



# Depotmottakers rolle og erfaringer

VFFs complianceseminar, Jon Ole Garpestad

2. november 2023

# Hvordan blir man en depotmottaker?

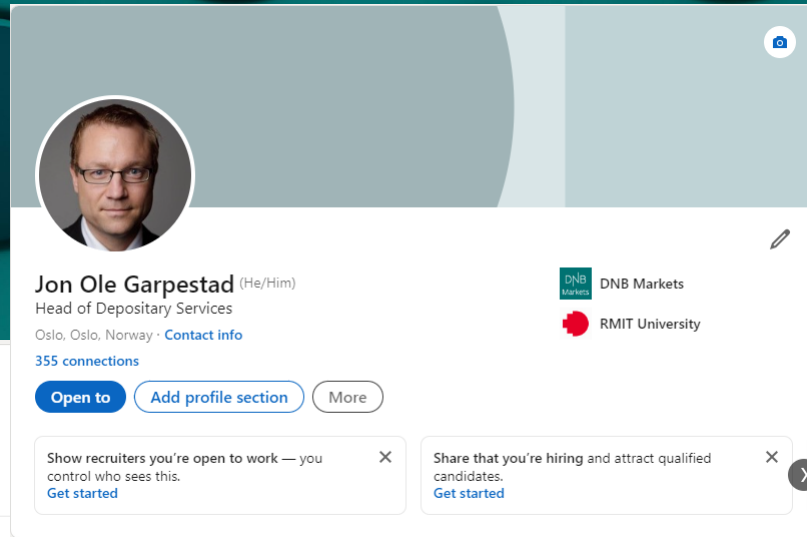
Som for de fleste andre yrker backoffice finnes det ikke et profesjonsstudium.

Spurt i 2008 om jeg kunne ta en rolle i et team i J.P. Morgan (NO) i samarbeid med erfarne depotmottakere fra UK.

- Rollen ble presentert som en karrierevei

## Krever en god porsjon

- Innsikt i forvalters verden
- Innsikt i bankens verden
- Økonomisk forståelse og juridisk forståelse



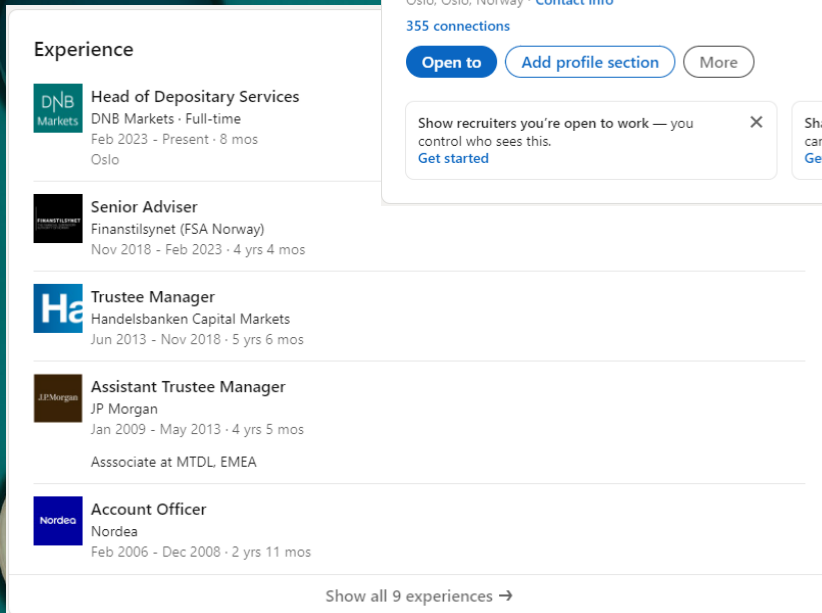
Jon Ole Garpestad (He/Him)  
Head of Depository Services  
Oslo, Oslo, Norway · [Contact info](#)  
355 connections

[Open to](#) [Add profile section](#) [More](#)

Show recruiters you're open to work — you control who sees this. [Get started](#)

Share that you're hiring and attract qualified candidates. [Get started](#)

**DNB Markets** DNB Markets  
**RMIT University** RMIT University



**Experience**

**DNB Markets** Head of Depository Services  
DNB Markets · Full-time  
Feb 2023 - Present · 8 mos  
Oslo

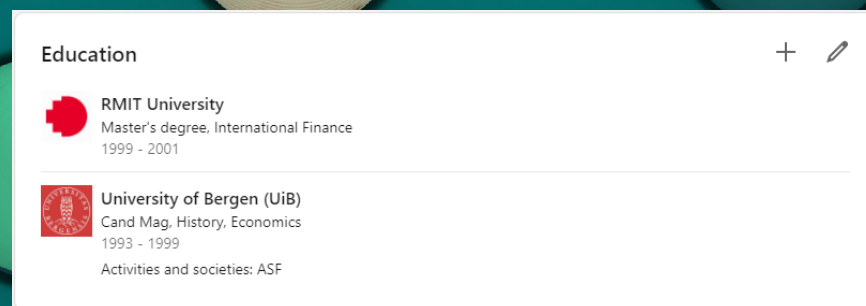
**Finanstilsynet** Senior Adviser  
Finanstilsynet (FSA Norway)  
Nov 2018 - Feb 2023 · 4 yrs 4 mos

**Handelsbanken** Trustee Manager  
Handelsbanken Capital Markets  
Jun 2013 - Nov 2018 · 5 yrs 6 mos

**J.P. Morgan** Assistant Trustee Manager  
JP Morgan  
Jan 2009 - May 2013 · 4 yrs 5 mos  
Associate at MTDL, EMEA

**Nordea** Account Officer  
Nordea  
Feb 2006 - Dec 2008 · 2 yrs 11 mos

[Show all 9 experiences →](#)



**Education**

**RMIT University**  
Master's degree, International Finance  
1999 - 2001

**University of Bergen (UiB)**  
Cand Mag, History, Economics  
1993 - 1999  
Activities and societies: ASF

# DNB Securities Services | Integrating infrastructure and future solutions for issuers, investors and fund managers



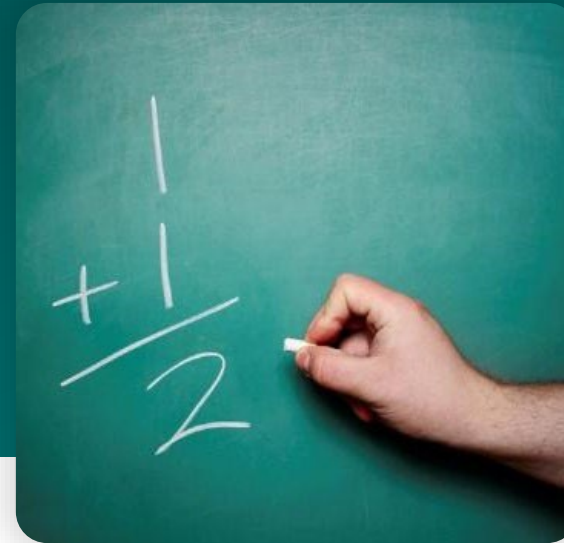
## Custody

Custody  
Settlements  
Corporate Actions



## Fund Execution & Custody ( FeC)

Order routing and  
fund trading



## Depositary services

Alternative Investment Funds  
UCITS Fund



## Accounting and issuing services

IPOs  
Company events  
General assembly

# Being local while leveraging toolbox of global investments banks

---

**Building on the competence, agility and local affiliation in the Nordic market...**



## **Truly local with Nordic values...**

- Execution and track record in the Nordic market
- Agility through decentralised decision-making
- Placing power for Nordic securities
- Strong local relationships and market understanding
- Long term partnerships with client favorized over short-term profits



**... while leveraging the toolbox of the global investment banking models**

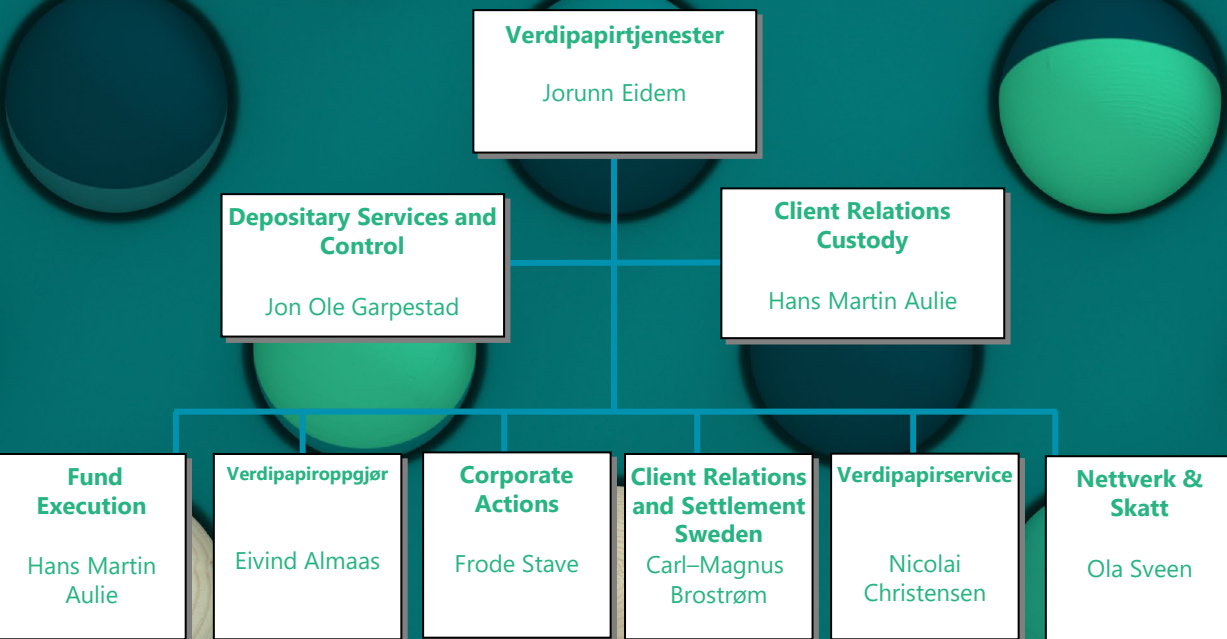


## **...and a model similar to global leaders**

- Ability to de-risk client transactions by innovatively leveraging our balance sheet
- International client reach and strong placing power enabled by global presence
- Global industry experts and market knowledge



# DNB Securities Services



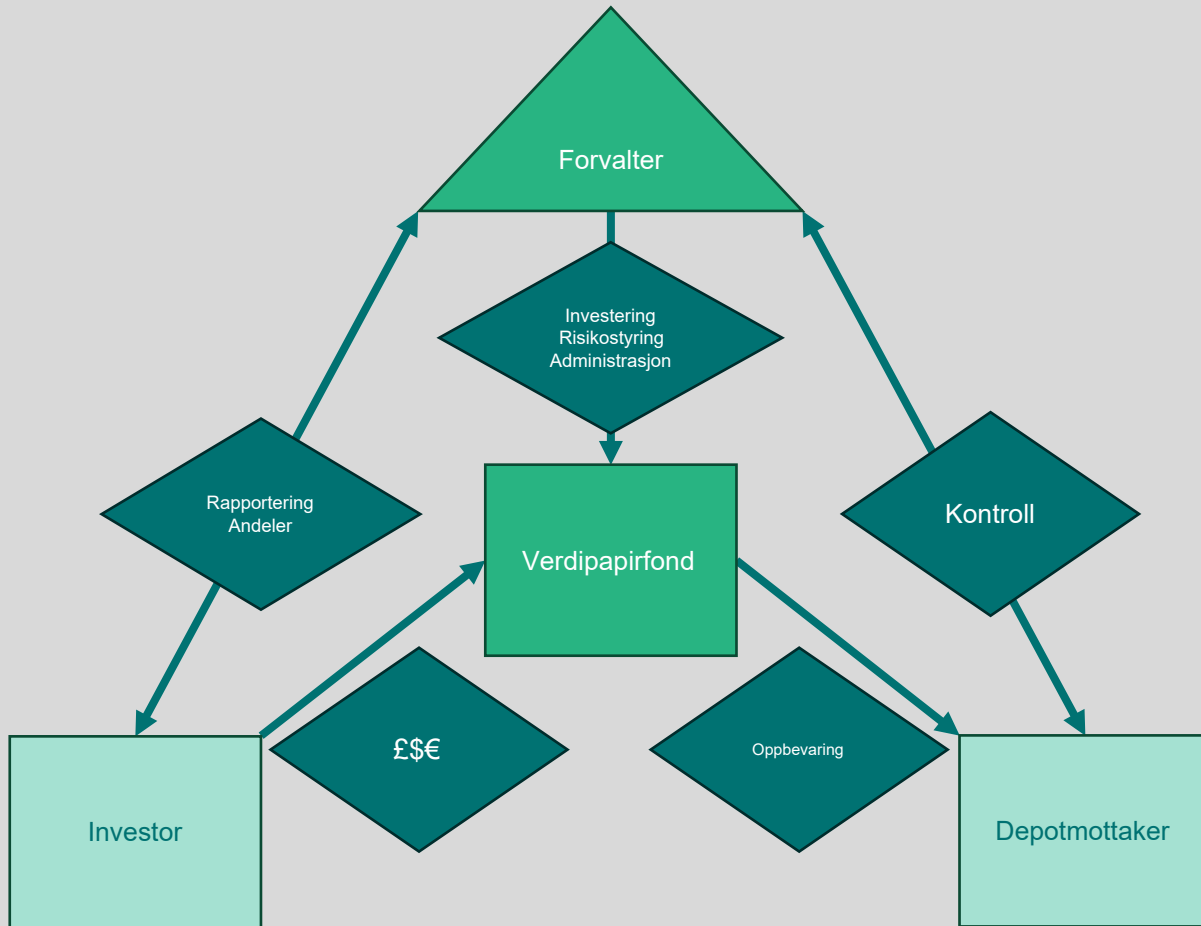
## DNB Bank som depotmottaker

- 15 forvaltningsmiljøer
- Ca 200 fond
  - UCITS
  - Nasjonale verdipapirfond
  - Spesialfond
  - AIFer inkludert Eiendomsfond, Private Equity og ELTIF
- 4 fulltidsansatte som depotmottakere
- Depotmottakerkunder i DNB undergår en formell due diligence-prosess og risikovurdering. Godkjenning krever skriftlig godkjenning fra LCI, leder depotmottaker og leder Verdipapirtjenester før Konserndirektør Markets godkjenner en ny kunde.
- Lovverket tilsier at depotmottakerkunder må ha bankkontoer, gjennomføre banktransaksjoner, custody (verdipapiroppgjør og oppbevaring) og tilliggende tjenester tilknyttet depotmottaker.



# Depotmottakers rolle og risiko

Investorbeskyttelse og oppbevaring



## Oppbevaring, depotmottaker og depotbank

Depotmottakerens oppgaver identifiseres i middelalderen når eiere av midler drar i korstog.

Et robust investeringstriangel med checks and balances kan vi spore tilbake til 1700-tallet i Nederland. Eendragt Maakt Magt (Samhold skaper makt) var et av de første europeiske investeringsfondene som hadde en depotmottakerfunksjon. Det samme triangelet følger kollektive investeringer gjennom sveitsiske kontraktsfond og britiske «income trusts» på 1800-tallet og fram til UCITS og AIFer i dagens lovgivning.

Helt siden start så har depotmottakers inntjening vært lav, stabil, preget av economies of scale. Dette sammen med en stor potensiell risiko for tap fører til at de ledende depotmottakere i verden er store banker med sterk balanse.

## Depotmottakers rolle

Verdipapirfondloven og UCITS-direktivet er laget med henblikk på ikke-profesjonelle investorer. Depotmottaker ivaretar derfor en del oppgaver som profesjonelle investorer er forventet å utføre selv.

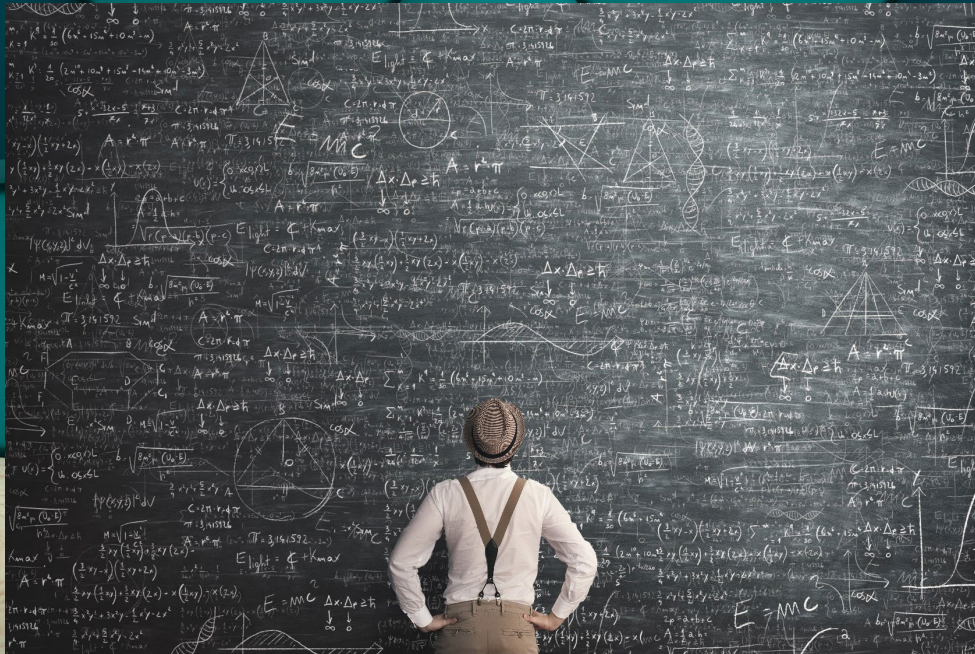
Depotmottaker er en lovregulert rolle der formålet er å beskytte fondenes aktiva og å kontrollere forvaltningsselskapets disposisjoner over fondet. Depotmottaker er dermed med på å ivareta investorenes interesser.

- Investor skal få den risikoen hen betaler for
- Investor skal ikke utsettes for unødig operasjonell risiko
- Tillit mellom investor og fondsforvalter

Dårlig forvaltning innenfor fondenes mandat er utenfor depotmottakers domene!

Hva bryr vi oss om?

- Compliance
- Operasjonell drift
- IT sikkerhet
- Organisering





# Brøt verdipapirfondloven 249 ganger

Sundal Collier Fondsforvaltning skal ha satt en tvilsom norgesrekord i brudd på verdipapirfondloven.

Av NTB  
12. mai 2005

Seksjonssjef Eystein Kleven i Kredittilsynet utelukker ikke at lovstridig forvaltning kan ha forekommet i enda større utstrekning.

**Vi vet ikke hvor lenge dette har foregått.** Vi har valgt å begrense oss til det som var nødvendig for å få dette selskapet ut av markedet, sier Kleven til avisen.

## Depotmottakers risiko

ABG Sundal Collier saken fra 2005 viste tydelig at det var behov for at depotmottaker tok ansvaret de var pålagt.

Allra saken fra 2011 krystalliserer depotmottakers risiko for ansvar om tap og rimelig vurdering av eiendeler.

### - Regulatorisk risiko

- Sanksjoner
- Hjemmel i UCITS V

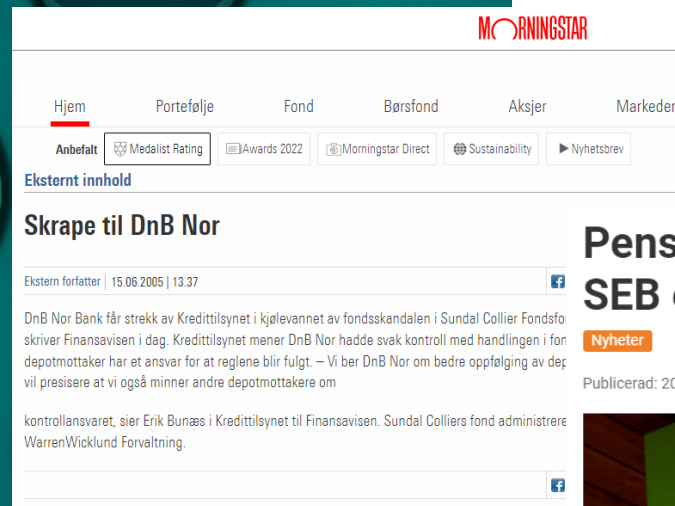
### - Omdømmerisiko

- Mer enn oppslag i riksdekkende media

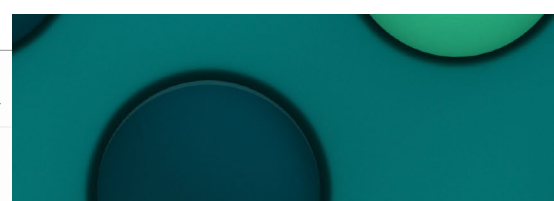
### - Fiduciary risk

- Tap av kundemidler, helt eller delvis
- Ansvar

*Hva gjelder oppbevaring av fondenes midler, går lovverket langt i å pålegge depotmottakerbanken erstatningsplikt ved eventuelle tap av verdipapirer*



The screenshot shows the Morningstar website navigation menu. The menu includes links for 'Hjem', 'Portefølje', 'Fond', 'Børsfond', 'Aksjer', and 'Markeder'. Below the navigation menu, there are several icons and links: 'Anbefalt', 'Medalist Rating', 'Awards 2022', 'Morningstar Direct', 'Sustainability', and 'Nyhetsbrev'. The 'Eksternt innhold' link is also visible.



## Pensionsmyndigheten stämmer SEB efter Allra-härva

Nyheter

Publicerad: 2023-09-19 09:01



Foto: Janerik Henriksson / TT

SEB misskötte sin roll som förvaringsinstitut när det gäller Allra Pensions, dåvarande Svensk Fondservice, tre premiepensionsfonder, Balanserad, Maximal och Offensiv. Det menar Pensionsmyndigheten som har lämnat in en stämningsansökan till Stockholms tingsrätt.



# Depotmottakers oppgaver

Oppbevaring og kontroll

# Depotmottakers oppgaver

*Depotmottakers ansvar slutter der en annen myndighets ansvar starter*



## Kontroller

- Due diligence
- Eierskapsverifisering
- Monitorering av cash og eiendeler
- Trygg oppbevaring

## Etterlevelse

- Uavhengighet og interessekonflikter
- Informasjonsflyt

## Risikostyring

- Due diligence
- Håndtering av interessekonflikter
- Onboarding

## Oppbevaring

- Håndtering av handler
- Asset servicing
- Avstemming
- Rapportering

# Depotmottakers oppgaver

*Depotmottakers ansvar slutter der en annen myndighets ansvar starter*



## Onboarding

- Due diligence
  - KYC

## Periodiske kontroller

- Kvantitative kontroller
- Automatikk

## Årlige vurderinger

- Påse kontroller
- Risikovurdering

## Avvikling og fusjon

- Revisors ansvar
- Bekrefte avvikling





## Kvantitative kontroller



- beholdninger, kurser og valutakurser på alle eiendelene i fondet
- alle inn- og utbetalinger i fondet
- at det er samsvar mellom investors endring i antall andeler sammenliknet med investors kontantstrøm
- at fondet ikke bryter sine investeringsrammer fastlagt i lov eller vedtekter
- motpartseksponering

Verdipapirfondets NAV-frekvens og handelsmønster bestemmer frekvens på kontroller.



## Etterlevelse

Depotmottaker påser at forvaltningsselskapet etterlever sine forpliktelser innenfor:

- Håndtering av interessekonflikter
- ESG forpliktelser
- Utkontrakterte tjenester
- Organisering
- Best execution



## Risikostyring



Depotmottaker påser at forvaltningsselskapet har en tilfredsstillende risikostyring innenfor enkelte parametere.

- Likviditetsstyring
- Operasjonell risiko
- At roller er besatt
- Kompetanse







*Hva gjelder oppbevaring av fondenes midler, går lovverket langt i å pålegge depotmottakerbanken erstatningsplikt ved eventuelle tap av verdipapirer.*



## Oppbevaring

Finansielle instrumenter som «kan registreres på en verdipapirkonto» og som kan fysisk leveres skal oppbevares av depotmottaker. Depotmottaker utpeker en custodian (DNB).

For «andre aktiva» skal depotmottaker føre og holde en oppdatert oversikt over de aktiva som det er godtgjort at fondet eier gjennom skyggeføring.

### Utkontraktering – oppbevaring utland

Regelmessig kontroll og overvåking av tredjeparts utøvelse av de utkontrakterte oppgavene i oppbevaringskjeden.

Omfattende og spesifikke krav til depotmottakers due diligence av samarbeidspartnere samt landovervåking.





# Depotmottakers erfaringer

Litt om endring

## Depotmottakers rapportering

### Første rapportering:

- Rundskriv 12/2006
  - Enkel rapportering: Ja/Nei
- Rundskrivet er opphevet, men rapporteringskravet er opprettholdt og standardisert
- Rapporterer i stor grad på de samme kriterier som Forvaltningsselskapene
- Hvert avvik 14 datapunkter
  - Redegjørelse om nødvendig

### Hva om det rapporteres forskjellig?

- Finanstilsynet forventer at forvaltningsselskapene avdekker flere avvik i sine kontroller
- Uvilje til rapportering
- Regelverksforståelse– *ikke* et race to the bottom
- I enkelte tilfeller kan det være riktig å rapportere for én part

### Brudd er en dårlig KPI!

Kolonne	Innhold	Format, eksempel
Depotmottaker	Depotmottakers navn	Tekst
Orgnr Depotmottaker	Depotmottakers organisasjonsnummer	9 siffer, [123456789]
Forvalter navn	Forvaltningsselskapets navn	Tekst
Orgnr forvalter	Forvaltningsselskapets organisasjonsnummer	9 siffer, [123456789]
Fondsnavn	Fondets navn	Tekst
Orgnr fond	Fondets organisasjonsnummer	9 siffer, [123456789]
Startdato	Dato overskridelsen skjedde	[dd.mm.yyyy]
Sluttdato	Dato overskridelsen sluttet	[dd.mm.yyyy]
Regel	Kort henvisning til lov, forskrift eller vedtekter	vpfl § 6-6 4. ledd
Posisjon % av NAV	Avvikets størrelse angitt i % av NAV	Numerisk, 2 desimaler [12,34]
Posisjon nominell	Avvikets størrelse angitt i antall eller valuta	Numerisk, 2 desimaler [12,34]
Valuta	Valuta for nominell størrelse angitt i "Posisjon nominell"	ISO standard (tre bokstaver) [EUR]
Forklaring*	Kort forklaring på hvorfor avviket oppsto	Tekst
Virkning*	Kort om hvilken virkning har avviket hatt på andelseiere, fond og fondsselskap, [Ingen] hvis det ikke har hatt økonomiske virkninger eller det ikke har skjedd endringer i rutiner mv hos noen parter.	Tekst

\*Dersom avviket krever en lengre forklaring eller utregning kan depotmottaker legge ved flere vedlegg eller dokumentasjon i Altinn rapporteringen

## UCITS Article 25 2.ledd:

*A depositary shall not carry out activities with regard to the UCITS or the management company on behalf of the UCITS that may create conflicts of interest between the UCITS, the investors in the UCITS, the management company and itself, unless the depositary has functionally and hierarchically separated the performance of its depositary tasks from its other potentially conflicting tasks, and the potential conflicts of interest are properly identified, managed, monitored and disclosed to the investors of the UCITS.*

## Depotmottakers interessekonflikter

Hierarkisk adskilt fra andre deler av banken:

- "it shall maintain and operate effective organisational and administrative arrangements with a view to taking all reasonable steps designed to prevent conflicts of interest"
- I Norge har man forstått reglene slik at en depotmottaker kan være i samme konsern som sin kunde.
  - Resultatet i jurisdiksjoner der dette ikke er tillatt er heller ikke optimalt.
- Interne kunder behandles likt som og prises likt som alle andre kunder.

I forhold til kunder:

- I DNB velger depotmottaker å prise sitt produkt på en måte som i stor grad reflekterer operasjonell risiko framfor AUM.
  - På tross av at AUM er en risiko i seg selv.
- Det har blitt gjort vurderinger av familiære forhold som har endret rutiner hos depotmottaker.



## Depotmottakers utfordringer

Rettidig og korrekt data:

- Dette gjelder spesielt for eiendeler som ikke oppbevares av custodian
  - Cash i tredjeparts banker
  - Eiendom
  - Unoterte aksjer
  - Fondsandeler
  - Derivater
  - Utlånte eiendeler

Ansvarsområde, regulatorisk risk:

- Dialog med myndigheter
- Regelverksforståelse
- Utvidelse av påse ansvar til kvantitative kontroller

Synliggjøring av egen risiko:

- Virksomhetskritisk, men ikke innenfor en kort periode







# Depotmottakers verdi og veien videre

Ut over investorbeskyttelse

### **Verdipapirfondloven § 5-3:**

**Gjennomgang av normen for depotmottakers ansvar og plikter i henhold til vpfl § 5-3 er foranlediget av forhold avdekket i forbindelse med stedlig tilsyn hos Sundal Collier Fondsforvaltning ASA.**

**Under det stedlige tilsynet ble det avdekket at depotmottaker ikke hadde overholdt sine lovpålagte forpliktelser.**

Dette er ikke en situasjon vi har lyst til å være i ...

Depotmottaker skaper tillit til forvaltningsmiljøene og er en av grunnpillarene for verdipapirfondenes suksess i EU og Norge.



Økende kompleksitet og omfang stiller nye krav til systemer og automatisk overvåking hos depotmottaker og forvalter

Systemsårbarhet og skalerbarhet

Regulatoriske krav til kontroll



Fondsforvaltere har også rett (og kanskje en plikt) til å vite hva depotmottaker gjør.

Forvaltningsselskapet velger en depotmottaker ut fra kvalitet og pris.

Spør oss om underlag, frekvens, utvalg, presisjon og resultat!



DNB