



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

# Kapitalforvaltning i urolige tider

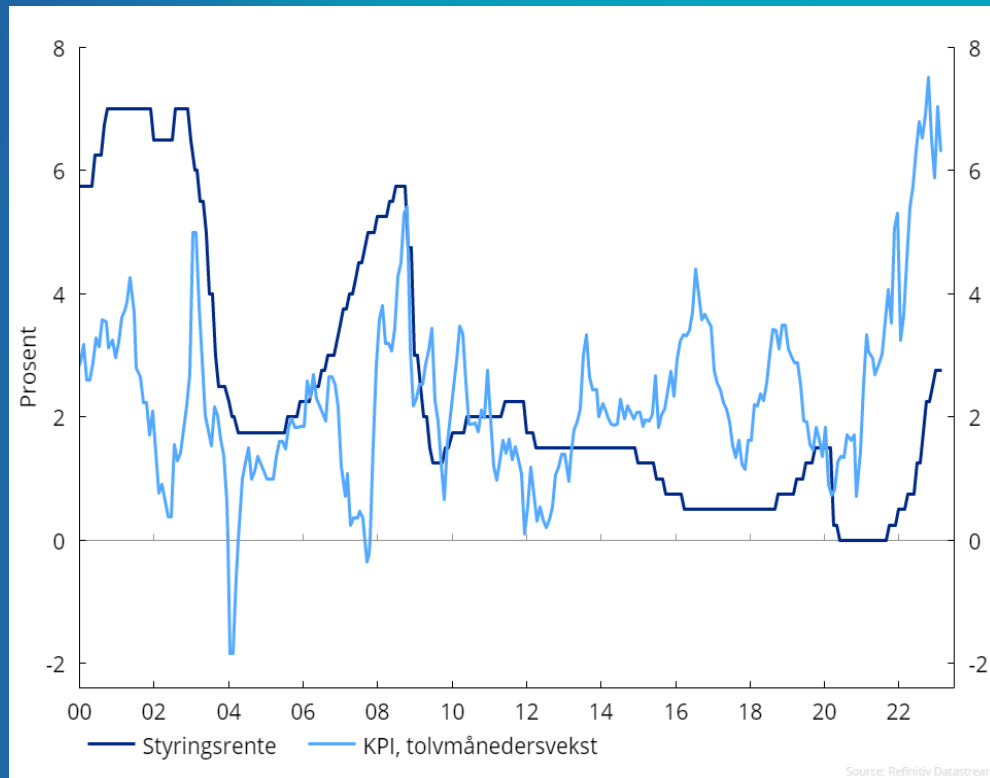
Fondsdagen 23. mars 2023

Finanstilsynsdirektør Morten Baltzersen

# Urolige tider

- Krig
- Energikrise
- Klimakrise
- Proteksjonisme
- Høy inflasjon
- Omlegging av pengepolitikken
- Banker i krise

Myk landing eller stagflasjon?



# Karakteristika og sårbarheter i verdipapirfond

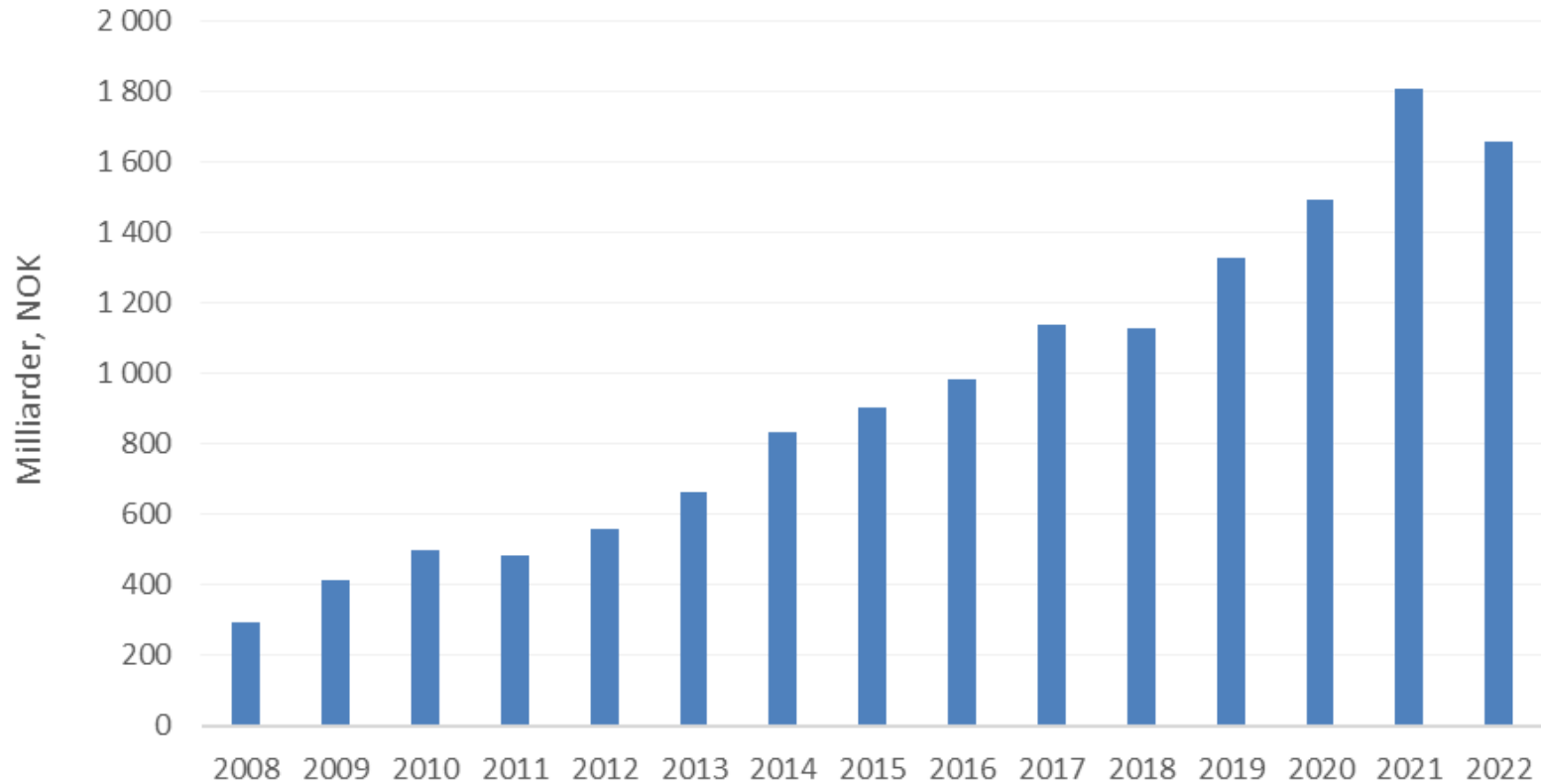
- Daglig innløsningsrett vanlig – krever likvid portefølje
- Likviditetsstyring – stresstesting
- Korrekt verdsettelse – likebehandling ved tegning og innløsning

# Svakheter identifisert i felles europeiske tilsynsundersøkelser

- Likviditetsanalyser – må baseres på faktisk, ikke estimert, transaksjonsvolum
- Stresstester - må vurdere og beregne likviditet i usikre markeder
- Verdifastsettelse – må reflektere realistiske priser, både i normale og stressede markeder
- Styret er ansvarlig for beregning og vurdering av likviditetsgrad i fond

# Midler i verdipapirfond

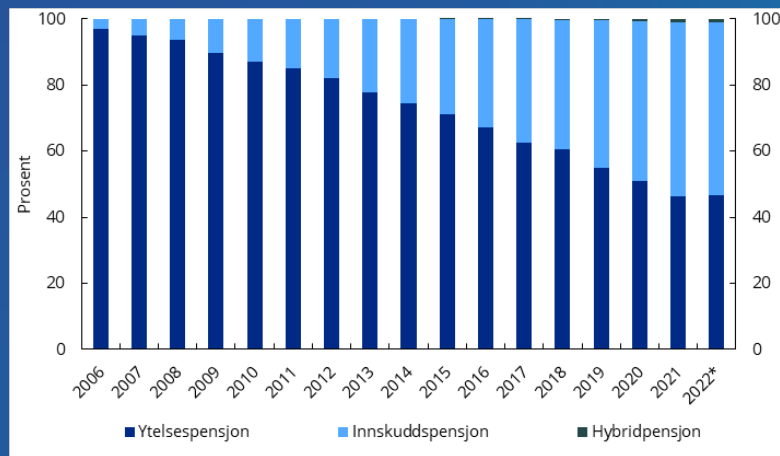
## Forvaltningskapital i verdipapirfond



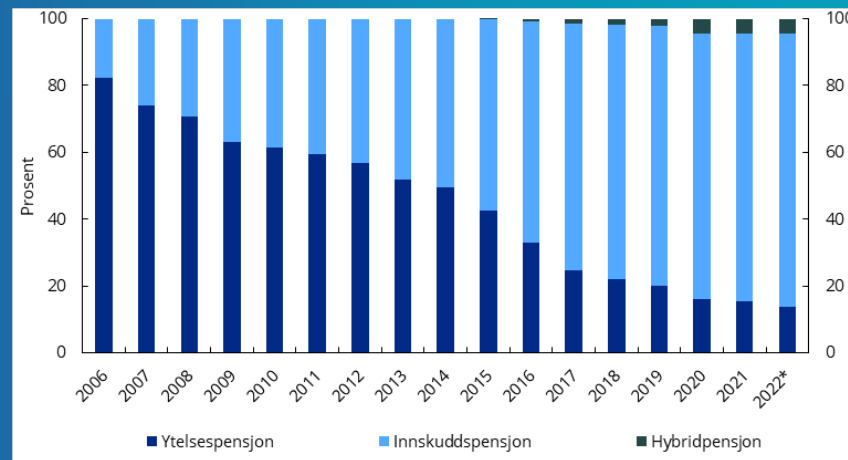
Kilde: VFF

# Fra pensjonsforsikring til pensjonssparing

Forsikringsforpliktelse i privat kollektiv pensjon –  
livsforsikringsforetak

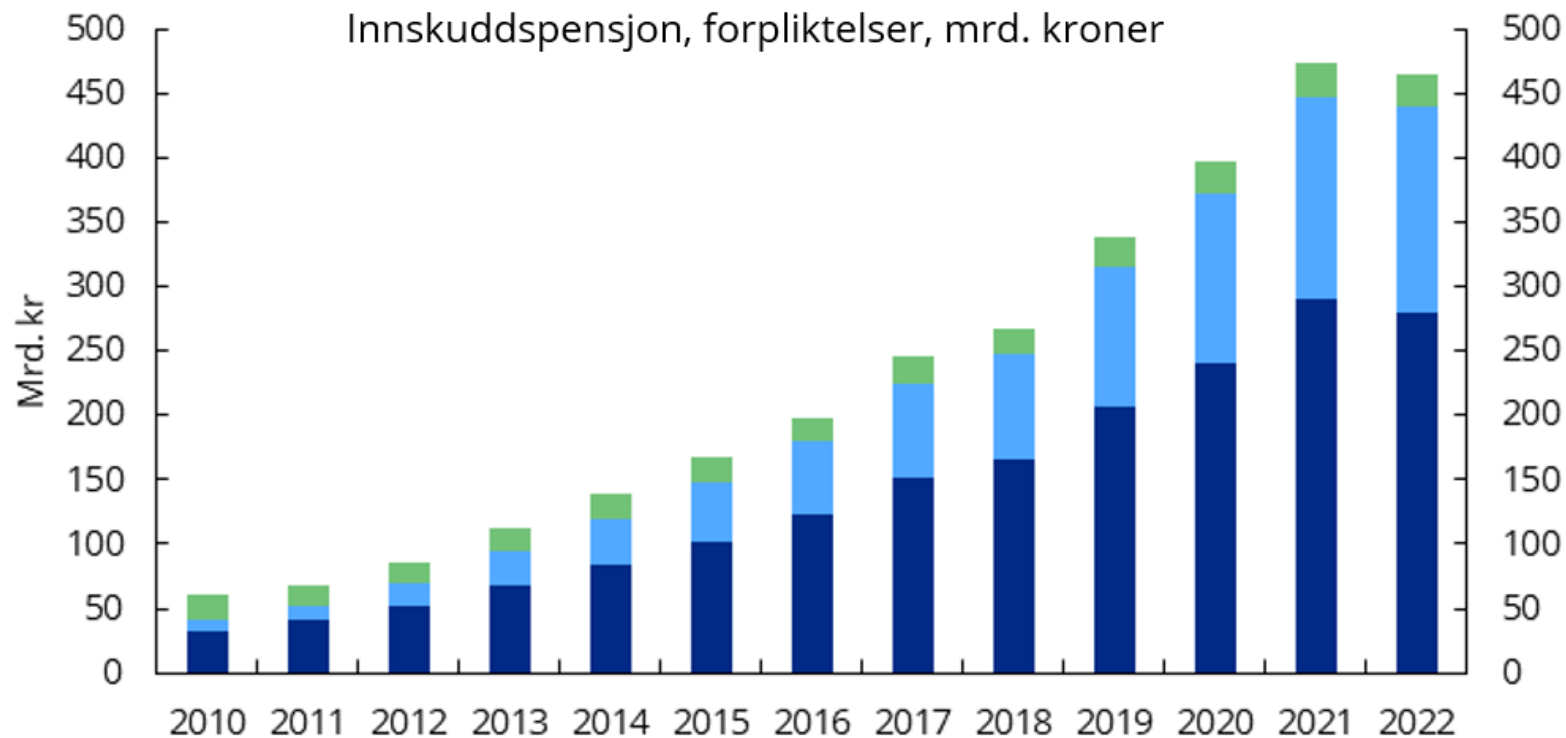


Forfalt bruttopremie i privat kollektiv pensjon –  
livsforsikringsforetak



Kilde: Finans Norge

## Innskuddspensjon, forpliktelser, mrd. kroner



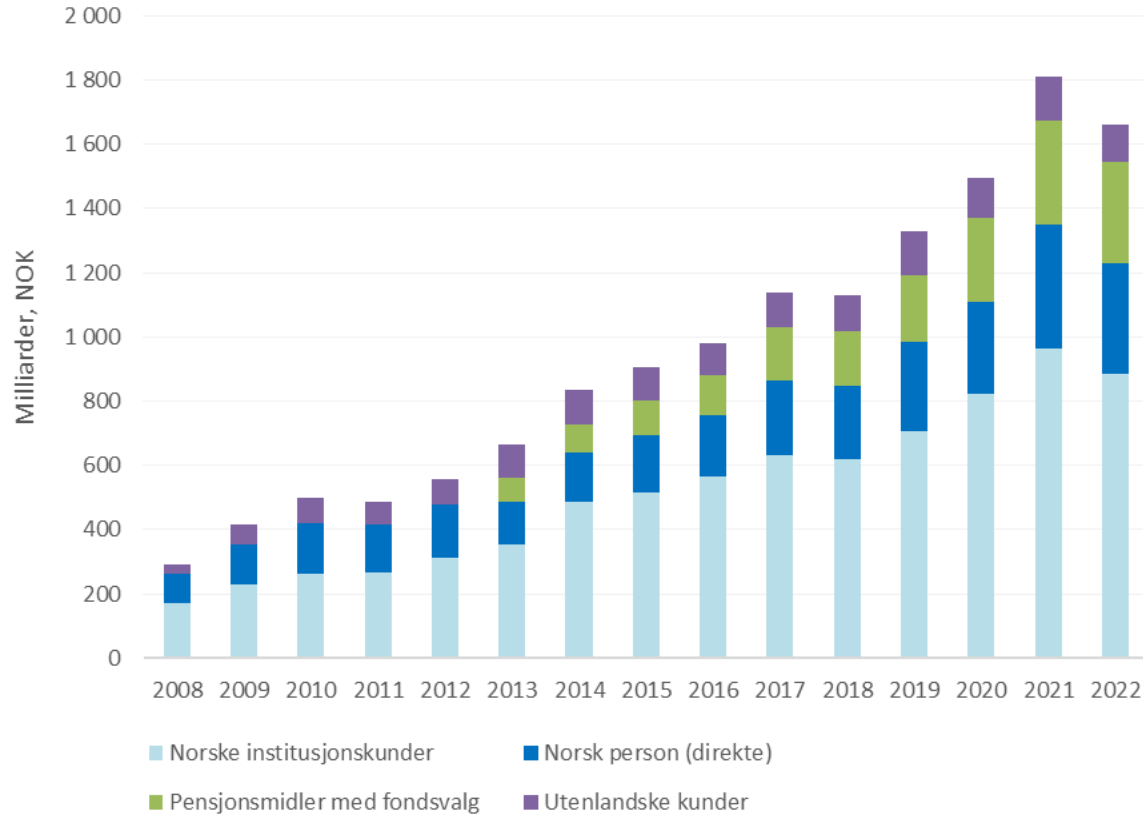
■ Kollektiv innskuddspensjon

■ Pensjonskapitalbevis

■ IPA, IPS og livrenter med inv.valg

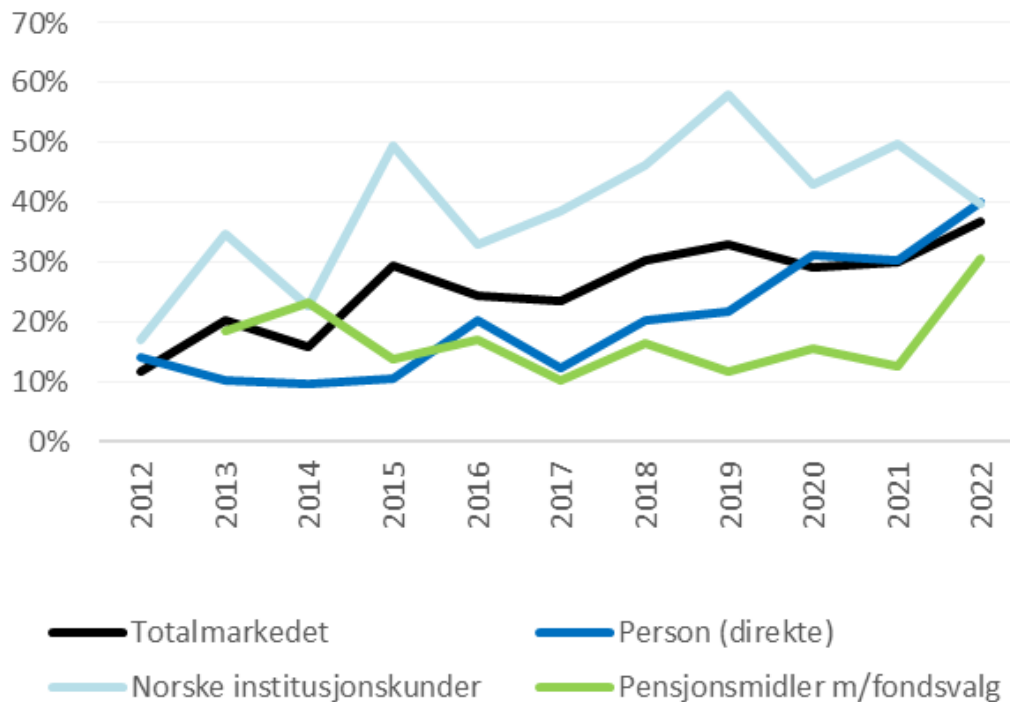


## Forvaltningskapital per kundegruppe



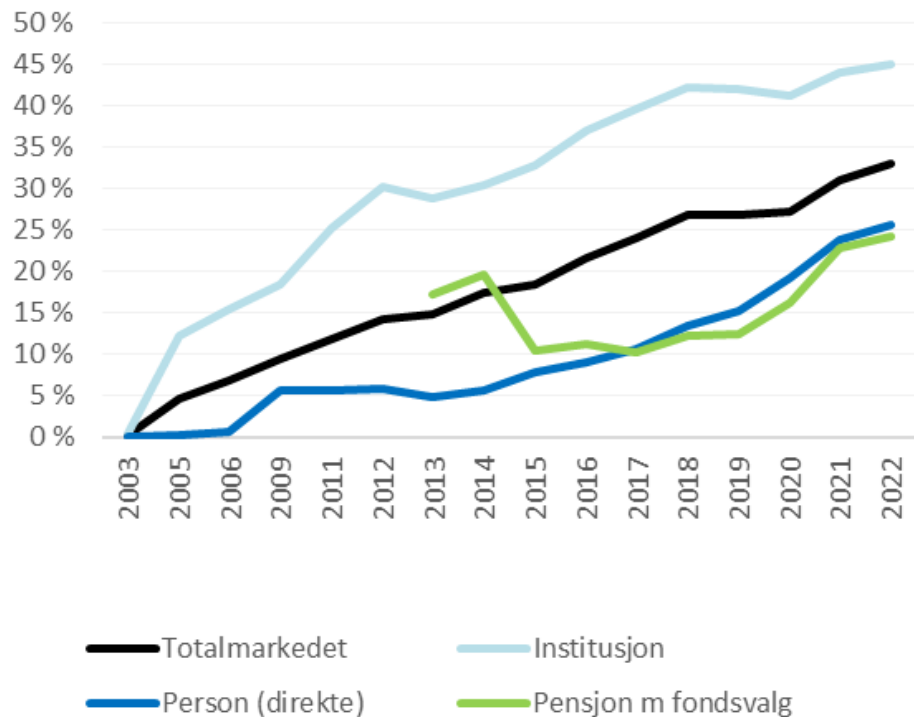
Kilde: VFF

## Bruttotegning i aksjefond, andel i indeksfond, per segment



Kilde: VFF

## Forvaltningskapital i aksjefond, andel i indeksfond, per segment

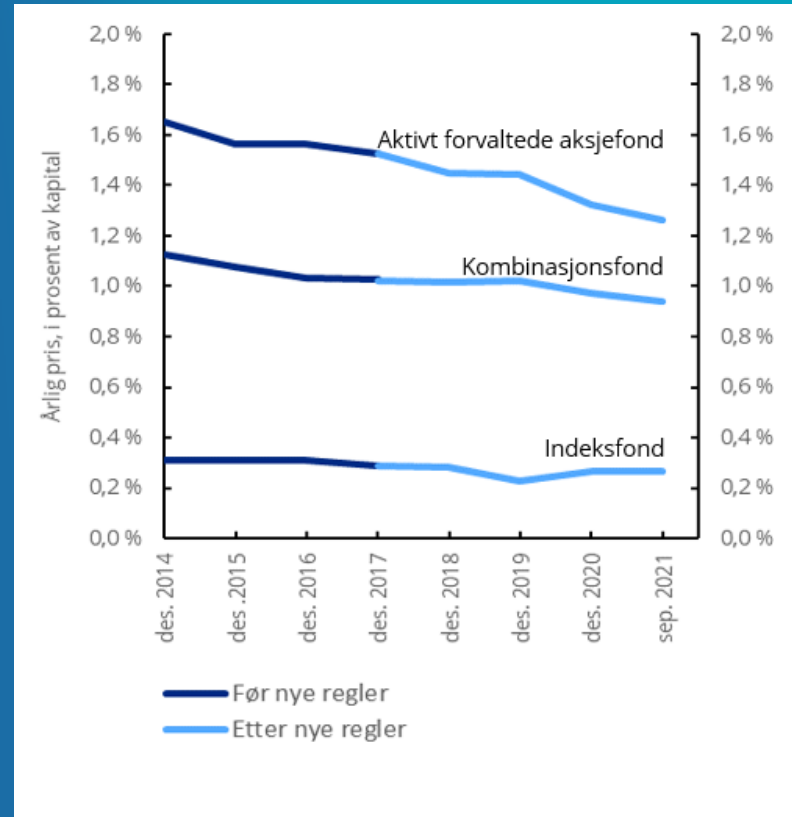


Kilde: VFF

# Prisutvikling, prismodeller, returprovisjon og pristransparens

# Finanstilsynets prisundersøkelse

- Redusert pris for aktivt forvaltede aksjefond. Distributørene står for hele reduksjonen
- Ulike prismodeller i markedet
- Gebyrstrukturen kompleks – krevende å kartlegge og sammenligne priser



Kilde: Finanstilsynet

# Tiltak for et bedre marked

- Finanstilsynet har foreslått forbud mot returprovisjon
  - EU-kommisjonen har varslet en vurdering av forbud mot returprovisjon
- Avtaler om inntektsdeling/rabattavtaler - ny tilsynspraksis: Forvaltningselskaper som vil gi andelseiere ulike vilkår for forvaltningsgodtgjørelse i verdipapirfond, må gjøre dette innenfor rammen av andelsklasser.

# Klima og bærekraft

- Lov om bærekraftig finans trådte i kraft 1.1.2023 – men ikke all nivå 2-lovgivning (kommisjonsforordninger) er gjennomført i norsk rett
- Dersom fond ble markedsført i 2022 til å fremme bærekraft (artikkel 8) eller til å ha bærekraftige investeringer som mål (artikkel 9), oppfordres forvaltningsselskap til å følge regelverket om bærekraftsopplysninger også i årsrapporter for 2022
- Forvalter må kunne underbygge påstander om bærekraft, grønne fond e.l.
- Finanstilsynet vil særlig følge opp grønnvasking

Takk for at dere ville høre på!





**FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY