



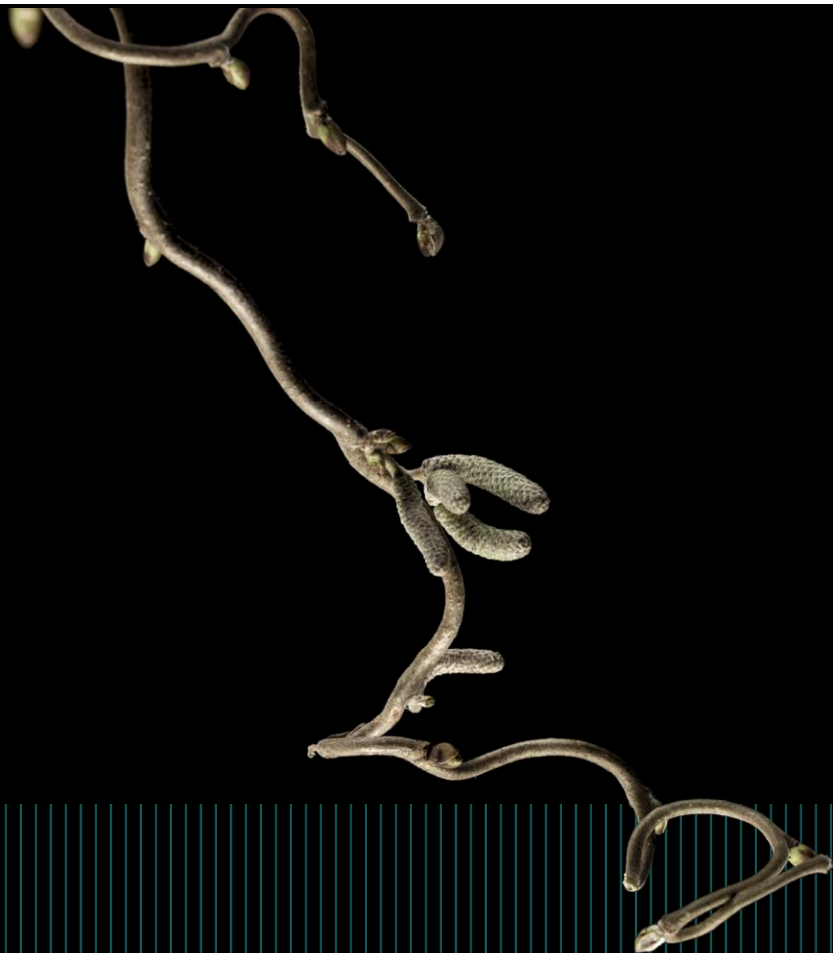
FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

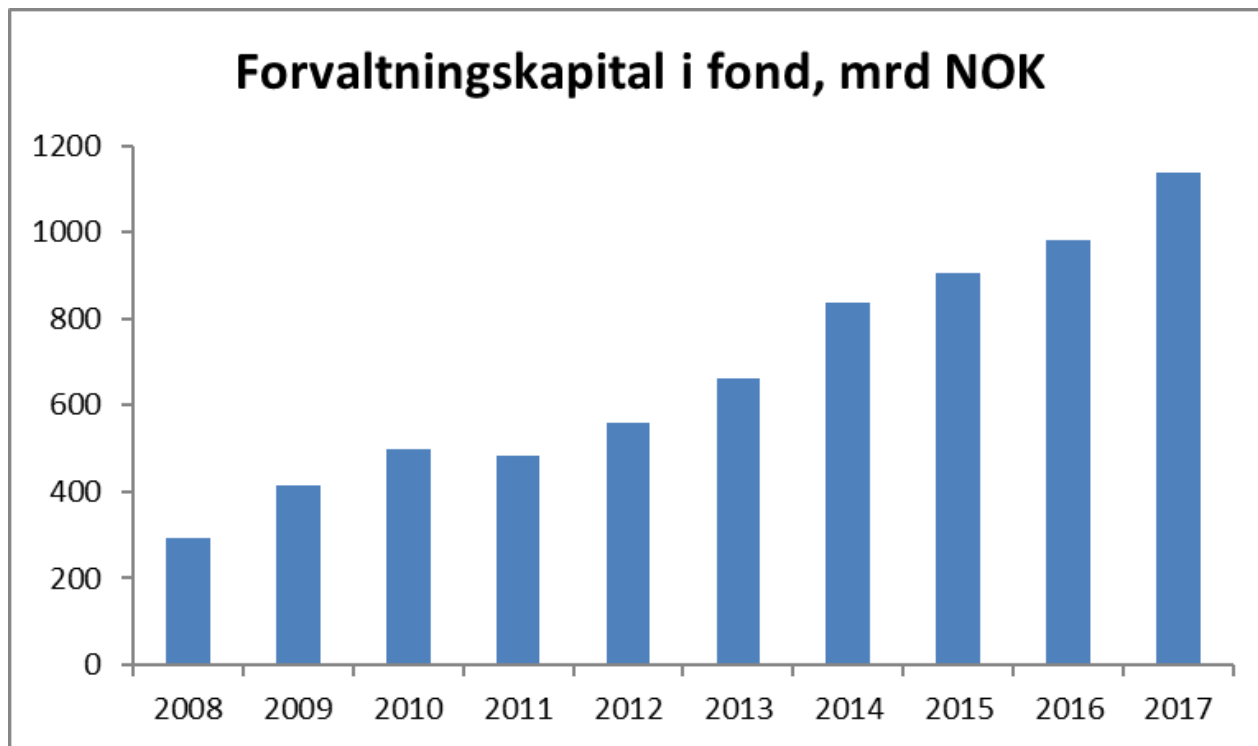
Kapitalforvaltning i vekst – muligheter og krav

Fondsdagen 14. mars 2018

Finanstilsynsdirektør Morten Baltzersen

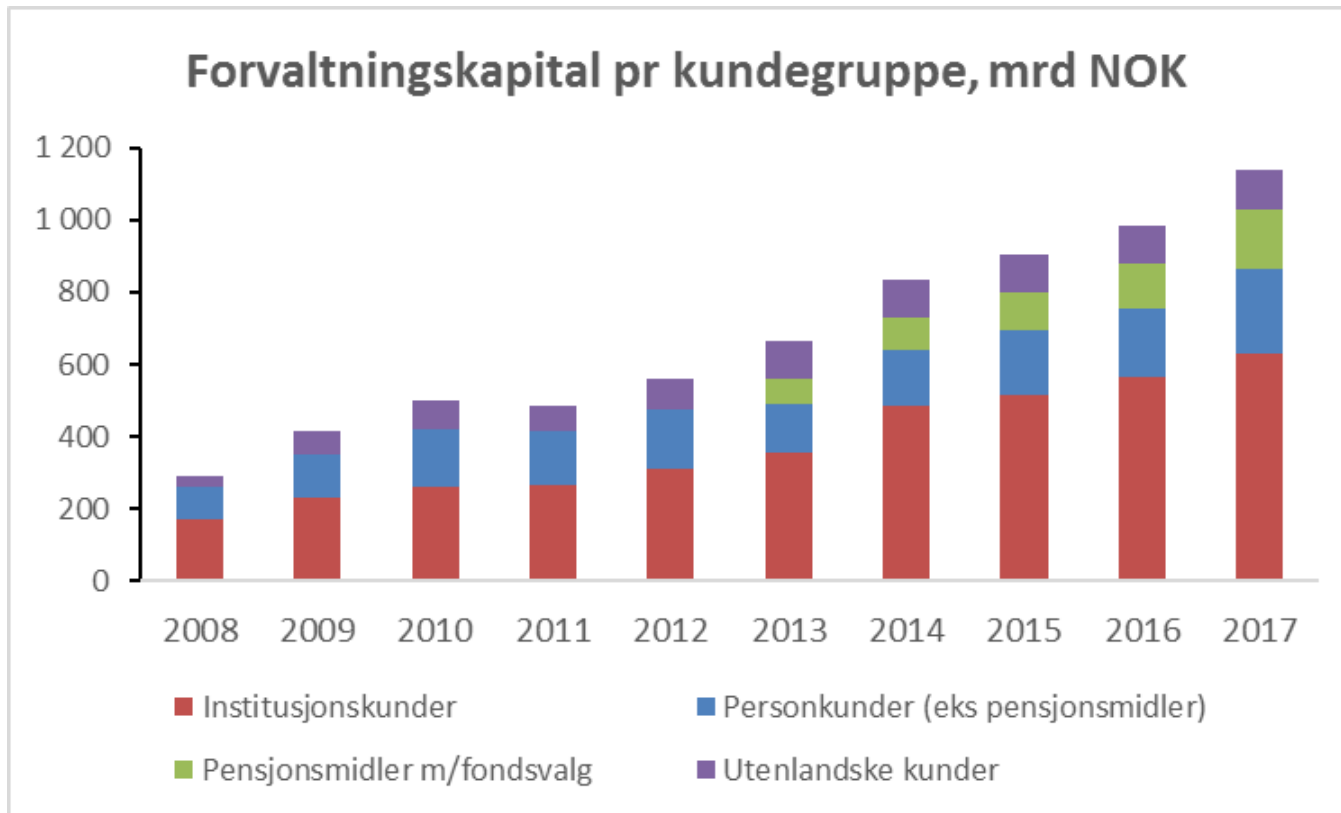


Forvaltningskapital i verdipapirfond firedoblet siden 2008



Kilde: VFF

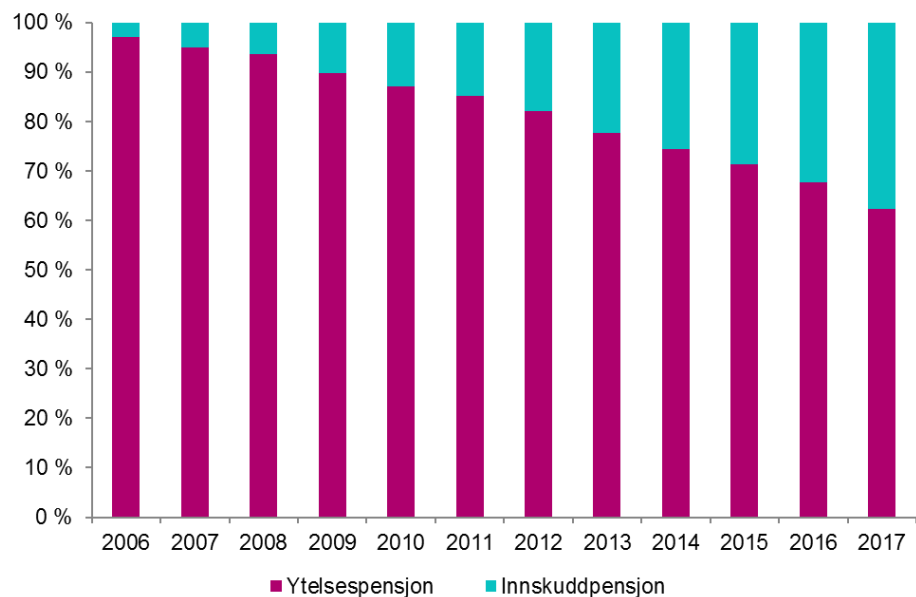
Husholdningenes andel av forvaltningskapitalen øker



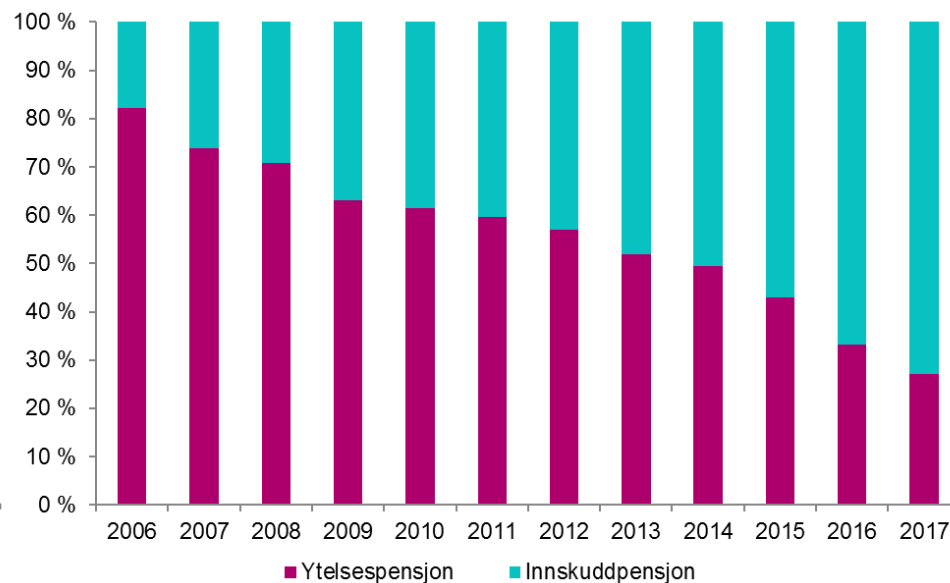
Kilde: VFF

Fra pensjonsforsikring til pensjonssparing

Forsikringsforpliktelser, privat kollektiv pensjon

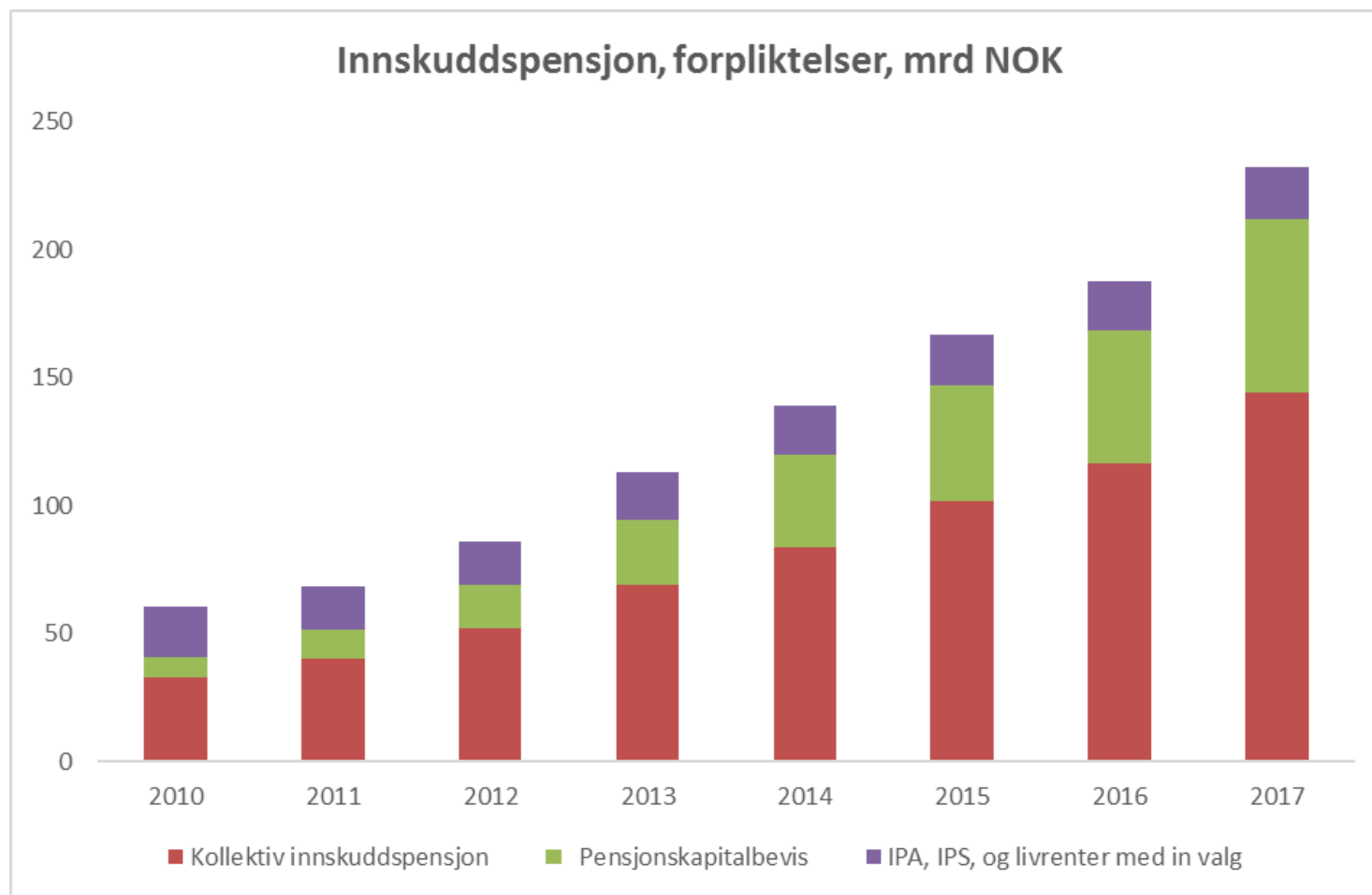


Forfalte brutto premieinntekter, privat kollektiv pensjon



Kilde: Finans Norge og Finanstilsynet

Pensjonskapitalbevis i vekst



Kilde: Finans Norge og Finanstilsynet

Forbrukerbeskyttelse får økt oppmerksomhet – ikke bare i Norge

Why regulators are looking closely at fund managers

COMMENT

Andrew
Bailey

interest rates has hampered savings growth and created concerns over pension deficits.

Longer lives and retirements are positive developments but they present challenges to the financial

change for asset managers. With Mifid II, Priips, money market funds regulation and the senior managers regime there is an alphabet soup of initiatives, often bringing with them new requirements and short-term

quences for the wider economy. More than three quarters of UK households are saving for, or receiving, occupational or personal pensions that rely on asset managers' services.

It is fundamental to the futures of

reforms recently in under consideration tors better understand they are buying aims much it costs and how ing. Hard-working, pr

“There is a greater need than ever for long-term savings for retirements. Asset managers have a crucial role’

Asset managers face European scrutiny

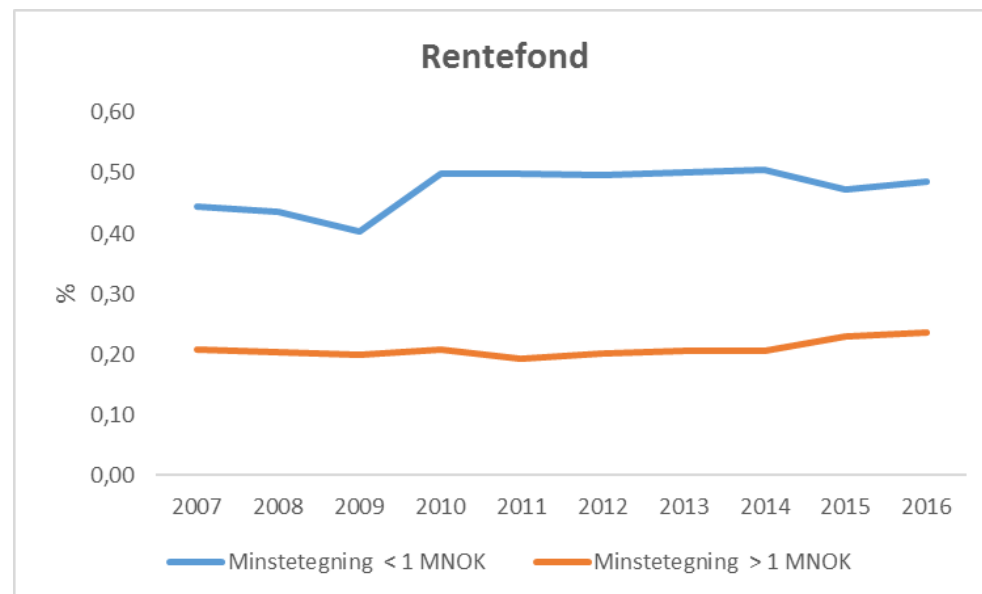
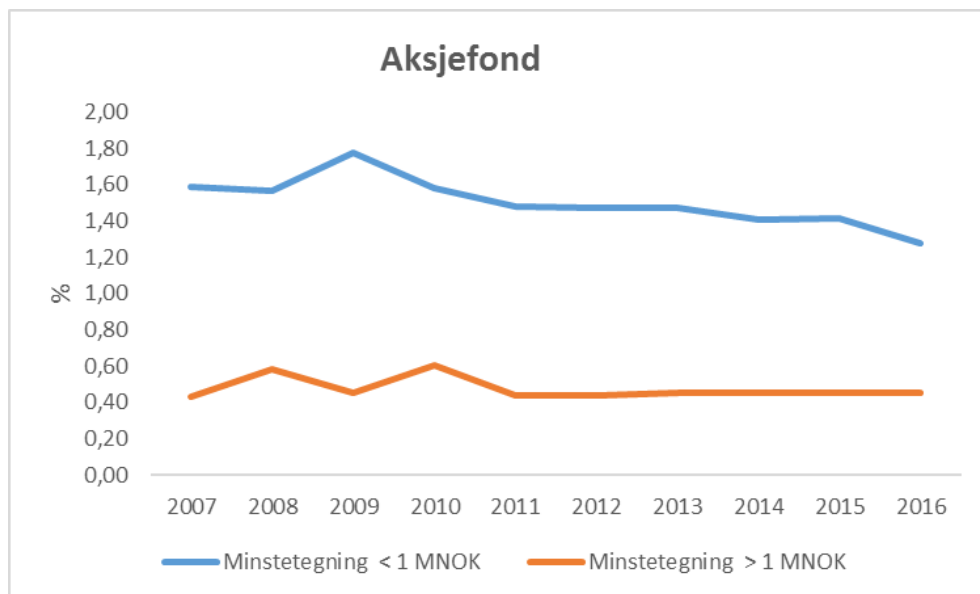
◆ Ireland's central bank presses watchdog for inquiry ◆ Concern grows that investors are being misled on charges

FTfm Investing in funds

How a 1% hidden fee wipes £100,000 from a £100,000 investment

Mifid II shines light on the murky costs that come on top of ongoing charges

Forvaltningskostnader, norske verdipapirfond



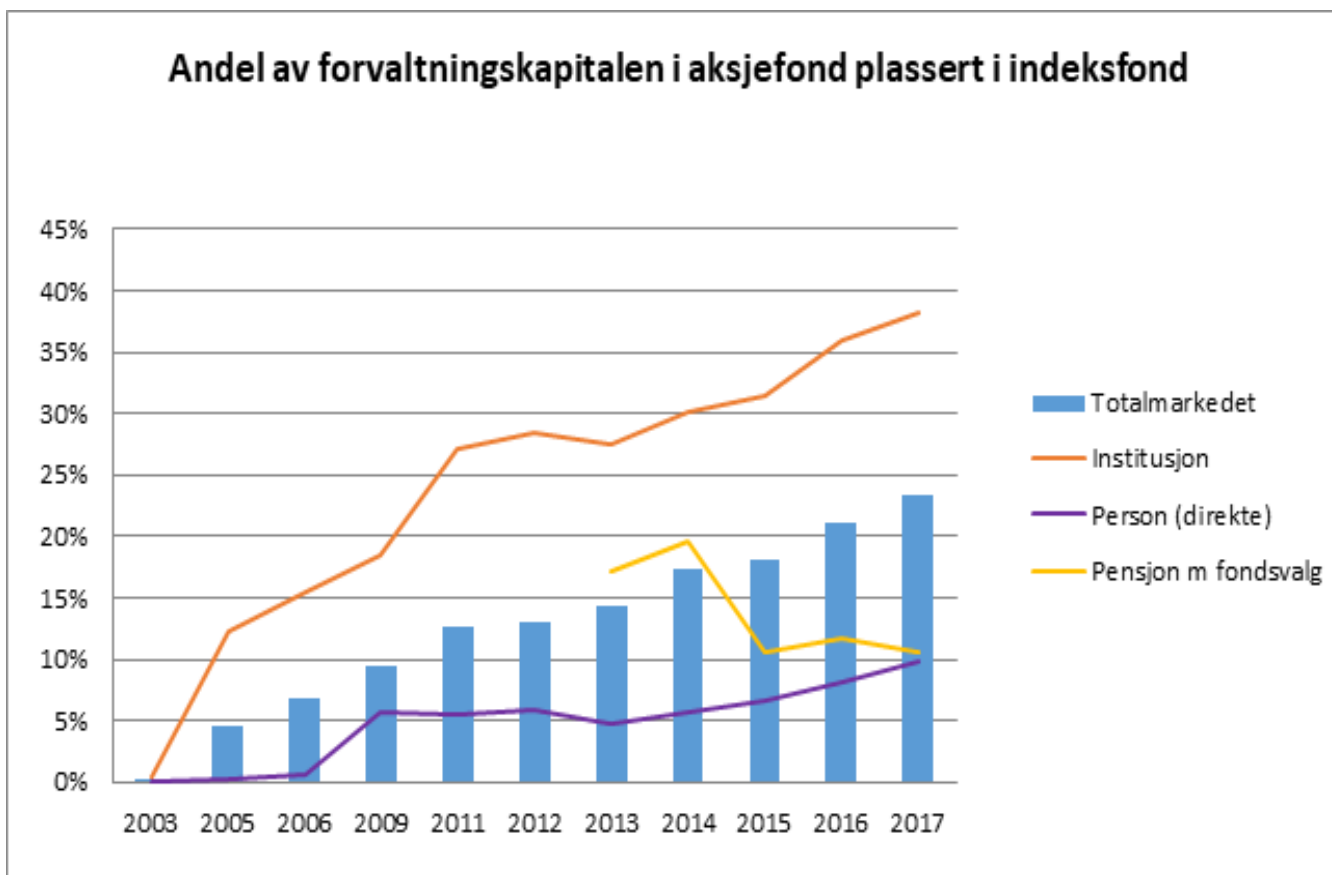
Kilde: Morningstar og Finanstilsynet

Note: Gjennomsnittlige ongoing charges hentet fra fondenes årsrapporter

Indeksfond



Bruk av indeksfond for ulike kundegrupper



Kilde: VFF

Verdipapirfond som spareprodukt for ikke-profesjonelle

- God forretningskikk - krav til å opptre i andelseiernes beste interesse
- God håndtering av interessekonflikter
- Likebehandling av andelseiere
 - Hver andel i et verdipapirfond skal gi lik rett i fondet
 - Bruk av andelsklasser – krever særskilt begrunnelse
- God informasjon – transparens/åpenhet

MiFID II – Godtgjørelse fra andre enn kunden

- Strengere krav til verdipapirforetakenes adgang til å motta godtgjørelse fra andre enn kunden
- Verdipapirforetakene må tilføre kunden verdi for å kunne motta godtgjørelse fra andre enn kunden
- Har som hovedregel ikke adgang til å motta eller beholde vederlag fra andre enn kunden ved uavhengig investeringsrådgivning og ved aktiv forvaltning
- Endrede regler krever gjennomgang av distribusjonsavtaler og betingelsene for returprovisjon til verdipapirforetakene

MiFID II – analyse

- Verdipapirforetakene må identifisere kostnader som kun reflekterer ordreutførelse
- Analyser må betales særskilt
- Hvilke kostnader som kan dekkes av verdipapirfondet ut over forvaltningsgodtgjørelsen, er begrenset i lov
- Finanstilsynet: Analysekostnader må dekkes av forvaltningsgodtgjørelsen

FT Series **Launch of Mifid II**

Mifid

The definitive list of asset managers that will pay for research

Fidelity reacts to client complaints and will now absorb research costs under Mifid II

**Managers
set aside
millions for
Mifid costs**

OWEN WALKER

Asset managers are setting aside tens of millions of dollars after agreeing to swallow the cost of paying for investment research following the introduction of wide-ranging European market rules this year.

Oppsummering

- Overgangen fra pensjonsforsikring til pensjonssparing stiller store krav til forbrukerbeskyttelse og god håndtering av interessekonflikter
- Kostnader er viktig og en kilde til interessekonflikter
- Fondssparing et prioritert tilsynsområde

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

post@finanstilsynet.no

