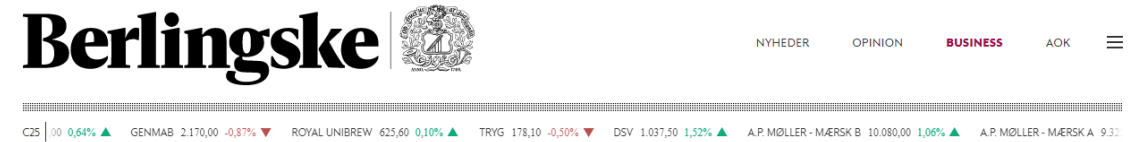


Suspensjon av handel i verdipapirfond

Foredrag til VFFs complianceseminar onsdag 4. september 2020
Andreas Bjørklund

Suspensjon av Danske Invest-fond i mars 2020

- Danske Invest Horisont, fond-i-fond-i-fond
- Flere underfond domisilert i Danmark og Luxemburg
- Dansk markedsstruktur gjør suspensjon av fond relativt vanlig
- Flere dager i mars 2020: Hele det danske fondsmarkedet stengt



DINE PENGE

Storbanker lukker for handel med investeringsforeninger – milliarder låst fast

De voldsomme kursudsving kan gøre det svært eller umuligt at handle med investeringsforeninger og fonde, som nu lukker fuldstændig for handel. Det låser investorerne i en svær situation, påpeger investeringsøkonom.

Rettslig grunnlag

- Verdipapirfondloven, verdipapirfondforskriften og prospekt:
 - Innløsning minst to ganger i måneden iht. lov
 - «Normalt» åpen for tegning og innløsning daglig iht. prospekt
- Verdipapirfondloven § 4-12 (7): Finanstilsynet kan gi samtykke til utsettelse av verdiberegning og utbetaling av innløsningskrav ved
 - Stenging av børs
 - Andre ekstraordinære forhold
 - Særlige tilfeller der det er berettiget ut fra hensynet til andelseiernes interesser
- (UCITS art. 84)

«Vi må stenge fondene – hva nå?»

- Innledende samtale med FTIL
- Få kontroll på faktum
- Formell søknad til FTIL
- Informer diverse interessenter
- Metodikk for gjenåpning/ytterligere suspensjoner

Innledende samtale med Finanstilsynet

- Presenter det vi vet og det vi antar så langt
- Ta temperaturen – virker dette ok eller bør vi belage oss på å holde åpent?
- Få klargjort Finanstilsynets forventninger til søknad

Fakta, fakta, fakta

- Hvilke tall ønsker tilsynet?
 - AuM på fond
 - Passivatransaksjoner
 - Andel aktiva som rammes av suspensjon i underfond
 - Type aktiva
- Hvordan sikre at tallene stemmer?
- Når kjøres NAV og transaksjoner?
- Generelt: Kjenn butikken godt, vær kritisk og still kontrollspørsmål

Søknad om suspensjon

- Enkel e-post med vedlegg.
- De tallene tilsynet hadde sagt at de ønsket
- Fullstendig resonnement for hvorfor suspensjon er i andelseiernes interesse
- Lengde på suspensjonen

Informasjonsflow

- Forhåndsvarsling internt
- Informasjon til kunder, distributører mv.

Hva gjør vi i morgen?

- Signal fra Danmark: Söker å åpne fond, men vil variere fra dag til dag avhengig av markedet
- Vurdering av metodikk for terskelverdi for suspensjonssøknad/åpning
- Hvem involveres?
- Avveining mellom betydning av riktig pris og betydning av likviditet
- Metodikk basert på:
 - Hvor mye aksjer/renter som er suspendert
 - Tid underfondet har vært suspendert
 - Forventet volatilitet

En liten juridisk nøtt

- § 4-12 (7) regulerer innløsninger
- Hva gjør man med tegninger?

Avsluttende refleksjoner

- Finanstilsynets rolle og holdning
- Involvering av legal eller compliance (rådgivningsfunksjon)
- Kjenn alle sider av butikken godt
- Betydningen av juridisk spisskompetanse