

Fonder

"UCITS IV"-direktivet	35
Förtydligande av definitioner rörande möjliga placeringar för UCITS	36
Kommissionens direktivförslag rörande "Alternative Investment Fund Managers"	37
Kommissionens konsultation avseende depositaries (förvaringsinstitut)	38
CESR: s final "advice" avseende implementeringsåtgärder rörande Management Company passport	39
CESR: s consultation om technical advice to the European Commission on level 2 measures relating to mergers of UCITS, master-feeder UCITS structures and cross-border notification of UCITS	40
CESR:s "advice" om (KII) Key investor information etc.	41
CESR:s riktlinjer för tillsynsmyndigheter avseende anmälningsförfarande för UCITS	42
CESR:s riktlinjer om "Hedge Fund Indices"	43
CESR:s konsultation om "Inducements: good and poor practices"	43

Reglering

"UCITS IV"-direktivet

Status

UCITS IV-direktivet är *nu publicerat i OJ*. Nationell lagstiftning ska enligt planerna vara implementerad den 1 juli 2011.

Direktivet baserar sig på en "vitbok" från 2006 och på "Initial orientations" från våren 2007. Förslagen har utformats som en "recast" eller konsolidering, d.v.s. omskrift av hela direktivet, där man även lagt in tidigare ändringar av det ursprungliga UCITS-direktivet.

Innehåll

Direktivet berör fem områden, nämligen anmälningsprocessen vid försäljning över gränserna, fondfusioner, "master/feeder-fonder (där en fond, "mastern" tar emot placeringar från andra fonder, "feeders"), det förenklade prospektet (faktabladet) och samarbetet mellan tillsynsmyndigheterna:

- Marknadsföring i annat EU-land ska förenklas och väntetiderna kortas. Tillsynsmyndigheterna skall samarbeta vid gränsöverskridanden.
- Gränsöverskridande fondfusioner ska underlättas. Villkor för fusioner ska vara att andelsägarna informeras och att det ges möjlighet till inlösen utan kostnad.
- Så kallade "Master feeder"-konstruktioner ska möjliggöras, där en fond, feeder-fonden, till största delen placerar i en annan fond, mastern.
- Det förenklade prospektet ska bli enklare och endast uppta för andelsägaren väsentlig information. Se också nedan under CESRs

Länkar till direktiv, förslag m.m.
Branschorganisations agerande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige
Kontaktperson

konsultationer.

- Ett förvaltningsbolagspass införs som möjliggör att förvaltning av en fond ska kunna ske från annat land än fondens registreringsland.

Samarbetet mellan tillsynsmyndigheterna ska överlag förstärkas.

- ▶ [Länk till direktivet](#)
- ▶ [Länk till initial orientations](#)
- ▶ [Länk till svar på konsultationen](#)
- ▶ [Länk till Kommissionens vitbok](#)

Fondbolagens Förening har lämnat synpunkter på kommissionsförslaget genom EFAMA samt har yttrat sig till CESR. Föreningen har också deltagit i en referensgrupp till Finansdepartementet.

En utredning är tillsatt med uppgift att föreslå åtgärder för den svenska implementeringen. Utredningen ska ha slutfört sitt arbete i oktober 2010.

- ▶ [Eva Broms](#)
- ▶ [Emelie Antonisen](#)

Reglering
Status
Nivå 2 och 3
Innehåll
Länkar till direktiv, förslag m.m.

Förtydligande av definitioner rörande möjliga placeringar för UCITS

Ett direktiv om "eligible assets" har antagits i mars 2007. Direktivet kompletteras av Guidelines från CESR. Direktivet har implementerats i Sverige genom ändringar i lagen om investeringsfonder och i Finansinspektionens föreskrifter.

Kommissionen har använt sig av möjligheten i UCITS-direktivet (UCITS står för Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) att tydliggöra definitioner av möjliga investeringar för sådana fonder som omfattas av UCITS-direktivet (UCITS-fonder) enligt artikel 53a och CESR har bistått med tekniska råd som underställt marknaden för kommentarer.

Definitionerna avser bl.a. definitionerna av överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, "tekniker och instrument för att effektivisera handeln", derivatinstrument samt av UCITS som indexfonder.

- ▶ [Länk till Direktiv om definitioner av godtagbara instrument](#)
- ▶ [Länk till Working document till direktivförslag samt Background note](#)
- ▶ [Länk till CESR:s Guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS](#)

Branschorganisations agerande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige
Kontaktperson

Fondbolagens Förening har framfört synpunkter på den konsultation som föregick direktivet genom EFAMA.

Ändringar i lagen om investeringsfonder trädde i kraft den 23 juli 2008. Samma dag trädde nya föreskrifter från Finansinspektionen i kraft.

- ▶ [Länk till departementspromemorian "Tillåtna tillgångar i värdepappersfonder"](#)
- ▶ [Länk till regeringens proposition "Tillåtna tillgångar i värdepappersfonder m.m."](#)
- ▶ [Länk till branschföreningarnas remissyttrande](#)
- ▶ [Länk till Finansinspektionens föreskrifter](#)
- ▶ [Länk till branschföreningarnas remissyttrande över FI:s förslag](#)

- ▶ [Eva Broms](#)
- ▶ [Emelie Antonisen](#)

Reglering
Status
Innehåll

Kommissionens direktivförslag rörande "Alternative Investment Fund Managers"

Kommissionen konsulterade under vintern 2008/09 marknaden avseende hedgefonder i syfte att få synpunkter på om EU borde ingripa med reglering på hedgefondområdet. Kommissionen lade i slutet av april fram ett direktivförslag som dock inte begränsas till hedgefonder utan omfattar samtliga Alternative Investment Fund Managers.

Sverige försökte som ordförande nå enighet i rådet om direktivförslaget, men det lyckades inte utan förslaget kommer att behandlas vidare under det spanska ordförandeskapet. Samtidigt behandlas förslaget i parlamentet. Ekonomiska utskottet, ECON, väntas rösta i april medan omröstning i plenum väntas i juni 2010.

- Förslaget innebär att förvaltare av AIF är skyldiga att registrera sig och redovisa sina aktiviteter i syfte att förbättra tillsynen och därmed undvika systemrisk. Registreringsskyldigheten omfattar endast fondförvaltare och inte fonderna i sig.
- Som AIF definieras alla fonder som inte faller under UCITS-direktivet. Som AIF räknas bland andra hedgefonder, private equity fonder, fastighetsfonder och råvarufonder.
- Som fondförvaltare definieras varje juridisk eller fysisk person vars huvudsakliga uppgift är att förvalta AIF.
- Förvaltare som förvaltar mindre än Euro 100 miljoner är undantagna från direktivet. Förvaltare som inte använder sig av olika hävstångsmetoder faller utanför direktivet om det förvaltade beloppet

Länkar till direktiv, förslag m.m.
Branschorganisations agerande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige
Kontaktperson

understiger Euro 500 miljoner och inlåsningsperioden är minst 5 år.

- Förvaltare som registrerats erhåller europapass och kan efter notifiering marknadsföra sig till professionella investerare i annat land inom EU än hemlandet. I hemlandet kan marknadsföring också få ske gentemot icke professionella investerare efter tillstånd från tillsynsmyndigheten.
- Förvaltare i tredje land kan erhålla tillträde till marknaden i EU efter en treårsperiod under förutsättning att hemlandet har motsvarande standard på reglering och tillsyn samt utbyte av information i skattefrågor som gäller inom EU

- ▶ [Länk till hedgefondkonsultationen](#)
- ▶ [Länk till direktivförslaget](#)

EFAMA har yttrat sig över hedgefondkonsultationen, liksom European Banking Federation och Fondbolagens Förening. Föreningen har också ingått i en referensgrupp till Finansdepartementet.

- ▶ [Länk till Fondbolagens Förenings yttrande över hedgefondkonsultationen.](#)
- ▶ [Länk till EFAMAs yttrande](#)
- ▶ [Länk till EBF:s yttrande](#)

Inte aktuellt för närvarande.

- ▶ [Eva Broms](#)
- ▶ [Emelie Antonisen](#)
- ▶ [Lars Afrell](#)
- ▶ [Tomas Tetzell](#)

Reglering
Status

Kommissionens konsultation avseende depositaries (förvaringsinstitut)

Kommissionen har publicerat en konsultation med frågor rörande investeringsfondernas förvaringsinstitut. Konsultationen utgör en del av en omfattande översyn av de regler som gäller förvaringsinstituts verksamhet. Medlemsstaterna har delvis har olika uppfattningar omt direktivets innebörd när det gäller förvaringsinstitutens exakta skyldigheter samt omfattningen av deras ansvar. Direktivet har på dessa punkter också implementerats olika. Kommissionen vill ha belyst såväl förvaringsinstitutets skyldigheter avseende förvaring som dess övervakande funktion. Kommissionen vill också ha in synpunkter på förvararens ansvar och hur man skall kunna stärka investerarskyddet om förvararen inte fullgör sina skyldigheter på ett

Länkar till direktiv, förslag m.m.	<p>riktigt sätt eller kommer på obestånd. .</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Länk till consultation paper on the UCITS depositary function ▶ Länk till Fondbolagens Förenings yttrande
Branschorganisations agerande	<p><i>EFAMA har svarat på konsultationen, liksom även European Banking Federation (EBF) och Fondbolagens Förening.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Länk till EBF:s yttrande ▶ Länk till Fondbolagens Förenings yttrande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige	<p>Inte aktuellt för närvarande</p>
Kontaktperson	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Eva Broms ▶ Emelie Antonisen ▶ Tomas Tetzell

Reglering	<h2 style="color: #0056b3; margin: 0;">CESR: s final ”advice” avseende implementeringsåtgärder rörande Management Company passport</h2>
Status	<p><i>CESR har publicerat ett råd till Kommissionen avseende detaljregler för hur Management Company Passport ska fungera. “CESR’s technical advice to the European Commission on the level 2 measures related to the UCITS management company passport”. Rådet rör organisatoriska krav, hantering av intressekonflikter, conduct of business rules, förvaringsinstitut, riskhantering och tillsynssamarbete.</i></p> <p>Rådet bygger på ett den 17 februari 2009 publicerat ”call for evidence” rörande implementeringsåtgärder på ”nivå 2” till det kommande UCITS IV-direktivet. Åtgärderna ska avse råd, förutom beträffande förvaltningsbolagspasset och de nya faktablad, fondfusioner, master-feeder fonder och anmälningsförfarandet.</p>
Innehåll	<p>Syftet med konsultationerna är att få underlag för CESRs slutliga råd till kommissionen.</p>
Länkar till direktiv,	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Länk till CESR advice ▶ Länk till konsultation om management company passport

förslag m.m.
Branschorganisations agerande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige
Kontaktperson

- ▶ [Länk till "call for evidence"](#)

EFAMA har besvarat konsultationen beträffande "call for evidence" samt förslag till advice

- ▶ [Länk till EFAMAs yttrande över förslag till advice](#)
- ▶ [EFAMAs svar på konsultationen beträffande "call for evidence"](#)

Inte aktuell för närvarande.

- ▶ [Eva Broms](#)
- ▶ [Emelie Antonisen](#)

Reglering
Status
Innehåll
Länkar till direktiv, förslag m.m.
Branschorganisations agerande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige

CESR: s consultation om technical advice to the European Commission on level 2 measures relating to mergers of UCITS, master-feeder UCITS structures and cross-border notification of UCITS

CESR har den 17 september publicerat ett förslag till råd till Kommissionen avseende detaljregler för fondfusioner över gränserna, master-feeder-strukturer och notifiering av gränsöverskridanden.

Förslaget bygger på ett den 17 februari 2009 publicerat "call for evidence" rörande implementeringsåtgärder på "nivå 2" till det kommande UCITS IV-direktivet.

Syftet med konsultationen är att få underlag för CESRs slutliga råd till kommissionen.

- ▶ [Länk till CESR förslag](#)
- ▶ [Länk till konsultation om management company passport](#)
- ▶ [Länk till "call for evidence"](#)

EFAMA har besvarat konsultationen beträffande "call for evidence" samt förslag till advice

- ▶ [Länk till EFAMAs yttrande över förslag till advice](#)
- ▶ [EFAMAs svar på konsultationen beträffande "call for evidence"](#)

Inte aktuell för närvarande.

Kontaktperson	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Eva Broms ▶ Emelie Antonisen
Reglering	<h2>CESR:s "advice" om (KII) Key investor information etc.</h2>
Status	<p><i>CESR har publicerat sitt "final advice" till Kommissionen avseende "the format and content of Key Information Document disclosures for UCITS". Rådet avser en ny version av det s.k. simplified prospectus eller faktabladet och omfattande konsumenttester har genomförts.</i></p> <p>CESR har tidigare (under 2007) publicerat tre konsultationer rörande information till investerare om fonder: "Call for evidence on UCITS distribution", "call for evidence on Key investor disclosure for UCITS" och "questionnaire on simplified prospectus for retail investors". Dessa följdes upp med ytterligare en konsultation innehållande detaljerade frågor rörande utformning och innehåll i ett blivande dokument med "nyckelfakta" till investerare.</p>
Innehåll	<p>Syftet med rådet är att Kommissionen ska få underlag för förändringar beträffande informationskraven beträffande fonder vid distribution till konsument inom ramen för UCITS IV.</p>
Länkar till direktiv, förslag m.m.	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Länk till CESRs råd ▶ Länk till CESR's technical advice at level 2 on the format and content of Key Information Document disclosures for UCITS ▶ Länk till CESR:s Consultation Paper on content and form of Key Investor Information disclosures for UCITS samt svar på konsultationen
Branschorganisations agerande	<p>EFAMA har yttrat sig över konsultationerna</p> <ul style="list-style-type: none"> ▶ Länk till EFAMAs yttrande över CESRs senaste konsultation ▶ Länk till EFAMA:s yttrande över CESRs tidigare konsultation
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige	<p><i>Implementering i svensk lag kommer att ske i samband med implementering av UCITS IV-direktivet</i></p>
Kontaktperson	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Eva Broms ▶ Emelie Antonisen

Reglering

CESR:s riktlinjer för tillsynsmyndigheter avseende anmälningsförfarande för UCITS

Status

CESR har antagit riktlinjer för anmälningsförfarandet för UCITS vid gränsöverskridande.

Innehåll

CESR har antagit riktlinjer för anmälningsförfarandet för gränsöverskridande marknadsföring av UCITS-fonder. Syftet är att skapa gemensamma normer för anmälningsförfarandets process och dokumentationskrav för att harmonisera praxis i medlemsländerna.

Frågan om ett förenklat anmälningsförfarande har prioriterats av fondbranschen och dagens problem med att gränsöverskridande marknadsföra fonder erkänns av EU:s institutioner som ett av de stora hindren för att skapa en gemensam marknad för värdepappersfonder.

I artikel 46 i UCITS-direktivet återfinns reglerna för vad som krävs för att marknadsföra sina UCITS-fonder i ett annat EU land. Artikel 46 innehåller dock inga krav på verifikation av värdlandets tillsynsmyndighet att kontrollera att fonden följer reglerna i UCITS-direktivet. Istället innehåller direktivets avsnitt VIII (Särskilda bestämmelser för fondföretag som utbjuder sina andelar i andra medlemsstater än dem där företagen är hemmahörande) regler om rättigheter för värdlandet att kontrollera vissa aspekter rörande marknadsföring och distribution. Till detta är vissa informationskrav knutna.

CESR:s riktlinjer är inte juridiskt bindande och tanken är att de Europeiska tillsynsmyndigheterna på frivillig basis skall implementera reglerna på lokal nivå. CESR har i riktlinjen angett att man avser följa upp hur implementeringen har gått med en rapport inom två år från publicering av riktlinjerna (juni 2006). Riktlinjerna innehåller bl.a. mallar för information som skall finnas med i en anmälan.

Länkar till direktiv, förslag m.m.

► [Länk till riktlinjerna](#)

Kontaktperson

► [Eva Broms](#)
► [Emelie Antonisen](#)

Reglering
Status
Innehåll
Länkar till direktiv, förslag m.m.
Branschorganisations agerande
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige
Kontaktperson

CESR:s riktlinjer om "Hedge Fund Indices"

CESR har i juli 2007 publicerat riktlinjer rörande möjligheten för fonder att placera i hedgefondindex.

Syftet med riktlinjerna är att beskriva CESRs syn på de förutsättningar under vilka hedgefondindex kan vara placeringsbara tillgångar för UCITS.

- ▶ [Länk till konsultationen](#)
- ▶ [Länk till yttranden](#)
- ▶ [Länk till riktlinjerna](#)

Föreningen följer EFAMAs hantering av ärendet

Inte aktuellt för närvarande

- ▶ [Eva Broms](#)
- ▶ [Emelie Antonisen](#)

Reglering
Status
Innehåll

CESR:s konsultation om "Inducements: good and poor practices"

CESR har publicerat en konsultation om "good and poor" practices beträffande incitament. Konsultationen ska besvaras senast den 22 december.

CESR har tidigare, i maj 2007, publicerat riktlinjer om "Inducements under MiFID" efter att konsulterat berörda parter två gånger.

Direktivet 2004/39/EC ("MiFID") reglerar i Article 26 krav beträffande ersättning till distributör av finansiella produkter. Genomförandedirektivet 2006/73/EC ställer ytterligare krav avseende betalning av avgifter, provisioner m.m. CESRs riktlinjer syftar till att ge medlemsstaterna en gemensam tolkning av Article 26 i genomförandedirektivet. I ett första konsultationsdokument presenterades förslag och gavs exempel på möjlig

Länkar till direktiv, förslag m.m.	<p>tillämpning. Detta förslag blev hårt kritiserat och CESR lade därför fram ytterligare ett förslag till rekommendationer och en slutlig riktlinje. CESR följer nu upp rekommendationen med en genomgång om "good and poor" practices och vill ha synpunkter på hur man resonerar i ett antal fall.</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Länk till konsultationen om inducements - "good and poor practices"▶ Länk till föregående (första) konsultation▶ Länk till föregående (andra) konsultation
Branschorganisations agerande	<p>Föreningen har gett in yttranden över de första två konsultationerna.</p> <ul style="list-style-type: none">▶ Länk till föreningens yttrande över den första konsultationen▶ Länk till föreningens yttrande över den andra konsultationen▶ Länk till riktlinjerna
Nationell lagstiftning och implementeringstid i Sverige	<p>Inte aktuellt för närvarande</p>
Kontaktperson	<ul style="list-style-type: none">▶ Eva Broms▶ Emelie Antonisen▶ Lars Afrell