



Dnr 04-2777-313

Värdepappers- och fondbolags placering av medel i bolagets egna fonder

Finansinspektionen har fått en förfrågan om värdepappers- och fondbolag som förvaltar fonder får placera bolagets medel i bolagets egna fonder. Den 15 april 2004 gick Finansinspektionen ut med ett brev till ett antal fond- och värdepappersbolag för att ta del av eventuella synpunkter i denna fråga. Efter att ha tagit del av och analyserat de synpunkter som inkommit har Finansinspektionen gjort följande bedömning.

Placeringar i egna fonder kan skapa utrymme för intressekonflikter mellan bolaget och de övriga andelsägarna. En jävsituation kan uppstå som potentiellt kan medföra att bolaget för egen räkning kan agera på information som övriga andelsägare inte fått ta del av eller på annat sätt handla på andra villkor än övriga andelsägare. Exempel på situationer kan bl.a. vara;

- Kunskap vid omvärderingar av onoterade innehav.
- Utnyttjande av "felprissättningar" i fonder p.g.a. att innehav handlas på marknader som ej är öppna vid värdering av fonden (s.k. "market timing"), eller handel efter bryttidpunkter.

Finansinspektionen anser att placeringar av medel i egna fonder ska vara tillåtet under förutsättning att bolaget har interna instruktioner och rutiner som reglerar bolagets köp och försäljningar i de egna fonderna, bl.a. med avseende på de risker som belysts ovan. Bolaget ska även säkerställa att placering i egna fonder, eller andra finansiella instrument, inte utsätter bolaget för alltför stora risker mot bakgrund av de kapitalkrav som ställs.

Bolagets interna kontrollfunktion/"compliancefunktion" ska löpande kontrollera och granska de transaktioner i egna fonder som genomförs av bolaget. Detta medför förbättrade möjligheter till kontroll, bl.a. av externa revisorer, och Finansinspektionen bedömer att ovanstående bör vara tillräckligt för att säkerställa att eventuella intressekonflikter hanteras på ett tillfredsställande sätt.

Finansinspektionen har även mottagit synpunkter om att placeringar i egna fonder bör kommuniceras till andelsägarna. Det framförs att det kan vara av avgörande betydelse för att attrahera investeringar att egna medel är placerade i de egna fonderna. Följaktligen bör det vara av stor vikt att alla andelsägare får ta del av sådan information. Finansinspektionen avser att återkomma i denna fråga efter vidare granskning och dialog med branschen.

Har ni frågor i detta ärende är ni välkomna att kontakta Joakim Schaaf (08-787 8277), Mattias Olander (08-787 8013) eller Hanna Nyqvist (08-787 8280).

Lennart Torstensson
Enhetschef, Finansiella Tjänster
Marknadstillsynsavdelningen

Joakim Schaaf
Enhetschef, Rättsavdelningen Fonder