

Finanstilsynet
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

Oslo, 6. januar 2014

Verdpapirfondloven § 6-10 (1) – behov for forskriftsbestemmelser

Verdpapirfondenes forening viser til Finanstilsynets brev til Skagen AS datert 15. august 2013 hvor det gis en fortolkning av verdipapirfondloven § 6-10 (1).

I tolkningsuttalelsen legger Finanstilsynet til grunn at bestemmelsen skal forstås slik at registreringen av de finansielle instrumentene på verdipapirfondets VPS-konto vil være skjæringstidspunktet for når et verdipapirfond kan sies å være blitt eier av et finansielt instrument. Fortolkningen innebærer at salg før dette skjæringstidspunktet vil være å betrakte som salg av et papir som fondet ikke eier, og dermed i strid med vpfl § 6-10 (1) som sier at slikt salg ikke kan skje med mindre departementet har gitt nærmere regler om dette i forskrift. Siden slike forskriftsbestemmelser ikke er gitt, følger det dermed at salg ikke vil være tillatt før papiret er registrert på fondets VPS-konto.

Vi tar denne fortolkningen til etterretning, men vil påpeke at dette i visse situasjoner vil kunne skape betydelige utfordringer for forvaltningen av et verdipapirfond. Dette gjelder først og fremst i en situasjon hvor fondet på tidspunkt t investerer i et nytt papir som tas inn i porteføljen. I tråd med tilsynets fortolkning av vpfl § 6-10 (1) vil fondet først være eier av dette papiret når det er registrert på fondets VPS-konto, det vil si på tidspunkt t+n (der n som regel er 2 eller 3). Utfordringen som tilsynets fortolkning skaper, er at dersom det på tidspunkt t+1 foretas netto innløsninger i fondet, så vil det være avskåret fra å redusere eksponeringen i det nye papiret inntil det er registrert på fondets VPS-konto. Ved store nettoinnløsninger vil fondet kunne risikere å komme i brudd med de vedtektsfestede eksponeringsgrensene.

Etter vår oppfatning tilsier den situasjonen som er beskrevet over at det er behov for at det fastsettes nærmere regler om salg av finansielle instrumenter som fondet ikke eier. Vi vil derfor anmode Finanstilsynet om å utarbeide forslag til slike regler og fremme disse for Finansdepartementet. Dersom ønskelig bistår vi gjerne i dette arbeidet.

Mvh
Verdpapirfondenes forening – næringspolitikk



Lasse Ruud
Adm. dir.