



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 408 980 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Andelsklasser

Allmänt om andelsklasser

Att hantera olika andelsklasser i en fond ställer särskilda krav på fondbolaget. Bolaget måste ha de rutiner och den kompetens som krävs för att hantera andelsklasser.

En andelsklass får inte gynnas på bekostnad av en annan andelsklass. Kostnader som är särskilt hänförliga till en viss andelsklass ska enbart belasta den andelsklassen och inte övriga andelsklasser. Fördelning av kostnader och intäkter mellan andelsklasser ska ske på sakliga grunder. Det åligger fondbolaget att identifiera och hantera de eventuella intressekonflikter som kan uppkomma mellan olika andelsklasser.

Olika villkor för distribution

Andelsklasser med särskilda villkor för distribution kan aktualisera frågor om gränsdragningen mellan kollektiv portföljförvaltning (fondförvaltning) och diskretionär portföljförvaltning. För att en riktad distribution inte ska betraktas som diskretionär portföljförvaltning för en enda kunds räkning bör andelsklassen ytterst vända sig till ett kollektiv av investerare eller bakomliggande investerare. För att en värdepappersfond ska anses uppfylla kravet på att vara öppen för allmänheten bör villkoren för minst en andelsklass utformas så att konsumenter och andra som önskar investera i fonden inte exkluderas t.ex. genom att andelsklasserna enbart finns tillgängliga via en viss distributionskanal med begränsad tillgänglighet.

Ett fondbolag kan efter den 1 januari 2018 utforma fondbestämmelserna så att en andelsklass är förbehållen andelsägande via en viss distributionskanal. En andelsklass kan t.ex. vara förbehållen andelsägande via distributörer som tillhandahåller rådgivning och tar betalt direkt av kunden. Syftet med sådana nya andelsklasser är att ett värdepappersinstitut som distribuerar andelar i en fond ska kunna ta betalt direkt av kunden utan att nivån på vad kunden betalar i sin helhet förändras jämfört med före införandet av den nya andelsklassen.

I fondbestämmelserna ska det anges objektiva kriterier för vilka investerare som andelsklassen riktar sig till. Det ska alltså inte kunna bli fråga om en skönmässig bedömning från fondbolagets sida om huruvida en investerare har rätt att investera i en viss andelsklass eller inte.

Villkor för valutasäkring

Användningen av derivat för att valutasäkra en andelsklass kan leda till att fonden exponeras mot bl.a. motpartsrisker och operationella risker. Bolaget behöver därför

säkerställa att risker som uppkommer pga. valutasäkring i en andelsklass inte drabbar andelsägare i andra andelsklasser. Se vidare Esmas yttrande “Opinion on ucits share classes” av den 30 januari 2017.¹

Frågor

Mot denna bakgrund ber vi bolaget att svara på följande frågor:

Samtliga typer av andelsklasser

- 1) En övergripande redogörelse för hur bolaget säkerställer att det har de rutiner och den kompetens som krävs för att hantera andelsklasser.
- 2) En övergripande redogörelse för hur bolaget säkerställer att kostnader och intäkter fördelas på ett korrekt sätt mellan andelsklasser och att bolaget hanterar eventuella intressekonflikter som kan uppkomma mellan olika andelsklasser.
- 3) Finns det minst en andelsklass som utformats så att konsumenter och andra som önskar investera i fonden inte exkluderas? Ange vilken eller vilka andelsklasser.
- 4) Vänder sig alla andelsklasser ytterst till ett kollektiv av investerare eller bakomliggande investerare?

Andelsklasser med olika villkor för valutasäkring

- 5) En redogörelse för hur bolaget säkerställer att risker som uppkommer pga. valutasäkring i en andelsklass inte drabbar andelsägare i andra andelsklasser. Beskrivningen bör utgå från de principer för operationell hantering som anges i punkt 25 och 26 i Esmas yttrande “Opinion on ucits share classes” av den 30 januari 2017.

¹ esma.europa.eu/sites/default/files/library/opinion_on_ucits_share_classes.pdf