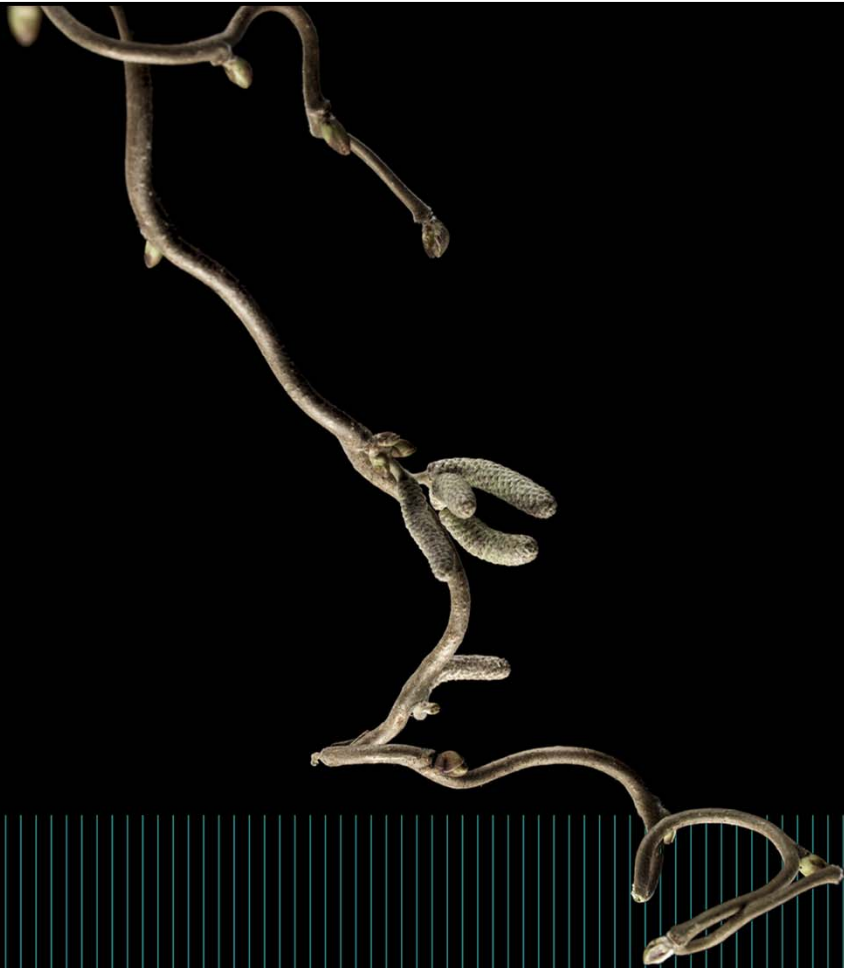




FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Fondsdagen 2015

Finanstilsynsdirektør Morten Baltzersen



Temaer

- Finanstilsynets strategi og prioriteringer
- Fondssparingens betydning i sparemarkedet
- Veksten i obligasjonsmarkedet
- Forvaltning av aksjefond
- Nytt tilsynsområde – AIFMD

Finanstilsynets strategi 2015-2018: Utgangspunkt og utfordringer

- Et godt utgangspunkt – mener vi selv
 - Stabil organisasjon med relevant fagkunnskap
 - God måloppnåelse
 - Nødvendig autoritet
- Likevel store utfordringer
 - EU-regelverket vokser i omfang og kompleksitet
 - Økte rapporteringskrav
 - Nye tilsynsområder og flere oppgaver
 - Endringer i finansmarkedene
 - Budsjett fra vekst til stillstand/nedgang

Hovedutfordring: Opprettholde tilsynskapasiteten

Finanstilsynets mål

Hovedmål:

Finansiell stabilitet og velfungerende markeder

Delmål:

- Solide og likvide finansforetak
- Robust infrastruktur
- Investorbeskyttelse
- Forbrukervern
- Effektiv krisehåndtering

Finanstilsynets prioriteringer

Finanstilsynet skal søke å holde en forsvarlig aktivitet på alle tilsynsområder. Med dette som utgangspunkt, og basert på overordnede prioriteringer og vurderinger av sentrale utfordringer, skal Finanstilsynet særlig prioritere:

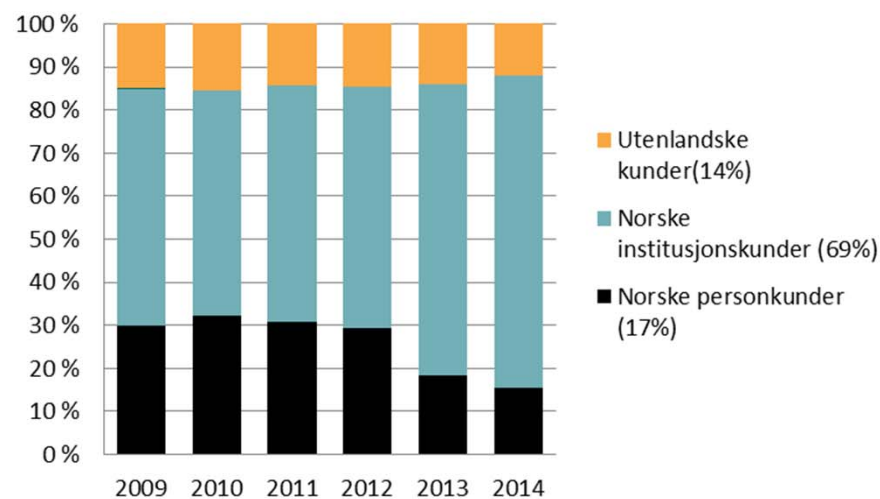
- Soliditetstilsyn med banker og pensjonsinnretninger
- Makrotilsyn
- Tilsyn med betalings- og oppgjørssystemer og annen infrastruktur i finanssektoren
- Tilsyn med rådgivning og salg knyttet til pensjonsspareprodukter, fondsprodukter og andre finansielle instrumenter

Tilsynet med kapitalforvaltning

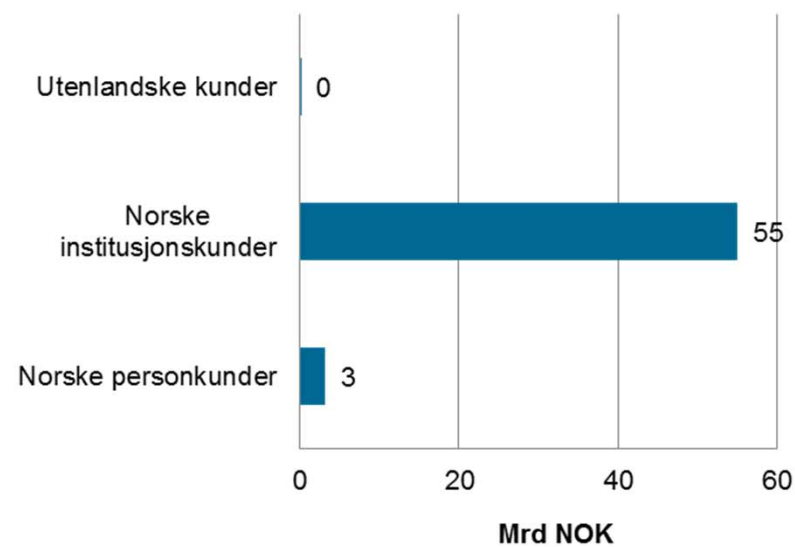
- Langsiktig kapitalforvaltning forutsetter tillit og ivaretagelse av kundenes interesser - samfunnsansvar
- Ikke-profesjonelle kunder trenger særlig beskyttelse for å kunne ivareta sine egne interesser – har generelt stor tillit til rådgiveren
- Asymmetrisk kunnskap
- Finanstilsynet skal
 - bidra til et transparent sparemarked tilrettelagt for alle typer investorer og med særlig oppmerksomhet på pensjonssparing
 - prioritere investorvern og forbrukerbeskyttelse

Forvaltningskapital i verdipapirfond

Fordeling forvaltningskapital

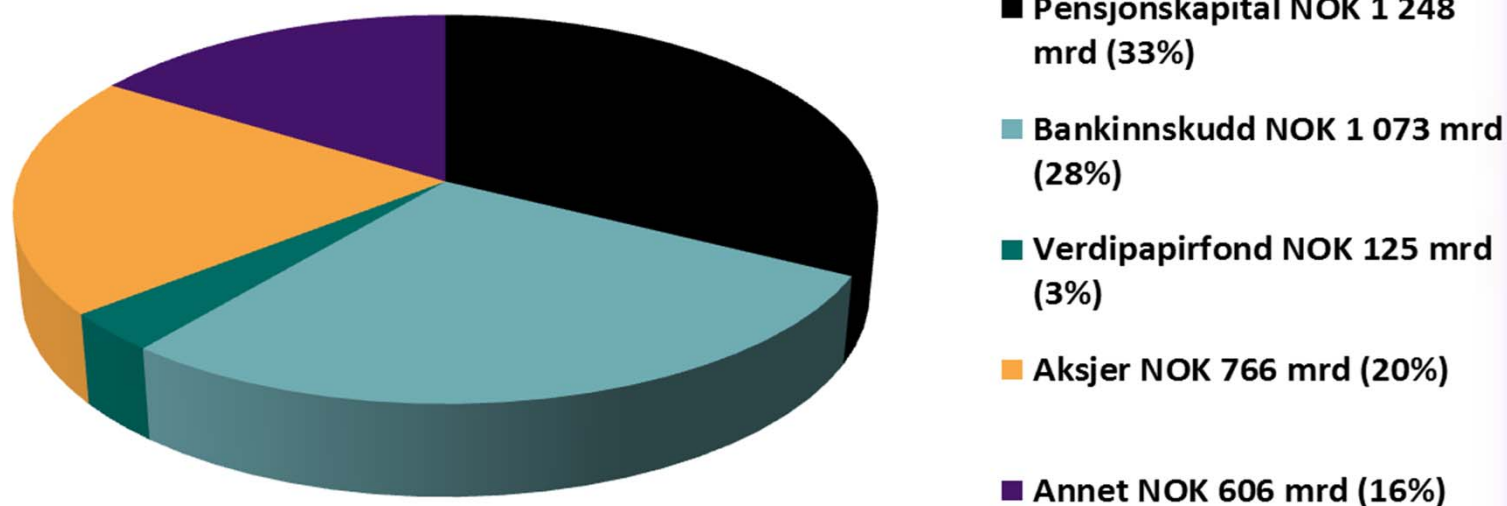


Fordeling netto tegning



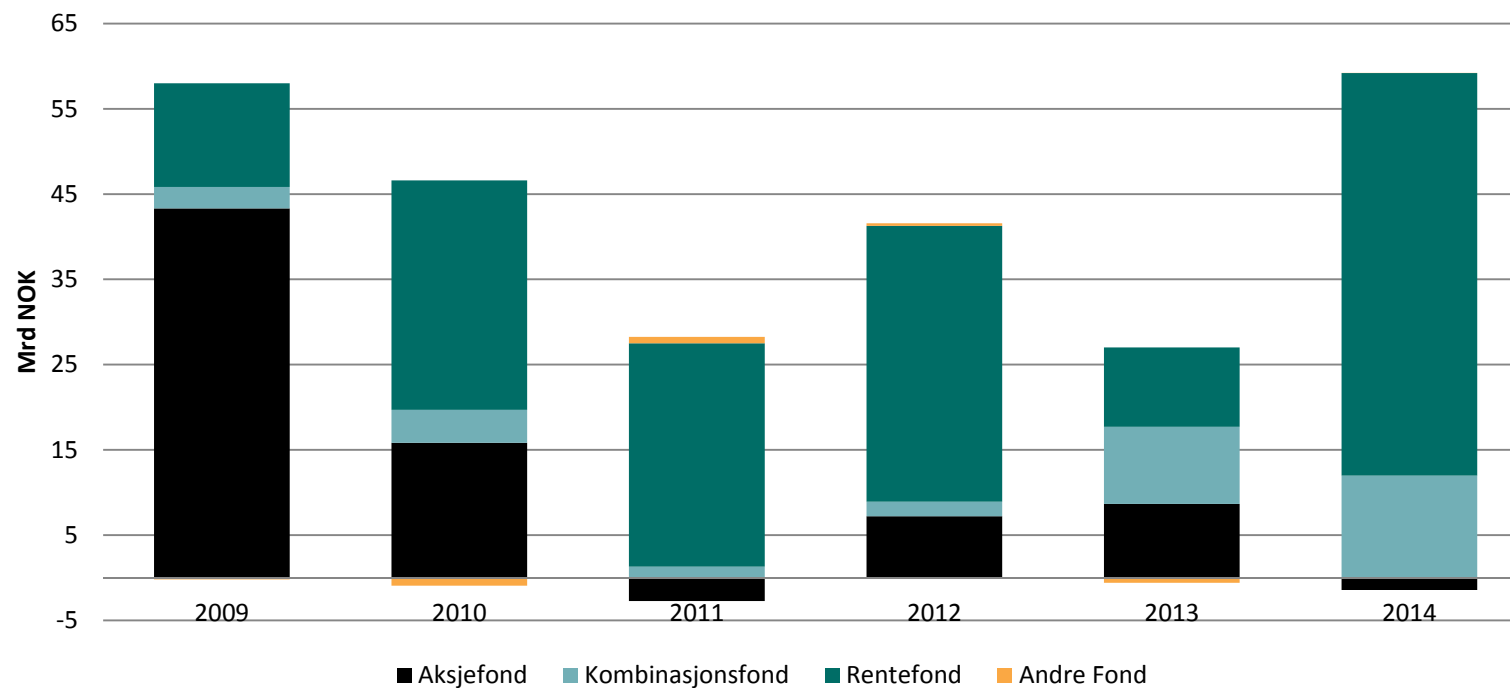
Kilde: VFF/Finanstilsynet

Husholdningenes beholdning av finansielle aktiva 31/12 2014



Kilde: SSB Nasjonalregnskapet

Netto tegning i verdipapirfond



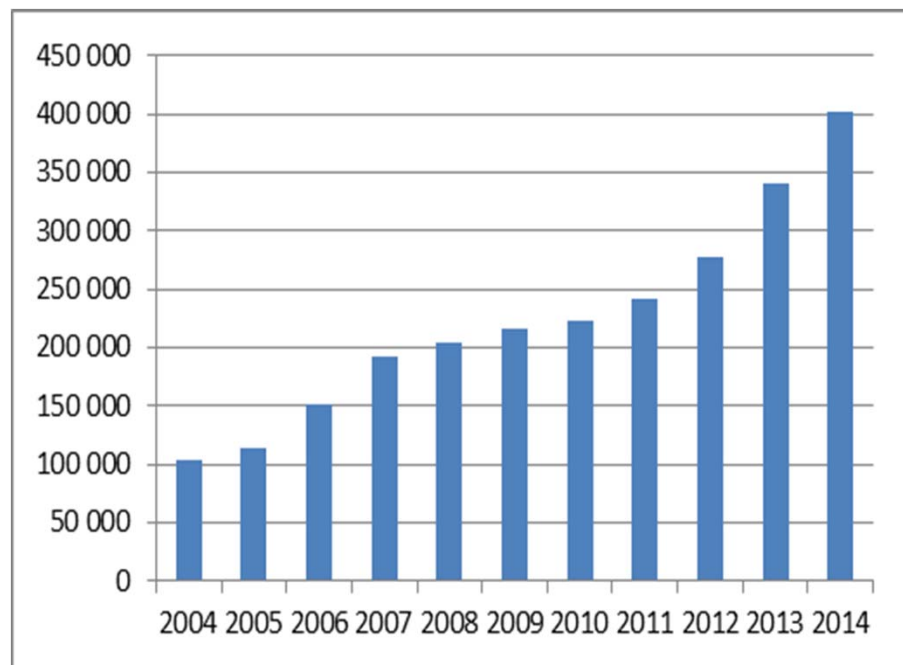
Kilde: VFF

Obligasjonsmarkedet

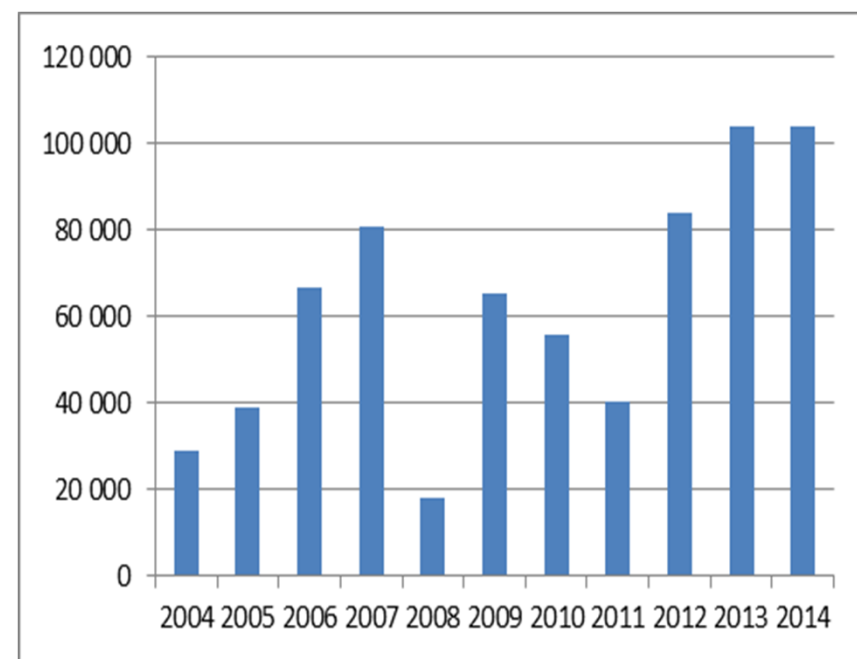
- Mulig systemrisiko/ringvirkninger overvåkes
- For fondene er det viktig med likebehandling av investorer i krevende markeder – eks ved store markedsbevegelser og påfølgende innløsninger i illikvide markeder

Det norske markedet for foretaksobligasjoner

Utestående volum foretaksobligasjoner ved årsslutt (NOK mill.)

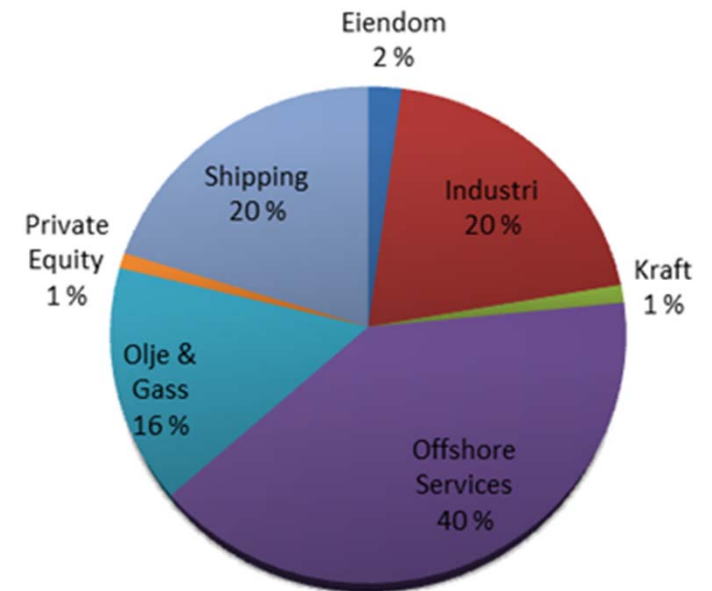
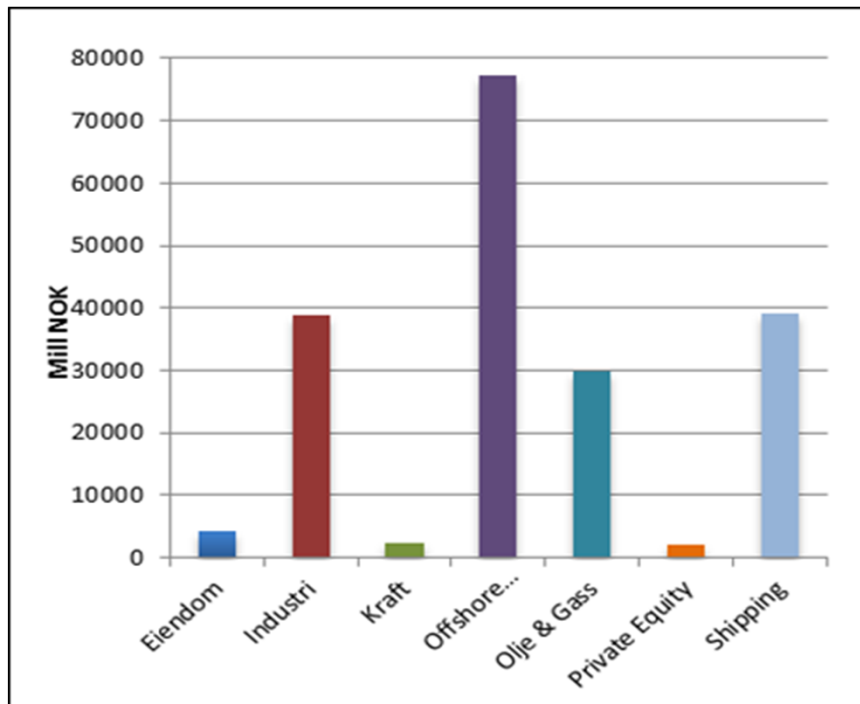


Årlig emisjonsvolum foretaksobligasjoner (NOK mill.)



Kilde: Finanstilsynet

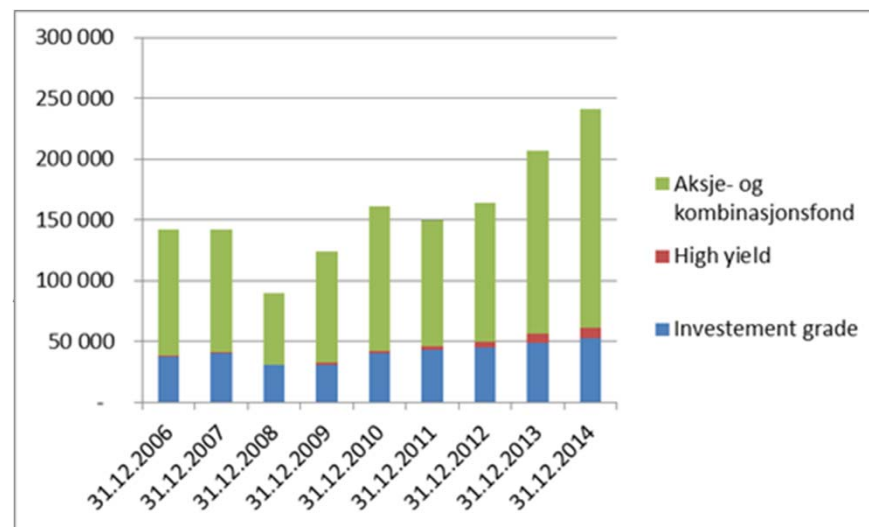
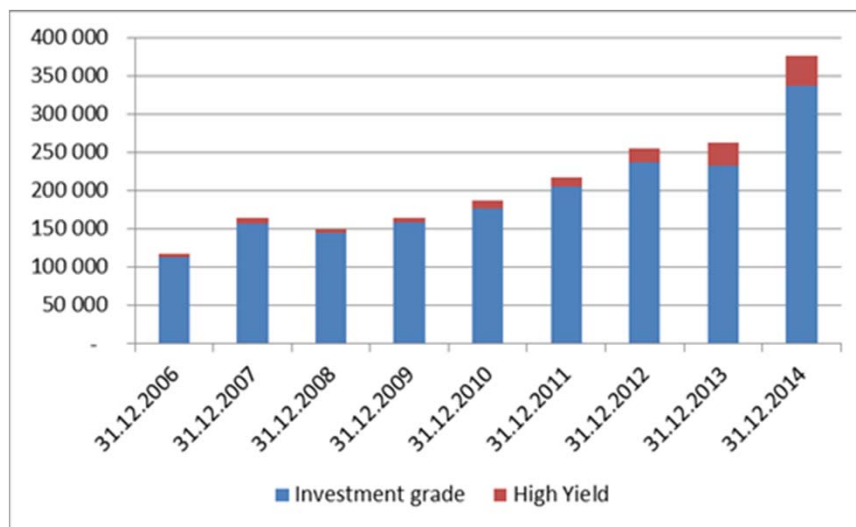
Høyrente - Fordeling på sektorer



Utestående volum HY foretaksobligasjoner (NOK mill. og prosent)

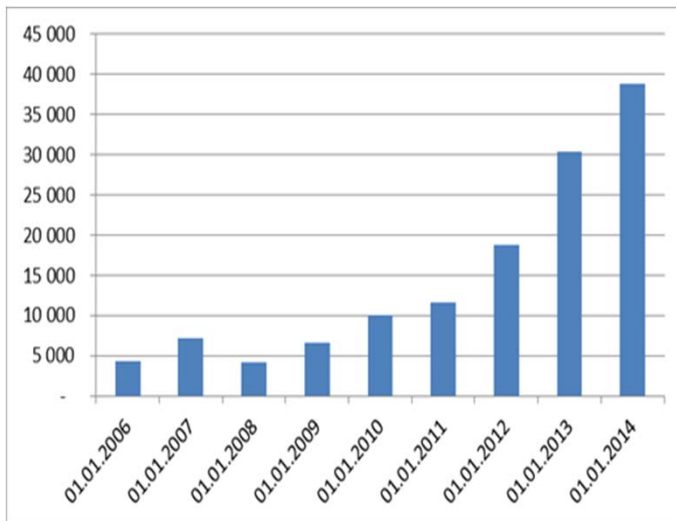
Kilde: Finanstilsynet

Norske høyrente obligasjonsfond

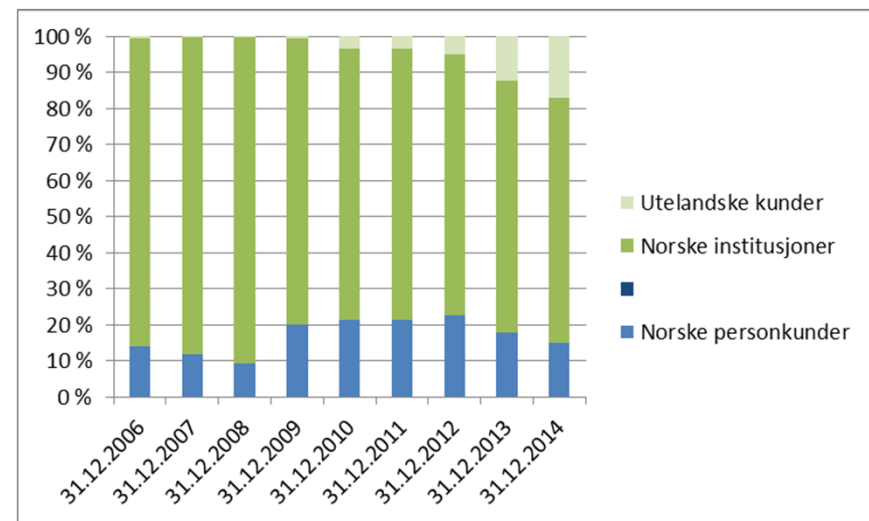


Kilde: VFF

Norske høyrente obligasjonsfond, forts.



Norske høyrente obligasjonsfond, forvaltningskapital (NOK mill.)



Norske høyrente obligasjonsfond, fordeling på eiersektorer

Kilde: VFF/Finanstilsynet

Forvaltning av aksjefond - tematisyn

Utgangspunkt:

- Verdipapirfond skal forvaltes i samsvar med den investeringsstrategi som følger av vedtekter, prospekt og annen fondsdokumentasjon – konkret vurdering
- Et verdipapirfond som tilbys og prises som aktivt forvaltet skal forvaltes deretter, og ikke tilnærmet likt referanseindeksen
- Ulike måltall for forvaltningen – «tracking error», aktiv andel, differanseavkastning, R-kvadrat – skjønnsmessig vurdering
- Vanskelig tilgjengelig for de fleste ikke-profesjonelle investorer

Forvaltning av aksjefond, forts

Finanstilsynets pålegg om retting av 2. mars 2015:

- Forvaltningen har over flere år avveket betydelig fra det som forutsettes
- Forvaltet tett opp mot referanseindeksen – tilbudt og priset som aktivt forvaltet fond
- Ikke kritikk mot manglende avkastning – men at forvaltningen ikke har gitt andelseierne en reell mulighet til avkastning utover referanseindeksen
- Andelseiernes interesser ikke ivaretatt tilstrekkelig - i strid med kravene til god forretningskikk

AIFMD – Nytt tilsynsområde

- Forvaltere av alternative investeringsfond forvalter betydelig kapital og står for en stor del av handelen i verdipapirmarkedene. Forvalterne kan påvirke markeder og foretak
- Detaljert regulering av AIF-forvalterne – konsesjons- eller registreringsplikt
- Innebærer ikke fondsregulering slik som for verdipapirfond
- Bedre gjennomsiktighet i markedene som følge av felles regler for blant annet registrering, rapportering og kontroll
- Forvaltere gis markedstilgang til profesjonelle investorer i EØS
- Bedre overvåking av systemrisiko

Markedsføring av AIFer til ikke-profesjonelle investorer

Tilleggskrav for å kunne markedsføre AIFer til ikke-profesjonelle investorer (investorbeskyttelse)

- Krav om tillatelse som AIF-forvalter uavhengig av størrelse
- Særskilt markedsføringstillatelse
- Krav om egnethetstesting og dokumentasjonsplikt
- Nøkkelinformasjonsdokument
- Tilslutning til ekstern minnelig klageordning
- FT kan nedlegge forbud mot salg av bestemte AIFer

- Må kunne tilbys til enhver ikke-profesjonell i hjemstaten
- Avslag på søknad om markedsføring av irsk qualified investor AIF
 - Klage til behandling i Finansdepartementet

Fees matter

- **«In the long term, nothing is more important than keeping fees under control.»**

Global Asset Allocation: A Survey of the World's Top Asset Allocation Strategies
av Meb Faber (Chief Investment Officer i Cambria Investment Management)

Kilde: Financial Times March 4, 2015

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

post@finansstilsynet.no

