



Verdipapirfondenes forening

Norwegian Mutual Fund Association

Oslo Børs ASA
Postboks 460 Sentrum
0105 Oslo

Deres ref.
707798

Dato
21.11. 2008

Høring – regler for ”børshandlede råvarer”

Det vises til høringsbrev fra Oslo Børs datert 27. oktober 2008 vedrørende regler for ”børshandlede råvarer” (ETC).

Utover at vi generelt synes det er bra at det kommer til nye instrumenter som kan handles over børs, har vi ingen merknader til at Oslo Børs vurderer å ta opp ETC-er til notering, og vi har heller ingen merknader til det foreslåtte regelverket for slik handel.

Vi finner imidlertid grunn til å ta opp et forhold som er svært viktig for oss – nemlig hvordan dette nye instrumentet blir kommunisert og oppfattet i markedet. For den norske verdipapirfondsbransjen er det en generell utfordring at mange mer eller mindre uregulerte plasserings- og investeringsformer blir omtalt som fond. Verdipapirfond er spareprodukter med sterk, lovregulert forbrukerbeskyttelse, høy grad av gjennomsiktighet og sammenlignbarhet. Vi er derfor sterkt opptatt av å tydeliggjøre forskjellen mellom verdipapirfond og andre plasseringsformer.

På denne bakgrunn er vi bekymret for at ETC-er av mange vil kunne bli oppfattet som et verdipapirfond, og da særlig at en ETC kan bli forvekslet med et børsnotert verdipapirfond (ETF). Grunnlaget for denne bekymringen blir ikke mindre av at børsen i høringsdokumentet uttaler at *”strukturen på ETC-er kunne tilsi at produktet nærmer seg et verdipapirfond”*. I høringsnotatet vises det til at investor ikke eier noen ideell andel av kapitalmassen og at børsen ut i fra dette antar at ETC-er ikke vil anses som verdipapirfond.

Vi er overrasket over at børsen kan være usikker på hvorvidt ETC-er er et verdipapirfond. Det er nemlig ingen som helst tvil om at ETC-er ikke er verdipapirfond. Usikkerheten som kommer til uttrykk i høringsnotatet skyldes ene og alene at vurderingen som gjennomføres er for overfladisk. Dersom børsen hadde vurdert dette litt grundigere, ville den lett kommet til den entydige, sikre konklusjon at dette ikke er et verdipapirfond.

I massemarkedet er det svært mange som ikke er kjent med de kjennetegn ved verdipapirfond som gir denne innpakningen særskilt høy og lovregulert investorbeskyttelse. I de senere år har det også vært lansert en del produktinnpakninger som har benyttet betegnelsen ”fond”, uten å ha de investorbeskyttende produktkjennetegn som verdipapirfond har, og uten at investorene har blitt informert om viktige forskjeller mellom disse såkalte ”fondene” og verdipapirfond. Dette har bidratt til å gjøre det norske plasseringsmarkedet mer uoversiktlig. Når Oslo Børs

etterlater det inntrykk at det er usikkert hvorvidt ETC-er er å anse som et verdipapirfond, så bidrar dette til å gjøre det vanskeligere for alminnelige investorer å forstå og verdsette forskjellen mellom verdipapirfond og andre plasseringsformer.

Etter vår vurdering er det også uheldig at Oslo Børs på denne måten bidrar til å skape inntrykk av at ETC-er nesten er å betrakte som verdipapirfond. Vi vil på denne bakgrunn oppfordre Oslo Børs om å være svært tydelig i all sin framtidige kommunikasjon om at ETC-er ikke er verdipapirfond.

Med hilsen
Verdipapirfondenes forening

A handwritten signature in black ink, reading "Lasse Ruud". The signature is written in a cursive, flowing style.

Lasse Ruud
Adm. direktør