



Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Deres ref.  
06/356 FM NM

Dato  
6. november 2009

## Høring – forslag til endringer i kapitalforvaltningsforskriftene

Vi viser til departementets høringsbrev datert 21. september vedrørende forslag til endringer i kapitalforvaltningsforskriftene. Verdipapirfondenes forening har følgende merknader til forslagene:

- Vi viser til at foreningen i brev til departementet datert 15. mai 2008 tok til ordet for å oppheve den gjeldende begrensningen i forskriftens § 3-3- fjerde ledd nr. 5, som begrenser plasseringen i ett enkelt UCITS-fond til maksimalt 10 prosent av selskapets forsikringsmessige avsetninger.

Kredittilsynet skriver i sitt høringsnotat at det gjeldende kravet *"om at porteføljen må fordeles på flere UCITS-fond, gjør ikke nødvendigvis porteføljen mer veldiversifisert, men kan gjøre den mer uoversiktlig"*. Kredittilsynet foreslår i tråd med dette – og på linje med hva som ble foreslått også forrige gang disse forskriftene var på høring – at bestemmelsen om plasseringsbegrensning på enkeltrisiko for UCITS-fond oppheves. Etter vår vurdering er det i høringsnotatet gitt en solid og overbevisende begrunnelse for dette forslaget – som vi gir vår fulle tilslutning til.

- Kredittilsynet foreslår samtidig å oppheve begrensningen når det gjelder plasseringen i statsobligasjonsfond som ikke oppfyller UCITS-direktivets krav om investeringer i minst seks ulike utstedelser. Tilsvarende er også foreslått gjort gjeldende for utenlandske statsobligasjonsfond som tillates markedsført her til lands. Verdipapirfondenes forening deler de vurderinger som gjøres i høringsnotatet og vi slutter oss til Kredittilsynets forslag.
- Det følger av Kredittilsynets forslag at plasseringer i øvrige nasjonale verdipapirfond fortsatt skal begrenses til 4 prosent av forsikringsmessige avsetninger. Med tanke på at det som oftest vil være små forskjeller mellom et UCITS-fond og et nasjonalt verdipapirfond, fortøner dette seg som en svært streng grense. Vi vil derfor tilrå at det vurderes å heve denne, for eksempel til 10 prosent. (Det forhold at noen nasjonale fond vil kunne avvike vesentlig fra et UCITS-fond, kan løses ved å innføre krav om at det skal foreligge godkjenning fra Kredittilsynet for at det skal kunne plasseres utover 4 prosent).

- Kredittilsynet foreslår at gjeldende regler for pensjonsordninger som omfattes av pensjonslovene bør endres. I den forbindelse er det foreslått presiseringer av hva som kan inngå i en særskilt investeringsportefølje. Vi har ingen merknader til dette utover å påpeke at det vil være inkonsistent å opprettholde spredningskravet i vpfl § 4-8 åttende ledd for særskilt investeringsportefølje, når det i kapitalforvaltningsforskriften foreslås å fjerne begrensningen for hvor mye som kan plasseres i ett UCITS-fond.

Med vennlig hilsen  
Verdipapirfondenes forening



Lasse Ruud  
Adm. direktør