



Likelydende brev  
til alle forvaltningsselskap  
for verdipapirfond

Saksbehandler: S. Enge  
Vår ref.: 96/5488 SEn  
317.1

Deres ref.:

Dato: 24.10.96

## **BELASTNING AV KOSTNADER I VERDIPAPIRFOND. OPPGJØRSRENTE VED INNLØSNING AV ANDELER I "RENTEFOND". TOLKNING AV VERDIPAPIRFONDLOVEN § 4-4**

### **Belastning av kostnader i verdipapirfond**

Etter gjeldende regler skal det i fondenes vedtekter § 11 angis den godtgjørelse forvaltningsselskapet kan belaste fondet med, jf. Kredittilsynets rundskriv nr. 18/94. Av bestemmelsen fremgår det at alle kostnader knyttet til forvaltningen av fondet, bortsett fra kostnader forbundet med salg og innløsning av andeler, er inkludert i denne godtgjørelsen. Ved praktisering av regelen har Kredittilsynet lagt til grunn at kurtasjekostnader kan belastes fondet.

Kredittilsynet har foretatt en ny vurdering av reglene om belastning av kostnader i fond. Det legges heretter til grunn at "transaksjonsdrevne kostnader" kan belastes fondet. Dette omfatter kurtasjekostnader samt bankgebyrer og depotkostnader som påløper ved utføring av transaksjoner for fondet.

Dersom forvaltningsselskapet ønsker å belaste et verdipapirfond for nevnte kostnader, vil det være påkrevet med en endring av verdipapirfondets vedtekter § 11. Avsnittet som lyder;

*"Alle kostnader knyttet til forvaltningen av fondet bortsett fra kostnader forbundet med salg og innløsning av andeler er inkludert i ovennevnte prosentsats",*

må endres til;

*"Alle kostnader knyttet til forvaltningen av fondet, bortsett fra transaksjonsdrevne kostnader og kostnader forbundet med salg og innløsning av andeler, er inkludert i ovennevnte prosentsats. Med transaksjonsdrevne kostnader menes kurtasjekostnader samt bankgebyrer og depotkostnader som påløper ved utføring av transaksjoner for fondet".*

I søknaden om vedtektsendringer skal det i et vedlegg for hvert fond angis hvordan vedtektenes § 11 skal lyde etter endringen. I tillegg skal søknaden inneholde et vedlegg med en oppstilling over de endringer av forvaltningsgodtgjørelsen som eventuelt ansøkes for fondene.

### **Oppgjørsrente ved innløsning av andeler i rentefond**

Som meddelt på seminar for forvaltningsselskapene 27. august 1996 har Kredittilsynet vurdert hvorvidt det er adgang til å tilby oppgjørsrente ved innløsning av andeler i verdipapirfond som utelukkende investerer i renteinstrumenter.

Ved innløsning av andeler vil det kunne gå en tid fra innløsningskursen er beregnet til utbetaling skjer fra fondet. Dette vil særlig være tilfellet der forvaltningsselskapet mottar innløsningsbegjæring på beløp som overstiger fondets likvide midler, og at det derfor er nødvendig å realisere verdipapirer for å møte innløsningskravet. I denne perioden vil fondet oppbære renteinntekter på de midler som skal utbetales til innløsende andelseier. Noen forvaltningsselskaper har ytret ønske om at fondet skal kunne kompensere innløsende andelseier for dette i form av en oppgjørsrente.

Kredittilsynet kan ikke se at lov om verdipapirfond er til hinder for dette. Det legges imidlertid til grunn at oppgjørsrenten ikke kan overstige den rente som verdipapirfondet oppbærer på de midler som skal utbetales til innløsende andelseier.

For de fond hvor det er aktuelt å praktisere utbetaling av oppgjørsrente skal følgende formulering inntas som et nytt annet ledd vedtektenes § 9:

*"Forvaltningsselskapet kan bestemme at innløsende andelseier skal motta en oppgjørsrente for perioden mellom tidspunktet for beregning av innløsningskurs og tidspunktet for utbetaling fra fondet. Oppgjørsrentens størrelse fastsettes av forvaltningsselskapet."*

### **Tolkning av verdipapirfondloven § 4-4**

I h h 1 verdipapirfondloven § 4-4 første ledd bokstav a, b og c, kan kapitalinnskudd i verdipapirfond bare plasseres i verdipapirer som er opptatt til offisiell notering på børs eller omsettes på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten. I denne sammenheng legges det til grunn at det i Norge bare er Oslo Børs som regnes som regulert marked i lovens forstand. Inntil 10 prosent av et verdipapirfonds eiendeler kan plasseres i unoterte verdipapirer, jf. § 4-4 annet ledd.

Kredittilsynet kan i h h t verdipapirfondloven § 2-2 annet ledd, samtykke i at et verdipapirfond plasserer midler etter vedtektsfestede retningslinjer som fraviker nevnte bestemmelse. Såkalte pengemarkedsfond kan således gis tillatelse til å investere mer enn 10 prosent av eiendelene i unoterte verdipapirer.

I vedtektene til de fondene dette gjelder må følgende formulering inntas i § 1 nytt tredje ledd:

*"Fondet er et såkalt nasjonalt fond som ikke oppfyller de alminnelige investeringsbegrensninger i lov om verdipapirfond."*

I § 4 siste ledd, må det klart fremgå hvordan fondets investeringer kan avvike fra verdipapirfondloven §§ 4-4, 4-6 og 4-7.

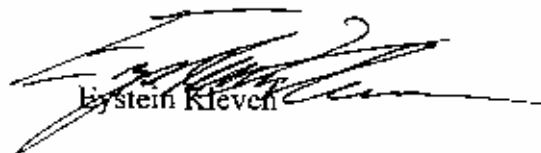
### **Generelt**

For å imøtekomme behovet for tidsmessig lik behandling av søknader om de ovenfor omhandlede vedtektsendringer, vil Kredittilsynet meddele svar på søknader innkommet før 1. desember på samme tidspunkt. Det tas sikte på at svar på søknadene vil foreligge innen utgangen av januar 1997. Foretakets eksemplar av någjeldende vedtekter må vedlegges søknaden.

Etterfullmakt



Eirik Bunæs



Eivstein Kleven