



Verdpapirfondenes forening

Norwegian Mutual Fund Association

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Oslo, 20. august 2009

## Feil implementering av UCITS-direktivet

Vi viser til vårt brev datert 8. september 2008 hvor vi anmoder departementet om å etablere et bredt sammensatt utvalg som kan utrede sentrale utviklingstrekk i det norske verdipapirfondsmarkedet og foreslå nødvendige moderniseringer og oppdateringer i verdipapirfondloven.

I brevet påpekte vi blant annet behovet for å vurdere hvorvidt UCITS-direktivet er korrekt implementert på ulike punkter, og påpekte i den forbindelse at verdipapirfondloven § 4-8 annet ledd punkt 3, inneholder en feilimplementering av direktivets artikkel 22 (3).

Vi er nå kommet over et nytt, og mer alvorlig eksempel på det vi mener er en feilimplementering av UCITS-direktivet. Dette gjelder verdipapirfondloven § 4-8 femte ledd siste setning som lyder:

*"Et verdipapirfonds plasseringer i henhold til annet ledd nr. 1, syvende ledd tredje punktum og niende ledd utstedt av samme selskap, kan samlet ikke overstige 20 prosent av fondets eiendeler".*

Slik denne bestemmelsen i dag er utformet, vil et verdipapirfond som har plassert 5 prosent i for eksempel sertifikater fra én bank (§ 4-8 annet ledd nr. 1), i tillegg kunne ha en eksponering mot samme bank gjennom derivatkontrakter (§ 4-8 syvende ledd tredje punktum) eller bankinnskudd (§ 4-8 niende ledd), men begrenset oppad til maks 20 prosent av fondets eiendeler. Dette er helt i tråd med UCITS-direktivet. Dersom plasseringen i banksertifikater derimot er forhøyet til 10 prosent (§ 4-8 annet ledd nr. 2), vil det etter bestemmelsen ikke være adgang til ytterligere eksponering mot samme bank. Etter vår vurdering representerer dette åpenbart en feilimplementering av UCITS-direktivets artikkel 22 (2) ved at § 4-8 femte ledd siste setning ikke også henviser til § 4-8 annet ledd nr. 2. Bestemmelsen bør derfor korrigeres.

Med vennlig hilsen  
Verdpapirfondenes forening

Lasse Ruud  
Adm. direktør