersfonden eller instrument som uppnår en motsvarande intressegemenskap.

**7 §** Ett fondbolag ska se till att diskretionära pensionsförmåner som överlåts till en anställd när han eller hon går i pension, omfattas av en tidsperiod på minst fem år inom vilken den anställda inte får förfoga över instrumenten.

Om fondbolaget överlåter diskretionära pensionsförmåner till en anställd innan han eller hon går i pension, på grund av att anställningen upphör, ska de diskretionära pensionsförmånerna skjutas upp i fem år.

## **Rörlig ersättning**

### *Begränsning av garanterad rörlig ersättning*

**8 §** Ett fondbolag får inte lämna garanterad rörlig ersättning annat än i samband med nyanställning. Fondbolaget ska begränsa sådan ersättning till det första anställningsåret.

### *Risksäkringsstrategier*

**9 §** Ett fondbolag ska säkerställa att dess anställda förbinder sig att inte använda personliga risksäkringsstrategier eller försäkringar som syftar till att minska eller undanröja effekterna av att en uppskjuten ersättning justeras eller bortfaller.

### *Ersättning i samband med att en anställning upphör*

**10 §** Ett fondbolag ska säkerställa att rörlig ersättning som lämnas till en anställd i samband med att anställningen upphör står i relation till den anställdes prestationer under anställningstiden. Ersättningen ska beräknas så att den inte belönar osunt risktagande.

## **Styrning**

### *Styrelse*

**11 §** Ett fondbolags styrelse ska besluta om en ersättningspolicy. Beslutet ska grundas på den analys som avses i 5 §. Styrelsen ska se till att ersättningspolicyn tillämpas, och följs upp åtminstone årligen.

**12 §** Ett fondbolags styrelse ska besluta om

1. ersättning till den verkställande ledningen,
2. ersättning till anställda som har det övergripande ansvaret för någon av fondbolagets kontrollfunktioner, och
3. åtgärder för att följa upp tillämpningen av fondbolagets ersättningspolicy.

Styrelsens beslut ska i tillämpliga fall följa vad bolagsstämman har beslutat i fråga om ersättning för fondbolaget.

**13 §** En styrelseledamot som ansvarar för att bereda styrelsens beslut enligt 11 eller 12 § ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning, riskhantering och kontrollfunktioner. Ledamoten får inte ingå i fondbolagets verkställande ledning.

Vid beredningen av styrelsens beslut ska hänsyn tas till de långsiktiga intressen som gäller för fondandelsägare och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse.

*Ersättningskommitté*

**14 §** Ett betydande fondbolag ska ha en ersättningskommitté som ska utföra en oberoende bedömning av fondbolagets ersättningspolicy och tillämpningen av den.

För att bedöma om ett fondbolag är betydande ska hänsyn tas till hur stort fondbolaget är, hur stora värdepappersfonder fondbolaget förvaltar, vilken intern organisation som fondbolaget har samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

Ordföranden och övriga medlemmar i ersättningskommittén ska ingå i fondbolagets styrelse, men får inte ingå i dess verkställande ledning. Ersättningskommittén ska ha tillräcklig kunskap om och erfarenhet av frågor om ersättning, riskhantering och kontrollfunktioner.

Om det i styrelsen ingår arbetstagarledamöter, som har utsetts enligt lagen (1987:1245) om styrelserepresentation för de privatanställda, ska ersättningskommittén innehålla en eller flera arbetstagarledamöter.

**15 §** Ersättningskommittén ska bereda styrelsens beslut enligt 12 §. När ersättningskommittén bereder beslut ska den ta hänsyn till de långsiktiga intressen som gäller för fondandelsägare och övriga intressenter samt till allmänhetens intresse.

**Kontroll**

**16 §** Ett fondbolag ska minst årligen låta en kontrollfunktion granska om fondbolagets ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicy. Kontrollfunktionen ska rapportera resultatet av granskningen till styrelsen.

**17 §** Om anställda i kontrollfunktioner får rörlig ersättning, ska fondbolaget se till att den bestäms utifrån mål som är kopplade till kontrollfunktionen, oberoende av resultatet i de affärsområden de kontrollerar.

**Balans mellan fast och rörlig ersättning**

**18 §** Ett fondbolag vars ersättning innehåller rörliga delar, ska se till att det finns en lämplig balans mellan fasta och rörliga delar av ersättningen. De fasta delarna ska stå för en så stor del av den anställdes totala ersättning att det ska vara möjligt att sätta de rörliga delarna till noll.

Fondbolaget ska i sin ersättningspolicy ange hur stora de rörliga delarna högst kan bli i förhållande till de fasta delarna för särskilt reglerad personal som kan få rörlig ersättning. Undantag från dessa förhållanden ska i varje enskilt fall godkännas av styrelsen.

**Resultatbedömning och riskjustering**

**19 §** Ett fondbolags bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning, ska baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas.

Om ett fondbolag använder sig av subjektiva bedömningar för justering av resultat utifrån risk, ska de överväganden som ligger till grund för justeringen vara väl avvägda och dokumenterade.

**20 §** Ett fondbolags resultatbedömning ska göras i ett flerårigt perspektiv anpassat till den innehavsperiod som rekommenderas investerarna i de värdepappersfonder som förvaltas av fondbolaget. Bedömningen ska baseras på värdepappersfondernas långsiktigt hållbara resultat och dess investeringsrisker.

Den faktiska utbetalningen av de resultatbaserade delarna av ersättningen fördelas över samma tidsperiod som anges i första stycket

**21 §** Ett fondbolag ska basera den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal på en sammanvägd bedömning av den anställdes resultat, den berörda affärsenhetens eller den berörda värdepappersfondens resultat och risker samt fondbolagets totala resultat. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas.

De finansiella och icke-finansiella kriterier som fondbolaget lägger till grund för beslut om ersättning ska specificeras och dokumenteras.

#### **Uppskjutande av rörlig ersättning**

**22 §** Ett fondbolag ska se till att utbetalning eller överlåtelse av minst 40 procent av den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal skjuts upp och fördelas över en lämplig tidsperiod. Perioden ska uppgå till minst tre år. När fondbolaget beslutar om hur stor del av den rörliga ersättningen som ska skjutas upp, och hur länge, ska fondbolaget ta hänsyn till den innehavsperiod som rekommenderas investerare i den berörda värdepappersfonden.

Fondbolaget ska skjuta upp minst 60 procent av den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal, vars rörliga ersättning uppgår till ett särskilt högt belopp.

Fondbolaget får betala ut eller överlåta uppskjuten ersättning en gång om året, jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp (pro rata). Den första utbetalningen eller överlåtelserna får göras först ett år efter det att den rörliga ersättningen beslutades.

#### **Andelar i värdepappersfonden och andra instrument**

**23 §** Ett fondbolag ska se till att minst 50 procent av den rörliga ersättningen består av

1. andelar i den berörda värdepappersfonden, eller
2. instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap som andelar i den berörda värdepappersfonden.

Första stycket ska endast tillämpas på ett fondbolag vars förvaltning av värdepappersfonder står för minst 50 procent av den totala portfölj som fondbolaget förvaltar.

Första stycket ska tillämpas både på rörlig ersättning som skjuts upp och på rörlig ersättning som inte skjuts upp.



**24 §** Ett fondbolag ska se till att rörlig ersättning som lämnas i form av andelar i den berörda värdepappersfonden eller instrument som uppnår motsvarande intressegemenskap omfattas av restriktioner som innebär att den anställda inte får förfoga över instrumenten under minst ett år efter att äganderätten har gått över till den anställda. Restriktionerna ska vara längre om det är motiverat utifrån fondbolagets, den berörda värdepappersfondens och investerarnas långsiktiga intressen. Detta gäller oavsett om den rörliga ersättningen har skjutits upp eller inte.

### **Justering av rörlig ersättning**

**25 §** Ett fondbolag ska säkerställa att rörlig ersättning endast betalas ut, eller övergår till den anställda, till den del det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till den berörda värdepappersfondens, affärsenhetens och den anställdes resultat. Den uppskjutna delen av ersättningen ska även kunna falla bort helt av samma skäl.

## **29 kap.**

**2 §** Informationsbroschyren ska innehålla följande uppgifter om fondbolaget:

1. fondbolagets namn,
2. datum för fondbolagets bildande,
3. storleken på fondbolagets aktiekapital,
4. att fondbolaget är ett aktiebolag,
5. fondbolagets säte och huvudkontor, om kontoret finns på annan plats, och
6. namn på styrelsens ledamöter och eventuella suppleanter, den verkställande direktören, hans eller hennes ställföreträdare och de personer som har andra ledande befattningar samt uppgifter om deras huvudsysselsättningar utanför fondbolaget när dessa är av betydelse för bolaget.

Informationsbroschyren ska dessutom innehålla

1. en beskrivning av fondbolagets ersättningspolicy och av hur ersättningar och förmåner beräknas och beslutas, samt uppgifter om ersättningskommitténs sammansättning när en sådan utsetts, eller
2. en sammanfattning av ersättningspolicyn tillsammans med en upplysning om att den information som avses i 1 finns tillgänglig på en angiven webbplats och att en papperskopia kan fås kostnadsfritt på begäran.

Om fondbolaget förvaltar andra värdepappersfonder ska informationsbroschyren innehålla en uppräknning av dessa fonder.

**5 §** Informationsbroschyren ska innehålla följande uppgifter om förvaringsinstitutet:

1. namn,
2. rättslig form,

3. säte och huvudkontor, om kontoret finns på annan plats, och

4. en beskrivning av dess uppgifter samt de intressekonflikter som kan uppstå.

Om förvaringsinstitutet har uppdragit åt annan att utföra förvaringsfunktioner enligt 3 kap. 10 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder ska informationsbroschyren innehålla en beskrivning av uppdraget, uppgift om vem det lämnats till samt om vidaredelegering av uppdraget har skett enligt 3 kap. 13 § samma lag och i så fall till vem.

Informationsbroschyren ska innehålla en beskrivning av de intressekonflikter som kan uppstå med anledning av uppdragsavtal som anges i andra stycket.

Det ska framgå av informationsbroschyren att aktuella uppgifter enligt denna bestämmelse tillhandahålls en investerare på begäran.

### **31 kap.**

**34 §** Utöver vad som följer av övriga bestämmelser i detta kapitel ska årsberättelsen innehålla de upplysningar som anges i 35–48 a §§.

#### *Ersättningar*

**48 a §** Årsberättelsen ska innehålla information om

1. antalet anställda som fått fast eller rörlig ersättning under räkenskapsåret,
2. det sammanlagda ersättningsbeloppet som särskilt reglerad personal fått under räkenskapsåret fördelat på de kategorier av anställda som anges i 1 kap. 9 § andra stycket 30, och
3. hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats.

---

1. Dessa föreskrifter träder i kraft den 1 november 2016.

2. Bestämmelserna i 29 kap. 2 § andra stycket och 5 § ska tillämpas från och med den 1 januari 2017.

ERIK THEDÉEN

Jenny Wentzel