

Kommittédirektiv



Investeringsfondsfrågor

Dir.
2009:94

Beslut vid regeringssammanträde den 22 oktober 2009.

Sammanfattning

En särskild utredare ska lämna förslag till hur ett nytt EG direktiv om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ska genomföras i svensk rätt. Utredaren ska också ta ställning till om det till följd av de lagändringar som krävs för att genomföra direktivet bör göras andra ändringar i lagstiftningen om investeringsfonder, bl.a. när det gäller ändring av fondbestämmelser och specialfonder.

Utöver detta ska utredaren analysera vilka konsekvenser genomförandet av det nya EG-direktivet kan komma att få för den svenska fondmarknaden. Utredaren ska också bedöma om det behöver göras ändringar i de näringsrättsliga eller associationsrättsliga bestämmelserna för att stärka de svenska värdepappersfondernas konkurrenskraft. Utredaren ska däremot inte göra bedömningar av om ändringar av skattelagstiftningen behövs eller lämna förslag om ändringar av skattelagstiftningen.

Uppdraget ska redovisas senast den 1 oktober 2010.

EG-direktivet och svenska bestämmelser om investeringsfonder

Våren 2009 antog Europaparlamentet och rådet ett nytt direktiv om fondföretag, s.k. UCITS, där UCITS står för Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper [fondföretag] [omarbetning]). Direktivet, som innehåller regler för fondföretag som riktar sig till allmänheten och

kännetecknas av ett högt konsumentskydd, går under benämningen UCITS IV. Det nya direktivet ersätter ett äldre direktiv om fondföretag från 1985 (85/611/EEG).

Direktivet från 1985 har genomförts i svensk rätt genom lagen (2004:46) om investeringsfonder. I lagen benämns de fonder som omfattas av direktivet värdepappersfonder. Övriga fonder benämns specialfonder. Flera regler i 1985 års direktiv har överförts till UCITS IV-direktivet och kvarstår oförändrade. Dessa regler är redan genomförda i lagen om investeringsfonder. Några av reglerna i 1985 års direktiv ändras emellertid genom UCITS IV-direktivet och på några områden introduceras helt nya regler. Bakgrunden till förändringarna framgår av kommissionens grönbok om förbättrande av EU:s ramar för investeringsfonder från 2005 och kommissionens vitbok om investeringsfonder från 2006. Förändringarna syftar främst till att öka möjligheterna till effektiv förvaltning av fondföretag, att göra det enklare för fondförvaltare att verka i andra medlemsstater än den egna medlemsstaten och att förbättra informationen till investerare.

I UCITS IV-direktivet har det införts regler om fusion mellan fondföretag, om s.k. master-feederstrukturer och om s.k. förvaltningsbolagspass. Reglerna om fusion syftar till att underlätta fusioner, inte minst mellan fondföretag i olika medlemsstater. Reglerna om master-feederstrukturer innebär att alla medel i ett fondföretag ("feederfondföretaget") får placeras i ett annat fondföretag ("masterfondföretaget"). Förvaltningsbolagspasset innebär att ett förvaltningsbolag får förvalta fondföretag som är registrerade i andra medlemsstater än förvaltningsbolagets hemmedlemsstat. Övriga ändringar i förhållande till 1985 års direktiv rör framför allt reglerna om information till investerare och det förfarande som krävs för att marknadsföra fondföretag i andra medlemsstater än där fondföretaget är etablerat. Vidare ändras reglerna som rör tillsyn i syfte att få till stånd ett bättre samarbete mellan tillsynsmyndigheter i olika medlemsstater och en bättre samordning av deras befogenheter. De nationella lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa reglerna i direktivet ska börja gälla senast den 1 juli 2011.

UCITS IV-direktivet ger också kommissionen befogenhet att anta genomförandeåtgärder på en rad områden. Det innebär att kommissionen får besluta om viss detaljreglering i anslutning till direktivet. På vissa områden där det ansetts särskilt angeläget att närmare regler ges, ska kommissionen anta genomförandeåtgärder senast den 1 juli 2010. Dessa områden sammanhänger med funktionen

av förvaltningsbolagspasset. Kommissionen gav i februari 2009 den europeiska värdepapperstillsynskommittén i uppdrag att ta fram tekniska råd som ska ligga till grund för vissa genomförandeåtgärder. På de områden som rör funktionen av förvaltningsbolagspasset, bl.a. riskhanteringsregler och uppföranderegler, samt investerarinformationen förväntas sådana råd lämnas i oktober 2009. Under förhandlingarna om direktivet i rådet har det förutsatts att genomförandeåtgärderna ska genomföras i medlemsstaterna samtidigt som reglerna i UCITS IV-direktivet.

Uppdraget

Genomförandet av UCITS IV-direktivet

UCITS IV-direktivet kommer att kräva både ändringar av befintliga bestämmelser och införande av nya bestämmelser.

Utredarens uppgift är att

- ta fram underlag och utarbeta de lagförslag som behövs för att genomföra EG-direktivet i svensk rätt.

Beaktande av genomförandeåtgärder

De genomförandeåtgärder till UCITS IV-direktivet som är under utarbetande av kommissionen är av sådant slag att de kan komma att påverka hur EG-direktivet bör genomföras i svensk lagstiftning. Åtgärderna kommer att vara mycket nära kopplade till, och i vissa fall dessutom nödvändiga för, funktionen av de nya reglerna i UCITS IV-direktivet. Det är därför viktigt att genomförandeåtgärderna kan beaktas i ett så tidigt skede som möjligt i lagstiftningsarbetet. Åtgärderna ska antas av kommissionen senast den 1 juli 2010 men det kan förväntas att kommissionen dessförinnan offentliggör långt framskridna förslag.

Utredaren ska därför

- följa kommissionens arbete med framtagande av genomförandeåtgärder,
- belysa hur genomförandeåtgärderna påverkar eller bör påverka utformningen av de lagförslag som lämnas för att genomföra UCITS IV-direktivet, och
- lämna lagförslag där genomförandeåtgärderna beaktas.

Övriga författningsändringar som kan behöva göras till följd av genomförandet

Genomförandet av UCITS IV-direktivet får konsekvenser även på sådana bestämmelser i lagen om investeringsfonder som inte berörs direkt av de nya reglerna i direktivet. I den utsträckning de nya bestämmelser som föreslås för att genomföra direktivet medför att även andra bestämmelser bör ändras för att åstadkomma en konsekvent och väl fungerande reglering bör detta göras i ett sammanhang.

Bestämmelsen i lagen om investeringsfonder om ändring av fondbestämmelser är en sådan bestämmelse som kan påverkas av reglerna i UCITS IV-direktivet. Detta sammanhänger med de möjligheter till ändring av fondföretags placeringsinriktning i samband med fusion och ombildning till feederfondföretag som medges i direktivet.

Vid sådan fusion eller ombildning skyddas investerarna enligt direktivet framför allt genom att de tillhandahålls information som ska möjliggöra för dem att ta ställning till om de ska behålla sina fondandelar eller inte. Det måste i detta sammanhang övervägas hur information bör komma fondandelsägare till del när andelarna i registret över fondandelsinnehavare registrerats på en förvaltare.

Genomförandet av UCITS IV-direktivet berör de svenska värdepappersfonderna. Bestämmelserna om specialfonder i lagen om investeringsfonder är emellertid i många avseenden desamma som de som gäller för värdepappersfonder. Det måste därför analyseras i vilken utsträckning de föreslagna bestämmelserna som genomför direktivet ska tillämpas av specialfonderna eller påverkar bestämmelserna om specialfonder på annat sätt.

Utredaren ska därför

- analysera hur de nya eller ändrade bestämmelser som föreslås för att genomföra UCITS IV-direktivet påverkar bestämmelserna om ändring av fondbestämmelser, om förvaltarregistrering och om specialfonder i lagen om investeringsfonder,
- ta ställning till om dessa bestämmelser behöver ändras,
- överväga om det till följd av genomförandet av direktivet finns behov av andra ändringar i lagen om investeringsfonder än de nämnda, och
- utarbeta nödvändiga lagförslag.

Utredaren är i övrigt fri att lämna de förslag som utredningsarbetet kan föranleda.

Analys av konsekvenserna för svensk fondmarknad, m.m.

Genom 1985 års UCITS-direktiv etablerades en inre marknad för fondföretag. Förvaltningsbolag kan med stöd av direktivet etableras och registrera fondföretag i samtliga stater inom EES. Förvaltningsbolagen kan således förlägga sin verksamhet och de fondföretag som förvaltas där det är mest ändamålsenligt. Fondföretagen får marknadsföras i samtliga stater inom EES. Förvaltningsbolag och fondföretag agerar därmed på en mycket internationell och rörlig marknad. Detta innebär stora möjligheter, men också en ökad konkurrens.

De svenska fondföretag som omfattas av EG-direktivet, värdepappersfonder, konkurrerar såväl i Sverige som på den inre marknaden i övrigt med utländska fondföretag. För närvarande finns omkring 500 svenskregistrerade värdepappersfonder, vilka förvaltas av ett fyrtiotal svenska fondbolag. Värdepappersfonderna marknadsförs med något undantag endast i Sverige. Härutöver finns drygt 3 000 utländska fondföretag till försäljning i Sverige. Under senare år har allt fler svenska bolag valt att starta förvaltningsbolag och fondföretag utomlands, även när de i princip enbart är avsedda för försäljning i Sverige. En förklaring är att det anses fördelaktigare ur konkurrenssynpunkt att registrera fondföretag i andra länder än Sverige.

UCITS IV-direktivet kommer att innebära ytterligare ökade möjligheter till rörlighet på den inre marknaden, bl.a. genom reglerna om fusion och förvaltningsbolagsspass. Möjlighet öppnas att genom fusion "flytta" en svensk värdepappersfond till ett annat land. Vidare öppnas möjligheten att registrera fondföretag i andra EES-stater utan att etablera förvaltningsbolag där. Direktivets genomförande kan således komma att innebära förändringar när det gäller hur fondverksamhet struktureras, såsom var verksamheten förläggs. Därmed kan den svenska fondmarknaden komma att påverkas. Konsekvenserna av genomförandet för den svenska fondmarknaden behöver därför analyseras.

Fonder är en omfattande och viktig sparform i Sverige. Svenska hushålls fondsparande sker i stor utsträckning genom direktsparande i fonder, men även inom ramen för pensionssparandet och försäkringssparandet. Det är en utgångspunkt att svenska hushåll och andra investerare även fortsättningsvis ska ha tillgång till ett brett utbud av fonder på den svenska fondmarknaden, däribland svenskregistrerade fonder. Det är också en utgångspunkt att det ska finnas

goda förutsättningar att driva fondverksamhet i Sverige. Detta innefattar möjlighet att konkurrera såväl i Sverige som på den inre marknaden i övrigt. Fondbolagens Förening har påtalat att den svenska fondbeskattningen innebär en konkurrensnackdel. För närvarande pågår ett arbete med att utreda nya skatteregler för investeringsfonder enligt ett uppdrag som finansministern den 27 augusti 2009 lämnade till en utredare inom Regeringskansliet. Även den reglering som finns i lagen om investeringsfonder kan innebära en konkurrensnackdel om motsvarande krav inte finns i andra länder, t.ex. som en följd av att UCITS-direktivet tolkas på olika sätt. Fondbolagens Förening har påtalat att bestämmelsen om att en fondandel inte får utfärdas innan betalning har tillförts fonden, innebär en alltför strikt tolkning av UCITS-direktivet och medför såväl konkurrensnackdelar som andra praktiska problem. Behov av ändring av den bestämmelsen samt andra näringsrättsliga eller associationsrättsliga bestämmelser som gäller för svenska värdepappersfonder i syfte att stärka de svenskregistrerade fondernas konkurrenskraft behöver analyseras. Samtidigt måste också behovet av ett fortsatt gott konsumentskydd vägas in.

Utredaren ska därför

- analysera vilka konsekvenser genomförandet av det nya EG-direktivet kan komma att få för den svenska fondmarknaden,
- om analysen leder fram till att ändringar bör göras i den näringsrättsliga eller associationsrättsliga regleringen av värdepappersfonder, föreslå sådana ändringar,
- överväga behov av ändringar i ovannämnda regelverk för att stärka fondernas konkurrenskraft, och
- utarbeta nödvändiga lagförslag.

Utredaren ska inte göra bedömningar av om ändringar av skattelagstiftningen behövs eller lämna förslag om ändringar av skattelagstiftningen. Utredaren ska däremot hålla sig informerad om arbetet att utreda nya skatteregler för investeringsfonder enligt det uppdrag som lämnades av finansministern den 27 augusti 2009.

Övrigt om utredningsarbetet

Utredaren ska i sitt arbete samråda med berörda myndigheter och organisationer som har relevans för utredningsuppdraget.

Uppdraget ska redovisas senast den 1 oktober 2010.

(Finansdepartementet)

DIREKTIV

EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS DIREKTIV 2009/65/EG

av den 13 juli 2009

om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)

(omarbetning)

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR
ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av fördraget om upprättandet av Europeiska
gemenskapen, särskilt artikel 47.2,

med beaktande av kommissionens förslag,

i enlighet med förfarandet i artikel 251 i fördraget ⁽¹⁾, och

av följande skäl:

(1) Rådets direktiv 85/611/EEG av den 20 december 1985 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ⁽²⁾ har ändrats flera gånger i väsentliga avseenden ⁽³⁾. Eftersom nya ändringar ska göras, bör direktivet av tydlighetsskäl omarbetas.

(2) Direktiv 85/611/EEG har i stor utsträckning bidragit till att den europeiska fondbranschen utvecklats framgångsrikt. Trots de förbättringar som införts sedan direktivet antogs, särskilt under år 2001, har det dock allt tydligare visat sig att de rättsliga ramar som fondföretag omfattas av måste ändras för att bli anpassade till 2000-talets finansiella marknader. Genom kommissionens grönbok av den 12 juli 2005 om förbättrande av EU:s ramar för investeringsfonder inleddes en offentlig diskussion om hur direktiv 85/611/EEG bör anpassas för att uppfylla de nya kraven. Denna intensiva samrådsprocess ledde hos en stor majoritet av deltagarna till slutsatsen att det direktivet behöver ändras i väsentlig utsträckning.

⁽¹⁾ Europaparlamentets yttrande av den 13 januari 2009 (ännu ej offentliggjort i EUT) och rådets beslut av den 22 juni 2009.

⁽²⁾ EGT L 375, 31.12.1985, s. 3.

⁽³⁾ Se bilaga III del A.

(3) Nationell lagstiftning avseende företag för kollektiva investeringar bör samordnas i syfte att åstadkomma en tillnärmning inom gemenskapen av konkurrensvillkoren för dessa företag och samtidigt tillförsäkra andelsägarna ett effektivare och enhetligare skydd. Denna samordning gör det lättare att ta bort de hinder som finns mot fri rörlighet inom gemenskapen för andelar i fondföretag.

(4) Med hänsyn till dessa målsättningar bör gemensamma grundregler införas för auktorisation, tillsyn, organisation och verksamheter för fondföretag som är etablerade i medlemsstaterna och för den information de är skyldiga att offentliggöra.

(5) Samordningen av medlemsstaternas lagstiftning bör begränsas till att avse fondföretag av icke sluten typ som utbjuder sina andelar till allmänheten inom gemenskapen. Det är önskvärt att fondföretagen ges möjlighet att, som ett led i sin investerings/placeringsinriktning, placera i andra, tillräckligt likvida, finansiella instrument än överlåtbara värdepapper. Finansiella instrument som får ingå som tillgångar i ett fondföretags värdepappersportfölj bör anges i detta direktiv. Att placera så att en värdepappersportfölj återspeglar ett visst index är en förvaltningsteknik.

(6) När det i en bestämmelse i detta direktiv krävs att ett fondföretag ska vidta åtgärder, bör denna bestämmelse förstås som att den avser förvaltningsbolaget i de fall fondföretaget är bildat såsom en värdepappersfond förvaltd av ett förvaltningsbolag och när en värdepappersfond inte kan agera själv eftersom den inte är en juridisk person.

(7) Andelar i ett fondföretag är finansiella instrument i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument ⁽⁴⁾.

⁽⁴⁾ EUT L 145, 30.4.2004, s. 1.

- (8) Auktorisation som beviljas förvaltningsbolaget i dess hemmedlemsstat bör säkerställa skyddet för investerarna, liksom förvaltningsbolagets solvens, i syfte att bidra till det finansiella systemets stabilitet. Den ståndpunkt som har intagits i detta direktiv är att man bör genomföra den grundläggande harmonisering som är nödvändig och tillräcklig för att säkerställa ett ömsesidigt erkännande av auktorisation och tillsynssystem och att därmed göra det möjligt att lämna en enda, i hela gemenskapen gällande, auktorisation samt att tillämpa principen om hemlandstillsyn.
- (9) För att säkerställa att förvaltningsbolaget kommer att kunna uppfylla de skyldigheter som uppkommer genom dess verksamhet och för att på så sätt säkerställa dess stabilitet, krävs ett startkapital och ett tillägg av en ytterligare kapitalbas. För att beakta utvecklingen, särskilt den som gäller kapitalkrav för operativa risker inom gemenskapen och andra internationella forum, bör dessa krav, inklusive användning av garantier, ses över.
- (10) För att skydda investerarna är det nödvändigt att garantera intern översyn av varje förvaltningsbolag, särskilt genom att det finns två personer i ledningen och genom tillfredsställande interna kontrollmekanismer.
- (11) I enlighet med principen om hemlandstillsyn bör förvaltningsbolag med auktorisation i sina hemmedlemsstater få tillhandahålla de tjänster för vilka de är auktoriserade inom hela gemenskapen genom att etablera filialer eller enligt friheten att tillhandahålla tjänster.
- (12) När det gäller kollektiv portföljförvaltning (förvaltning av värdepappersfonder och investeringsbolag) bör ett förvaltningsbolag som auktoriserats i hemmedlemsstaten ha rätt, utan att det påverkar tillämpningen av kapitel XI, att bedriva följande verksamheter i värdmedlemsstaterna: att genom etablering av en filial utbjuda andelar i de harmoniserade värdepappersfonder som förvaltas av detta bolag i hemmedlemsstaten, att genom etablering av en filial utbjuda aktier i de harmoniserade investeringsbolag som bolaget förvaltar, att utbjuda andelar i harmoniserade värdepappersfonder eller aktier i harmoniserade investeringsbolag som förvaltas av andra förvaltningsbolag, att bedriva alla andra verksamheter och fullgöra uppgifter som omfattas av kollektiv portföljförvaltning, att förvalta tillgångarna i investeringsbolag med säte i andra medlemsstater än hemmedlemsstaten, att med stöd av en fullmakt utöva de verksamheter som omfattas av kollektiv portföljförvaltning på sådana förvaltningsbolags vägnar som har sitt säte i andra medlemsstater än hemmedlemsstaten. När ett förvaltningsbolag utbjuder andelar i sina egna harmoniserade värdepappersfonder eller aktier i sina egna harmoniserade investeringsbolag i värdmedlemsstater utan att etablera en filial bör förvaltningsbolaget endast bli föremål för bestämmelser avseende gränsöverskridande marknadsföring.
- (13) Vad gäller omfattningen av förvaltningsbolagets verksamhet och för att ta hänsyn till nationell lagstiftning och tillåta att förvaltningsbolagen uppnår betydande stordriftsfördelar, bör de ges tillåtelse att även förvalta enskilda kunders investeringsportföljer (individuell portföljförvaltning), vilket även omfattar förvaltning av pensionsfonder och vissa bestämda sidoverksamheter med anknytning till kärnverksamheten, utan att det äventyrar deras stabilitet. Det bör dock fastställas särskilda regler för att förebygga intressekonflikter när ett förvaltningsbolag auktoriseras att bedriva verksamhet som avser både kollektiv och individuell portföljförvaltning.
- (14) Förvaltning av individuella investeringsportföljer är en investeringstjänst som omfattas av direktiv 2004/39/EG. För att säkerställa ett enhetligt regelverk på området bör de villkor för verksamheten som fastställs i det direktivet även gälla förvaltningsbolag som är auktoriserade för denna tjänst.
- (15) En hemmedlemsstat bör ha en allmän möjlighet att införa strängare regler än de som fastställs i detta direktiv, särskilt vad avser villkor för auktorisation, tillsynskrav och regler om rapportering och prospekt.
- (16) Det bör fastställas regler om villkoren för att ett förvaltningsbolag med stöd av fullmakt ska få delegera vissa uppgifter och funktioner till tredje part i syfte att effektivisera sin verksamhet. För att säkerställa att principen om hemlandstillsyn tillämpas på rätt sätt bör de medlemsstater som tillåter sådan delegering se till att ett förvaltningsbolag som de auktoriserat inte delegerar hela sin verksamhet till en eller flera tredje parter så att bolaget förvandlas till ett brev-lådeföretag, och att förekomsten av sådan delegering inte hindrar en effektiv tillsyn över förvaltningsbolaget. Den omständigheten att ett förvaltningsbolag har delegerat delar av den egna verksamheten bör dock under inga omständigheter påverka bolagets eller förvaringsinstitutets ansvar gentemot andelsägarna och de behöriga myndigheterna.
- (17) För att kunna säkerställa lika villkor och adekvat tillsyn på lång sikt, bör det vara möjligt för kommissionen att undersöka huruvida det är lämpligt att harmonisera delegeringsförfaranden på gemenskapsnivå.

- (18) Principen om hemlandstillsyn kräver att de behöriga myndigheterna återkallar respektive inte beviljar auktorisation i sådana fall där exempelvis verksamhetsplanen, den geografiska fördelningen eller den faktiskt bedrivna verksamheten klart visar att ett förvaltningsbolag har valt en viss medlemsstats jurisdiktion i syfte att undgå de strängare normer som gäller i en annan medlemsstat, inom vars territorium det avser att bedriva eller redan bedriver större delen av sin verksamhet. Vid tillämpningen av detta direktiv bör ett förvaltningsbolag auktoriseras i den medlemsstat där det har sitt säte. Enligt principen om hemlandstillsyn bör endast de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat anses vara behöriga att kontrollera förvaltningsbolagets organisation, inbegripet alla förfaranden och resurser för att utföra de administrativa funktioner som avses i bilaga II, som bör omfattas av lagen i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat.
- (19) Om fondföretaget förvaltas av ett förvaltningsbolag som är auktoriserat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat bör detta förvaltningsbolag anta och utarbeta lämpliga förfaranden och arrangemang för att hantera klagomål från investerare, inbegripet genom lämpliga bestämmelser i distributionsavtal eller genom att tillhandahålla en adress i fondföretagets hemmedlemsstat som inte behöver vara förvaltningsbolagets adress. Ett sådant förvaltningsbolag bör också inrätta lämpliga förfaranden och arrangemang för att tillhandahålla information på begäran av allmänheten eller de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, t.ex. genom att bland förvaltningsföretagets anställda utse en kontaktperson som har hand om förfrågningar om information. Ett sådant förvaltningsföretag bör dock inte vara skyldigt enligt lagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat att ha en lokal representant i den medlemsstaten för att fullgöra dessa skyldigheter.
- (20) De behöriga myndigheter som auktoriserar fondföretag bör beakta fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning, valet av förvaringsinstitut och förvaltningsbolagets förmåga att förvalta fondföretaget. När förvaltningsbolaget är etablerat i en annan medlemsstat, bör de behöriga myndigheterna kunna förlita sig på ett intyg, utställt av de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, om vilken typ av fondföretag som förvaltningsbolaget har rätt att förvalta. Auktorisationen av ett fondföretag bör inte göras avhängig av ytterligare kapitalkrav på förvaltningsbolagsnivå, att förvaltningsbolagets ska ha sitt säte i fondföretagets hemmedlemsstat eller att förvaltningsbolaget ska ha någon verksamhet i fondföretagets hemmedlemsstat.
- (21) De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat bör ha befogenhet att kontrollera att bestämmelserna om fondföretagets bildande och drift efterlevs och fondföretaget bör omfattas av lagen i fondföretagets hemmedlemsstat. Därför bör de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat kunna få information direkt från förvaltningsbolaget. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat kan särskilt ålägga ett förvaltningsbolag att tillhandahålla information om transaktioner avseende investeringar i det fondföretag som auktoriserats i den medlemsstaten, inbegripet uppgifter i räkenskaper och handlingar för dessa transaktioner och fondkonton. För att kunna vidta åtgärder på grund av överträdelse av regler som de ansvarar för, bör de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat kunna räkna med att de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat samarbetar, och de bör vid behov kunna vidta åtgärder direkt mot förvaltningsbolaget.
- (22) Det bör vara möjligt för fondföretagets hemmedlemsstat att föreskriva regler för innehållet i fondföretagets andelsägarregister. Hur detta register organiseras och var det placeras bör dock förbli en del av förvaltningsbolagets organisatoriska arrangemang.
- (23) Fondföretagets hemmedlemsstat måste ges alla nödvändiga resurser för att vidta åtgärder på grund av överträdelse av fondföretagets bestämmelser. I detta syfte bör de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat kunna vidta preventiva åtgärder och sanktioner gentemot förvaltningsbolaget. Som en sista utväg bör de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ha möjlighet att kräva att förvaltningsbolagets förvaltning av fondföretaget upphör. Medlemsstaterna bör i dessa fall se till att införa de bestämmelser som behövs för att korrekt kunna förvalta eller avveckla fondföretaget.
- (24) För att undvika tillsynsarbiter och för att främja förtroendet för att den tillsyn som hemmedlemsstatens behöriga myndigheter utövar är effektiv, bör auktorisation inte beviljas när ett fondföretag är förhindrat att marknadsföra sina fondandelar i sin hemmedlemsstat. Fondföretag bör ha rätt att välja fritt i vilken eller vilka medlemsstater dess fondandelar ska marknadsföras i enlighet med detta direktiv.
- (25) För att skydda aktieägarnas intressen och säkerställa lika villkor på marknaden för harmoniserade företag för kollektiva investeringar krävs ett startkapital för investeringsbolag. Investeringsbolag som har utsett ett förvaltningsbolag täcks emellertid av förvaltningsbolagets ytterligare kapitalbas.

- (26) När tillämpliga uppföranderegler och regler om delegering är tillämpliga och när ett förvaltningsbolag, enligt lagen i dess hemmedlemsstat, har tillåtelse att till tredje part delegera funktioner bör auktoriserade investeringsbolag följa dessa regler i tillämpliga delar, antingen direkt när de inte har utsett ett förvaltningsbolag som är auktoriserat i enlighet med detta direktiv, eller indirekt när de har utsett ett sådant förvaltningsbolag.
- (27) Trots att det finns behov av konsolidering mellan fondföretag finns det många juridiska och administrativa hinder i gemenskapen för fusioner mellan sådana företag. För att förbättra den inre marknadens funktion är det därför nödvändigt att fastställa gemenskapsbestämmelser som underlättar fusioner mellan fondföretag (och deras delfonder). Även om vissa medlemsstater endast auktoriserar kontraktsrättsliga fonder bör gränsöverskridande fusioner mellan alla slag av fondföretag (kontraktsrättsliga, associationsrättsliga och "unit trusts") tillåtas och erkännas i samtliga medlemsstater, utan att det krävs att medlemsstaterna inför nya rättsliga former av fondföretag i sin nationella lagstiftning.
- (28) Detta direktiv omfattar de fusionstekniker som är vanligast i medlemsstaterna. Medlemsstaterna åläggs inte enligt direktivet att införa alla tre tekniker i sin nationella lagstiftning, men alla medlemsstater bör erkänna överföringar av tillgångar till följd av dessa fusionstekniker. Detta direktiv hindrar inte fondföretagen från att använda andra tekniker enbart nationellt, i situationer då inget av de fondföretag som berörs av fusionen har anmält marknadsföring av sina andelar över gränserna. Dessa fusioner kommer fortfarande att omfattas av de relevanta bestämmelserna i nationell lagstiftning. Nationella bestämmelser om beslutsförhet bör varken göra åtskillnad mellan nationella och gränsöverskridande fusioner eller vara striktare än de bestämmelser som rör fusioner av andra företag.
- (29) För att skydda investerarnas intressen bör medlemsstaterna kräva att föreslagna nationella och gränsöverskridande fusioner mellan fondföretag omfattas av auktorisation som meddelas av deras behöriga myndigheter. Vid gränsöverskridande fusioner bör de behöriga myndigheterna för det överlåtande fondföretaget auktorisera fusionen för att ge tillfredsställande skydd åt de andelsägare som faktiskt byter fondföretag. Om mer än ett överlåtande fondföretag berörs av fusionen och dessa företag har sitt säte i olika medlemsstater, bör det krävas auktorisation av de behöriga myndigheterna för varje överlåtande fondföretag, och dessa myndigheter bör ha ett nära samarbete, som även omfattar lämpligt informationsutbyte. Eftersom även andelsägarna i det övertagande fondföretaget behöver ett tillfredsställande skydd för sina intressen bör dessa beaktas av de behöriga myndigheterna i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat.
- (30) Andelsägare i både det överlåtande och det övertagande fondföretaget bör dessutom ha möjlighet att begära återköp eller inlösen av sina andelar eller, då det är möjligt, att omvandla dem till andelar i ett annat fondföretag som har liknande placeringsinriktning och som förvaltas av samma förvaltningsbolag eller något annat bolag som har anknytning till detta. Denna rätt bör inte vara förknippad med några extra kostnader, förutom avgifter som endast respektive fondföretag kan ta ut för att täcka avvecklingskostnader i alla situationer, enligt vad som följer av prospektet för det överlåtande och det övertagande fondföretaget.
- (31) Tredjepartskontroll av fusioner bör också säkerställas. Förvaringsinstitutet för vart och ett av de fondföretag som berörs av fusionen bör kontrollera att den gemensamma planen för fusionen överensstämmer med de relevanta bestämmelserna i detta direktiv och med fondföretagets fondbestämmelser. Antingen ett förvaringsinstitut eller en oberoende revisor bör upprätta en rapport för alla fondföretag som berörs av fusionen med validering av metoderna för värdering av tillgångar och skulder i dessa företag och beräkning av utbytesförhållandet som anges i den gemensamma planen för fusionen samt det faktiska utbytesförhållandet och eventuell kontant utbetalning per andel. För att begränsa kostnaderna för gränsöverskridande fusioner bör det vara möjligt att upprätta en enda revisionsberättelse för alla berörda fondföretag, och den lagstadgade revisorn för det överlåtande eller det övertagande fondföretaget bör ges denna befogenhet. Av hänsyn till skyddet för investerare bör andelsägare ha möjlighet att på begäran erhålla en kopia av revisionsberättelsen kostnadsfritt.
- (32) Det är särskilt viktigt att andelsägarna ges tillfredsställande information om den föreslagna fusionen och att deras rättigheter är tillräckligt skyddade. Även om det framför allt är andelsägarnas intresse i det överlåtande fondföretaget som berörs av fusionen, bör även andelsägarnas intresse i det övertagande fondföretaget ges skydd.
- (33) Bestämmelserna om fusioner i detta direktiv ska inte påverka tillämpningen av lagstiftningen om kontroll av företagskoncentrationer, särskilt rådets förordning (EG) nr 139/2004 av den 20 januari 2004 om kontroll av företagskoncentrationer ("EG:s koncentrationsförordning") ⁽¹⁾.
- (34) Den fria marknadsföringen av andelar som utgivits av fondföretag som fått tillstånd att placera upp till 100 % av sina tillgångar i överlåtbara värdepapper utfärdade av samma emittent (stat, lokal myndighet, etc.) bör varken direkt eller indirekt åstadkomma störningar i kapitalmarknadens funktion eller medlemsstaternas finansiering.

⁽¹⁾ EUT L 24, 29.1.2004, s. 1.

- (35) Den i detta direktiv angivna definitionen av överlåtbara värdepapper gäller endast för tillämpningen av detta direktiv och påverkar inte de olika definitioner som används i nationell lagstiftning i andra sammanhang, exempelvis när det gäller beskattning. Denna definition omfattar följaktligen inte aktier och andra värdepapper som motsvarar aktier och som emitteras av sådana organ som hypoteksinstitut och industri- och utvecklingsfonder, där äganderätten i praktiken inte kan överföras på annat sätt än att emittenten återköper dem.
- (36) Penningmarknadsinstrument omfattar de överlåtbara instrument som normalt omsätts på penningmarknaden snarare än på reglerade marknader, till exempel statskuldväxlar, kommunala skuldväxlar, bankcertifikat, företagscertifikat, omsättningsbara medelfristiga skuldväxlar och bankaccepter.
- (37) Begreppet "reglerad marknad" i detta direktiv har samma innebörd som det i direktiv 2004/39/EG.
- (38) Fondföretag bör tillåtas att placera sina tillgångar i andelar i andra fondföretag och andra företag för kollektiva investeringar av den öppna typen som också placerar i sådana likvida, finansiella tillgångar som avses i detta direktiv och som tillämpar principen om riskspridning. Det är nödvändigt att fondföretag och andra företag för kollektiva investeringar som fondföretag placerar i är föremål för effektiv tillsyn.
- (39) Utvecklingen av möjligheterna för ett fondföretag att placera i fondföretag och i andra företag för kollektiva investeringar bör underlättas. Det är därför viktigt att se till att en sådan investeringsverksamhet inte minskar skyddet för investerarna. På grund av fondföretagens ökade möjligheter att placera i andelar i andra fondföretag och företag för kollektiva investeringar är det nödvändigt att fastställa vissa regler om kvantitativa begränsningar, tillhandahållande av information och förhindrande av uppkomsten av s.k. kaskadfenomen.
- (40) För att beakta marknadsutvecklingen och mot bakgrund av genomförandet av den ekonomiska och monetära unionen bör fondföretag tillåtas att placera i banktillgodohavanden. För att säkerställa tillräcklig likviditet för sådana placeringar bör de vara återbetalningsbara vid anfordran eller vara förenade med uttagsrätt. Om tillgodohavandena finns i ett kreditinstitut med säte i ett tredjeland, bör detta institut omfattas av tillsynsregler likvärdiga med dem som finns i gemenskapslagstiftning.
- (41) Utöver det fall då ett fondföretag placerar i banktillgodohavanden i enlighet med sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning bör det vara möjligt att ge alla fondföretag tillåtelse att inneha kompletterande likvida tillgångar, exempelvis avistakonton. Innehav av sådana kompletterande likvida tillgångar kan bland annat vara motiverat för att täcka löpande eller särskilda betalningar, vid försäljningar under den tid som krävs för återinvestering i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella tillgångar som avses i detta direktiv, eller för den tid under vilken det är absolut nödvändigt att uppskjuta placeringar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella tillgångar på grund av ogynnsamma marknadsvillkor.
- (42) Av aktsamhetsskäl är det nödvändigt att fondföretag, när det gäller placeringar som utsätter dem för en motpartsrisk, undviker alltför stor koncentration till samma organ eller till organ som tillhör samma grupp.
- (43) Fondföretag bör uttryckligen tillåtas att placera i finansiella derivatinstrument, såväl inom ramen för sin allmänna placeringsinriktning som i syfte att säkra tillgångar för att uppnå ett finansiellt mål eller den riskprofil som angetts i prospektet. För att säkerställa att investerarna skyddas är det nödvändigt att begränsa den maximala riskexponeringen i förhållande till finansiella derivatinstrument så att den inte överskrider det totala fondandelsvärdet av fondföretagets portfölj. För att säkerställa ständig medvetenhet om riskerna och åtagandena vid derivattransaktioner och kontrollera att placeringsbegränsningarna iakttas, bör dessa risker och åtaganden fortlöpande mätas och övervakas. Slutligen, för att skapa ett skydd för investerarna genom tillhandahållande av information, bör fondföretagen beskriva sina strategier, tekniker och placeringsbegränsningar för derivattransaktioner.
- (44) Åtgärder för att hantera potentiellt divergerande intressen för produkter där kreditrisken överförs via värdepapperisering, i enlighet med vad som förutses med avseende på Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/48/EG av den 14 juni 2006 om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut ⁽¹⁾ och Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/49/EG av den 14 juni 2006 om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut ⁽²⁾, måste vara konsekventa och samstämmiga i all relevant lagstiftning rörande finanssektorn. Kommissionen kommer att lägga fram lämpliga lagstiftningsförslag, inbegripet avseende detta direktiv, för att säkerställa sådan konsekvens och samstämmighet, och detta efter att i vederbörlig ordning beaktat konsekvenserna av de förslagen.
- (45) För OTC-derivat bör det fastställas krav avseende godtagbara motparter och instrument, likviditet och fortlöpande värdering av positionen. Syftet med sådana krav är att säkerställa ett tillräckligt skydd för investerarna, liknande det som de erhåller vid förvärv av derivat som handlas på reglerade marknader.
- (46) Derivattransaktioner bör aldrig användas för att kringgå principerna och reglerna i detta direktiv. För OTC-derivat bör ytterligare regler för riskspridningen tillämpas vid exponering mot en enda motpart eller grupp av motparter.

(1) EUT L 177, 30.6.2006, s. 1.

(2) EUT L 177, 30.6.2006, s. 201.

- (47) Vissa portföljförvaltningsmetoder för företag för kollektiva investeringar som främst placerar i aktier eller skuldförbindelser bygger på efterbildning av aktieindex eller index för skuldförbindelser. Fondföretag bör tillåtas att efterbilda välkända och erkända aktieindex eller index för skuldförbindelser. Det kan därför vara nödvändigt att införa flexibla riskspridningsregler för sådana fondföretag som placerar i aktier eller skuldförbindelser för detta ändamål.
- (48) Företag för kollektiva investeringar som omfattas av detta direktiv bör inte användas för andra ändamål än kollektiva investeringar av kapital från allmänheten, i enlighet med bestämmelserna i detta direktiv. I de fall som fastställs i detta direktiv bör det vara möjligt för fondföretag att ha dotterföretag endast när detta är nödvändigt för att utföra viss, i direktivet angiven verksamhet för fondföretagets räkning. Det är nödvändigt att säkerställa en effektiv tillsyn över fondföretag. Fondföretag bör därför tillåtas att etablera dotterföretag i tredjeland endast i de fall och på de villkor som anges i detta direktiv. Den allmänna skyldigheten att uteslutande agera för att tillgodose andelsägarnas intressen och framför allt målet att förbättra kostnadseffektiviteten kan under inga omständigheter rättfärdiga åtgärder från fondföretagets sida som skulle kunna hindra de behöriga myndigheterna från att utöva en effektiv tillsyn.
- (49) Den ursprungliga versionen av direktiv 85/611/EEG innehöll ett undantag från begränsningen i fråga om den procentandel av sina tillgångar som ett fondföretag får placera i överlåtbara värdepapper som är utfärdade av samma, vilket var tillämpligt på obligationer som var emitterade eller garanterade av en medlemsstat. Detta undantag gav fondföretag rätt att placera upp till 35 % av sina tillgångar i sådana obligationer. Det finns skäl för ett liknande men mer begränsat undantag, såvitt gäller obligationer inom den privata sektorn, vilka även om de saknar statlig garanti ändå erbjuder investerare särskilda garantier inom ramen för de särskilda regler som gäller för dessa. Det är därför nödvändigt att utvidga undantaget till att omfatta samtliga obligationer inom den privata sektorn som uppfyller gemensamt fastställda kriterier, varvid det bör överlätas åt medlemsstaterna att fastställa en lista över de obligationer för vilka de avser att, där så är lämpligt, medge undantag.
- (50) Flera medlemsstater har antagit bestämmelser som tillåter icke-samordnade företag för kollektiva investeringar att placera sina tillgångar i en så kallad masterfond. För att fondföretag ska kunna utnyttja dessa bestämmelser är det nödvändigt att undanta så kallade feederfondföretag som önskar placera sina tillgångar i masterfondföretag från förbudet mot att placera mer än 10 %, eller i vissa fall 20 %, av sina tillgångar i ett företag för kollektiva investeringar. Ett sådant undantag är motiverat, eftersom feederfondföretaget placerar alla, eller nästan alla, sina tillgångar i en diversifierad portfölj i masterfondföretaget som i sin tur omfattas av diversifieringsreglerna för fondföretag.
- (51) För att möjliggöra en effektivt fungerande inre marknad och säkerställa samma nivå på skyddet av investerarna inom hela gemenskapen bör master/feederstrukturer tillåtas såväl när master- och feederfondföretaget är etablerat i samma medlemsstat som när de är etablerade i olika medlemsstater. För att investerarna ska kunna få bättre förståelse av master/feederstrukturerna och myndigheterna lättare ska kunna utöva tillsyn över sådana strukturer, särskilt vid gränsöverskridande situationer, bör inget feederfondföretag få placera i mer än ett masterfondföretag. I syfte att säkerställa samma nivå på skyddet av investerarna inom hela gemenskapen bör masterfondföretaget självt vara ett auktoriserat fondföretag. I syfte att undvika onödiga administrativa bördor bör bestämmelser om anmälan av gränsöverskridande marknadsföring inte tillämpas om ett masterfondföretag inte anskaffar kapital från allmänheten i en annan medlemsstat än den där det är etablerat, utan bara har ett eller flera feederfondföretag i den andra medlemsstaten.
- (52) Med hänsyn till skyddet av dem som placerar i feederfondföretaget bör det krävas förhandsgodkännande från de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat för feederfondföretagets placeringar i masterfondföretaget. Bara den första investeringen i masterfondföretaget genom vilken feederfondföretaget överskrider den gräns som gäller för placeringar i ett annat fondföretag bör kräva ett godkännande. För att effektivisera verksamheten på den inre marknaden och säkerställa samma nivå på investerarskyddet inom hela gemenskapen bör de villkor som måste uppfyllas och de handlingar och den information som måste tillhandahållas för att godkänna feederfondföretagets placeringar i masterfondföretaget vara uttömmande.
- (53) För att feederfondföretaget ska kunna handla i sina andelsägares bästa intresse, bland annat genom att ge det en ställning som ger den rätt att erhålla alla uppgifter och handlingar från masterfondföretaget som är nödvändiga för att det ska kunna uppfylla sina skyldigheter, bör det krävas att feeder- och masterfondföretagen ska ingå ett rättsligt bindande avtal. Om både feeder- och masterfondföretaget förvaltas av samma förvaltningsbolag, bör det dock räcka med att förvaltningsbolaget fastställer interna uppföranderegler. Ett avtal om informationsutbyte mellan feeder- och masterfondföretagens förvaringsinstitut eller revisorer bör säkerställa att feederfondföretagets förvaringsinstitut eller revisor ges tillgång till alla uppgifter och handlingar som är nödvändiga för att de ska kunna fullgöra sina uppgifter. Genom detta direktiv bör det säkerställas att förvaringsinstitutet eller revisorerna, när de uppfyller dessa krav, inte bryter mot någon av de begränsningar som avser utlämnande av information eller skydd av uppgifter.

- (54) För att investerarna i feederfondföretaget ska ges en hög grad av skydd för sina intressen bör prospektet, basfakta för investerare och all marknadsföringskommunikation anpassas till master/feederstrukturernas särskilda karaktär. Feederfondföretagets placeringar i masterfondföretaget bör inte påverka dess förmåga att självt återköpa eller inlösa andelar på begäran av dess andelsägare och inte heller dess förmåga att agera i andelsägarnas bästa intresse.
- (55) Andelsägarna bör genom detta direktiv skyddas från att bli debiterade omotiverade extrakostnader genom att masterfondföretaget förbjuds att debitera feederfondföretaget avgifter vid teckning och inlösen. Masterfondföretaget bör dock få ta ut avgifter vid teckning eller inlösen från andra investerare i masterfondföretaget.
- (56) Omvandlingsreglerna bör göra det möjligt för ett befintligt fondföretag att omvandlas till ett feederfondföretag. Samtidigt bör de ge tillräckligt skydd åt andelsägarna. Eftersom en sådan omvandling innebär en genomgripande förändring av placeringsinriktningen bör det krävas att ett företag som omvandlas till feederfondföretag ger sina andelsägare tillräckligt beslutsunderlag så att de kan avgöra om de ska behålla sin investering eller inte. De behöriga myndigheterna bör inte kräva att feederfondföretagen tillhandahåller mer eller annan information än den som specificeras i det här direktivet.
- (57) Om de behöriga myndigheterna i masterfondföretagets hemmedlemsstat skulle få information om en oegentlighet beträffande masterfondföretaget eller upptäcker att masterfondföretaget inte uppfyller bestämmelserna i detta direktiv kan de vid behov besluta att vidta lämpliga åtgärder för att se till att andelsägarna i masterfondföretaget får denna information.
- (58) Medlemsstaterna bör göra klar åtskillnad mellan marknadsföringskommunikation och den obligatoriska information till investerarna som föreskrivs genom detta direktiv. Den obligatoriska informationen omfattar basfakta för investerare, prospekt och års- och halvårsrapporter.
- (59) Basfakta för investerare bör kostnadsfritt och i god tid före tecknandet av andelar i fondföretaget tillhandahållas som en specifik handling till investerarna för att underlätta för dem att fatta väl underbyggda investeringsbeslut. Sådana basfakta bör endast omfatta de uppgifter som är väsentliga för att fatta sådana beslut. Innehållet i dem bör till fullo harmoniseras för att ge tillfredsställande skydd av investerarna och skapa jämförbarhet. Basfakta för investerare bör ges i kortfattad form. En enda handling av begränsad omfattning där informationen presenteras i en särskild ordningsföljd är det lämpligaste sättet att skapa den klarhet och enkelhet i presentationen som icke-professionella investerare behöver och bör ge möjlighet till relevanta jämförelser, särskilt av kostnader och riskprofiler som är relevanta för investeringsbeslutet.
- (60) De behöriga myndigheterna i varje medlemsstat kan, på en därför avsedd del av sin webbplats, ge allmänheten tillgång till basfakta rörande alla fondföretag som auktoriserats i medlemsstaten.
- (61) Basfakta bör tas fram för alla fondföretag. Förvaltningsbolag, eller i tillämpliga fall investeringsbolag, bör tillhandahålla basfakta till de parter som berörs i enlighet med den distributionsmetod som används (försäljning direkt eller via mellanhänder). Mellanhänder bör tillhandahålla basfakta till kunder och potentiella kunder.
- (62) Fondföretag bör kunna marknadsföra sina andelar i andra medlemsstater under förutsättning att de omfattas av ett anmälningsförfarande som bygger på förbättrad kommunikation mellan medlemsstaternas behöriga myndigheter. Efter det att fullständiga anmälningshandlingar har överlämnats av de behöriga myndigheterna i ett fondföretags hemmedlemsstat, bör det inte vara möjligt för fondföretagets värdmedlemsstat att motsätta sig att företaget ges tillträde till marknaden i värdmedlemsstaten eller ifrågasätta hemmedlemsstatens auktorisation.
- (63) Fondföretagen bör kunna marknadsföra sina andelar under förutsättning av att de vidtar nödvändiga åtgärder för att se till att det finns möjligheter att göra utbetalningar till andelsägare, att återköpa eller inlösa andelar och att tillgängliggöra den information som fondföretagen är skyldiga att tillhandahålla.
- (64) För att underlätta marknadsföring av andelar i fondföretag över nationsgränserna bör kontrollen av att formerna för ett fondföretags marknadsföring av sina andelar i en värdmedlemsstat överensstämmer med tillämpliga lagar och andra författningar i den medlemsstaten ske från och med att fondföretaget har fått tillträde till marknaden där. Kontrollen kan omfatta formerna för marknadsföring, särskilt huruvida formerna för distribution är tillfredsställande, och uppfyllandet av kravet på att marknadsföringskommunikationen ska vara rättvisande, tydlig och inte vilseledande. Detta direktiv bör inte förhindra behöriga myndigheter i värdmedlemsstaten från att kontrollera att marknadsföringskommunikation, som inte inkluderar basfakta, prospekt samt års- och halvårsrapporter, är i överensstämmelse med nationell lagstiftning innan fondföretagen får använda dem, förutsatt att denna kontroll varken är diskriminerande eller hindrar fondföretagen från att få tillträde till marknaden.
- (65) För att förbättra rättssäkerheten bör det säkerställas att fondföretag som marknadsför sina andelar över nationsgränserna lätt, på elektronisk väg och på ett språk som är brukligt inom den internationella finanssektorn, kan få tillgång till publikationer med fullständig information om de lagar och andra författningar som är tillämpliga i fondföretagets värdmedlemsstat och som specifikt rör formerna för marknadsföring av andelar av fondföretag. Ansvarsfrågor avseende sådana publikationer bör regleras i nationell lag.

- (66) För att underlätta för fondföretag att få tillträde till andra medlemsstaters marknader bör fondföretag vara skyldiga att endast översätta basfakta till det officiella språket, eller ett av de officiella språken, i fondföretagets värdmedlemsstat eller till ett språk som godkänts av den behöriga myndigheten i denna medlemsstat. I basfakta bör det anges på vilket eller vilka språk som andra obligatoriska offentliggöranden och kompletterande information finns att tillgå. Översättningar bör göras på fondföretagets ansvar och fondföretaget bör besluta huruvida en auktoriserad översättning behövs eller inte.
- (67) För att underlätta tillträdet till marknader i andra medlemsstater är det viktigt att anmälningsavgifter redovisas öppet.
- (68) Medlemsstaterna bör vidta nödvändiga administrativa och organisatoriska åtgärder för att möjliggöra samarbete mellan nationella myndigheter och behöriga myndigheter i andra medlemsstater, bland annat genom bilaterala och multilaterala avtal mellan dessa myndigheter, vilket skulle kunna vara grunden för en frivillig delegering av uppgifter.
- (69) För att genomförandet av detta direktiv ska bli likvärdigt i alla medlemsstater är det nödvändigt att få till stånd en bättre samordning av de behöriga myndigheternas befogenheter. En gemensam minsta uppsättning befogenheter motsvarande dem som behöriga myndigheter ges genom annan gemenskapslagstiftning om finansiella tjänster bör säkerställa en effektiv tillsyn. Dessutom bör medlemsstaterna fastställa regler för sanktioner, vilka kan omfatta straffrättsliga eller administrativa sanktioner, och administrativa åtgärder för överträdelser mot detta direktiv. Medlemsstaterna bör dessutom vidta nödvändiga åtgärder för att se till att dessa sanktioner tillämpas.
- (70) Det är nödvändigt att stärka reglerna om utbyte av information mellan nationella behöriga myndigheter och att öka kraven på samarbete och bistånd mellan dessa.
- (71) När det gäller gränsöverskridande tillhandahållande av tjänster bör respektive behöriga myndigheter, i enlighet med tillämplig lag, ges tydliga befogenheter så att luckor och överlappningar kan undvikas.
- (72) De bestämmelser i detta direktiv som avser de behöriga myndigheternas effektiva utövande av sina tillsynsuppgifter omfattar konsoliderad tillsyn över ett fondföretag eller ett företag som medverkar i dess affärsverksamhet när bestämmelserna i gemenskapsrätten föreskriver det. I sådana fall måste de myndigheter hos vilka tillstånd söks kunna avgöra vilka myndigheter som är behöriga att utöva konsoliderad tillsyn över detta fondföretag eller ett företag som medverkar i dess affärsverksamhet.
- (73) Principen om hemlandstillsyn kräver att de behöriga myndigheterna återkallar respektive inte beviljar auktorisation i sådana fall där exempelvis verksamhetsplanen, den geografiska fördelningen eller den faktiskt bedrivna verksamheten klart visar att ett fondföretag eller ett företag som medverkar i dess affärsverksamhet har valt en viss medlemsstats jurisdiktion i syfte att undgå de strängare normer som gäller i en annan medlemsstat, inom vars territorium det avser att bedriva eller redan bedriver större delen av sin verksamhet.
- (74) Vissa handlingar såsom bedrägeri och insiderbrott påverkar det finansiella systemets stabilitet och integritet, även när andra företag än fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet berörs.
- (75) Det är lämpligt att möjliggöra utbyte av information mellan de behöriga myndigheterna och myndigheter eller organ som i kraft av sin uppgift bidrar till att stärka stabiliteten hos det finansiella systemet. För att bevara den överlämnade informationens konfidentiella karaktär bör emellertid antalet mottagare hållas mycket begränsat.
- (76) Det är nödvändigt att fastställa under vilka förutsättningar sådant informationsutbyte ska tillåtas.
- (77) När det föreskrivs att informationen får utlämnas endast med de behöriga myndigheternas uttryckliga tillstånd får dessa, när så är lämpligt, ställa stränga krav som villkor för tillståndet.
- (78) Utbyte av information bör också tillåtas mellan å ena sidan de behöriga myndigheterna och å andra sidan centralbanker, organ med uppgifter som liknar centralbankernas uppgifter, i deras egenskap av monetära myndigheter, eller, om det är lämpligt, andra myndigheter med uppgift att utöva tillsyn över betalningssystemen.
- (79) Det är lämpligt att i detta direktiv införa samma tystnadsplikt för de myndigheter som auktoriserar och utövar tillsyn över fondföretag och andra företag som bidrar till denna auktorisation och tillsyn och samma möjligheter till informationsutbyte som för de myndigheter som auktoriserar och utövar tillsyn över kreditinstitut, värdepappersföretag och försäkringsföretag.
- (80) För att stärka tillsynen över fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet och skyddet för deras respektive kunder bör revisorer ha en skyldighet att omgående rapportera till de behöriga myndigheterna när de, enligt vad som föreskrivs i detta direktiv, under fullgörandet av sina uppdrag får kännedom om förhållanden som riskerar att allvarligt påverka ett fondföretag eller ett företag som medverkar i dess affärsverksamhet med avseende på deras respektive finansiella ställning eller rutiner för administration och redovisning.

- (81) Med tanke på direktivets syfte är det önskvärt att medlemsstaterna ser till att denna skyldighet gäller alla de tillfällen då en revisor upptäcker sådana förhållanden vid fullgörandet av sina uppdrag i ett företag som har nära förbindelser med ett fondföretag eller ett företag som medverkar i dess affärsverksamhet.
- (82) Revisorernas skyldighet att vid behov meddela de behöriga myndigheterna om vissa förhållanden och beslut rörande ett fondföretag eller ett företag som medverkar i dess affärsverksamhet som de upptäcker vid fullgörandet av sina uppdrag hos en enhet som varken är ett fondföretag eller ett företag som medverkar i ett fondföretags affärsverksamhet ändrar inte i sig arten av deras uppdrag i den enheten och inte heller det sätt på vilket de bör fullgöra sina uppgifter i den enheten.
- (83) Detta direktiv bör inte påverka nationella beskattningsregler, och inte heller de arrangemang som medlemsstaterna kan införa för att säkerställa efterlevnad av dessa regler inom sina territorier.
- (84) De åtgärder som är nödvändiga för att genomföra detta direktiv bör antas i enlighet med rådets beslut 1999/468/EG av den 28 juni 1999 om de förfaranden som skall tillämpas vid utövandet av kommissionens genomförandebefogenheter ⁽¹⁾.
- (85) Kommissionen bör särskilt ges befogenhet att anta följande genomförandeåtgärder. När det gäller förvaltningsbolag bör kommissionen ges befogenhet att vidta åtgärder som närmare specificerar uppgifter om organisatoriska krav, riskhantering, intressekonflikter och uppföranderegler. När det gäller förvaringsinstitut bör kommissionen ges befogenhet att vidta åtgärder som närmare specificerar vilka åtgärder som förvaringsinstituten ska vidta för att uppfylla sina skyldigheter avseende ett fondföretag som förvaltas av ett förvaltningsbolag, etablerat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat, och vilka uppgifter som ska ingå i avtalet mellan förvaringsinstitutet och förvaltningsbolaget. Dessa genomförandeåtgärder bör underlätta en enhetlig tillämpning av förvaltningsbolags och förvaringsinstituts skyldigheter enligt detta direktiv, men bör inte vara en förutsättning för utövningen av förvaltningsbolagens rätt att inom hela gemenskapen bedriva de verksamheter för vilka de är auktoriserade i sina hemmedlemsstater genom att etablera filialer eller enligt friheten att tillhandahålla tjänster, bland annat förvaltning av fondföretag i andra medlemsstater.
- (86) När det gäller fusioner bör kommissionen ges befogenhet att anta åtgärder som avser närmare uppgifter om innehåll, format och tillhandahållande av information som ska ges till andelsägarna.
- (87) När det gäller master/feederstrukturer bör kommissionen ges befogenhet att vidta åtgärder som avser innehållet i avtalen mellan master- och feederfondföretag eller de interna uppföranderegler, innehållet i avtalet om informationsutbyte mellan antingen deras förvaringsinstitut eller revisorer, definitionen av åtgärder som är lämpliga för att samordna tidpunkten för beräkningen och offentliggörandet av fondandelsvärdet i syfte att undvika utnyttjande av tidszonsskillnader mellan olika marknader (market timing), konsekvenserna av en fusion där en masterfond deltar för feederfondens auktorisation, vilka oegentligheter med ursprung i masterfonden som ska rapporteras till feederfonden, formatet för och tillhandahållande av den information som ska lämnas till andelsägarna i händelse av att ett fondföretag omvandlas till ett feederfondföretag, förfarandet för värdering och revision vid överföring av tillgångar från en feederfond till en masterfond, samt den roll som feederfondens förvaringsinstitut har under ett sådant förfarande.
- (88) När det gäller bestämmelserna om offentliggöranden bör kommissionen ges befogenhet att vidta åtgärder som avser närmare uppgifter om de särskilda villkor som ska uppfyllas när prospekt tillhandahålls via ett varaktigt medium annat än i pappersform eller via en webbplats som inte är ett varaktigt medium, det detaljerade och uttömmande innehållet, formen och presentationen beträffande basfakta med beaktande av skillnader i art och sammansättning mellan de berörda fondföretagen, samt särskilda villkor för tillhandahållande av basfakta via ett varaktigt medium annat än i pappersform eller via en webbplats som inte är ett varaktigt medium.
- (89) När det gäller anmälan bör kommissionen ges befogenhet att vidta åtgärder som avser specifikation av omfattningen av den information om tillämpliga lokala bestämmelser som ska offentliggöras av de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten samt tekniska uppgifter om tillgång till förvarade och uppdaterade fondföretagshandlingar för de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten.
- (90) Kommissionen bör även ges befogenhet att bland annat förtydliga definitioner samt anpassa terminologi och utformning av definitioner i enlighet med senare rättsakter om fondföretag och därmed närstående frågor.
- (91) Eftersom de åtgärder som avses i skäl 85–90 har allmän räckvidd och avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det med nya icke väsentliga delar, måste de antas i enlighet med det föreskrivande förfarandet med kontroll i artikel 5a i beslut 1999/468/EG.

⁽¹⁾ EGT L 184, 17.7.1999, s. 23.

- (92) Eftersom målen för detta direktiv inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna, då de innebär antagande av regler som innehåller gemensamma inslag som ska tillämpas på gemenskapsnivå, och de därför, på grund av åtgärdens omfattning och verkningar, bättre kan uppnås på gemenskapsnivå, kan gemenskapen vidta åtgärder i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i fördraget. I enlighet med proportionalitetsprincipen i den artikeln, går detta direktiv inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.
- (93) Skyldigheten att införliva detta direktiv med nationell lagstiftning bör endast gälla de bestämmelser som utgör en innehållsmässig ändring i förhållande till de direktiv som omarbetas genom detta direktiv. Skyldigheten att införliva de bestämmelser som är oförändrade föreligger enligt de tidigare direktiven.
- (94) Detta direktiv får inte påverka medlemsstaternas skyldigheter vad gäller tidsfristerna för införlivande med nationell lagstiftning och tillämpning av de direktiv som anges i bilaga III del B.
- (95) I enlighet med punkt 34 i det interinstitutionella avtalet om bättre lagstiftning ⁽¹⁾ uppmantras medlemsstaterna att för egen del och i gemenskapens intresse upprätta egna tabeller som så långt det är möjligt visar överensstämmelsen mellan detta direktiv och införlivandeåtgärderna samt att offentliggöra dessa tabeller.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

⁽¹⁾ EUT C 321, 31.12.2003, s. 1.

INNEHÅLL

KAPITEL I	SYFTE, TILLÄMPNINGSSOMRÅDE OCH DEFINITIONER	Artiklarna 1–4
KAPITEL II	AUKTORISATION AV FONDFÖRETAG	Artikel 5
KAPITEL III	BESTÄMMELSER OM FÖRVALTNINGSBOLAG	
AVSNITT 1	Villkor för att starta verksamhet	Artiklarna 6–8
AVSNITT 2	Förhållandet till tredjeland	Artikel 9
AVSNITT 3	Villkor för verksamheten	Artiklarna 10–15
AVSNITT 4	Rätt till etablering och frihet att tillhandahålla tjänster	Artiklarna 16–21
KAPITEL IV	BESTÄMMELSER OM FÖRVARINGSINSTITUT	Artiklarna 22–26
KAPITEL V	BESTÄMMELSER OM INVESTERINGSBOLAG	
AVSNITT 1	Villkor för att starta verksamhet	Artiklarna 27–29
AVSNITT 2	Villkor för verksamheten	Artiklarna 30 och 31
AVSNITT 3	Bestämmelser om förvaringsinstitut	Artiklarna 32–36
KAPITEL VI	FUSIONER MELLAN FONDFÖRETAG	
AVSNITT 1	Princip, auktorisation och godkännande	Artiklarna 37–40
AVSNITT 2	Tredjepartskontroll, information till andelsägarna och andra rättigheter för andelsägare	Artiklarna 41–45
AVSNITT 3	Kostnader och ikraftträdande	Artiklarna 46–48
KAPITEL VII	PLACERINGSBESTÄMMELSER FÖR FONDFÖRETAG	Artiklarna 49–57
KAPITEL VIII	MASTER/FEEDERFONDFÖRETAG	
AVSNITT 1	Tillämpningsområde och godkännande	Artiklarna 58 och 59
AVSNITT 2	Gemensamma bestämmelser för feeder- och masterfondföretag	Artikel 60
AVSNITT 3	Förvaringsinstitut och revisorer	Artiklarna 61 och 62
AVSNITT 4	Obligatorisk information och marknadsföringskommunikation från feederfondföretag	Artikel 63
AVSNITT 5	Omvandling av befintliga fondföretag till feederfondföretag och byte av masterfondföretag	Artikel 64
AVSNITT 6	Skyldigheter och behöriga myndigheter	Artiklarna 65–67
KAPITEL IX	BESTÄMMELSER OM INFORMATION TILL INVESTERARNA	
AVSNITT 1	Offentliggörande av prospekt och periodiska rapporter	Artiklarna 68–75
AVSNITT 2	Offentliggörande av annan information	Artiklarna 76 och 77
AVSNITT 3	Basfakta för investerare	Artiklarna 78–82

KAPITEL X	ALLMÄNNA BESTÄMMELSER FÖR FONDFÖRETAG	Artiklarna 83–90
KAPITEL XI	SÄRSKILDA BESTÄMMELSER FÖR FONDFÖRETAG SOM MARKNADSFÖR SINA ANDELAR I ANDRA MEDLEMSSTATER ÄN DE DÄR DE ÄR ETABLERADE	Artiklarna 91–96
KAPITEL XII	BESTÄMMELSER OM DE MYNDIGHETER SOM ANSVARAR FÖR AUKTORISATION OCH TILLSYN	Artiklarna 97–110
KAPITEL XIII	EUROPEISKA VÄRDEPAPPERSKOMMITTÉN	Artiklarna 111 och 112
KAPITEL XIV	UNDANTAG, ÖVERGÅNGSBESTÄMMELSER OCH SLUTBESTÄMMELSER	
AVSNITT 1	Undantag	Artiklarna 113 och 114
AVSNITT 2	Övergångsbestämmelser och slutbestämmelser	Artiklarna 115–119
BILAGA I	Modul A och B	
BILAGA II	Funktioner som ingår i kollektiv portföljförvaltning	
BILAGA III		
Del A	Upphävt direktiv och dess ändringar	
Del B	Tidsfrister för införlivande med nationell lagstiftning och tillämpning	
BILAGA IV	Jämförelsetabell	

KAPITEL I

SYFTE, TILLÄMPNINGSSOMRÅDE OCH DEFINITIONER

Artikel 1

1. Detta direktiv ska tillämpas på företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) som är etablerade inom medlemsstaternas territorier.

2. Vid tillämpning av detta direktiv, om inte annat följer av artikel 3, avses med fondföretag företag

- a) som har till enda syfte att företa kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper och/eller i andra likvida finansiella tillgångar som avses i artikel 50.1 med kapital från allmänheten och som tillämpar principen om riskspridning, och
- b) vars andelar på begäran av innehavarna återköps eller inlöses, direkt eller indirekt, med medel ur företagets tillgångar. En åtgärd som ett fondföretag vidtar för att säkra att börsvärdet av dess andelar inte i någon väsentlig mån avviker från fondandelsvärdet (NAV) ska jämföras med återköp eller inlösen.

Medlemsstaterna får tillåta att fondföretag består av flera delfonder.

3. De företag som avses i punkt 2 kan bildas med stöd av lag, antingen på kontraktsrättslig grund (som värdepappersfonder förvaldade av förvaltningsbolag) eller enligt trustlagstiftning (som "unit trusts") eller på associationsrättslig grund (som investeringsbolag).

Vid tillämpningen av detta direktiv ska med

- a) *värdepappersfonder* avses även *unit trusts*, och med
- b) *andelar* i fondföretag även aktier i fondföretag.

4. Detta direktiv ska inte tillämpas på investeringsbolag vars tillgångar via dotterbolag är placerade huvudsakligen i annat än överlåtbara värdepapper.

5. Medlemsstaterna ska förbjuda fondföretag som omfattas av detta direktiv att ombilda sig till sådana företag för kollektiva investeringar som inte omfattas av direktivet.

6. Med förbehåll för bestämmelserna i gemenskapslagstiftning om kapitalrörelser och artiklarna 91, 92 och 108.1 andra stycket ska ingen medlemsstat, i de avseenden som regleras i detta direktiv, tillämpa andra bestämmelser på fondföretag som är etablerade i en annan medlemsstat, eller på andelar som utgivits av sådana företag, i de fall dessa fondföretag utbjuder sina andelar inom den medlemsstatens territorium.

7. Utan att det påverkar tillämpningen av detta kapitel får en medlemsstat på fondföretag som är etablerade i det egna territoriet ställa krav som är strängare eller som går utöver vad som föreskrivs i detta direktiv, förutsatt att kraven tillämpas generellt och inte står i strid med bestämmelserna i detta direktiv.

Artikel 2

1. I detta direktiv gäller följande definitioner:

- a) *förvaringsinstitut*: institut som anförtrotts de uppgifter som anges i artiklarna 22 och 32 och som omfattas av de övriga bestämmelserna i kapitel IV och avsnitt 3 av kapitel V.
- b) *förvaltningsbolag*: bolag vars regelmässiga verksamhet består i att förvalta fondföretag i form av värdepappersfonder eller investeringsbolag (fondföretags kollektiva portföljförvaltning).
- c) *förvaltningsbolags hemmedlemsstat*: den medlemsstat där ett förvaltningsbolag har sitt säte.
- d) *förvaltningsbolags värdmedlemsstat*: den medlemsstat, förutom hemmedlemsstaten, där ett förvaltningsbolag har en filial eller tillhandahåller tjänster.
- e) *fondföretags hemmedlemsstat*: den medlemsstat där ett fondföretag är auktoriserat enligt artikel 5.
- f) *fondföretags värdmedlemsstat*: den medlemsstat, förutom fondföretagets hemmedlemsstat, där fondföretagets andelar marknadsförs.
- g) *filial*: ett driftsställe som är en del av ett förvaltningsbolag som saknar rättskapacitet och som tillhandahåller de tjänster som förvaltningsbolaget har auktorisation att tillhandahålla.
- h) *behöriga myndigheter*: de myndigheter som varje medlemsstat utser enligt artikel 97.
- i) *nära förbindelser*: en förbindelse mellan två eller flera fysiska eller juridiska personer, baserad på antingen
- i) *ägarintresse*: ett innehav, direkt eller genom kontroll, av 20 % eller mer av rösterna eller kapitalet i ett företag, eller
 - ii) *kontroll*: förbindelse mellan ett "moderföretag" och ett "dotterföretag" enligt definitionerna i artiklarna 1 och 2 i rådets sjunde direktiv 83/349/EEG av den 13 juni 1983 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om sammanställd redovisning ⁽¹⁾ och i alla de fall som omfattas av artikel 1.1 och 1.2 i direktiv 83/349/EEG, eller en likartad förbindelse mellan någon fysisk eller juridisk person och ett företag.
- j) *kvalificerat innehav*: varje direkt eller indirekt ägarandel i ett förvaltningsbolag som motsvarar 10 % eller mer av kapitalet eller av röststrätterna eller som på annat sätt gör det möjligt att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen i förvaltningsbolaget.
- k) *startkapital*: det kapital som avses i artikel 57 a och b i direktiv 2006/48/EG.
- l) *kapitalbas*: kapitalbas enligt vad som avses i avdelning V kapitel 2 avsnitt 1 i direktiv 2006/48/EG.
- m) *varaktigt medium*: varje medel som gör det möjligt för en investerare att bevara information, som riktas till denne personligen, på ett sätt som är tillgängligt för användning i framtiden under en tid som är lämplig med hänsyn till vad som är avsikten med informationen och som tillåter oförändrad återgivning av den bevarade informationen.
- n) *överlåtbara värdepapper*:
- i) aktier och andra värdepapper som motsvarar aktier ("aktier"),
 - ii) obligationer eller andra skuldförbindelser ("skuldförbindelser"), och
 - iii) försäljningsbara värdepapper av annat slag som ger rätt att förvärva sådana överlåtbara värdepapper genom teckning eller utbyte.
- o) *penningmarknadsinstrument*: instrument som normalt omsätts på penningmarknaden och som är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas.
- p) *fusion*: en transaktion genom vilken
- i) ett eller flera fondföretag eller delfonder inom fondföretag, *de överlåtande fondföretagen*, i samband med att de avvecklas utan att försättas i likvidation överför alla sina tillgångar och skulder till ett annat, befintligt fondföretag eller till en delfond inom ett sådant företag, *det övertagande fondföretaget*, i utbyte mot att andelar i det övertagande företaget emitteras till de överlåtande fondföretagens andelsägare, i tillämpliga fall tillsammans med en kontant utbetalning på högst 10 % av de emitterade andelarnas fondandelsvärde,
 - ii) två eller flera fondföretag, eller delfonder inom fondföretag, *de överlåtande fondföretagen*, i samband med att de avvecklas utan att försättas i likvidation överför alla sina tillgångar och skulder till ett fondföretag som de bildar, eller en delfond inom fondföretaget, *det övertagande fondföretaget*, i utbyte mot att andelar i det övertagande företaget emitteras till de överlåtande fondföretagens andelsägare, i tillämpliga fall tillsammans med en kontant utbetalning på högst 10 % av de emitterade andelarnas fondandelsvärde,
 - iii) en transaktion, genom vilken ett eller flera fondföretag eller delfonder inom fondföretag, *de överlåtande fondföretagen*, som fortsätter att existera tills skulderna har reglerats, överför sina nettotillgångar till en annan delfond i samma fondföretag, till ett fondföretag som de skapar eller till ett annat, befintligt fondföretag, eller en delfond inom fondföretaget, *det övertagande fondföretaget*.

⁽¹⁾ EGT L 193, 18.7.1983, s. 1.

- q) *gränsöverskridande fusion*: en fusion av fondföretag
- i) av vilka åtminstone två är etablerade i olika medlemsstater, eller
 - ii) som är etablerade i samma medlemsstat till ett nybildat fondföretag som är etablerat i en annan medlemsstat.
- r) *inhemsk fusion*: en fusion av fondföretag som är etablerade i samma medlemsstat där åtminstone ett av de inblandade fondföretagen har anmälts enligt artikel 93.

2. Vid tillämpningen av punkt 1 b ska ett förvaltningsbolags regelmässiga verksamhet anses inbegripa de funktioner som avses i bilaga II.

3. Vid tillämpningen av punkt 1 g ska alla driftsställen som har inrättats i samma medlemsstat av ett förvaltningsbolag med huvudkontor i en annan medlemsstat betraktas som en enda filial.

4. Vid tillämpningen av punkt 1 i led ii ska följande gälla:

- a) Varje dotterföretag till ett dotterföretag ska också anses som dotterföretag till det moderföretag som står över dessa företag.
- b) Som nära förbindelse ska även anses en situation där två eller flera fysiska eller juridiska personer upprätthåller en varaktig förbindelse till en och samma person genom ett kontrollförhållande.

5. Vid tillämpningen av punkt 1 j ska sådana rösträtter som avses i artiklarna 9 och 10 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad⁽¹⁾ beaktas.

6. Vid tillämpningen av punkt 1 l ska artiklarna 13–16 i direktiv 2006/49/EG gälla i tillämpliga delar.

7. Vid tillämpningen av punkt 1 n ska den teknik och de instrument som avses i artikel 51 inte omfattas av definitionen av "överlåtbara värdepapper".

Artikel 3

Följande företag omfattas inte av detta direktiv:

- a) Företag för kollektiva investeringar av sluten typ.
- b) Företag för kollektiva investeringar som anskaffar kapital utan att marknadsföra sina andelar till allmänheten inom gemenskapen eller någon del av den.

⁽¹⁾ EUT L 390, 31.12.2004, s. 38.

- c) Företag för kollektiva investeringar vars andelar enligt fondbestämmelserna eller bolagsordningen får säljas endast till allmänheten i tredjeländer.
- d) Kategorier av företag för kollektiva investeringar enligt vad som föreskrivs av medlemsstater där dessa företag för kollektiva investeringar är etablerade och för vilka bestämmelserna i kapitel VII och artikel 83 inte är ändamålsenliga med hänsyn till den placerings- och upplåningsinriktning som företagen har.

Artikel 4

Vid tillämpningen av detta direktiv ska ett fondföretag anses vara etablerat i sin hemmedlemsstat.

KAPITEL II

AUKTORISATION AV FONDFÖRETAG

Artikel 5

1. Inget fondföretag får bedriva verksamhet utan auktorisation i enlighet med detta direktiv.

Auktorisationen ska gälla i samtliga medlemsstater.

2. En värdepappersfond får auktoriseras endast om de behöriga myndigheterna i dess hemmedlemsstat godkännt förvaltningsbolagets ansökan att förvalta den värdepappersfonden, fondbestämmelserna och valet av förvaringsinstitut. Ett investeringsbolag får auktoriseras endast om de behöriga myndigheterna i dess hemmedlemsstat har godkännt både dess bolagsordning och valet av förvaringsinstitut samt, i förekommande fall, det utsedda förvaltningsbolagets ansökan att förvalta förvaltningsföretaget.

3. Om ett fondföretag inte är etablerat i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, ska de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, utan att det påverkar tillämpningen av punkt 2, fatta beslut beträffande förvaltningsbolagets ansökan att förvalta fondföretaget i enlighet med artikel 20. Auktorisation får inte omfattas av ett krav på att fondbolaget ska förvaltas av ett förvaltningsbolag som har sitt säte i fondföretagets hemmedlemsstat eller att förvaltningsbolaget ska utföra eller delegera verksamhet i fondföretagets hemmedlemsstat.

4. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat får inte auktorisera ett fondföretag om

- a) de kan fastställa att investeringsbolaget inte uppfyller de villkor som fastställs i kapitel V, eller
- b) förvaltningsbolaget inte är auktoriserat att förvalta fondföretag i sin hemmedlemsstat.

Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 29.2 ska förvaltningsbolaget, eller i tillämpliga fall investeringsbolaget, inom två månader efter det att fullständiga ansökningshandlingar har lämnats in, underrättas om huruvida fondföretaget har beviljats auktorisation eller inte.

De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat får inte auktorisera ett fondföretag om de personer som ingår i ledningen för förvaringsinstitutet inte har erforderligt gott anseende eller om de saknar tillräcklig erfarenhet, även i fråga om den typ av fondföretag som ska förvaltas. För detta ändamål ska de behöriga myndigheterna utan dröjsmål underrättas om namnen på dessa personer samt namnen på var och en som efterträder dem.

Med ledningen avses de personer som, enligt lag eller bolagsordning, företräder förvaringsinstitutet eller som faktiskt bestämmer dess verksamhetsinriktning.

5. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat får inte bevilja auktorisation om ett fondföretag är rättsligt förhindrat (t.ex. genom en klausul i fondbestämmelserna eller bolagsordningen) att marknadsföra sina andelar i sin hemmedlemsstat).

6. Utan godkännande från de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat får varken förvaltningsbolaget eller förvaringsinstitutet bytas ut, eller fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning ändras.

7. Medlemsstaterna ska se till att det är lätt att på distans eller på elektronisk väg få tillgång till fullständig information om de lagar och andra författningar som genomför detta direktiv och som hänför sig till bildande och drift av fondföretag. Medlemsstaterna ska se till att denna information finns tillgänglig på åtminstone ett språk som är brukligt inom den internationella finanssektorn, att den är klar och otvetydig och att den hålls aktuell.

KAPITEL III

BESTÄMMELSER OM FÖRVALTNINGSBOLAG

AVSNITT 1

Villkor för att starta verksamhet

Artikel 6

1. För att driva förvaltningsbolag ska det krävas på förhand meddelad auktorisation, vilken ska ges av de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat. Auktorisation som beviljas ett förvaltningsbolag enligt detta direktiv ska gälla i alla medlemsstater.

2. Ett förvaltningsbolag får inte ägna sig åt annan verksamhet än förvaltning av fondföretag som har auktoriserats enligt detta direktiv, med undantag av den ytterligare förvaltningen av andra företag för kollektiva investeringar som inte omfattas av detta direktiv och för vilka förvaltningsbolaget är underkastat tillsyn men vars andelar inte kan marknadsföras i andra medlemsstater enligt detta direktiv.

Förvaltningen av fondföretag ska, vid tillämpningen av detta direktiv, omfatta de funktioner som anges i bilaga II.

3. Utöver förvaltningen av fondföretag får en medlemsstat genom undantag från punkt 2 auktorisera förvaltningsbolag att tillhandahålla följande tjänster:

- a) Förvaltning av värdepappersportföljer, inklusive de som ägs av pensionsfonder, enligt särskilt uppdrag från enskilda investerare, om det i portföljen ingår ett eller flera av de instrument som anges i bilaga I avsnitt C till direktiv 2004/39/EG.
- b) Som sidotjänster:
 - i) Investeringsrådgivning i fråga om ett eller flera av de instrument som anges i bilaga I avsnitt C till direktiv 2004/39/EG.
 - ii) Förvaring och administration i samband med andelar i företag för kollektiva investeringar.

Förvaltningsbolag ska inte beviljas auktorisation enligt detta direktiv för att enbart tillhandahålla de tjänster som avses i denna punkt eller för att tillhandahålla sidotjänster utan att ha beviljats auktorisation att tillhandahålla den tjänst som avses i första stycket a.

4. Artikel 2.2 och artiklarna 12, 13 och 19 i direktiv 2004/39/EG ska tillämpas på förvaltningsbolags tillhandahållande av de tjänster som avses i punkt 3 i den här artikeln.

Artikel 7

1. Utan att det påverkar tillämpningen av andra allmängiltiga villkor som fastställs i nationell lagstiftning får de behöriga myndigheterna bevilja förvaltningsbolag auktorisation endast om följande villkor är uppfyllda:

- a) Förvaltningsbolaget ska ha ett startkapital på minst 125 000 EUR med beaktande av följande:
 - i) Om värdet av förvaltningsbolagets portföljer överstiger 250 000 000 EUR, ska förvaltningsbolaget vara skyldigt att tillhandahålla ytterligare kapitalbas, som motsvarar 0,02 % av det belopp med vilket värdet av förvaltningsbolagets portföljer överstiger 250 000 000 EUR, men summan av det startkapital och de ytterligare medel som krävs får dock inte överstiga 10 000 000 EUR.
 - ii) Vid tillämpningen av denna punkt ska följande portföljer anses vara förvaltningsbolagets portföljer:
 - Värdepappersfonder som förvaltas av förvaltningsbolaget, inklusive portföljer vars förvaltning bolaget har delegerat, men exklusive portföljer som förvaltningsbolaget förvaltar genom erhållen delegation.

- Investeringsbolag för vilka förvaltningsbolaget är det utsedda förvaltningsbolaget.
 - Andra företag för kollektiva investeringar som förvaltas av förvaltningsbolaget, inklusive portföljer vars förvaltning bolaget har delegerat, men exklusive portföljer som förvaltningsbolaget förvaltar genom erhållen delegation.
- iii) Oberoende av beloppen för dessa krav får förvaltningsbolagets kapitalbas aldrig understiga det belopp som föreskrivs i artikel 21 i direktiv 2006/49/EG.
- b) De personer som i praktiken leder verksamheten i förvaltningsbolaget ska ha erforderligt gott anseende och tillräcklig erfarenhet, även i fråga om den typ av fondföretag som förvaltningsbolaget förvaltar; namnen på dessa personer samt namnen på var och en som efterträder dem ska utan dröjsmål överlämnas till de behöriga myndigheterna och förvaltningsbolagets verksamhetsinriktning ska beslutas av minst två personer som uppfyller dessa villkor.
- c) Ansökan om auktorisation ska åtföljas av en verksamhetsplan, som minst ska omfatta förvaltningsbolagets organisationsstruktur.
- d) Förvaltningsbolaget ska ha både sitt huvudkontor och sitt säte i samma medlemsstat.

Vid tillämpning av första stycket led a får medlemsstaterna tillåta förvaltningsbolag att inte tillhandahålla upp till 50 % av den ytterligare kapitalbas som avses i led a i, om ett kreditinstitut eller försäkringsföretag har beviljat dem en garanti till samma belopp. Kreditinstitutet eller försäkringsföretaget ska ha sitt säte i en medlemsstat, eller i tredjeland, under förutsättning att det omfattas av tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna anses likvärdiga med dem som fastställs i gemenskapslagstiftningen.

2. Om det finns nära förbindelser mellan förvaltningsbolaget och andra fysiska eller juridiska personer ska de behöriga myndigheterna endast bevilja auktorisation om dessa förbindelser inte hindrar myndigheterna från att utöva en effektiv tillsyn.

De behöriga myndigheterna ska inte heller bevilja auktorisation om lagar och andra författningar i tredjeland, vilka gäller för en eller flera fysiska eller juridiska personer med vilka förvaltningsbolaget har nära förbindelser, hindrar dem från att utöva en effektiv tillsyn eller är svåra att tillämpa.

De behöriga myndigheterna ska kräva att förvaltningsbolagen förser dem med de uppgifter som krävs för att de fortlöpande ska kunna övervaka att villkoren i denna punkt är uppfyllda.

3. De behöriga myndigheterna ska inom sex månader efter det att en fullständig ansökan har lämnats in underrätta sökanden om huruvida auktorisation har beviljats eller inte. Om auktorisation inte beviljas, ska skälen för detta anges.

4. Ett förvaltningsbolag får inleda sin verksamhet så snart auktorisation har beviljats.
5. De behöriga myndigheterna får återkalla en auktorisation som har beviljats ett förvaltningsbolag i enlighet med detta direktiv endast om bolaget
- a) inte utnyttjar auktorisationen inom tolv månader, uttryckligen avstår från auktorisationen eller mer än sex månader tidigare har upphört med den verksamhet som omfattas av detta direktiv, om det inte följer av den berörda medlemsstatens lagstiftning att auktorisationen förfaller i sådana fall,
 - b) har erhållit auktorisationen genom att lämna falska uppgifter eller på något annat otillbörligt sätt,
 - c) inte längre uppfyller de villkor för vilka auktorisationen har beviljats,
 - d) inte längre uppfyller kraven i direktiv 2006/49/EG, om auktorisationen även omfattar individuell portföljförvaltning som avses i artikel 6.3 a i det här direktivet,
 - e) allvarligt eller systematiskt har brutit mot de bestämmelser som har antagits i enlighet med detta direktiv, eller
 - f) omfattas av någon föreskrift i nationell lagstiftning som föreskriver återkallelse.

Artikel 8

1. De behöriga myndigheterna får inte bevilja auktorisation att starta verksamhet som förvaltningsbolag förrän de har fått upplysning om vilka aktieägare eller andra delägare, oavsett om de är fysiska eller juridiska personer, som direkt eller indirekt har kvalificerat innehav och om storleken av sådana innehav.

De behöriga myndigheterna ska inte bevilja auktorisation om de, med hänsyn till behovet av att säkerställa en sund och ansvarsfull ledning av ett förvaltningsbolag, bedömer att lämpligheten hos de aktieägare eller andra delägare som avses i första stycket inte är tillfredsställande.

2. När det gäller filialer till förvaltningsbolag som har sitt säte utanför gemenskapen och som påbörjar eller bedriver verksamhet, får medlemsstaterna inte tillämpa bestämmelser som ger en mer förmånlig behandling än den som tillämpas för filialer till förvaltningsbolag som har sitt säte i en medlemsstat.

3. De behöriga myndigheterna i den andra berörda medlemsstaten ska i förväg tillfrågas om auktorisation av ett förvaltningsbolag som är något av följande:

- a) Dotterföretag till ett annat förvaltningsbolag, ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut eller ett försäkringsföretag med auktorisation i en annan medlemsstat.

- b) Dotterföretag till moderföretaget till ett annat förvaltningsbolag, ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut eller ett försäkringsföretag med auktorisation i en annan medlemsstat.
- c) Ett bolag som kontrolleras av samma fysiska eller juridiska personer som har ägarkontroll över ett annat förvaltningsbolag, ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut eller ett försäkringsföretag med auktorisation i en annan medlemsstat.

AVSNITT 2

Förhållandet till tredjeland

Artikel 9

1. Förhållandet till tredjeland ska regleras i enlighet med tillämpliga bestämmelser i artikel 15 i direktiv 2004/39/EG.

Vid tillämpningen av det här direktivet ska uttrycket "värdepappersföretag" i artikel 15 i direktiv 2004/39/EG avse "förvaltningsbolag", och uttrycket "tillhandahållande av investeringstjänster" i artikel 15.1 i direktiv 2004/39/EG ska avse "tillhandahållande av tjänster".

2. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen om alla svårigheter av allmän natur som fondföretag möter vid marknadsföringen av sina andelar i tredjeland.

AVSNITT 3

Villkor för verksamheten

Artikel 10

1. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska kräva att ett förvaltningsbolag som de har auktoriserat alltid uppfyller villkoren i artiklarna 6, 7.1 och 7.2.

Ett förvaltningsbolags kapitalbas får inte understiga den nivå som anges i artikel 7.1 a. Om så skulle vara fallet, får de behöriga myndigheterna, om omständigheterna motiverar detta, emellertid bevilja sådana företag en begränsad tidsperiod under vilken de kan rätta till situationen eller upphöra med sin verksamhet.

2. Tillsynen över ett förvaltningsbolag åligger de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, oavsett om förvaltningsbolaget etablerar en filial eller tillhandahåller tjänster i en annan medlemsstat eller inte, vilket inte ska påverka tillämpningen av de bestämmelser i detta direktiv som medför ett ansvar för de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat.

Artikel 11

1. För kvalificerade innehav i förvaltningsbolag ska samma regler gälla som de som fastställs i artiklarna 10, 10a och 10b i direktiv 2004/39/EG.

2. Med uttrycken "företag" och "värdepappersföretag" i artikel 10 i direktiv 2004/39/EG avses vid tillämpningen av det här direktivet "förvaltningsbolag".

Artikel 12

1. Varje medlemsstat ska upprätta aktsamhetsregler som förvaltningsbolag som är auktoriserade i den medlemsstaten alltid ska följa vid förvaltning av fondföretag som har auktoriserats enligt detta direktiv.

Med beaktande av den typ av fondföretag som förvaltningsbolaget förvaltar ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat framför allt kräva att förvaltningsbolaget

- a) har sunda administrativa förfaranden och redovisningsrutiner, kontroll- och säkerhetsarrangemang för elektronisk databehandling och lämpliga interna kontrollmekanismer, särskilt regler för de anställdas personliga transaktioner eller för innehav eller förvaltning av investeringar i finansiella instrument i syfte att placera på egna konton, och att det minst säkerställs att varje transaktion i vilken fondföretaget medverkar är möjlig att rekonstruera med avseende på dess ursprung, de deltagande parterna, dess art samt tiden och platsen då den ägde rum och att fondföretagets tillgångar som förvaltas av förvaltningsbolaget placeras i enlighet med fondbestämmelserna eller bolagsordningen samt gällande lagstiftning, och
- b) har en sådan struktur och organisation att risken minimeras för att fondföretagets och kundernas intressen ska skadas av intressekonflikter mellan bolaget och dess kunder, mellan två av dess kunder, mellan en av kunderna och ett fondföretag eller mellan två fondföretag.
2. De förvaltningsbolag vars auktorisation även omfattar sådan individuell portföljförvaltning som avses i artikel 6.3 a
- a) får inte tillåtas placera hela eller delar av investerarens portfölj i andelar i företag för kollektiva investeringar det förvaltar, om inte kunden godkänt detta på förhand, och
- b) ska med avseende på de tjänster som avses i artikel 6.3 omfattas av bestämmelserna i Europaparlamentets och rådets direktiv 97/9/EG av den 3 mars 1997 om system för ersättning till investerare ⁽¹⁾.

(¹) EGT L 84, 26.3.1997, s. 22.

3. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 116 ska kommissionen senast den 1 juli 2010 anta genomförandeåtgärder som närmare anger de förfaranden och arrangemang som avses i punkt 1 andra stycket a och de strukturer och de organisatoriska krav för att minimera intressekonflikter som avses i punkt 1 andra stycket b.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 13

1. Om lagen i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat tillåter förvaltningsbolagen att till tredje part delegera en eller flera av sina funktioner i syfte att effektivisera bolagens verksamhet, ska samtliga följande villkor vara uppfyllda:

- a) Förvaltningsbolaget ska informera de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat på lämpligt sätt. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska utan dröjsmål vidarebefordra informationen till de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat.
- b) Uppdraget får inte hindra en effektiv tillsyn över förvaltningsbolaget och i synnerhet inte hindra förvaltningsbolaget från att handla eller fondföretaget från att förvaltas i sina investerarens bästa intresse.
- c) Om delegeringen gäller förvaltning av investeringar, får uppdraget endast ges till företag som är auktoriserade eller registrerade som förvaltare av tillgångar och är föremål för tillsyn. Delegeringen måste uppfylla de fördelningskriterier för investeringar som förvaltningsbolagen regelbundet fastställer.
- d) Om uppdraget gäller förvaltning av investeringar och ges till ett företag i tredjeland, ska samarbete mellan de berörda tillsynsmyndigheterna säkerställas.
- e) Ett uppdrag avseende kärnverksamheten i förvaltningen av investeringar får inte ges till förvaringsinstitutet eller något annat företag vars intressen kan komma i konflikt med förvaltningsbolagets eller andelsägarnas intressen.
- f) Det ska ha vidtagits åtgärder för att se till att de personer som leder verksamheten i förvaltningsbolaget ständigt och effektivt kan övervaka verksamheten i det företag som har fått uppdraget.
- g) Uppdraget får inte hindra de personer som leder verksamheten i förvaltningsbolaget att när som helst ge det företag till vilket funktioner delegerats ytterligare anvisningar eller att återkalla uppdraget med omedelbar verkan om detta ligger i investerarnas intresse.

h) Det företag till vilket funktioner delegeras ska ha tillräcklig sakkunskap och kompetens med hänsyn till de delegerade funktionernas art.

i) De funktioner som förvaltningsbolaget får delegera i enlighet med denna artikel ska anges i fondföretagets prospekt.

2. Förvaltningsbolagets eller förvaringsinstitutets ansvar får inte påverkas av att förvaltningsbolaget delegerat funktioner till tredje part. Förvaltningsbolaget får inte delegera sina funktioner i så stor utsträckning att det blir ett brevlådeföretag.

Artikel 14

1. Varje medlemsstat ska utforma uppföranderegler, som de förvaltningsbolag som har auktoriserats i den medlemsstaten vid varje tidpunkt ska iakttä. Sådana regler ska omfatta åtminstone de principer som anges i denna punkt. Dessa principer ska säkerställa att förvaltningsbolaget

- a) bedriver sin verksamhet på ett hederligt och rättvist sätt med beaktande av de förvaldade fondföretagets bästa intresse och marknadens integritet,
- b) handlar med vederbörlig skicklighet, omsorg och försiktighet med beaktande av de förvaldade fondföretagets bästa intresse och marknadens integritet,
- c) har och effektivt utnyttjar de resurser och förfaranden som är nödvändiga för att den egna verksamheten ska fungera väl,
- d) försöker undvika intressekonflikter och, när sådana är oundvikliga, ser till att de fondföretag som bolaget förvaltar får en rättvis behandling, och
- e) iakttar alla regler för verksamhetens bedrivande för att kunna främja investerarnas bästa intresse och marknadens integritet.

2. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 116 ska kommissionen senast den 1 juli 2010 anta genomförandeåtgärder för att se till att förvaltningsbolag fullgör de skyldigheter som avses i punkt 1, särskilt

- a) upprätta lämpliga kriterier för att handla ärligt och rättvist och med vederbörlig skicklighet, omsorg och försiktighet med beaktande av fondföretagets bästa intresse,
- b) specificera nödvändiga principer för att säkerställa att förvaltningsbolagen effektivt utnyttjar de resurser och förfaranden som är nödvändiga för att den egna verksamheten ska fungera väl,

- c) fastställa de åtgärder som förvaltningsbolag rimligen kan förväntas vidta för att identifiera, förhindra, hantera eller avslöja intressekonflikter samt upprätta lämpliga kriterier för att fastställa vilka typer av intressekonflikter som kan skada fondföretagens intressen.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 15

Förvaltningsbolag eller i tillämpliga fall investeringsbolag ska vidta åtgärder i enlighet med artikel 92 och inrätta lämpliga förfaranden och arrangemang för att se till att de på ett korrekt sätt hanterar klagomål från investerare och att det inte finns några inskränkningar för investerare att utöva sina rättigheter i den händelse förvaltningsbolaget är auktoriserat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat. Dessa åtgärder ska göra det möjligt för investerare att lämna in klagomål på det officiella språket eller ett av de officiella språken i deras medlemsstat.

Förvaltningsbolag ska också inrätta lämpliga förfaranden och arrangemang för att tillhandahålla information på begäran av allmänheten eller de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat.

AVSNITT 4

Rätt till etablering och frihet att tillhandahålla tjänster

Artikel 16

1. Medlemsstaterna ska se till att ett förvaltningsbolag, som auktoriserats av sin hemmedlemsstat, inom deras territorium får bedriva den verksamhet det auktoriserats för, antingen genom etablering av en filial eller enligt friheten att tillhandahålla tjänster.

Om ett sådant auktoriserat förvaltningsbolag, utan att etablera en filial, avser att endast marknadsföra andelar i det fondföretag som det förvaltar enligt bilaga II i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat, och utan att det har för avsikt att bedriva annan verksamhet eller tillhandahålla andra tjänster, ska sådan marknadsföring endast vara underställd kraven i kapitel XI.

2. Medlemsstaterna får inte som villkor för etableringen av en filial eller tillhandahållandet av tjänster kräva auktorisation, kapitaltillskott eller andra åtgärder med motsvarande verkan.

3. Ett fondföretag ska, i enlighet med villkoren i denna artikel, ha rätt att utse eller låta sig förvaltas av ett förvaltningsbolag som är auktoriserat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat i enlighet med tillämpliga bestämmelser i detta direktiv, under förutsättning att ett sådant förvaltningsbolag följer bestämmelserna i:

- a) Artikel 17 eller 18.
b) Artiklarna 19 och 20.

Artikel 17

1. Varje förvaltningsbolag som har för avsikt att etablera en filial inom en annan medlemsstats territorium för att bedriva den verksamhet som den har auktoriserats för ska, förutom att uppfylla villkoren i artiklarna 6 och 7, också anmäla detta till de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat.

2. Medlemsstaterna ska kräva att varje förvaltningsbolag som har för avsikt att etablera en filial inom en annan medlemsstats territorium i samband med anmälan enligt punkt 1 lämnar uppgifter och handlingar om följande:

- a) Den medlemsstat inom vars territorium förvaltningsbolaget avser att etablera en filial.
b) En verksamhetsplan som beskriver den planerade verksamheten och de planerade tjänsterna i enlighet med artikel 6.2 och 6.3 och filialens organisationsstruktur, vilken ska innehålla en beskrivning av den riskhanteringsprocess som förvaltningsbolaget infört. Den ska också innehålla en beskrivning av de förfaranden och arrangemang som gjorts i enlighet med artikel 15.
c) Den adress i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat där handlingar kan erhållas.
d) Namnen på dem som leder filialens verksamhet.

3. Om inte de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat har anledning att ifrågasätta förvaltningsbolagets administrativa struktur eller finansiella situation med tanke på den planerade verksamheten, ska de inom två månader från det att de mottagit alla uppgifter som anges i punkt 2 vidarebefordra dessa till de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat och underrätta förvaltningsbolaget om detta. De ska också översända uppgifter om alla ersättningsssystem som är avsedda att skydda investerare.

Om de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat vägrar att översända de uppgifter som anges i punkt 2 till de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat, ska de för förvaltningsbolaget ange skälen för denna vägran inom två månader från det att alla uppgifter mottagits. En sådan vägran eller underlåtenhet att lämna besked ska kunna prövas av domstol i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat.

Om ett förvaltningsbolag avser att bedriva verksamhet som omfattar kollektiv portföljförvaltning enligt bilaga II, ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat till den dokumentation som skickats till de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat bifoga ett intyg av vilket det framgår att förvaltningsbolaget har auktoriserats i enlighet med bestämmelserna i detta direktiv, en beskrivning av omfattningen av förvaltningsbolagets auktorisation samt närmare uppgifter om eventuella begränsningar avseende vilka typer av fondföretag som förvaltningsbolaget har auktorisation att förvalta.

4. Ett förvaltningsbolag som bedriver verksamhet genom en filial inom värdmedlemsstaten ska följa de regler som utarbetats av förvaltningsbolagets värdmedlemsstat i enlighet med artikel 14.

5. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat ska vara ansvariga för tillsynen av att punkt 4 följs.

6. Innan ett förvaltningsbolags filial inleder sin verksamhet, ska de behöriga myndigheterna i dess värdmedlemsstat inom två månader från det att de mottagit uppgifterna enligt punkt 2 förbereda tillsynen av att förvaltningsbolaget följer reglerna under deras ansvar.

7. Filialen får etableras och inleda sin verksamhet så snart ett meddelande från de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat mottagits eller, i avsaknad av ett sådant meddelande, när den tid som fastställs i punkt 6 gått ut.

8. Om uppgifter som lämnats enligt punkt 2 b, c eller d ändras, ska förvaltningsbolaget skriftligen underrätta de behöriga myndigheterna både i sin hemmedlemsstat och i sin värdmedlemsstat om detta senast en månad innan ändringen genomförs, så att de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat kan fatta beslut i fråga om ändringen enligt punkt 3 och de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat kan göra detta enligt punkt 6.

9. Om uppgifter som lämnats enligt punkt 3 första stycket ändras, ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat underrätta de behöriga myndigheterna i dess värdmedlemsstat om detta.

De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska uppdatera informationen i det intyg som avses i punkt 3 tredje stycket och informera de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat närhelst det sker en ändring i omfattningen av förvaltningsbolagets auktorisation eller i uppgifterna om eventuella begränsningar avseende vilka typer av fondföretag som förvaltningsbolaget har auktorisation att förvalta.

Artikel 18

1. Ett förvaltningsbolag som för första gången önskar bedriva verksamheter för vilka det har auktoriserats inom en annan medlemsstats territorium enligt friheten att tillhandahålla tjänster ska lämna följande uppgifter till de behöriga myndigheterna i dess hemmedlemsstat:

- a) Den medlemsstat inom vars territorium förvaltningsbolaget avser att bedriva verksamhet.
- b) En verksamhetsplan med uppgift om den planerade verksamheten och de planerade tjänsterna i enlighet med artikel 6.2 och 6.3, vilken ska innehålla en beskrivning av den riskhanteringsprocess som förvaltningsbolaget infört. Den ska också innehålla en beskrivning av de förfaranden och arrangemang som gjorts i enlighet med artikel 15.

2. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska inom en månad efter att ha erhållit de uppgifter som avses i punkt 1 vidarebefordra dessa till de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat.

De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska också översända uppgifter om alla tillämpliga ersättningsystem som är avsedda att skydda investerare.

Om ett förvaltningsbolag avser att bedriva verksamhet som omfattar kollektiv portföljförvaltning enligt bilaga II, ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat till den dokumentation som skickats till de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat bifoga ett intyg av vilket det framgår att förvaltningsbolaget har auktoriserats i enlighet med bestämmelserna i detta direktiv, en beskrivning av omfattningen av förvaltningsbolagets auktorisation samt närmare uppgifter om eventuella begränsningar avseende vilka typer av fondföretag som förvaltningsbolaget har auktorisation att förvalta.

Trots artiklarna 20 och 93 får förvaltningsbolaget därefter inleda sin verksamhet i sin värdmedlemsstat.

3. Ett förvaltningsbolag som bedriver verksamhet enligt friheten att tillhandahålla tjänster ska följa de regler som upprättats av förvaltningsbolagets hemmedlemsstat i enlighet med artikel 14.

4. Om några av de uppgifter som lämnats enligt punkt 1 b ändras, ska förvaltningsbolaget skriftligen underrätta de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat och i sin värdmedlemsstat om detta innan ändringen genomförs. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska uppdatera informationen i det intyg som avses i punkt 2 och informera de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat närhelst det sker en ändring i omfattningen av förvaltningsbolagets auktorisation eller i uppgifterna om eventuella begränsningar avseende vilka typer av fondföretag som förvaltningsbolaget har auktorisation att förvalta.

Artikel 19

1. Ett förvaltningsbolag som bedriver gränsöverskridande verksamhet som omfattar kollektiv portföljförvaltning genom att etablera en filial eller enligt friheten att tillhandahålla tjänster, ska följa bestämmelserna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat i fråga om organisationen av förvaltningsbolaget, inbegripet delegeringsförfaranden, riskhanteringsförfaranden, aktsamhetsregler och tillsyn, förfaranden som avses i artikel 12 och förvaltningsbolagets rapporteringskrav. Dessa bestämmelser får inte vara striktare än de bestämmelser som är tillämpliga på förvaltningsbolag med verksamhet enbart i sina hemmedlemsstater.

2. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska vara ansvariga för tillsynen av att punkt 1 följs.

3. Ett förvaltningsbolag som bedriver gränsöverskridande verksamhet som omfattar kollektiv portföljförvaltning genom att etablera en filial eller i enlighet med friheten att tillhandahålla tjänster, ska följa bestämmelserna i fondföretagets hemmedlemsstat när det gäller fondföretagets bildande och drift, nämligen reglerna för

- a) etablering och auktorisation av fondföretaget,
- b) emission och inlösen av andelar och aktier,
- c) placeringsinriktningar och placeringsbegränsningar, inklusive uträkning av den totala riskexponeringen och hävstångseffekten,
- d) restriktioner avseende upplåning, utlåning och blankning,
- e) värdering av tillgångar och fondföretagets räkenskaper,
- f) uträkning av emissions- eller inlösenpris, samt för fel i beräkningarna av fondandelsvärdet och därmed förknippade ersättningar till investerare,
- g) utdelning eller återinvestering av intäkter,
- h) fondföretagets offentliggörande- och rapporteringsskyldigheter, bland annat avseende prospekt, basfakta för investerare och periodiska rapporter,
- i) arrangemang för marknadsföring,
- j) förhållande till andelsägarna,
- k) fusioner och omstrukturering av fondföretag,
- l) avveckling och likvidation av fondföretag,
- m) innehåll i andelsägarregistret, i tillämpliga fall,
- n) tillstånds- och tillsynsavgifter avseende fondföretaget,
- o) utövande av andelsägarnas rösträtter och andra rättigheter som andelsägarna har enligt leden a–m.

4. Förvaltningsbolaget ska fullgöra de skyldigheter som anges i fondbestämmelserna eller i bolagsordningen samt skyldigheterna i prospektet, som ska vara förenliga med tillämplig lagstiftning som avses i punkterna 1 och 3.

5. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska ansvara för tillsynen av att punkterna 3 och 4 följs.

6. Förvaltningsbolaget ska besluta och vara ansvarigt för att anta och tillämpa de arrangemang och organisatoriska beslut som är nödvändiga för att säkerställa efterlevnad av de bestämmelser som avser bildande och drift av fondföretag och fullgörande av de skyldigheter som anges i fondbestämmelserna eller bolagsordningen samt i prospektet.

7. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska vara ansvariga för att övervaka att förvaltningsbolagets arrangemang och organisation är tillfredställande så att förvaltningsbolaget kan fullgöra skyldigheter och efterleva regler som avser bildande och drift av alla de fondföretag som det förvaltar.

8. Medlemsstaterna ska se till att ett förvaltningsbolag som är auktoriserat i en medlemsstat inte är föremål för ytterligare krav som fastställs i fondföretagets hemmedlemsstat när det gäller syftet med detta direktiv, förutom i fall som det uttryckligen hänvisas till i detta direktiv.

Artikel 20

1. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 5 ska ett förvaltningsbolag som ansöker om att förvalta ett fondföretag som är etablerat i en annan medlemsstat förse de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat med följande handlingar:

- a) Det skriftliga avtal med förvaringsinstitutet som avses i artiklarna 23 och 33.
- b) Information om delegeringsarrangemang avseende förvaltning av investeringar och administration som avses i bilaga II.

Om ett förvaltningsbolag redan förvaltar andra fondföretag av samma typ i fondföretagets hemmedlemsstat, ska hänvisning till redan tillhandahållna dokumentation vara tillräcklig.

2. Om det är nödvändigt för att säkerställa efterlevnad av de regler som de ansvarar för får de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat från de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat begära klarlägganden och information om den dokumentation som avses i punkt 1, och på grundval av det intyg som avses i artiklarna 17 och 18, information om huruvida den typ av fondföretag för vilken auktorisation begärs omfattas av förvaltningsbolagets auktorisation. I tillämpliga fall ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat lämna sitt utlåtande inom tio arbetsdagar från den dag då den ursprungliga begäran inlämnades.

3. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat får endast avslå förvaltningsbolagets ansökan om

- a) förvaltningsbolaget följer inte de bestämmelser som faller inom dess ansvarsområde enligt artikel 19, eller
- b) förvaltningsbolaget inte är auktoriserat av de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat att förvalta den typ av fondföretag för vilket auktorisation begärs, eller
- c) förvaltningsbolaget har inte lämnat in den dokumentation som avses i punkt 1.

De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska höra de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, innan de avslår en ansökan.

4. Förvaltningsbolaget ska till de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat meddela alla påföljande förändringar av betydelse i den dokumentation som avses i punkt 1.

Artikel 21

1. För statistiska ändamål får ett förvaltningsbolags värdmedlemsstat kräva att alla förvaltningsbolag med filialer inom dess territorium ska lämna periodiska rapporter om den verksamhet som de bedriver i den värdmedlemsstaten till de behöriga myndigheterna i den värdmedlemsstaten.

2. Ett förvaltningsbolags värdmedlemsstat får kräva att förvaltningsbolag, som bedriver verksamhet inom dess territorium genom etablering av en filial eller enligt friheten att tillhandahålla tjänster, tillhandahåller de uppgifter som behövs för att kontrollera att de följer de tillämpliga regler som gäller i deras respektive värdmedlemsstater.

Dessa krav får dock inte vara strängare än de som samma medlemsstat ställer på förvaltningsbolag som är auktoriserade i den medlemsstaten för att kontrollera att samma normer följs.

Förvaltningsbolagen ska se till att de förfaranden och arrangemang som avses i artikel 15 gör det möjligt för de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat att erhålla den information som avses i denna punkt direkt från förvaltningsbolaget.

3. Om de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten finner att ett förvaltningsbolag som har en filial eller som tillhandahåller tjänster inom dess territorium överträder en av de regler som gäller i värdmedlemsstaten, ska myndigheterna kräva att det berörda förvaltningsbolaget upphör med överträdelsen och underrätta de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat.

4. Om det berörda förvaltningsbolaget vägrar att förse förvaltningsbolagets värdmedlemsstat med information som faller inom dess ansvarsområde, eller inte vidtar erforderliga åtgärder för att få den överträdelse som avses i punkt 3 att upphöra, ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat underrätta de behöriga myndigheterna i bolagets hemmedlemsstat om detta. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska snarast vidta alla lämpliga åtgärder för att se till att förvaltningsbolaget tillhandahåller den information som begärts av förvaltningsbolagets värdmedlemsstat enligt punkt 2 eller upphör med överträdelsen. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat ska underrättas om vilka åtgärder som vidtas.

5. Om förvaltningsbolaget fortsätter att vägra att tillhandahålla den information som begärts av förvaltningsbolagets värdmedlemsstat enligt punkt 2 eller fortsätter att bryta mot de lagar eller andra författningar som avses i den punkten och som gäller i dess värdmedlemsstat, trots de åtgärder som de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat vidtagit eller på grund av att dessa åtgärder visar sig otillräckliga eller inte är tillgängliga i medlemsstaten i fråga, får de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat, efter att ha underrättat de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, vidta lämpliga åtgärder, inbegripet de som avses i artiklarna 98 och 99, för att hindra eller beivra ytterligare överträdelser och i den mån det är nödvändigt hindra förvaltningsbolaget från att inleda fler transaktioner inom värdmedlemsstatens territorium. Medlemsstaterna ska se till att de rättsliga handlingar som krävs för dessa åtgärder kan tillställas förvaltningsbolagen inom det egna territoriet. Då den tjänst som tillhandahållits i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat är förvaltning av ett fondföretag, får förvaltningsbolagets värdmedlemsstat kräva att förvaltningsbolaget ska upphöra med förvaltningen av detta fondföretag.

6. Varje åtgärd enligt punkterna 4 och 5 som omfattar åtgärder eller påföljder ska motiveras på vederbörligt sätt och meddelas det berörda förvaltningsbolaget. Varje sådan åtgärd ska kunna prövas av domstol i den medlemsstat där den beslutats.

7. Innan de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat inleder ett förfarande enligt punkterna 3, 4 eller 5, får de i brådskande fall vidta de säkerhetsåtgärder som är nödvändiga för att skydda investerare och andra för vilka tjänster utförs. Kommissionen och de andra berörda medlemsstaternas behöriga myndigheter ska snarast möjligt underrättas om sådana åtgärder.

Efter samråd med de berörda medlemsstaternas behöriga myndigheter får kommissionen besluta att medlemsstaten i fråga ska ändra eller upphäva dessa åtgärder.

8. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska höra de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat innan auktorisationen för förvaltningsbolaget dras in. I sådana fall ska de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat vidta lämpliga åtgärder för att skydda investerarnas intressen. Dessa åtgärder får inkludera beslut som förhindrar det berörda förvaltningsbolaget att inleda ytterligare transaktioner inom statens territorium.

Kommissionen ska vartannat år lägga fram en rapport om sådana fall.

9. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen om antalet och arten av de fall i vilka de inte har beviljat auktorisation enligt artikel 17 eller avslagit en ansökan enligt artikel 20 samt åtgärder som vidtagits i enlighet med punkt 5 i den här artikeln.

Kommissionen ska vartannat år lägga fram en rapport om sådana fall.

KAPITEL IV

BESTÄMMELSER OM FÖRVARINGSINSTITUT

Artikel 22

1. Tillgångarna i en värdepappersfond ska förvaras hos ett förvaringsinstitut.
2. Ett förvaringsinstituts ansvar enligt artikel 24 ska gälla oberoende av om institutet anförtrott förvaringen av samtliga eller vissa tillgångar till tredje part.
3. Ett förvaringsinstitut ska
 - a) se till att försäljning, emission, återköp, inlösen och makulering av andelar som sker på uppdrag av en värdepappersfond eller ett förvaltningsbolag genomförs i enlighet med tillämplig nationell lag och med fondbestämmelserna,
 - b) se till att andelarnas värde beräknas i enlighet med tillämplig nationell lag och med fondbestämmelserna,
 - c) verkställa förvaltningsbolagets instruktioner, såvida inte dessa strider mot tillämplig nationell lag eller mot fondbestämmelserna,
 - d) se till att ersättningar för transaktioner som berör en värdepappersfonds tillgångar inbetalas till institutet inom sedvanlig tid,
 - e) se till att en värdepappersfonds intäkter används i enlighet med tillämplig nationell lag och med fondbestämmelserna.

Artikel 23

1. Ett förvaringsinstitut ska antingen ha sitt säte eller vara etablerat i fondföretagets hemmedlemsstat.
2. Ett förvaringsinstitut ska omfattas av tillsynsregler och stå under fortlöpande tillsyn. Det ska också kunna ställa erforderliga ekonomiska garantier samt besitta tillfredsställande sakkunskap och kompetens för att kunna effektivt bedriva verksamhet som förvaringsinstitut och uppfylla därmed förenade åtaganden.
3. Medlemsstaterna ska bestämma vilka av de kategorier av institut som avses i punkt 2 som ska kunna utses till förvaringsinstitut.
4. Förvaringsinstitutet ska möjliggöra för de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat att på begäran erhålla all information som förvaringsinstitutet erhållit när det utfört sina uppgifter och som är nödvändiga för att de behöriga myndigheterna ska kunna övervaka att fondföretaget följer detta direktiv.

5. Om förvaltningsbolagets hemmedlemsstat inte är fondföretagets hemmedlemsstat, ska förvaringsinstitutet ingå ett skriftligt avtal med förvaltningsbolaget om det informationsutbyte som anses vara nödvändigt för att det ska kunna utföra sina uppgifter enligt artikel 22 och andra lagar eller andra författningar som är relevanta för förvaringsinstitut i fondföretagets hemmedlemsstat.

6. Kommissionen får anta genomförandebestämmelser beträffande de åtgärder som ska vidtas av förvaringsinstitutet för att detta ska kunna fullgöra sina skyldigheter avseende ett fondföretag som förvaltas av ett förvaltningsbolag som är etablerat i en annan medlemsstat, inklusive de uppgifter som behöver ingå i de standardavtal som ska användas av förvaringsinstitutet och förvaltningsbolaget i enlighet med punkt 5.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 24

Ett förvaringsinstitut ska i enlighet med den nationella lagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat vara ansvarigt mot förvaltningsbolaget och andelsägarna för förluster som drabbar dem som följd av att institutet utan godtagbara skäl underlåtit att fullgöra sina förpliktelser eller fullgjort dem på ett oriktigt sätt

Detta ansvar kan av andelsägarna åberopas direkt eller indirekt genom förvaltningsbolaget, beroende på hur rättsförhållandet mellan förvaringsinstitutet, förvaltningsbolaget och andelsägarna är utformat.

Artikel 25

1. Ett företag får inte samtidigt vara förvaltningsbolag och förvaringsinstitut.
2. Förvaltningsbolaget och förvaringsinstitutet ska utföra sina respektive uppgifter självständigt och uteslutande i andelsägarnas intresse.

Artikel 26

Villkoren för att byta förvaltningsbolag eller förvaringsinstitut ska, liksom regler till skydd för andelsägare vid sådana förändringar, föreskrivas i lag eller annan författning eller anges i fondbestämmelserna.

KAPITEL V

BESTÄMMELSER OM INVESTERINGSBOLAG

AVSNITT 1

Villkor för att starta verksamhet

Artikel 27

Ett krav för att driva investeringsbolag ska vara förhandsauktion, vilken ska ges av de behöriga myndigheterna i investeringsbolagets hemmedlemsstat.

Medlemsstaterna ska fastställa vilken rättslig form ett investeringsbolag ska ha.

Investeringsbolagets säte ska vara i investeringsbolagets hemmedlemsstat.

Artikel 28

Ett investeringsbolag får inte bedriva andra verksamheter än de som anges i artikel 1.2.

Artikel 29

1. Utan att det påverkar tillämpningen av andra allmänna villkor i nationell lagstiftning får de behöriga myndigheterna i investeringsbolagets hemmedlemsstat bevilja auktorisation för ett investeringsbolag som inte har utsett ett förvaltningsbolag endast om det har ett tillräckligt startkapital på minst 300 000 EUR.

Om ett investeringsbolag inte har utsett ett förvaltningsbolag med auktorisation enligt detta direktiv ska dessutom följande villkor gälla:

- a) Auktorisation ska endast beviljas om ansökan om auktorisation åtföljs av en verksamhetsplan, som minst ska omfatta investeringsbolagets organisationsstruktur.
- b) De personer som ingår i investeringsbolagets ledning ska ha erforderligt gott anseende och tillräcklig erfarenhet, även i fråga om den typ av verksamhet som investeringsbolaget bedriver; namnen på dessa personer samt namnen på var och en som efterträder dem ska utan dröjsmål överlämnas till de behöriga myndigheterna, investeringsbolagets verksamhetsinriktning ska beslutas av minst två personer som uppfyller dessa villkor och med *ledningen* avses de personer som, enligt lag eller bolagsordning, företräder investeringsbolaget eller som faktiskt bestämmer bolagets verksamhetsinriktning.
- c) Om det finns nära förbindelser mellan förvaltningsbolaget och andra fysiska eller juridiska personer ska de behöriga myndigheterna bevilja auktorisation endast om dessa förbindelser inte hindrar dem från att utöva en effektiv tillsyn.

De behöriga myndigheterna i ett investeringsbolags hemmedlemsstat ska inte heller bevilja auktorisation, om de hindras från att utöva en effektiv tillsyn genom lagar och andra författningar i tredjeland, vilka gäller för en eller flera fysiska eller juridiska personer med vilka investeringsbolaget har nära förbindelser, eller genom svårigheter vid tillämpningen av dessa lagar och författningar.

De behöriga myndigheterna i investeringsbolagets hemmedlemsstat ska kräva att investeringsbolagen förser dem med de uppgifter som de behöver.

2. Om ett investeringsbolag inte har utsett ett förvaltningsbolag ska investeringsbolaget inom sex månader efter det att en fullständig ansökan har lämnats in underrättas om huruvida auktorisation har beviljats eller inte. Om auktorisation inte beviljas, ska skälen för detta anges.

3. Ett investeringsbolag får inleda sin verksamhet så snart auktorisation har beviljats.

4. De behöriga myndigheterna i investeringsbolagets hemmedlemsstat får återkalla en auktorisation som har beviljats ett investeringsbolag i enlighet med detta direktiv endast om bolaget

- a) inte utnyttjar auktorisationen inom tolv månader, uttryckligen avstår från auktorisationen eller mer än sex månader tidigare har upphört med den verksamhet som omfattas av detta direktiv, det inte följer av den berörda medlemsstatens lagstiftning att auktorisationen förfaller i sådana fall,
- b) har erhållit auktorisationen genom att lämna falska uppgifter eller på något annat otillbörligt sätt,
- c) inte längre uppfyller de villkor på vilka auktorisationen har beviljats,
- d) allvarligt eller systematiskt har brutit mot de bestämmelser som har antagits i enlighet med detta direktiv, eller
- e) omfattas av någon föreskrift i nationell lagstiftning som föreskriver återkallelse.

AVSNITT 2

Villkor för verksamheten

Artikel 30

Artiklarna 13 och 14 ska gälla i tillämpliga delar för investeringsbolag som inte har utsett ett förvaltningsbolag med auktorisation enligt detta direktiv.

Med uttrycket "förvaltningsbolag" ska vid tillämpningen av de artiklar som avses i första stycket avses "investeringsbolag".

Ett investeringsbolag får endast förvalta tillgångarna i sin egen portfölj och får under inga omständigheter ta emot uppdrag att förvalta tillgångar för en tredje parts räkning.

Artikel 31

Varje investeringsbolags hemmedlemsstat ska upprätta aktsamhetsregler, som alltid ska följas av investeringsbolag som inte har utsett ett förvaltningsbolag med auktorisation enligt detta direktiv.

Med beaktande av typen av investeringsbolag ska de behöriga myndigheterna i ett investeringsbolags hemmedlemsstat framför allt kräva att bolaget har sunda förvaltnings- och redovisningsförfaranden, kontroll- och säkerhetsarrangemang för elektronisk databehandling och lämpliga interna kontrollmekanismer, särskilt regler för de anställdas personliga transaktioner eller för innehav eller förvaltning av investeringar i finansiella instrument i syfte att placera dess startkapital, och att det minst säkerställs att varje transaktion i vilken bolaget medverkar är möjlig att rekonstruera med avseende på dess ursprung, de deltagande parterna, dess art samt tiden och platsen då den ägde rum och att investeringsbolagets tillgångar placeras i enlighet med bolagsordningen samt gällande lagstiftning.

AVSNITT 3

Bestämmelser om förvaringsinstitut

Artikel 32

1. Tillgångarna i ett investeringsbolag ska förvaras hos ett förvaringsinstitut.

2. Ett förvaringsinstituts ansvar enligt artikel 34 ska inte påverkas av att institutet anförtrott förvaringen av samtliga eller vissa tillgångar till tredje part.

3. Ett förvaringsinstitut ska säkerställa följande:

- a) Att försäljning, utgivning, återköp, inlösen och makulering av andelar, som sker av eller på uppdrag av ett investeringsbolag, genomförs i enlighet med lag eller annan författning och med förvaltningsbolagets bolagsordning.
- b) Att ersättningar för transaktioner som berör ett investeringsbolags tillgångar inbetalas till institutet inom sedvanlig tid.
- c) Att ett investeringsbolags intäkter används i enlighet med lag eller annan författning och med dess bolagsordning.

4. Ett investeringsbolags hemmedlemsstat får besluta att investeringsbolag som är etablerade inom sitt territorium och som utbjuder sina andelar uteslutande på en eller flera fondbörser där andelarna är officiellt noterade inte ska vara skyldiga att anlita förvaringsinstitut som avses i detta direktiv.

Artiklarna 76, 84 och 85 ska inte gälla sådana investeringsbolag. Bestämmelserna om värdering av sådana investeringsbolags tillgångar ska emellertid anges i tillämplig nationell lag eller i bolagsordningen.

5. Investeringsbolagens hemmedlemsstater får besluta att investeringsbolag som är etablerade inom deras territorier och som utbjuder minst 80 % av sina andelar på en eller flera fondbörser, vilka finns angivna i deras bolagsordningar, inte ska vara skyldiga att ha förvaringsinstitut som avses i detta direktiv, förutsatt att deras andelar noteras officiellt på fondbörserna i de medlemsstater där andelarna utbjuds, och att varje transaktion som ett sådant investeringsbolag kan komma att göra utanför fondbörserna sker uteslutande till börskurs.

I ett investeringsbolags bolagsordning ska anges en fondbörs i varje land där andelar utbjuds vars noteringar ska vara bestämmande för de priser som ska gälla vid transaktioner som investeringsbolaget genomför utanför fondbörser i det landet.

En medlemsstat får utnyttja undantaget i första stycket endast om den finner att andelsägarna har ett skydd som är likvärdigt med det som tillkommer andelsägare i fondföretag med förvaringsinstitut som avses i detta direktiv.

Investeringsbolag som avses i denna punkt och i punkt 4 ska särskilt

- a) i sina bolagsordningar ha uppgift om grunderna för beräkning av andelarnas fondandelsvärde, om beräkningsgrunderna inte finns angivna i nationell lagstiftning,
- b) intervensera på marknaden för att hindra att marknadsvärdet för andelarna avviker mer än 5 % från fondandelsvärdet,
- c) fastställa andelarnas fondandelsvärde, lämna uppgift om detta till de behöriga myndigheterna minst två gånger per vecka och offentliggöra dem två gånger per månad.

Minst två gånger per månad ska en oberoende revisor kontrollera att andelarnas värde beräknas i enlighet med lag och med investeringsbolagets bolagsordning.

Vid sådana tillfällen ska revisorn se till att investeringsbolagets tillgångar är placerade i enlighet med lag och med investeringsbolagets bolagsordning.

6. Medlemsstaterna ska underrätta kommissionen om de investeringsbolag som omfattas av undantaget i punkterna 4 och 5.

Artikel 33

1. Ett förvaringsinstitut ska antingen ha sitt säte eller vara etablerat i samma medlemsstat som investeringsbolaget.

2. Ett förvaringsinstitut ska omfattas av tillsynsregler och stå under fortlöpande tillsyn.

3. Medlemsstaterna ska bestämma vilka av de kategorier av institut som avses i punkt 2 som ska kunna utses till förvaringsinstitut.

4. Förvaringsinstitutet ska möjliggöra för de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat att på begäran erhålla information som förvaringsinstitutet erhållit när det utfört sina uppgifter och vilka är nödvändiga för de behöriga myndigheterna när de övervakar att fondföretaget följer detta direktiv.

5. Om förvaltningsbolagets hemmedlemsstat är annat än fondföretagets hemmedlemsstat, ska förvaringsinstitutet ingå ett skriftligt avtal med förvaltningsbolaget om det informationsutbyte som anses vara nödvändigt för att det ska kunna utföra sina uppgifter enligt artikel 32 och andra lagar och författningar som är relevanta för förvaringsinstitut i fondföretagets hemmedlemsstat.

6. Kommissionen får anta genomförandebestämmelser för åtgärder som ska vidtas av förvaringsinstitutet för att detta ska kunna fullgöra sina skyldigheter avseende ett fondföretag som förvaltas av ett förvaltningsbolag som är etablerat i en annan medlemsstat, inklusive de uppgifter som behöver ingå i de standardavtal som ska användas av förvaringsinstitutet och förvaltningsbolaget i enlighet med punkt 5.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 34

Ett förvaringsinstitut ska i enlighet med den nationella lagstiftningen i investeringsbolagets hemmedlemsstat vara ansvarigt mot investeringsbolaget och andelsägarna för förluster som drabbar dem som följd av att institutet utan godtagbara skäl underlåtit att fullgöra sina förpliktelser eller fullgjort dem på ett oriktigt sätt.

Artikel 35

1. Ett företag får inte samtidigt vara investeringsbolag och förvaringsinstitut.

2. Ett förvaringsinstitut ska vid utförandet av sina uppgifter handla uteslutande i andelsägarnas intresse.

Artikel 36

Villkoren för att byta förvaringsinstitut ska, liksom regler till skydd för andelsägarna vid sådana förändringar, föreskrivas i lag eller anges i investeringsbolagets bolagsordning.

KAPITEL VI

FUSIONER MELLAN FONDFÖRETAG

AVSNITT 1

Princip, auktorisation och godkännande

Artikel 37

I detta kapitel avses med "fondföretag" även delfonder inom fondföretag.

Artikel 38

1. Medlemsstaterna ska, på de villkor som anges i detta kapitel och oavsett på vilket sätt fondföretagen har bildats enligt artikel 1.3, tillåta de gränsöverskridande och inhemska fusioner som definieras i artikel 2.1 q och r i enlighet med en eller flera av de fusionstekniker som anges i artikel 2.1 p.

2. De fusionstekniker som används för gränsöverskridande fusioner enligt definitionen i artikel 2.1 q ska anges i lagstiftningen i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat.

De fusionstekniker som används för inhemska fusioner enligt definitionen i artikel 2.1 r ska anges i lagstiftningen i den medlemsstat där fondföretaget är etablerat.

Artikel 39

1. Innan fusioner genomförs ska de godkännas av de behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat.

2. Det överlåtande fondföretaget ska lämna all följande information till de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat:

- a) Den gemensamma planen för den avsedda fusionen, vederbörligen godkända av det överlåtande och det övertagande fondföretaget.
- b) En aktuell version av det övertagande fondföretagets prospekt och dess basfakta för investerare enligt artikel 78, om det övertagande fondföretaget är etablerat i en annan medlemsstat.
- c) En förklaring från vart och ett av det överlåtande och det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut, varigenom de, i enlighet med artikel 41, bekräftar att de har kontrollerat att de uppgifter som anges i artikel 40.1 led a, f och g överensstämmer med kraven i detta direktiv och med sina respektive fondföretags fondbestämmelser eller bolagsordningar.
- d) Den information om den föreslagna fusionen som det överlåtande fondföretaget och det övertagande fondföretaget avser att lämna till sina respektive andelsägare.

Denna information ska tillhandahållas på ett sätt som gör det möjligt för de behöriga myndigheterna i både det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat och i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat att läsa den på det officiella språket, eller ett av de officiella språken i den medlemsstaten eller de medlemsstaterna eller på ett språk som godkänns av dessa behöriga myndigheter.

3. De behöriga myndigheterna för det överlåtande fondföretaget ska när fullständiga ansökningshandlingarna överlämnats omedelbart översända kopior av den information som avses i punkt 2 till de behöriga myndigheterna i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat. De behöriga myndigheterna i såväl det överlåtande som det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat ska bedöma på vilket sätt den föreslagna fusionen kan komma att påverka andelsägarna i det överlåtande och det övertagande fondföretaget för att avgöra huruvida lämplig information lämnas till andelsägarna.

Om de behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat anser det vara nödvändigt får de skriftligen kräva att informationen till andelsägarna i det överlåtande fondföretaget förtydligas.

Om de behöriga myndigheterna i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat anser det vara nödvändigt får de senast 15 arbetsdagar efter att de mottagit kopior av den fullständiga informationen som avses i punkt 2, skriftligen kräva att det övertagande fondföretaget ändrar den information som ska lämnas till sina andelsägare.

I sådant fall ska de behöriga myndigheterna i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat underrätta de behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat om att de har invändningar. De ska informera de behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat om huruvida de anser att den ändrade informationen som ska lämnas till andelsägarna i det övertagande fondföretaget är tillfredställande, inom 20 arbetsdagar efter det att de har underrättats om den ändrade informationen.

4. De behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat ska godkänna den föreslagna fusionen om följande villkor är uppfyllda:

- a) Den föreslagna fusionen uppfyller samtliga krav i artiklarna 39–42.
- b) Det övertagande fondföretaget har i enlighet med artikel 93 anmälts för marknadsföring av sina fondandelar i samtliga medlemsstater där det överlåtande fondföretaget antingen är auktoriserat eller har anmälts för marknadsföring av sina fondandelar i enlighet med artikel 93.
- c) De behöriga myndigheterna i det överlåtande och det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat anser att den information som föreslås lämnas till andelsägarna är tillfredställande, eller någon invändning från de behöriga myndigheterna i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat har inte mottagits enligt punkt 3 fjärde stycket.

5. Om de behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat anser att ansökningarna inte är fullständiga ska de begära ytterligare information senast tio arbetsdagar efter att ha erhållit den information som avses i punkt 2.

De behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat ska inom 20 arbetsdagar efter det att fullständig information överlämnats i enlighet med punkt 2, underrätta det överlåtande fondföretaget om huruvida fusionen har auktoriserats eller inte.

De behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat ska även underrätta de behöriga myndigheterna i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat om sitt beslut.

6. Medlemsstaterna får i enlighet med artikel 57.1 andra stycket medge undantag från artiklarna 52–55 för övertagande fondföretag.

Artikel 40

1. Medlemsstaterna ska kräva att det överlåtande och det övertagande fondföretaget utarbetar en gemensam plan för fusionen.

Den gemensamma planen för fusioner ska innehålla följande uppgifter:

- a) Uppgift om slag av fusion och form av berörda fondföretag.
- b) Bakgrund och skäl till den föreslagna fusionen.
- c) De förväntade följderna av den avsedda fusionen för andelsägarna i såväl det överlåtande som det övertagande fondföretaget.
- d) De kriterier som valts för värdering av tillgångar och i tillämpliga fall skulder per det datum för beräkningen av det utbytesförhållande som avses i artikel 47.1.
- e) Metoden för beräkning av utbytesförhållandet.
- f) Det datum då fusionen planeras få verkan.
- g) De tillämpliga reglerna för överföring av tillgångar respektive utbyte av andelar.
- h) I händelse av en fusion enligt artikel 2.1 p ii, och i tillämpliga fall artikel 2.1 p iii, det nybildade övertagande fondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning.

De behöriga myndigheterna får inte kräva att ytterligare uppgifter ska inkluderas i den gemensamma planen för fusioner.

2. Det överlåtande och det övertagande fondföretaget kan besluta att ta med ytterligare uppgifter i den gemensamma planen för fusionen.

AVSNITT 2

Tredjepartskontroll, information till andelsägarna och andra rättigheter för andelsägare

Artikel 41

Medlemsstaterna ska kräva att det överlåtande och det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut kontrollerar att de uppgifter som anges i artikel 40.1 led a, f och g överensstämmer med kraven i detta direktiv och med sina respektive fondföretags fondbestämmelser eller bolagsordningar.

Artikel 42

1. Lagen i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat ska ge antingen ett förvaringsinstitut eller en oberoende revisor, som godkänts i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/43/EG av den 17 maj 2006 om lagstadgad revision av årsbokslut och sammanställd redovisning ⁽¹⁾, i uppdrag att validera följande:

- a) De kriterier som valts för värdering av tillgångar och i tillämpliga fall skulder per det datum för beräkningen av det utbytesförhållande som avses i artikel 47.1.
- b) I tillämpliga fall, den kontanta betalningen per andel.
- c) Metoden för beräkning av utbytesförhållandet samt även det faktiska utbytesförhållandet som fastställts vid tidpunkten för beräkningen av förhållandet, i enlighet med artikel 47.1.

2. Det överlåtande fondföretagets lagstadgade revisorer eller det övertagande fondföretagets lagstadgade revisor ska betraktas som oberoende revisorer vid tillämpningen av punkt 1.

3. Andelsägarna i såväl det överlåtande som det övertagande fondföretaget och deras respektive behöriga myndigheter ska på begäran kostnadsfritt få var sitt exemplar av den oberoende revisorns rapport, eller i tillämpliga fall förvaringsinstitutets rapport.

Artikel 43

1. Medlemsstaterna ska kräva att varje överlåtande och övertagande fondföretag lämnar lämplig och rättvisande information om den föreslagna fusionen till sina respektive andelsägare, så att de kan göra väl underbyggda bedömningar om förslagens effekter på deras investeringar.

2. Denna information ska lämnas till andelsägarna i det överlåtande och det övertagande fondföretaget först efter det att de behöriga myndigheterna i det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstat har godkänt den avsedda fusionen i enlighet med artikel 39.

Den ska lämnas minst 30 dagar före den sista dagen för att begära återköp eller inlösen, eller i tillämpliga fall, utbyte utan ytterligare kostnad, i enlighet med artikel 45.1.

3. I den information som ska lämnas till andelsägarna i det överlåtande och det övertagande fondföretaget ska det ingå sådan lämplig och rättvisande information om den avsedda fusionen som kan göra det möjligt för dem att fatta väl underbyggda beslut om de följer den kan få för deras investeringar samt att utöva sina rättigheter enligt artiklarna 44 och 45.

Den ska avse följande:

- a) Bakgrund och skäl till den avsedda fusionen.

⁽¹⁾ EUT L 157, 9.6.2006, s. 87.

b) De följer den avsedda fusionen kan få för andelsägarna, bland annat – men inte uteslutande – i fråga om eventuella väsentliga skillnader i placeringsinriktning och strategi, kostnader, förväntade resultat, regelbunden rapportering, möjliga utspädnings effekter på resultaten samt, då detta är relevant, en varning på framträdande plats till investerare att deras skattemässiga behandling kan förändras till följd av fusionen.

c) De särskilda rättigheter som andelsägarna har i samband med den avsedda fusionen, bland annat – men inte uteslutande – i fråga om rätt att få kompletterande information, att på begäran få ett exemplar av den oberoende revisorns eller förvaringsinstitutets rapport och att, i enlighet med artikel 45.1, begära att deras andelar kostnadsfritt ska återköpas eller inlösas, eller i tillämpliga fall bytas ut, samt den sista dag då denna rättighet kan utövas.

d) Relevanta uppgifter om förfarandet och datum då fusionen planeras få verkan.

e) Ett exemplar av det övertagande fondföretagets basfakta enligt artikel 78.

4. Om det överlåtande eller det övertagande fondföretaget har anmälts för marknadsföring i enlighet med artikel 93 ska den information som avses i punkt 3 lämnas på det officiella språket, eller ett av de officiella språken, i det relevanta fondföretagets värdmedlemsstat eller på ett språk som godkänns av dess behöriga myndigheter. Det fondföretag som är skyldigt att lämna informationen ska ansvara för denna översättning. Översättningen ska troget återge innehållet i originaltexten.

5. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att närmare beskriva innehåll, format och kommunikationssätt för den information som avses i punkterna 1 och 3.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 44

Om det enligt den nationella lagstiftningen i en medlemsstat krävs att andelsägarna ska godkänna fusioner mellan fondföretag ska denna medlemsstat säkerställa att det för ett sådant godkännande inte krävs mer än 75 % av de röster som faktiskt avgetts av de andelsägare som var närvarande eller företrädare på bolagsstämman.

Första stycket ska inte påverka eventuella föreskrifter i nationell lagstiftning om minsta antal närvarande på bolagsstämman. Medlemsstaterna ska varken ställa strängare krav på minsta antal närvarande vid bolagsstämman vid gränsöverskridande fusioner än vid inhemska fusioner eller ställa strängare krav på närvaro vid fondföretagsfusioner än vid andra företagsfusioner.

Artikel 45

1. Medlemsstaterna ska i sin lagstiftning föreskriva att andelsägarna i såväl det överlåtande som det övertagande fondföretaget har rätt att begära att deras andelar återköps eller inlöses, utan andra avgifter än de som tas ut av fonden för att täcka avvecklingskostnader, eller, när så är möjligt, bytas mot andelar i något annat fondföretag som har liknande placeringsinriktning och förvaltas av samma förvaltningsbolag eller av ett annat bolag till vilket förvaltningsbolaget är kopplat via gemensam företagsledning eller ägarkontroll eller genom en betydande direkt eller indirekt ägarandel. Denna rättighet ska gälla från och med det att andelsägarna i det överlåtande och det övertagande fondföretaget har underrättats om den avsedda fusionen i enlighet med artikel 43 och ska upphöra att gälla fem arbetsdagar före den dag då beräkningen av det utbytesförhållande som avses i artikel 47.1 genomförs.

2. Vid fusioner mellan fondföretag får medlemsstaterna, utan att det påverkar tillämpningen av punkt 1 och med avvikelse från artikel 84.1, tillåta att de behöriga myndigheterna kräver eller medger att teckning, återköp eller inlösen av andelar tillfälligt avbryts om ett sådant avbrott är motiverat av hänsyn till skyddet av andelsägarna.

AVSNITT 3

Kostnader och ikraftträdande

Artikel 46

Med undantag för fall där fondföretag inte har utsett ett förvaltningsbolag ska medlemsstaterna säkerställa att inga rättsliga eller administrativa kostnader eller konsulrarvoden i samband med förberedandet och genomförandet av en fusion belastar det överlåtande eller det övertagande fondföretaget, eller någon av dessa företags andelsägare.

Artikel 47

1. För inhemska fusioner ska medlemsstaternas lagstiftning fastställa det datum då fusionen får verkan liksom datumet för beräkningen av utbytesförhållandet mellan andelar i det överlåtande fondföretaget och andelar i det övertagande fondföretaget och, i tillämpliga fall, för att fastställa det relevanta fondandelsvärdet för kontanta betalningar.

För gränsöverskridande fusioner ska dessa datum fastställas i lagstiftningen i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat. Medlemsstaterna ska i tillämpliga fall se till att dessa datum sätts efter det att andelsägarna i det övertagande fondföretaget eller det överlåtande fondföretaget har godkänt fusionen.

2. Fusionens ikraftträdande ska offentliggöras via samtliga lämpliga medier på det sätt som föreskrivs i lagstiftningen i det övertagande fondföretagets hemmedlemsstat och ska anmälas till de behöriga myndigheterna i det övertagande och det överlåtande fondföretagets hemmedlemsstater.

3. En fusion som fått verkan enligt punkt 1 får inte förklaras ogiltig.

Artikel 48

1. En fusion som genomförts i enlighet med artikel 2.1 p i ska få följande konsekvenser:

- a) Alla tillgångar och skulder från det överlåtande fondföretaget överförs till det övertagande fondföretaget eller, i tillämpliga fall, det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut.
- b) Andelsägarna i det överlåtande fondföretaget blir andelsägare i det övertagande fondföretaget och har, i tillämpliga fall, rätt till en kontant utbetalning på högst 10 % av fondandelsvärdet av deras andelar i det överlåtande fondföretaget.

c) Det överlåtande fondföretaget upphör att existera när fusionen träder i kraft.

2. En fusion som genomförts i enlighet med artikel 2.1 p ii ska få följande konsekvenser:

- a) Alla tillgångar och skulder från det överlåtande fondföretaget överförs till det nybildade övertagande fondföretaget eller, i tillämpliga fall, det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut.

b) Andelsägarna i det överlåtande fondföretaget blir andelsägare i det nybildade övertagande fondföretaget och har, i tillämpliga fall, rätt till en kontant utbetalning på högst 10 % av fondandelsvärdet av deras andelar i det överlåtande fondföretaget.

c) Det överlåtande fondföretaget upphör att existera när fusionen träder i kraft.

3. En fusion som genomförts i enlighet med artikel 2.1 p iii ska få följande konsekvenser:

- a) Alla nettotillgångar från det överlåtande fondföretaget överförs till det övertagande fondföretaget eller, i tillämpliga fall, det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut.

b) Andelsägarna i det överlåtande fondföretaget blir andelsägare i det övertagande fondföretaget.

c) Det överlåtande fondföretaget fortsätter att existera tills skulderna har reglerats.

4. Medlemsstaterna ska föreskriva om upprättande av ett förfarande varvid det övertagande fondföretagets förvaltningsbolag intygar för det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut att överföringen av tillgångar, och, i tillämpliga fall, skulder har slutförts. Om det övertagande fondföretaget inte har utsett ett förvaltningsbolag, ska det lämna detta intyg till det övertagande fondföretagets förvaringsinstitut.

KAPITEL VII

PLACERINGSBESTÄMMELSER FÖR FONDFÖRETAG

Artikel 49

Om fondföretag består av fler än en delfond ska varje delfond anses vara ett separat fondföretag vid tillämpningen av bestämmelserna i detta kapitel.

Artikel 50

1. Ett fondföretags tillgångar ska bestå av ett eller flera av följande tillgångsslag:

- a) Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är noterade eller föremål för handel på en sådan reglerad marknad som definieras i artikel 4.1.14 i direktiv 2004/39/EG.
- b) Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är föremål för handel på någon annan reglerad marknad som är belägen i en medlemsstat och fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten.
- c) Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är officiellt noterade på en fondbörs i ett tredjeland eller som är föremål för handel på någon annan reglerad marknadsplats som är belägen i ett tredjeland och fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, förutsatt att valet av fondbörs eller annan marknadsplats godkänts av de behöriga myndigheterna eller är reglerat i lag eller annan författning eller i fondbestämmelserna eller i investeringsbolagets bolagsordning.
- d) Överlåtbara värdepapper som nyligen emitterats, förutsatt att
 - i) emissionsvillkoren omfattar en förbindelse att ansökan ska göras om officiell notering på en fondbörs eller någon annan reglerad marknadsplats, som fungerar fortlöpande och är erkänd och öppen för allmänheten, förutsatt att valet av fondbörs eller annan marknadsplats godkänts av de behöriga myndigheterna eller är reglerat i lag eller i fondbestämmelserna eller i investeringsbolagets bolagsordning, och
 - ii) garantier föreligger för att den notering som avses i led i sker inom ett år från emissionstillfället.
- e) Andelar i fondföretag som är auktoriserade i enlighet med detta direktiv eller andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 1.2 a och b, oavsett om de är etablerade i en medlemsstat eller inte, förutsatt att
 - i) dessa andra företag för kollektiva investeringar är auktoriserade enligt lagstiftning som fastställer att de är föremål för tillsyn som av de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat anses motsvara den tillsyn som fastställs i gemenskapslagstiftningen och att det anses tillräckligt säkerställt att samarbete mellan myndigheterna sker,

- ii) skyddsnivån för andelsägare i det andra företaget för kollektiva investeringar motsvarar det skydd som ett fondföretags andelsägare har, särskilt genom att reglerna för separation av tillgångarna, upp- och utlåning och blankning av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument motsvarar kraven i detta direktiv,
 - iii) verksamheten i det andra företaget för kollektiva investeringar rapporteras halvårsvis och årsvis, så att det kan ske en värdering av tillgångar och skulder, intäkter och verksamhet under rapporteringsperioden, och
 - iv) de fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar i vars andelar förvärv planeras, enligt dessas fondbestämmelser eller bolagsordning, får placera högst 10 % av sina tillgångar i andelar i andra fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar.
- f) Kontoplaceringar i kreditinstitut, som är återbetalningsbara vid anfordran eller förenade med uttagsrätt samt ger avkastning inom högst 12 månader, under förutsättning att kreditinstitutet har sitt säte i en medlemsstat eller, om kreditinstitutet har sitt säte i tredjeland, förutsatt att det omfattas av tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat anses motsvara dem som fastställs i gemenskapslagstiftningen.
 - g) Finansiella derivat, inklusive motsvarande kontantavräknade instrument, som omsätts på en sådan reglerad marknad som avses i leden a, b och c, eller finansiella derivatinstrument som handlas direkt mellan parterna (OTC-derivat), förutsatt att
 - i) de grundas på sådana instrument som omfattas av denna punkt, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller valutor, i vilka fondföretaget kan placera utifrån de placeringsmål som det har angett i sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning,
 - ii) motparterna vid affärer med OTC-derivat är institutioner som omfattas av tillsyn och tillhör de kategorier som godkänts av de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, och
 - iii) OTC-derivaten är föremål för tillförlitlig och verifierbar värdering från dag till dag samt att de vid varje tidpunkt, på fondföretagets initiativ, kan säljas, lösas in eller avslutas genom en utjämnande transaktion till verkligt värde.

- h) Andra penningmarknadsinstrument än de som omsätts på en reglerad marknad och som faller under artikel 2.1 o om själva emissionen eller emittenten av instrumenten omfattas av reglering i syfte att skydda investerare och sparmedel, under förutsättning att de är
- i) emitterade eller garanterade av en central, regional eller lokal myndighet, av en medlemsstats centralbank, av Europeiska centralbanken, av gemenskapen eller Europeiska investeringsbanken, av ett tredjeland eller, i fråga om förbundsstater, av en av de stater som utgör förbundsstaten eller av en internationell offentlig organisation som en eller flera medlemsstater tillhör,
 - ii) emitterade av ett företag, vars värdepapper omsätts på de reglerade marknader som avses i leden a, b eller c,
 - iii) emitterade eller garanterade antingen av en inrättning som omfattas av tillsyn i enlighet med de kriterier som fastställs i gemenskapslagstiftning eller av en inrättning som omfattas av och följer sådana tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna anses minst lika stränga som de som fastställs i gemenskapslagstiftning, eller
 - iv) emitterats av andra organ som tillhör de kategorier som godkänts av de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat förutsatt att investeringar i sådana instrument omfattas av ett investerarskydd som är likvärdigt med det som fastställs i led i, ii eller iii och att emittenten är ett bolag vars kapital och reserver uppgår till minst 10 000 000 EUR och som lägger fram och offentliggör sin årsredovisning i enlighet med rådets fjärde direktiv 78/660/EEG av den 25 juli 1978 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om årsbokslut i vissa typer av bolag ⁽¹⁾, är en enhet som inom en grupp företag som omfattar ett eller flera börsnoterade företag ägnar sig åt gruppens finansiering eller är en enhet som ägnar sig åt att finansiera värdepapperisering som omfattas av kreditförstärkning från en bank.

2. Ett fondföretag får emellertid inte

- a) placera mer än 10 % av sina fondtillgångar i andra överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument än de som avses i punkt 1.
- b) förvärva ädla metaller eller värdepapper inlösbare i sådana metaller.

Fondföretag får ha kompletterande likvida tillgångar.

3. Ett investeringsbolag får förvärva lös eller fast egendom som är av väsentlig betydelse för det direkta utövandet av dess verksamhet.

⁽¹⁾ EGT L 222, 14.8.1978, s. 11.

Artikel 51

1. Ett förvaltnings- eller investeringsbolag ska använda ett förfarande för riskhantering som gör det möjligt för det att vid varje tidpunkt kontrollera och bedöma den risk som är knuten till positionerna och deras bidrag till portföljens allmänna riskprofil.

Bolaget ska använda ett förfarande som möjliggör en exakt och oberoende bedömning av värdet på OTC-derivat.

Det ska underrätta de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat regelbundet om de typer av derivatinstrument, underliggande risker, kvantitativa begränsningar liksom de metoder som valts för att beräkna de risker som åtföljer transaktioner med derivatinstrument för varje fondföretag som det förvaltar.

2. Medlemsstaterna får ge fondföretag tillstånd att använda sådan teknik och sådana instrument som hänför sig till överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument på de villkor och inom de gränser medlemsstaterna föreskriver, förutsatt att denna teknik och dessa instrument används i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen.

Om denna verksamhet gäller användning av derivatinstrument ska dessa villkor och gränser överensstämma med bestämmelserna i detta direktiv.

Verksamheten får under inga omständigheter leda till att fondföretagen avviker från sina placeringsmål såsom de fastställs i deras fondbestämmelser, bolagsordningar eller prospekt.

3. Ett fondföretag ska säkerställa att dess totala exponering som hänför sig till derivatinstrument inte överskrider dess portföljs totala fondandelsvärde.

Exponeringen ska beräknas med hänsyn till det aktuella värdet av de underliggande tillgångarna, motpartsrisken, kommande marknadsrörelser och den tid som finns tillgänglig för att lösa in positionerna. Detta ska även gälla tredje och fjärde stycket.

Ett fondföretag får inom den gräns som anges i artikel 52.5 och inom ramen för sin placeringsinriktning göra placeringar i finansiella derivatinstrument, förutsatt att exponeringen mot de underliggande tillgångarna inte sammanlagt överstiger de placeringsbegränsningar som anges i artikel 52. När ett fondföretag placerar i indexbaserade finansiella derivatinstrument får medlemsstaterna föreskriva att dessa investeringar inte behöver läggas samman med avseende på de gränser som anges i artikel 52.

När ett överlåtbart värdepapper eller ett penningmarknadsinstrument innefattar ett derivat ska detta derivat beaktas när kraven i denna artikel ska uppfyllas.

4. Utan att det påverkar tillämpningen av artikel 116 ska kommissionen senast den 1 juli 2010 anta genomförandebestämmelser för att närmare ange följande:

- a) Kriterier för att bedöma lämpligheten i det förfarande för riskhantering som används av förvaltningsbolaget i enlighet med punkt 1 första stycket.
- b) Detaljerade regler avseende en exakt och oberoende bedömning av värdet på OTC-derivat.

- c) Detaljerade regler avseende innehållet i och förfarandet som ska följas för att lämna information som avses i punkt 1 tredje stycket till de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 52

1. Ett fondföretag får placera högst
- a) 5 % av sina tillgångar i överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som emitterats av samma organ, eller
- b) 20 % av sina tillgångar på konton i samma organ.

Risken exponeringen mot ett fondföretags motpart vid en transaktion med OTC-derivat får inte överstiga antingen

- a) 10 % av sina tillgångar när motparten är ett kreditinstitut enligt artikel 50.1 f, eller
- b) 5 % av sina tillgångar i övriga fall.

2. Medlemsstaterna får höja den 5-procentsgräns som anges i punkt 1 första stycket till högst 10 %. Om de gör det får emellertid det sammanlagda innehavet i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som fondföretaget innehar i emittenter i vilka det placerar mer än 5 % av sina tillgångar inte överstiga 40 % av dess tillgångar. Denna begränsning ska inte gälla inlåning eller transaktioner med OTC-derivat hos finansiella institut som står under tillsyn.

Trots de enskilda gränser som fastställs i punkt 1 får ett fondföretag inte, om detta skulle leda till att mer än 20 % av dess tillgångar placerades hos ett enskilt organ, kombinera några av följande placeringsslag:

- a) Placeringar i överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som emitterats av organet i fråga.
- b) Inlåning hos det organet.
- c) Exponeringar från transaktioner med OTC-derivat mot det organet.

3. Medlemsstaterna får höja den 5-procentsgräns som anges i punkt 1 första stycket till högst 35 % om de överlåtbara värdepapperen eller penningmarknadsinstrumenten är utgivna eller garanterade av en medlemsstat, av dess lokala myndigheter, av ett tredjeland eller av offentliga internationella organ i vilka en eller flera medlemsstater är medlemmar.

4. Medlemsstaterna får höja den 5-procentsgräns som anges i punkt 1 första stycket till högst 25 % när obligationer är emitterade av ett kreditinstitut som har sitt säte i en medlemsstat och enligt lag omfattas av särskild offentlig tillsyn avsedd att skydda obligationsinnehavare. Särskilt ska iaktas att kapital som härrör

från emissionen av sådana obligationer i enlighet med lag ska placeras i tillgångar som, under obligationernas hela giltighetstid, kan täcka de med obligationerna förenade fordringarna och som i händelse av emittentens fallissemang med prioritet ska användas för återbetalning av kapital och upplupen ränta.

Om ett fondföretag placerar mer än 5 % av sina fondtillgångar i sådana obligationer som avses i första stycket och som har samma emittent, får det totala värdet av dessa placeringar inte överstiga 80 % av värdet av fondföretagets tillgångar.

Medlemsstaterna ska till kommissionen överlämna en förteckning över de kategorier av obligationer som avses i första stycket och över de kategorier av emittenter som, enligt gällande lag och enligt sådana tillsynsregler som avses i det stycket, beviljas tillstånd att emittera sådana obligationer som uppfyller kriterierna i den här artikeln. Till förteckningen ska fogas uppgifter om vad slags garantier som erbjudits. Kommissionen ska till övriga medlemsstater genast vidarebefordra denna information jämte de kommentarer som bedömts erforderliga samt göra informationen tillgänglig för allmänheten. Informationen kan tas upp till diskussion i Europeiska värdepapperskommittén som avses i artikel 112.1.

5. Vid beräkningen av den gräns på 40 % som anges i punkt 2 ska inte de överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som anges i punkterna 3 och 4 beaktas.

De gränser som anges i punkterna 1–4 får inte kombineras, och placeringar i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av samma organ eller i inlåning eller derivatinstrument hos detta organ enligt bestämmelserna i punkterna 1–4 får därför inte överstiga sammanlagt 35 % av ett fondföretags tillgångar.

Bolag som ingår i samma grupp för sammanställd redovisning enligt definitionen i direktiv 83/349/EEG eller i enlighet med erkända internationella redovisningsregler ska räknas som ett organ vid beräkningen av gränserna i denna artikel.

Medlemsstaterna får tillåta placeringar upp till sammanlagt 20 % i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument inom samma grupp.

Artikel 53

1. Utan att det påverkar tillämpningen av de gränser som fastställs i artikel 56 får medlemsstaterna höja de gränser som anges i artikel 52 till högst 20 % för investeringar i aktier eller skuldförbindelser emitterade av samma organ, när fondföretagets placeringsinriktning enligt fondbestämmelserna eller enligt bolagsordningen syftar till att efterbilda sammansättningen av ett visst aktieindex eller index för skuldförbindelser som är erkänt av de behöriga myndigheterna och på följande villkor:

- a) Det ska ha en tillräckligt diversifierad sammansättning.
- b) Indexet ska utgöra en lämplig referens för den marknad det hänför sig till.
- c) Det ska offentliggöras på lämpligt vis.

2. Medlemsstaterna får höja den gräns som fastställs i punkt 1 till högst 35 % när det visar sig motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor, särskilt på reglerade marknader där vissa överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument i hög grad dominerar. Investeringar upp till denna gräns ska bara vara tillåtna för en enda emittent.

Artikel 54

1. Genom avvikelser från artikel 52 får medlemsstaterna ge fondföretag tillstånd att med tillämpning av principen om riskspridning placera upp till 100 % av fondtillgångarna i olika överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av en medlemsstat, en eller flera av dess lokala myndigheter, ett tredjeland eller ett offentligt internationellt organ som en eller flera medlemsstater tillhör.

De behöriga myndigheterna i ett fondföretags hemmedlemsstat får medge sådana undantag endast om de finner att andelsägarna i fondföretaget har ett skydd likvärdigt med det som tillkommer andelsägarna i fondföretag som iakttar de gränsvärden som anges i artikel 52.

Ett sådant fondföretag ska innehålla värdepapper från minst sex olika emissioner, varvid dock ska gälla att värdepapper från en och samma emission inte får motsvara mer än 30 % av de samlade fondtillgångarna.

2. Fondbestämmelserna eller bolagsordningarna för de fondföretag som avses i punkt 1 ska innehålla uttrycklig uppgift om de medlemsstater, lokala myndigheter eller offentliga internationella organ som utger eller garanterar sådana värdepapper i vilka fondföretaget avser att placera mer än 35 % av fondtillgångarna.

Sådana fondbestämmelser och bolagsordningar ska godkännas av behöriga myndigheter.

3. De fondföretag som avses i punkt 1 ska i prospekt och marknadsföringskommunikation på framträdande plats omnämna tillståndet och ange medlemsstater, lokala myndigheter eller offentliga internationella organ i vars värdepapper de har för avsikt att placera eller har placerat mer än 35 % av fondtillgångarna.

Artikel 55

1. Ett fondföretag får förvärva andelar i fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 50.1 e, under förutsättning att inte mer än 10 % av dess tillgångar placeras i andelar i ett enda fondföretag eller annat företag för kollektiva investeringar. Medlemsstaterna får höja denna gräns till högst 20 %.

2. Investeringar i andelar i företag för kollektiva investeringar som ej är fondföretag får sammanlagt inte överstiga 30 % av fondföretagets tillgångar.

Medlemsstaterna får, när ett fondföretag har förvärvat andelar i andra fondföretag eller företag för kollektiva investeringar, föreskriva att värdet av dessa företags tillgångar inte behöver läggas samman för beräkning av de gränser som anges i artikel 52.

3. När ett fondföretag placerar i andelar i andra fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar som direkt eller genom delegering förvaltas av samma förvaltningsbolag eller av ett annat bolag till vilket förvaltningsbolaget är anknutet via gemensam företagsledning eller ägarkontroll eller genom en betydande direkt eller indirekt ägarandel får detta förvaltningsbolag eller det andra bolaget inte debitera några avgifter för teckning eller inlösen av fondföretagets investeringar i andelar i dessa andra fondföretag eller företag för kollektiva investeringar.

Ett fondföretag som placerar en betydande del av sina tillgångar i andra fondföretag eller företag för kollektiva investeringar ska i sitt prospekt uppges maximnivån för de förvaltningskostnader som kan debiteras både fondföretaget självt och de andra fondföretag eller företag för kollektiva investeringar i vilka fondföretaget avser att placera. Fondföretaget ska i sin årsrapport ange en maximal procentsats för de förvaltningskostnader som debiteras både fondföretaget självt och de fondföretag eller företag för kollektiva investeringar i vilka det placerar.

Artikel 56

1. Ett investeringsbolag eller ett förvaltningsbolag får, såvitt gäller handhavandet av alla de värdepappersfonder som står under bolagets förvaltning och som omfattas av detta direktiv, inte förvärva aktier med sådan rösträtt som skulle göra det möjligt för bolaget att utöva ett väsentligt inflytande över ledningen hos en emittent.

I avvaktan på vidare samordning ska medlemsstaterna beakta gällande föreskrifter i andra medlemsstaters lagstiftning, som närmare uttrycker den i första stycket angivna principen.

2. Ett fondföretag får inte förvärva mer än

- a) 10 % av de aktier utan rösträtt som en enskild emittent givit ut,
- b) 10 % av de skuldförbindelser som en enskild emittent givit ut,
- c) 25 % av andelarna i ett enskilt fondföretag eller annat företag för kollektiva investeringar enligt artikel 1.2 led a och b,
- d) 10 % av de penningmarknadsinstrument som emitterats av ett och samma organ.

De gränsvärden som anges i leden b, c och d behöver inte iakttas vid förvärvstillfället, om bruttomängden av skuldförbindelserna eller av penningmarknadsinstrumenten eller nettomängden av de värdepapper som är föremål för emission då inte kan beräknas.

3. En medlemsstat behöver inte tillämpa punkterna 1 och 2 beträffande följande:

- a) Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är emitterade eller garanterade av en medlemsstat eller dess lokala myndigheter.
- b) Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är emitterade eller garanterade av ett tredjeland.
- c) Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som är emitterade av offentliga internationella organ i vilka en eller flera medlemsstater är medlemmar.
- d) Ett fondföretags innehav av aktier i ett bolag som är etablerat i ett tredjeland och vars tillgångar placeras huvudsakligen i värdepapper utgivna av emittenter med sitt säte i det landet, om detta lands lagstiftning inte gör det möjligt för fondföretaget att på något annat sätt placera sina fondtillgångar i värdepapper från emittenter i det landet.
- e) Ett eller flera investeringsbolags aktieinnehav i dotterbolag vars verksamhet enbart består i förvaltning, rådgivning eller marknadsföring i det land där dotterbolaget är etablerat, vid återköp av andelar på begäran av andelsägarna, uteslutande för investeringsbolagets eller investeringsbolagens räkning.

Det undantag som anges i första stycket d i den här punkten får dock endast tillämpas om bolaget från tredjelandet tillämpar en placeringsinriktning som är förenlig med de gränsvärden som anges i artiklarna 52 och 55 samt punkterna 1 och 2 i den här artikeln. Om gränsvärdena i artiklarna 52 och 55 överskrids ska artikel 57 gälla i tillämpliga delar.

Artikel 57

1. Fondföretag behöver inte iaktta de gränsvärden som anges i detta kapitel när de utnyttjar teckningsrätter för överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som ingår i fondtillgångarna.

Medlemsstaterna får, med beaktande av principen om riskspridning, tillåta att nyligen auktoriserade fondföretag under en tid av högst sex månader från auktorisationsdagen inte tillämpar artiklarna 52–55.

2. Om gränsvärdena enligt punkt 1 överskrids av skäl som ligger utanför ett fondföretags kontroll eller som följd av att teckningsrätter utnyttjas, ska fondföretaget vid sina försäljningstransaktioner prioritera rättelse av detta förhållande under vederbörligt hänsynstagande till andelsägarnas intressen.

KAPITEL VIII

MASTER/FEEDERFONDFÖRETAG

AVSNITT 1

Tillämpningsområde och godkännande

Artikel 58

1. Ett feederfondföretag är ett fondföretag, eller en delfond i ett sådant företag, som genom avvikelse från artiklarna 1.2 a, 50, 52, 55 och 56.2 c har fått tillstånd att placera minst 85 % av sina tillgångar i andelar i ett annat fondföretag eller i en delfond i ett sådant företag (*masterfondföretaget*).

2. Ett feederfondföretag får inneha upp till 15 % av sina tillgångar i en eller flera av följande former:

- a) Kompletterande likvida tillgångar enligt artikel 50.2 andra stycket.
- b) Finansiella derivatinstrument, som bara får användas för att säkra tillgångar, enligt artikel 50.1 g och artikel 51.2 och 51.3.
- c) Lös och fast egendom som är av väsentlig betydelse för det direkta utövandet av verksamheten, om feederfondföretaget är ett investeringsbolag.

För att uppfylla villkoren i artikel 51.3 ska feederfondföretaget räkna ut sin totala exponering som hänför sig till finansiella derivatinstrument genom att kombinera sin egen direkta exponering enligt första stycket b med antingen

- a) masterfondföretagets faktiska exponering mot finansiella derivatinstrument i proportion till feederfondföretagets placeringar i masterfondföretaget, eller
- b) masterfondföretagets potentiellt maximala totala exponering mot finansiella derivatinstrument, fastställd i masterfondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning, i proportion till feederfondföretagets placering i masterfondföretaget.

3. Ett masterfondföretag är ett fondföretag eller en delfond i ett fondföretag som

- a) har minst ett feederfondföretag bland sina andelsägare,
- b) inte för egen del är ett feederfondföretag, och
- c) inte innehar andelar i ett feederfondföretag.

4. Följande avvikelser ska gälla för masterfondföretag:

- a) För ett masterfondföretag som har minst två feederfondföretag som andelsägare ska artiklarna 1.2 a och 3 b inte tillämpas, vilket innebär att masterfondföretaget får välja om det ska söka kapital från andra investerare eller inte.

- b) Om ett masterfondföretag inte söker kapital från allmänheten i en annan medlemsstat än den där det är etablerat, utan bara har ett eller flera feederfondföretag i den andra medlemsstaten, ska kapitel XI och artikel 108.1 andra stycket inte tillämpas.

Artikel 59

1. Medlemsstaterna ska se till att det för ett feederfondföretags placeringar i ett visst masterfondföretag, vilka överstiger den gräns som enligt artikel 55.1 gäller för investeringar i andra fondföretag, krävs tillstånd som meddelats på förhand av de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat.

2. Feederfondföretaget ska inom 15 arbetsdagar efter det att det överlämnat fullständiga ansökningshandlingar underrättas om huruvida de behöriga myndigheterna har lämnat tillstånd till dess avsedda placeringar i masterfondföretaget eller inte.

3. De behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat ska lämna tillstånd om feederfondföretaget, dess förvaringsinstitut och revisor samt masterfondföretaget uppfyller alla krav i detta kapitel. För detta ändamål ska feederfondföretaget till de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat överlämna följande handlingar:

- a) Feederfondföretagets och masterfondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordningar.
- b) Feederfondföretagets och masterfondföretagets prospekt och basfakta för investerare enligt artikel 78.
- c) Det avtal mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget eller de interna uppföranderegler som avses i artikel 60.1.
- d) I tillämpliga fall den information som ska lämnas till andelsägarna enligt artikel 64.1.
- e) Om masterfondföretaget och feederfondföretaget har skilda förvaringsinstitut, det avtal om informationsutbyte mellan deras respektive förvaringsinstitut som avses i artikel 61.1.
- f) Om masterfondföretaget och feederfondföretaget har skilda revisorer, det avtal om utbyte av information mellan deras respektive revisorer som avses i artikel 62.1.

Om feederfondföretaget är etablerat i en annan medlemsstat än masterfondföretagets hemmedlemsstat, ska feederfondföretaget även tillhandahålla ett intyg från de behöriga myndigheterna i masterfondföretagets hemmedlemsstat om att masterfondföretaget är ett fondföretag, eller en delfond i ett sådant företag, som uppfyller villkoren i artikel 58.3 b och c. Handlingarna ska vara avfattade på det officiella språket eller ett av de officiella språken i feederfondföretagets hemmedlemsstat eller på ett språk som godkänns av dess behöriga myndigheter.

AVSNITT 2

Gemensamma bestämmelser för feeder- och masterfondföretag

Artikel 60

1. Medlemsstaterna ska kräva att masterfondföretaget förser feederfondföretaget med all den dokumentation och information som behövs för att det senare ska kunna uppfylla kraven i detta direktiv. För detta syfte ska feederfondföretaget ingå avtal med masterfondföretaget.

Feederfondföretaget får inte placera i andelar i masterfondföretaget utöver den gräns som gäller enligt artikel 55.1 förrän det avtal som avses i första stycket har trätt i kraft. Detta avtal ska finnas tillgängligt på begäran och kostnadsfritt för alla andelsägare.

Om både master- och feederfondföretaget förvaltas av samma förvaltningsbolag får avtalet ersättas av interna uppföranderegler som säkerställer att kraven i denna punkt är uppfyllda.

2. Masterfondföretaget och feederfondföretaget ska vidta lämpliga åtgärder för att samordna tidpunkten för beräkningen och offentliggörandet av fondandelsvärdet i syfte att undvika utnyttjande av tidszonsskillnader mellan olika marknader ("market timing") för sina fondandelar och på så vis förhindra möjligheter till arbitrage.

3. Om ett masterfondföretag tillfälligt senarelägger återköp, inlösen eller tecknande av sina andelar, antingen på eget initiativ eller på begäran av dess behöriga myndigheter, ska, utan att det påverkar tillämpningen av artikel 84, vart och ett av dess feederfondföretag ha rätt att, trots villkoren i artikel 84.2, senarelägga återköp, inlösen eller tecknande av sina andelar under samma period som masterfondföretaget.

4. Om ett masterfondföretag försätts i likvidation, ska så även ske beträffande feederfondföretaget, såvida inte de behöriga myndigheterna i dess hemmedlemsstat godkänner att

- a) minst 85 % av feederfondföretagets tillgångar placeras i andelar i ett annat masterfondföretag, eller att
- b) feederfondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning ändras så att det kan omvandlas till ett fondföretag som inte är ett feederfondföretag.

Utan att det påverkar specifika nationella bestämmelser om obligatorisk likvidation, får ett masterfondföretag inte försättas i likvidation förrän tidigast tre månader efter det att det underrättat alla sina andelsägare och de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat om sitt bindande likvidationsbeslut.

5. Om ett masterfondföretag fusioneras med ett annat fondföretag eller delas upp på två eller flera fondföretag ska feederfondföretaget försättas i likvidation, såvida inte de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat godkänner att det

- a) fortsätter att vara ett feederfondföretag till masterfondföretaget eller ett annat fondföretag som blir följden av masterfondföretagets fusion eller delning,

- b) placerar minst 85 % av sina tillgångar i andelar i ett annat masterfondföretag som inte berörts av fusionen eller delningen, eller
- c) ändrar sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning så att den omvandlas till ett fondföretag som inte är ett feederfondföretag.

För att en fusion eller en delning av ett masterfondföretag ska få verkan ska masterfondföretaget senast 60 dagar före det att åtgärden avses träda i kraft ha tillhandahållit den information som anges i artikel 43, eller likvärdig information, till samtliga sina andelsägare och till de behöriga myndigheterna i sina feederfondföretags hemmedlemsstater.

Masterfondföretaget ska, om inte de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat har meddelat godkännande enligt första stycket a, ge feederfondföretaget möjlighet att återköpa eller inlösa alla sina andelar i masterfondföretaget innan masterfondföretagets fusion eller delning får verkan.

6. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att närmare ange
- a) innehållet i det avtal eller i de interna uppföranderegler som avses i punkt 1,
- b) vilka åtgärder enligt punkt 2 som ska anses lämpliga, och
- c) förfarandena för de godkännanden som krävs enligt punkterna 4 och 5 i händelse av likvidation, fusion eller delning av ett masterfondföretag.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

AVSNITT 3

Förvaringsinstitut och revisorer

Artikel 61

1. I fall då masterfondföretag och feederfondföretag har skilda förvaringsinstitut ska medlemsstaterna kräva att dessa förvaringsinstitut ingår ett avtal om informationsutbyte för att säkerställa att båda instituten fullgör sina uppgifter.

Ett feederfondföretag får inte placera i andelar i ett masterfondföretag förrän ett sådant avtal har trätt i kraft.

När masterfondföretagets eller feederfondföretagets förvaringsinstitut uppfyller villkoren i detta kapitel ska de inte anses bryta mot några bestämmelser som begränsar utlämnandet av information eller som avser uppgiftsskydd, när sådana bestämmelser förekommer i ett kontrakt eller i lag eller annan författning. Sådant uppfyllande ska inte medföra något ansvar för ett sådant förvaringsinstitut eller en person som handlar på dess vägnar.

Medlemsstaterna ska kräva att feederfondföretaget, eller i tillämpliga fall dess förvaltningsbolag, ansvarar för att till feederfondföretagets förvaringsinstitut vidarebefordra all information om masterfondföretaget som krävs för att feederfondföretagets förvaringsinstitut ska kunna utföra sina uppgifter.

2. Ett masterfondföretags förvaringsinstitut ska omedelbart underrätta de behöriga myndigheterna i masterfondföretagets hemmedlemsstat, feederfondföretaget, eller i tillämpliga fall feederfondföretagets förvaltningsbolag och förvaringsinstitut, om det upptäcker oegentligheter beträffande masterfondföretaget som bedöms få negativa återverkningar på feederfondföretaget.

3. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att närmare ange

- a) de uppgifter som ska ingå i det avtal som avses i punkt 1, och
- b) de slag av oegentligheter enligt punkt 2 som ska anses få negativa återverkningar på feederfondföretaget.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 62

1. I fall då masterfondföretag och feederfondföretag har skilda revisorer ska medlemsstaterna kräva att dessa revisorer ingår ett avtal om informationsutbyte för att säkerställa att båda fullgör sina uppgifter, inklusive de arrangemang som vidtas för att uppfylla kraven i punkt 2.

Ett feederfondföretag får inte placera i andelar i ett masterfondföretag förrän ett sådant avtal har trätt i kraft.

2. Feederfondföretagets revisor ska i sin revisionsberättelse beakta revisionsberättelsen från masterfondföretagets revisor. Om feederfondföretaget och masterfondföretaget har olika räkenskapsår ska masterfondföretagets revisor upprätta en särskild rapport med feederfondföretagets slutdatum.

Feederfondföretagets revisor ska särskilt rapportera alla eventuella oegentligheter som påpekats i revisionsberättelsen för masterfondföretaget och dess följd för feederfondföretaget.

3. När masterfondföretagets och feederfondföretagets revisorer uppfyller villkoren i detta kapitel ska de inte anses bryta om några bestämmelser som begränsar utlämnande av information eller som avser uppgiftsskydd, när sådana bestämmelser förekommer i ett kontrakt eller i lag eller annan författning. Sådant uppfyllande ska inte medföra något ansvar för en sådan revisor eller en person som handlar på dennes vägnar.

4. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att närmare ange innehållet i det avtal som avses i punkt 1 första stycket.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

AVSNITT 4

Obligatorisk information och marknadsföringskommunikation från feederfondföretag

Artikel 63

1. Medlemsstaterna ska kräva att feederfondföretags prospekt, utöver de uppgifter som anges i modul A i bilaga I, ska innehålla följande:

- a) En förklaring om att feederfondföretaget är feederföretag till ett visst masterfondföretag och därför stadigvarande placerar 85 % eller mer av sina tillgångar i andelar i det masterfondföretaget.
- b) Uppgifter om placeringsmål och placeringsinriktning, inbegripet riskprofil, och om huruvida feederfondföretagets och masterfondföretagets resultat är identiska eller i vilken utsträckning och av vilka skäl de skiljer sig åt, inklusive en beskrivning av placeringar enligt artikel 58.2.
- c) Kort beskrivning av masterfondföretaget, dess organisation, placeringsmål och placeringsinriktning inbegripet riskprofil, och uppgift om hur masterfondföretagets prospekt kan erhållas.
- d) En sammanfattning av det avtal som feederfondföretaget och masterfondföretaget ingått eller de interna uppförandereglerna enligt artikel 60.1.
- e) Uppgift om hur andelsägarna kan få ytterligare information om masterfondföretaget och det avtal som ingåtts mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget enligt artikel 60.1.
- f) Beskrivning av alla betalningar eller kostnadsersättningar från feederfondföretaget i samband med dess placeringar i andelar i masterfondföretaget samt uppgift om de totala avgifter som debiteras av feederfondföretaget och masterfondföretaget.
- g) Beskrivning av de skattemässiga konsekvenserna för feederfondföretaget av dess placeringar i masterfondföretaget.

2. Utöver den information som föreskrivs i modul B i bilaga I ska det i feederfondföretagets årsredovisning ingå en uppgift om de totala avgifter som debiteras av feederfondföretaget och masterfondföretaget.

Feederfondföretagets års- och halvårsredovisningar ska ange hur masterfondföretagets års- respektive halvårsredovisningar kan erhållas.

3. Utöver vad som krävs enligt artiklarna 74 och 82 ska feederfondföretaget översända prospektet, de basfakta för investerare som avses i artikel 78 med alla eventuella ändringar samt masterfondföretagets års- och halvårsredovisningar till de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat.

4. Varje feederfondföretag ska i all relevant marknadskommunikation uppge att det stadigvarande placerar 85 % eller mer av sina tillgångar i andelar i sådana masterfondföretag.

5. Feederfondföretaget ska på begäran till investerare kostnadsfritt översända en papperskopia av masterfondföretagets prospekt, årsberättelsen och halvårsberättelsen.

AVSNITT 5

Omvandling av befintliga fondföretag till feederfondföretag och byte av masterfondföretag

Artikel 64

1. Medlemsstaterna ska kräva att feederfondföretag som redan bedriver verksamhet som fondföretag, inbegripet verksamhet som feederfondföretag till ett annat masterfondföretag, ska lämna följande information till sina andelsägare:

- a) En förklaring om att de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat har godkänt feederfondföretagets placeringar i andelar i den berörda masterfonden.
- b) Feederfondföretagets och masterfondföretagets basfakta för investerare enligt artikel 78.
- c) Datum då feederfondföretaget ska börja placera i masterfondföretaget eller, om det redan har placerat i masterfondföretaget, datum då dess placeringar kommer att överskrida den gräns som är tillämplig enligt artikel 55.1.
- d) En förklaring om att andelsägarna inom 30 dagar har rätt att begära att deras andelar ska återköpas eller inlösas, utan några andra kostnader än de som fondföretaget tar för att täcka kostnader för avveckling av värdepappersinnehav. Denna rättighet ska kunna utnyttjas från och med det att feederfondföretaget har tillhandahållit den information som anges i denna punkt.

Denna information ska ges senast 30 dagar före det datum som avses i första stycket c.

2. Om feederfondföretaget är anmält enligt artikel 93 ska den information som anges i punkt 1 lämnas på det officiella språket, eller något av de officiella språken, i feederfondföretagets värdepappersstat eller på ett språk som godkänns av denna medlemsstats behöriga myndigheter. Feederfondföretaget ska ansvara för den översättningen. Översättningen ska troget återge innehållet i originaltexten.

3. Medlemsstaterna ska säkerställa att feederfondföretag inte placerar i andelar i sina respektive masterfondföretag utöver den gräns som är tillämplig enligt artikel 55.1 före utgången av den trettiodagarsperiod som anges i punkt 1 andra stycket.

4. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att närmare ange

- a) format och det sätt på vilket den information som anges i punkt 1 ska tillhandahållas,
- b) om feederfondföretaget överför alla eller en del av sina tillgångar till masterfondföretaget i utbyte mot andelar, förärandet för värdering och revision av detta apporttillskott samt formerna för feederfondföretagets förvaringsinstitutets medverkan i detta förfarande.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

AVSNITT 6

Skyldigheter och behöriga myndigheter

Artikel 65

1. Feederfondföretaget ska effektivt övervaka masterfondföretagets verksamhet. Vid utövandet av denna skyldighet får feederfondföretaget förlita sig på information och handlingar som det får från masterfondföretaget, eller i tillämpliga fall dess förvaltningsbolag, förvaringsinstitut eller revisor, såvida det inte finns anledning att ifrågasätta informationens och handlingarnas tillförlitlighet.

2. Om feederfondföretaget, dess förvaltningsbolag eller någon person som handlar på feederfondföretagets eller dess förvaltningsbolags vägnar tar emot någon serviceavgift, provision, eller annan ekonomisk ersättning i samband med en placering i andelar i masterfondföretaget, ska denna avgift, provision eller ekonomiska ersättning tillföras feederfondföretagets tillgångar.

Artikel 66

1. Masterfondföretaget ska omedelbart meddela de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat identitetsuppgifter för vart och ett av de feederfondföretag som placerar i dess andelar. Om masterfondföretaget och feederfondföretaget är etablerade i olika medlemsstater, ska de behöriga myndigheterna i masterfondföretagets hemmedlemsstat omedelbart underrätta sina motsvarigheter i feederfondföretagets hemmedlemsstat om dessa placeringar.

2. Ett masterfondföretag får inte debitera ett feederfondföretag några avgifter för tecknande eller inlösen vid köp respektive avyttring av andelar.

3. Masterfondföretaget ska se till att all information som krävs enligt detta direktiv, annan gemenskapslagstiftning, tillämplig nationell lagstiftning, fondbestämmelserna eller bolagsordningen finns tillgänglig då så krävs för feederfondföretaget, eller i tillämpliga fall dess förvaltningsbolag, samt för de behöriga myndigheterna och feederfondföretagets förvaringsinstitut och revisor.

Artikel 67

1. Om masterfondföretaget och feederfondföretaget är etablerade i samma medlemsstat, ska de behöriga myndigheterna omedelbart underrätta feederfondföretaget om varje beslut, åtgärd, upptäckt av bristande uppfyllelse av kraven i detta kapitel eller varje annat förhållande som rapporterats enligt artikel 106.1 rörande masterfondföretaget, eller i tillämpliga fall dess förvaltningsbolag, förvaringsinstitut eller revisor.

2. Om masterfondföretaget och feederfondföretaget är etablerade i skilda medlemsstater, ska de behöriga myndigheterna i masterfondföretagets hemmedlemsstat omedelbart meddela varje beslut, åtgärd, upptäckt av bristande uppfyllelse av kraven i detta kapitel eller varje annat förhållande som rapporterats enligt artikel 106.1 rörande masterfondföretaget, eller i tillämpliga fall dess förvaltningsbolag, förvaringsinstitut eller revisor till de behöriga myndigheterna i feederfondföretagets hemmedlemsstat. Dessa myndigheter ska därefter omedelbart underrätta feederfondföretaget.

KAPITEL IX

BESTÄMMELSER OM INFORMATION TILL INVESTERARNA

AVSNITT 1

Offentliggörande av prospekt och periodiska rapporter

Artikel 68

1. Ett investeringsbolag och, för varje värdepappersfond det förvaltar, ett förvaltningsbolag, ska offentliggöra följande:

- a) Ett prospekt.
- b) En årsrapport för varje räkenskapsår.
- c) En halvårsrapport för räkenskapsårets första sex månader.

2. Årsrapporten respektive halvårsrapporten ska ges ut inom följande tidsgränser från utgången av följande redovisningsperioder som de avser:

- a) Fyra månader för årsrapporten.
- b) Två månader för halvårsrapporten.

Artikel 69

1. Prospektet ska innehålla den information som krävs för att investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av den föreslagna placeringen och särskilt av den risk som är förenad med den.

Prospektet ska innehålla en tydlig och lättbegriplig förklaring av fondens riskprofil, oberoende av vilka finansiella instrument den placerar i.

2. Prospektet ska innehålla minst den information som anges i modul A i bilaga I, såvida inte informationen redan framgår av de fondbestämmelser eller den bolagsordning som ska bifogas prospektet enligt artikel 71.1.

3. Årsrapporten ska innehålla en balansräkning eller en redovisning av tillgångar och skulder, en specificerad resultaträkning för räkenskapsåret, en verksamhetsberättelse för räkenskapsåret samt den information som anges i modul B i bilaga I, liksom all annan väsentlig information som möjliggör för investerare att göra en välgrundad bedömning av utvecklingen av fondföretagets verksamhet och av dess resultat.

4. Halvårsrapporten ska innehålla minst den information som anges i avsnitt I–IV i modul B i bilaga I. Om ett fondföretag har utbetalat eller föreslår utbetalning av en interimisutdelning, ska i redovisningen anges resultatet efter skatt för halvårsperioden i fråga samt den interimisutdelning som utbetalats eller föreslås.

Artikel 70

1. I prospektet ska anges i vilka kategorier av tillgångar fondföretaget har tillstånd att placera. Det ska anges om transaktioner med finansiella derivatinstrument är tillåtna, och det ska i så fall finnas en tydlig uppgift om huruvida dessa får utföras i syfte att säkra tillgångar eller i avsikt att nå placeringsmål och hur det möjliga resultatet av användningen av finansiella derivatinstrument kan påverka riskprofilen.

2. När ett fondföretag huvudsakligen placerar i någon annan kategori av de tillgångar som anges i artikel 50 än överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument eller när ett fondföretag efterbildar aktieindex eller index för skuldförbindelser enligt artikel 53 ska i dess prospekt och i förekommande fall marknadsföringskommunikation investerarna uppmärksammas på placeringsriktningen genom en förklaring på framträdande plats.

3. Om ett fondföretags tillgångars fondandelsvärde tenderar att ha hög volatilitet på grund av portföljens sammansättning och förvaltningsmetoderna ska detta anges på framträdande plats i prospektet och i förekommande fall i marknadsföringskommunikationen.

4. På begäran av en investerare ska förvaltningsbolaget också tillhandahålla kompletterande information om de kvantitativa gränser som gäller för fondföretagets riskhantering, de metoder som har valts för denna och den senaste utvecklingen av riskerna med och avkastningen från de viktigaste instrumentkategorierna.

Artikel 71

1. Fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning ska utgöra en integrerad del av prospektet och ska bifogas detta.

2. De handlingar som avses i punkt 1 behöver dock inte bifogas prospektet, om investeraren informerats om att han eller hon på begäran kommer att tillställas dessa handlingar eller få upplysning om var han eller hon kan ta del av dem i varje medlemsstat där andelarna marknadsförs.

Artikel 72

All väsentlig information i prospektet ska hållas aktuell.

Artikel 73

De uppgifter om räkenskaperna som årsrapporten innehåller ska vara granskade av en eller flera personer som enligt lag eller annan författning bemyndigats att granska redovisningar i överensstämmelse med direktiv 2006/43/EG. Revisionsberättelsen, med eventuella anmärkningar, ska i sin helhet återges i årsrapporten.

Artikel 74

Ett fondföretag ska till de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat översända sitt prospekt med eventuella ändringar och tillägg samt sina årsrapporter och halvårsrapporter. Fondföretaget ska på begäran ge de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat denna dokumentation.

Artikel 75

1. Investerarna ska på begäran kostnadsfritt tillhandahållas prospektet samt de senaste års- och halvårsrapporterna.

2. Prospektet får tillhandahållas via ett varaktigt medium eller via en webbplats. Investerarna ska på begäran få en papperskopia kostnadsfritt.

3. Års- och halvårsrapporter ska vara tillgängliga för investerarna på det sätt som anges i prospektet och i de basfakta för investerare som avses i artikel 78. Investerarna ska på begäran få en papperskopia av års- och halvårsrapporterna kostnadsfritt.

4. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att fastställa de särskilda villkor som ska uppfyllas när prospektet tillhandahålls via ett varaktigt medium, annat än i pappersform, och via en webbplats som inte är ett varaktigt medium.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

AVSNITT 2

Offentliggörande av annan information

Artikel 76

Ett fondföretag ska vid varje tillfälle då det emitterar, säljer, återköper eller löser in andelar på lämpligt sätt, och åtminstone två gånger per månad, offentliggöra emissions-, försäljnings-, återköps- och inlösenpriserna.

De behöriga myndigheterna får dock medge att fondföretag offentliggör sådana uppgifter endast en gång per månad, förutsatt att andelsägarnas intressen inte härigenom åsidosätts.

Artikel 77

All marknadsföringskommunikation som riktas till investerare ska lätt kunna identifieras som sådan. Den ska vara rättvisande, tydlig och inte vilseledande. Särskilt marknadskommunikation med erbjudande att köpa andelar i fondföretag och som innehåller specifik information om ett fondföretag, får inte innehålla påståenden som motsäger eller minskar betydelsen av informationen i prospektet och i de basfakta för investerare som avses i artikel 78. Uppgift ska ges om att prospekt och basfakta enligt artikel 78 finns att tillgå, och det ska närmare anges var och på vilket språk investerare och potentiella investerare kan erhålla eller få tillgång till dessa uppgifter eller handlingar.

AVSNITT 3

Basfakta för investerare

Artikel 78

1. Medlemsstaterna ska kräva att investeringsbolag och, för varje värdepappersfond de förvaltar, förvaltningsbolag upprättar en kortfattad handling med basfakta för investerare. Denna handling ska kallas *basfakta för investerare* eller *basfakta* i detta direktiv. Orden "basfakta för investerare" ska anges tydligt i den handlingen, på ett av de språk som avses i artikel 94.1 b.

2. Basfakta ska innehålla lämplig information avseende de viktigaste särdragen hos fondföretaget i fråga, som ska tillhandahållas investerarna på ett sätt som rimligtvis gör det möjligt för dem att förstå vilket slag av investeringsprodukt de erbjuds och vilka risker som är förenade med den och följaktligen kunna fatta sina investeringsbeslut med kännedom om fakta.

3. Basfakta ska ge information avseende följande väsentliga uppgifter beträffande fondföretaget i fråga:

- a) Identifiering av fondföretaget.
- b) Kort beskrivning av placeringsmål och placeringsinriktning.
- c) Presentation av tidigare resultat eller, när så är relevant, resultatscenarier.
- d) Kostnader och produktrelaterade avgifter.
- e) Beskrivning av i vilken utsträckning investeringsobjektet är inriktat på att söka maximera avkastningen genom risktagande (dess "risk/reward profile") samt lämpliga förklaringar och varningar beträffande investeringar i fondföretaget i fråga.

Dessa väsentliga uppgifter ska vara begripliga för investeraren utan några hänvisningar till andra handlingar.

4. I basfakta ska klart anges var och hur man kan få ytterligare information om den erbjudna investeringen, bland annat, men inte uteslutande, genom uppgift om var och hur prospekt samt års- och halvårsrapporter på begäran alltid kan erhållas kostnadsfritt och på vilket språk denna information finns tillgängliga för investerarna.

5. Basfakta ska utformas kortfattat utan användning av fackspråk. De ska upprättas i ett gemensamt format som möjliggör jämförelser och presenteras så att icke-professionella investerare kan förväntas förstå dem.

6. Basfakta ska användas utan ändringar eller tillägg, förutom översättning, i alla medlemsstater där fondföretaget har anmälts för marknadsföring av sina andelar i enlighet med artikel 93.

7. Kommissionen ska anta genomförandeåtgärder för att fastställa följande:

- a) Det detaljerade och fullständiga innehållet i de basfakta som ska tillhandahållas investerare i enlighet med punkterna 2, 3 och 4.
- b) Det detaljerade och uttömmande innehållet i de basfakta som ska tillhandahållas investerare i följande specifika fall:
 - i) För fondföretag med flera delfonder, basfakta som ska tillhandahållas investerare som tecknar sig för en särskild delfond, däribland hur byte till en annan delfond kan ske och avgifterna för detta.
 - ii) För fondföretag som erbjuder flera aktiekategorier, de basfakta som ska tillhandahållas investerare som tecknar sig för en särskild aktiekategori.
 - iii) För fond-i-fondföretag, de basfakta som ska tillhandahållas investerare som tecknar sig för fondföretag som i sin tur placerar i andra fondföretag eller i andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 50.1 e.
 - iv) För master/feederstrukturer, de basfakta som ska tillhandahållas investerare som tecknar sig för andelar i feederfondföretag.
 - v) För strukturerade, kapitalskyddade och andra jämförbara fondföretag, de basfakta som ska tillhandahållas investerare avseende de särskilda kännetecknen för sådana fondföretag.
- c) Närmare uppgifter om form och presentation för de basfakta som ska tillhandahållas investerare i enlighet med punkt 5.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 79

1. Basfakta ska utgöra information före kontraktstecknande. De ska vara rättvisande, tydliga och icke vilseledande. De ska vara förenliga med de relevanta delarna i prospektet.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att ingen kan ställas till civilrättsligt ansvar endast på grund av basfakta, inbegripet överläggningar av dem, såvida de inte är vilseledande, oriktiga eller inte överensstämmer med de relevanta delarna av prospektet. Basfakta ska innehålla en tydlig varning i detta avseende.

Artikel 80

1. Medlemsstaterna ska kräva att varje investeringsbolag och, för var och en av de värdepappersfonder det förvaltar, varje förvaltningsbolag som säljer andelar i fondföretag direkt eller via en annan juridisk eller fysisk person som handlar på dess vägnar och dess fulla och ovillkorliga ansvar, tillhandahåller investerare basfakta beträffande fondföretaget i fråga i god tid före det att investerarna erbjuds teckna sig för andelar i fondföretaget.

2. Medlemsstaterna ska kräva att varje investeringsbolag och, för var och en av de värdepappersfonder det förvaltar, varje förvaltningsbolag som inte säljer andelar i fondföretag direkt eller via en annan juridisk eller fysisk person som handlar på dess vägnar och dess fulla och ovillkorliga ansvar, på deras begäran tillhandahåller producenter och mellanhänder som säljer eller ger råd om eventuella investeringar i sådana andelar eller i produkter som innebär riske exponering mot sådana andelar med basfakta. Medlemsstaterna ska kräva att mellanhänder som säljer eller ger råd till investerare om potentiella investeringar i fondföretag tillhandahåller sina befintliga eller potentiella kunder med basfakta.

3. Investerarna ska tillhandahållas basfakta kostnadsfritt.

Artikel 81

1. Medlemsstaterna ska tillåta investeringsbolag och, för var och en av de värdepappersfonder de förvaltar, förvaltningsbolag att tillhandahålla basfakta via ett varaktigt medium eller en webbplats. Investerare ska på begäran få en papperskopia kostnadsfritt.

Dessutom ska en uppdaterad version av basfakta finnas tillgänglig på investeringsbolagets eller förvaltningsbolagets webbplats.

2. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att fastställa de särskilda villkor som ska uppfyllas när basfakta tillhandahålls via ett varaktigt medium i annan form än pappersform eller via en webbplats som inte utgör ett varaktigt medium.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 82

1. Fondföretagen ska överlämna basfakta och alla ändringar av dem till de behöriga myndigheterna i sina hemmedlemsstater.

2. Alla väsentliga inslag i basfakta ska hållas aktuella.

KAPITEL X

ALLMÄNNA BESTÄMMELSER FÖR FONDFÖRETAG

Artikel 83

1. Följande får inte ta upp lån:

- a) Ett investeringsbolag.
- b) Ett förvaringsbolag eller förvaringsinstitut.

Ett fondföretag får dock ta upp lån i utländsk valuta i form av "back-to-back-lån".

2. Med undantag från punkt 1 får en medlemsstat ge fondföretag tillstånd att ta upp lån, under förutsättning att sådan upplåning

- a) är av tillfällig art och motsvarar
 - i fråga om ett investeringsbolag, högst 10 % av dess tillgångar, eller
 - i fråga om en värdepappersfond, högst 10 % av fondens värde, eller
- b) har till syfte att möjliggöra förvärv av fast egendom som är av väsentlig betydelse för det direkta utövandet av verksamheten och, såvitt avser ett investeringsbolag, motsvarar högst 10 % av dess tillgångar.

Om ett fondföretag har rätt att ta upp lån i enlighet med a och b får upplåningen totalt inte överstiga 15 % av dess tillgångar.

Artikel 84

1. Ett fondföretag ska återköpa eller inlösa andelar när andelsägare begär det.

2. Med undantag från punkt 1 ska följande gälla:

- a) Ett fondföretag får, i enlighet med tillämplig nationell lag, i fondbestämmelserna eller i investeringsbolagets bolagsordning, tillfälligt senarelägga återköp eller inlösen av andelar.

- b) Ett fondföretags hemmedlemsstat får tillåta att dess behöriga myndigheter kräver att återköp eller inlösen av andelar senareläggs med hänsyn till andelsägarnas eller allmänhetens intresse.

Det tillfälliga senareläggande som avses i första stycket a får ske endast i undantagsfall när omständigheterna så kräver, och då uppskovet är berättigat med hänsyn till andelsägarnas intressen.

3. Vid ett tillfälligt senareläggande i enlighet med punkt 2 a, ska ett fondföretag utan dröjsmål underrätta de berörda myndigheterna i dess hemmedlemsstat och de behöriga myndigheterna i samtliga medlemsstater där företaget marknadsför sina andelar om sitt beslut.

Artikel 85

Reglerna för värdering av tillgångar och för beräkning av försäljnings- eller emissionspris samt återköps- eller inlösenpris på ett fondföretags andelar ska fastställas i tillämplig nationell lag, i fondbestämmelserna eller i investeringsbolagets bolagsordning.

Artikel 86

Utdelning eller återinvestering av ett fondföretags intäkter ska ske i enlighet med lag och fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning.

Artikel 87

Ett fondföretags andelar får emitteras endast om fondtillgångarna inom sedvanlig tid tillförs betalning motsvarande emissionsnettopris. Detta ska inte utgöra hinder för tilldelning av bonusandelar.

Artikel 88

1. Utan att det påverkar tillämpningen av artiklarna 50 och 51 får följande inte bevilja lån eller ingå borgen för någon annans räkning:

- a) Ett investeringsbolag.
b) Ett förvaltningsbolag eller förvaringsinstitut som handlar för en värdepappersfonds räkning.

2. Punkt 1 ska inte hindra det företag som avses i den punkten från att förvärva överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella instrument som avses i artikel 50.1 e, g och h och som inte är till fullo betalda.

Artikel 89

Följande får inte sälja överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella instrument som avses i artikel 50.1 e, g och h och som de inte innehar:

- a) Ett investmentbolag.

- b) Ett förvaltningsbolag eller ett förvaringsinstitut som handlar för en värdepappersfonds räkning.

Artikel 90

I lagen i fondföretagets hemmedlemsstat eller i fondbestämmelserna ska det anges vilken ersättning och vilka kostnader ett förvaltningsbolag har rätt att debitera en värdepappersfond och vilken metod som ska tillämpas för beräkning av sådana vederlag.

I lag eller i ett investeringsbolags bolagsordning ska det anges vilka kostnader som ska bäras av bolaget.

KAPITEL XI

SÄRSKILDA BESTÄMMELSER FÖR FONDFÖRETAG SOM MARKNADSFÖR SINA ANDELAR I ANDRA MEDLEMSSTATER ÄN DE DÄR DE ÄR ETABLERADE

Artikel 91

1. Fondföretagens värdmedlemsstater ska se till att fondföretagen kan marknadsföra sina andelar inom dessa medlemsstaters territorier efter anmälan i enlighet med artikel 93.

2. Fondföretagens värdmedlemsstater får inte ålägga sådana fondföretag som avses i punkt 1 några ytterligare krav eller administrativa förfaranden inom detta direktivs tillämpningsområde.

3. Medlemsstaterna ska se till att det är lätt att på distans och på elektronisk väg få tillgång till fullständig information om lagar och andra författningar som ligger utanför detta direktivs tillämpningsområde men som är särskilt relevanta för arrangemang för marknadsföring inom deras respektive territorier av andelar av fondföretag som är etablerade i andra medlemsstater. Medlemsstaterna ska se till att denna information finns tillgänglig på ett språk som är brukligt inom den internationella finanssektorn, att den är klar och otvetydig och att den hålls aktuell.

4. I detta kapitel avses med "fondföretag" även delfonder inom fondföretag.

Artikel 92

Fondföretagen ska, i enlighet med de lagar och andra författningar som gäller i den medlemsstat där deras andelar marknadsförs, vidta erforderliga åtgärder för att i den medlemsstaten kunna göra utbetalningar till andelsägarna, verkställa återköp och inlösen samt lämna ut den information som fondföretagen är skyldiga att tillhandahålla.

Artikel 93

1. Om ett fondföretag avser att marknadsföra sina andelar i en annan medlemsstat än sin hemmedlemsstat, ska det först överlämna en skriftlig anmälan till de behöriga myndigheterna i sin hemmedlemsstat.

Anmälan ska innehålla information om de åtgärder som vidtagits för marknadsföringen av fondföretagets andelar i värdmedlemsstaten, och i förekommande fall aktiekategorier. I det fall som avses i artikel 16.1 ska informationen även innehålla uppgift om att fondföretagets marknadsförs av förvaltningsbolaget som förvaltar fondföretaget.

2. Till den anmälan som avses i punkt 1 ska fondföretaget bifoga den senaste versionen av följande:

- a) Sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning, sitt prospekt och, om det är lämpligt, sin senaste årsrapport och eventuell följande halvårsrapport översatt i enlighet med bestämmelserna i artikel 94.1 c och d.
 - b) De basfakta för investerare som avses i artikel 78, översatta i enlighet med artikel 94.1 b och d.
3. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska bedöma om de handlingar som fondföretaget överlämnat enligt punkterna 1 och 2 är fullständiga.

De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska senast tio arbetsdagar efter mottagandet av anmälan och de fullständiga handlingar som avses i punkt 2 överlämna de fullständiga handlingar som avses i punkterna 1 och 2 till de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget avser att marknadsföra sina andelar. Till handlingarna ska de bifoga ett intyg om att fondföretaget uppfyller kraven i detta direktiv.

Efter att ha överlämnat handlingarna ska de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat omedelbart underrätta fondföretaget om att så har skett. Fondföretaget får tillträde till marknaden i fondföretagets värdmedlemsstat från och med dagen för denna underrättelse.

4. Medlemsstaterna ska se till att anmälan enligt punkt 1 och intyget enligt punkt 3 är avfattade på ett språk som är brukligt inom den internationella finanssektorn, såvida inte fondföretagets hemmedlemsstat och värdmedlemsstat godkänner att anmälan och intyget avfattas på ett språk som är officiellt i båda medlemsstaterna.

5. Medlemsstaterna ska säkerställa att deras behöriga myndigheter godkänner att de handlingar som avses i punkt 3 överförs och arkiveras på elektronisk väg.

6. Under det anmälningsförfarande som fastställs genom denna artikel får de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget avser att marknadsföra sina andelar inte begära några ytterligare handlingar, intyg eller uppgifter utöver dem som föreskrivs i denna artikel.

7. Fondföretagets hemmedlemsstat ska säkerställa att de behöriga myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat på elektronisk väg har tillgång till de handlingar som avses i punkt 2 och i tillämpliga fall de översättningar som gjorts av dessa. Hemmedlemsstaten ska se till att fondföretaget håller handlingarna och översättningarna aktuella. Fondföretaget ska anmäla varje ändring av de handlingar som nämns i punkt 2 till de behöriga myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat, och ange var dessa handlingar kan erhållas på elektronisk väg.

8. Om den information som i enlighet med punkt 1 lämnats i anmälan beträffande de åtgärder som vidtagits för marknadsföringen behöver ändras, eller om det sker en ändring av de aktiekategorier som ska marknadsföras, ska fondföretaget skriftligen underrätta de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten om detta innan ändringen verkställs.

Artikel 94

1. Om ett fondföretag marknadsför sina andelar i en värdmedlemsstat ska det till investerarna inom den medlemsstatens territorium tillhandahålla all den information och alla de handlingar som det enligt kapitel IX är skyldigt att tillhandahålla investerarna i sin hemmedlemsstat.

Informationen och handlingarna ska tillhandahållas till investerarna i enlighet med följande bestämmelser:

- a) Utan att det påverkar bestämmelserna i kapitel IX ska informationen och handlingarna tillhandahållas investerarna på det sätt som föreskrivs i lagar och andra författningar i fondföretagets värdmedlemsstat.
 - b) De basfakta för investerare som avses i artikel 78 ska översättas till det officiella språket, eller ett av de officiella språken, i fondföretagets värdmedlemsstat eller till ett språk som godkänns av de behöriga myndigheterna i den medlemsstaten.
 - c) Information och handlingar utöver de basfakta som avses i artikel 78 ska enligt fondföretagets val översättas antingen till det officiella språket, eller ett av de officiella språken, i fondföretagets värdmedlemsstat, till ett språk som godkänns av de behöriga myndigheterna i den medlemsstaten eller till ett språk som är brukligt inom den internationella finanssektorn.
 - d) Fondföretaget ska ansvara för översättningar av information eller handlingar enligt leden b och c och de ska troget återge innehållet i ursprungstexten.
2. Kraven i punkt 1 ska också gälla för alla ändringar av den information och de handlingar som avses i den punkten.
3. Offentliggöranden enligt artikel 76 av priser vid emission, försäljning, återköp och inlösen av fondföretags andelar ska ske så ofta som krävs enligt lagar och andra författningar i fondföretagets hemmedlemsstat.

Artikel 95

1. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder för att närmare ange

- a) omfattning av den information som avses i artikel 91.3,
- b) åtgärder för att underlätta för de behöriga myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat att få tillgång till information eller handlingar som avses i artikel 93.1, 93.2 och 93.3 i enlighet med artikel 93.7.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv genom att komplettera det, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

2. Kommissionen får även anta genomförandeåtgärder för att närmare ange

- a) form och innehåll för en standardmall för anmälan som fondföretag ska använda vid anmälningsförfarandet enligt artikel 93.1, inklusive uppgift om vilka handlingar översättningarna avser,
- b) form och innehåll för en standardmall för intyg som medlemsstaternas behöriga myndigheter ska använda enligt artikel 93.3,
- c) förfarandet för de behöriga myndigheternas informationsutbyte och användning av elektronisk kommunikation vid anmälan enligt artikel 93.

Dessa åtgärder ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande som avses i artikel 112.3.

Artikel 96

Ett fondföretag ska i sin verksamhet ha rätt att använda samma beteckning för sin rättsliga form (t.ex. investeringsbolag eller värdepappersfond) i en värdmedlemsstat som det använder i sin hemmedlemsstat.

KAPITEL XII

BESTÄMMELSER OM DE MYNDIGHETER SOM ANSVARAR FÖR AUKTORISATION OCH TILLSYN

Artikel 97

1. Medlemsstaterna ska utse de behöriga myndigheter som ska fullgöra de uppgifter som föreskrivs i detta direktiv. De ska underätta kommissionen om detta och i förekommande fall ange hur uppgifterna fördelats mellan myndigheterna.

2. De behöriga myndigheterna ska vara offentliga myndigheter eller organ utsedda av offentliga myndigheter.

3. Myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska vara behöriga att utöva tillsyn över företaget, inklusive i enlighet med artikel 19 när så är tillämpligt. Myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat ska dock vara behöriga att kontrollera att de bestämmelser som ligger utanför detta direktivs tillämpningsområde följs och att kraven i artiklarna 92 och 94 efterlevs.

Artikel 98

1. De behöriga myndigheterna ska ges alla de tillsynsbefogenheter som de behöver för att utföra sina uppgifter. Sådana befogenheter ska utövas

- a) direkt,
- b) i samarbete med andra myndigheter,

- c) på de behöriga myndigheternas ansvar genom delegering till andra organ till vilka uppgifter har delegerats, eller
- d) efter begäran av de behöriga rättsliga myndigheterna.

2. Beträffande de befogenheter som avses i punkt 1 ska de behöriga myndigheterna ha rätt att vidta åtminstone följande åtgärder:

- a) Begära att få tillgång till alla handlingar oavsett form och rätt och att få kopior.
- b) Begära att en person lämnar upplysningar och vid behov kalla och höra en person i syfte att erhålla information.
- c) Utföra kontroller på plats.
- d) Begära att få tillgång till befintliga uppgifter om tele- och datatrafik.
- e) Kräva att varje form av agerande som strider mot bestämmelser som fastställts för genomförande av detta direktiv ska upphöra.
- f) Begära att tillgångar fryses eller beläggs med kvarstad.
- g) Begära tillfälligt näringsförbud.
- h) Begära att auktoriserade investeringsbolag, förvaltningsbolag och förvaringsinstitut tillhandahåller uppgifter.
- i) Vidta varje slag av åtgärd för att säkerställa att investeringsbolag, förvaltningsbolag och förvaringsinstitut uppfyller kraven i detta direktiv.
- j) Begära i andelsägarnas eller allmänhetens intresse att emission, återköp eller inlösen av andelar tillfälligt senareläggs.
- k) Återkalla ett fondföretags, förvaltningsbolags eller förvaringsinstituts auktorisation.
- l) Överlämna ärenden för lagföring.
- m) Ge revisorer eller sakkunniga tillstånd att utföra kontroller eller utredningar.

Artikel 99

1. Medlemsstaterna ska fastställa bestämmelser om tillämpliga åtgärder och sanktioner för överträdelser av de nationella bestämmelser som antagits enligt detta direktiv och vidta alla åtgärder som krävs för att se till att bestämmelserna efterlevs. Utan att det påverkar förfarandena för återkallande av auktorisation eller medlemsstaternas rätt att föreskriva straffrättsliga sanktioner ska medlemsstaterna särskilt, i enlighet med sin nationella lagstiftning, se till att lämpliga administrativa åtgärder eller administrativa sanktioner kan vidtas mot ansvariga personer när bestämmelser som antagits vid genomförandet av detta direktiv inte har följts.

Åtgärderna och sanktionerna ska vara effektiva, proportionerliga och avskräckande.

2. Medlemsstaterna ska särskilt, utan att detta utesluter att bestämmelser införs om åtgärder och sanktioner som ska tillämpas på överträdelse av andra nationella bestämmelser som antas i enlighet med detta direktiv, fastställa effektiva, proportionerliga och avskräckande åtgärder och sanktioner i fråga om skyldigheten att utforma basfakta så att de kan förväntas bli förstådda av icke-professionella investerare i enlighet med artikel 78.5.

3. Medlemsstaterna ska föreskriva att de behöriga myndigheterna får offentliggöra varje åtgärd eller sanktion till följd av överträdelse av de bestämmelser som antagits vid genomförandet av detta direktiv, såvida inte ett sådant offentliggörande allvarligt skulle äventyra finansmarknadernas funktion, skada investerarnas intressen eller åsamka de berörda parterna oproportionerlig skada.

Artikel 100

1. Medlemsstaterna ska se till att det finns effektiva och ändamålsenliga förfaranden för klagomål och prövning utanför domstol av konsumenttvister rörande fondföretags verksamhet, då så är lämpligt med utnyttjande av befintliga organ.

2. Medlemsstaterna ska se till att lagstiftning och reglering inte hindrar de organ som avses i punkt 1 från att samarbeta effektivt för att lösa gränsöverskridande tvister.

Artikel 101

1. Medlemsstaternas behöriga myndigheter ska samarbeta med varandra när det är nödvändigt för att de ska kunna utföra sina uppgifter enligt detta direktiv och utöva sina befogenheter enligt detta direktiv eller nationell lagstiftning.

Medlemsstaterna ska vidta de administrativa och organisatoriska åtgärder som behövs för att underlätta det samarbete som föreskrivs i denna punkt.

De behöriga myndigheterna ska använda sina samarbetsbefogenheter även i fall då det uppförande som utreds inte utgör en överträdelse av gällande bestämmelser i deras medlemsstat.

2. Medlemsstaternas behöriga myndigheter ska omedelbart förse varandra med de upplysningar som krävs för att de ska kunna utföra sina uppgifter enligt detta direktiv.

3. Om en behörig myndighet i en medlemsstat har goda skäl att misstänka att företaget som inte står under denna behöriga myndighets tillsyn utför eller har utfört handlingar i en annan medlemsstat som strider mot detta direktiv ska den på ett så tydligt sätt som möjligt underrätta den behöriga myndigheten i den andra medlemsstaten om detta. Den senare myndigheten ska vidta lämpliga åtgärder och informera den myndighet som lämnat

underrättelsen om resultatet av åtgärden och, i den utsträckning det är möjligt, om den viktigaste utvecklingen beträffande ärendets handläggning. Denna punkt ska inte ha någon inverkan på befogenheterna hos den behöriga myndighet som har lämnat underrättelsen.

4. De behöriga myndigheterna i en medlemsstat får begära att de behöriga myndigheterna i en annan medlemsstat medverkar vid tillsynsverksamhet, kontroller på plats eller vid en utredning som ska genomföras på den sistnämnda medlemsstatens territorium, inom ramen för de befogenheter som dessa myndigheter har enligt direktivet. Om en behörig myndighet tar emot en begäran om en kontroll på plats eller en utredning ska den

- a) själv utföra kontrollen eller utredningen,
- b) låta den myndighet som har begärt kontrollen eller utredningen utföra den, eller
- c) låta revisorer eller sakkunniga utföra kontrollen eller utredningen.

5. Om en kontroll eller utredning utförs inom en medlemsstats territorium av den medlemsstatens behöriga myndighet, får den behöriga myndigheten i den medlemsstat som har begärt medverkan begära att egna tjänstemän ska få åtfölja de tjänstemän som utför kontrollen eller utredningen. Det övergripande ansvaret för kontrollen eller utredningen ska dock ligga hos den medlemsstat inom vars territorium den genomförs.

Om en kontroll eller utredning utförs inom en medlemsstats territorium av en behörig myndighet i en annan medlemsstat, får den behöriga myndigheten i den medlemsstat inom vars territorium kontrollen eller utredningen genomförs begära att dess egna tjänstemän ska få åtfölja de tjänstemän som utför kontrollen eller utredningen.

6. De behöriga myndigheterna i den medlemsstat där kontrollen eller utredningen utförs får endast i följande fall vägra att utbyta information enligt punkt 2 eller att efterkomma en begäran om medverkan i en utredning eller kontroll på plats enligt punkt 4:

- a) Om utredningen, kontrollen på plats eller informationsutbytet negativt skulle kunna påverka den medlemsstatens suveränitet, säkerhet eller allmänna ordning.
- b) Om rättsliga förfaranden i fråga om samma personer och gärningar redan har inletts inför myndigheterna i den tillfrågade medlemsstaten.
- c) Ett slutligt avgörande beträffande samma personer och gärningar har redan meddelats i den medlemsstaten.

7. De behöriga myndigheterna ska underrätta de behöriga myndigheter som framställt begäran om varje beslut som fattas enligt punkt 6. Skälen till beslutet ska anges i underrättelsen.

8. De behöriga myndigheterna får anmäla följande förhållanden till Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR), inrättad genom kommissionens beslut 2009/77/EG⁽¹⁾:

- a) När en begäran om informationsutbyte enligt artikel 109 har avvisats eller inte har lett till åtgärder inom rimlig tid.
- b) När en begäran om att utföra en utredning eller kontroll på plats enligt artikel 110 har avvisats eller inte har lett till åtgärder inom rimlig tid.
- c) När en begäran om tillstånd för den behöriga myndighetens tjänstemän att åtfölja tjänstemän från den behöriga myndigheten i den andra medlemsstaten har avvisats eller inte har lett till åtgärder inom rimlig tid.

9. Kommissionen får anta genomförandeåtgärder beträffande förfarandena för kontroller på plats och utredningar.

Dessa åtgärder ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande som avses i artikel 112.3.

Artikel 102

1. Medlemsstaterna ska föreskriva att alla personer som arbetar eller har arbetat för de behöriga myndigheterna, samt revisorer och experter som agerar eller som har agerat på uppdrag av dessa myndigheter ska vara bundna av tystnadsplikt. Denna skyldighet ska innebära att ingen konfidentiell information som dessa personer erhåller i tjänsten får röjas till någon person eller myndighet, utom i sammandrag eller i sammanställning som omöjliggör identifikation av enskilda fondföretag, enskilda förvaltningsbolag och förvaringsinstitut (företag som medverkar i fondföretagets affärsverksamhet), dock med förbehåll för fall som omfattas av straffrättslig lagstiftning.

När ett fondföretag eller ett företag som medverkar i deras affärsverksamhet har försatts i konkurs eller underkastats tvångslikvidation, får emellertid konfidentiell information som inte rör tredje parter som medverkar i försök att undsätta företaget yppas vid tvistemålsförfaranden.

2. Punkt 1 ska inte hindra medlemsstaternas behöriga myndigheter att utbyta information i enlighet med detta direktiv eller annan gemenskapslagstiftning som gäller för fondföretag eller för företag som medverkar i deras affärsverksamhet. Denna information ska vara underkastad tystnadsplikt enligt punkt 1.

Behöriga myndigheter som utbyter information med andra behöriga myndigheter i enlighet med detta direktiv får samtidigt ange att sådan information inte får röjas utan deras uttryckliga medgivande, och då endast i det syfte till vilket den myndighet som tillhandahöll informationen har givit sitt medgivande.

3. Medlemsstaterna får ingå samarbetsavtal om utbyte av information med behöriga myndigheter i tredjeland eller med de myndigheter eller organ i tredjeland som fastställs i punkt 5 i denna artikel och i artikel 103.1 endast om den lämnade informationen omfattas av garantier om tystnadsplikt som minst är likvärdiga med dem som avses i denna artikel. Detta utbyte av information ska vara avsett för dessa myndigheters eller organs utförande av sin tillsynsuppgift.

Om informationen ursprungligen kommer från en annan medlemsstat får den lämnas vidare endast om uttryckligt medgivande ges från de behöriga myndigheter som har lämnat ut den, och om det är lämpligt endast i det syfte som avsågs när dessa myndigheter gav sitt medgivande.

4. Behöriga myndigheter som erhåller förtrolig information enligt punkterna 1 eller 2 får använda informationen endast vid fullgörande av sina uppgifter för följande ändamål:

- a) Kontroll av att de villkor som ställs för etablering av verksamhet som fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet uppfyllts och underlättande av tillsyn över sådan verksamhet, rutiner för administration och redovisning samt intern kontroll.
- b) Beslut om påföljder.
- c) Administrativa överklaganden av beslut som fattats av de behöriga myndigheterna.
- d) Domstolsförfaranden som inlett i enlighet med artikel 107.2.

5. Vad som sägs i punkterna 1 och 4 ska inte utgöra hinder för utbyte av information inom en medlemsstat eller mellan medlemsstater, när detta utbyte ska ske mellan en behörig myndighet och

- a) myndigheter med offentligt uppdrag att utöva tillsyn över kreditinstitut, värdepappersföretag, försäkringsföretag och andra finansiella företag, eller myndigheter med ansvar för tillsyn över finansiella marknader,
- b) organ som har befattning med likvidation eller konkurs av fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet, eller organ som har befattning med liknande förfaranden, eller
- c) personer med ansvar för lagstadgad revision av räkenskaperna för försäkringsföretag, kreditinstitut, värdepappersföretag eller andra finansiella institut.

Punkterna 1 och 4 ska inte hindra de behöriga myndigheter som avses ovan från att fullgöra sina tillsynsuppgifter eller att till organ som förvaltar ersättningssystem utlämna sådan information som dessa organ behöver för sin verksamhet.

Information som utväxlas i enlighet med första stycket ska vara underkastad tystnadsplikt enligt punkt 1.

⁽¹⁾ EUT L 25, 29.1.2009, s. 18.

Artikel 103

1. Utan hinder av artikel 102.1–102.4 får medlemsstaterna tillåta informationsutbyte mellan en behörig myndighet och
 - a) myndigheter med ansvar för tillsyn över organ som har befattning med likvidation och konkurs av fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet, eller organ som har befattning med liknande förfaranden,
 - b) myndigheter med ansvar för tillsyn över personer med ansvar för lagstadgad revision av räkenskaperna för försäkringsföretag, kreditinstitut, värdepappersföretag och andra finansiella institut.
2. Medlemsstater som tillämpar undantaget i punkt 1 ska kräva att minst följande villkor uppfylls:
 - a) Informationen ska användas för att utföra de tillsynsuppgifter som avses i punkt 1.
 - b) Den information som mottas ska vara underkastad tystnadsplikt enligt artikel 102.1.
 - c) När informationen härrör från en annan medlemsstat får den inte vidarebefordras utan uttryckligt tillstånd från de behöriga myndigheter som har lämnat ut den, och om det är lämpligt endast för de ändamål som myndigheterna medgett.
3. Medlemsstaterna ska meddela kommissionen och de andra medlemsstaterna vilka myndigheter som har tillåtelse att motta information enligt punkt 1.
4. Utan hinder av artikel 102.1–102.4 får medlemsstaterna för att stärka stabiliteten och integriteten hos det finansiella systemet tillåta utbyte av information mellan de behöriga myndigheterna och myndigheter eller organ som enligt lag är ansvariga för att upptäcka och utreda överträdelse av bolagsrätt.
5. Medlemsstater som tillämpar undantaget i punkt 4 ska kräva att minst följande villkor uppfylls:
 - a) Informationen ska användas för att utföra de tillsynsuppgifter som avses i punkt 4.
 - b) Den information som mottas ska vara underkastad tystnadsplikt enligt artikel 102.1.
 - c) När informationen härrör från en annan medlemsstat får den inte vidarebefordras utan uttryckligt medgivande från de behöriga myndigheter som har lämnat ut den, och i förekommande fall endast för de ändamål som myndigheterna medgett.

Vid tillämpningen av första stycket punkt c ska de myndigheter eller organ som avses i punkt 4 till de behöriga myndigheter som lämnat ut informationen uppge namn och exakt ansvarsområde för de personer som den ska sändas till.

6. Om en medlemsstats myndigheter eller organ som avses i punkt 4 utför sin uppgift att upptäcka eller utreda överträdelse med hjälp av personer som genom sin särskilda kompetens är utsedda till detta och som inte är anställda inom den offentliga förvaltningen, får möjligheten till informationsutbyte som avses i den punkten utsträckas till att omfatta dessa personer enligt de villkor som föreskrivs i punkt 5.

7. Medlemsstaterna ska meddela kommissionen och de andra medlemsstaterna vilka myndigheter eller organ som har tillåtelse att motta information enligt punkt 4.

Artikel 104

1. Artiklarna 102 och 103 ska inte utgöra hinder för en behörig myndighet att lämna ut information till centralbanker och andra organ med liknande uppgifter i deras egenskap av monetära myndigheter för att dessa ska kunna fullgöra sina uppgifter, inte heller ska dessa artiklar utgöra hinder för dessa myndigheter eller organ att till de behöriga myndigheterna vidarebefordra sådan information som de behöver för de ändamål som anges i artikel 102.4. Information som mottas i detta sammanhang ska vara underkastad tystnadsplikt enligt artikel 102.1.

2. Artiklarna 102 och 103 ska inte utgöra hinder för de behöriga myndigheterna att lämna ut den information som avses i artikel 102.1–102.4 till en clearingorganisation eller annat liknande organ som enligt nationell lagstiftning har rätt att tillhandahålla clearing- eller avvecklingstjänster åt någon av marknaderna i medlemsstaten, om de anser att detta är nödvändigt för att säkerställa att dessa organ fungerar korrekt vid marknadsaktörers potentiella eller faktiska fallissemang.

Information som mottas i ett sådant sammanhang ska vara underkastad den tystnadsplikt som avses i artikel 102.1.

Medlemsstaterna ska dock se till att information som mottagits enligt artikel 102.2 inte lämnas ut under de omständigheter som avses i första stycket i denna punkt utan uttryckligt medgivande från de behöriga myndigheter som har lämnat den.

3. Utan hinder av artikel 102.1 och 102.4 får medlemsstaterna med stöd av bestämmelser i lag tillåta att viss information lämnas ut till andra avdelningar inom medlemsstaternas centralförvaltningar som ansvarar för lagstiftning om tillsyn över fondföretag och företag som medverkar i deras affärsverksamhet, kreditinstitut, finansiella institut, värdepappersföretag och försäkringsföretag samt till personer med uppdrag från sådana avdelningar.

Sådant utlämnande får dock ske endast då det är nödvändigt för utövande av tillsyn.

Medlemsstaterna ska dock föreskriva att information som mottagits enligt artikel 102.2 och 102.5 får lämnas ut under de omständigheter som avses i denna punkt endast med uttryckligt medgivande från de behöriga myndigheter som lämnat ut den.

Artikel 105

Kommissionen får anta genomförandeåtgärder beträffande förfarandena vid informationsutbyte mellan behöriga myndigheter.

Dessa åtgärder ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande som avses i artikel 112.3.

Artikel 106

1. Medlemsstaterna ska åtminstone föreskriva att varje person godkänd i enlighet med direktiv 2006/43/EG, och som i ett fondföretag eller ett företag som medverkar i deras affärsverksamhet utför den lagstadgade revision som avses i artikel 51 i direktiv 78/660/EEG, artikel 37 i direktiv 83/349/EEG eller artikel 73 i det här direktivet eller annat uppdrag föreskrivet i lag, ska vara skyldig att omgående rapportera till de behöriga myndigheterna alla uppgifter eller beslut rörande detta företag som han eller hon har fått kännedom om vid utförandet av sitt uppdrag, som kan medföra något av följande:

- a) En väsentlig överträdelse av lagar och andra författningar som reglerar villkoren för auktorisation eller som särskilt reglerar verksamhet i fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet.
- b) Störningar i den löpande verksamheten i fondföretag eller företag som medverkar i deras affärsverksamhet.
- c) Vägran att godkänna räkenskaperna eller framställande av reservationer.

Den personen ska ha skyldighet att omgående rapportera alla uppgifter eller beslut som han eller hon har fått kännedom om vid utförandet av sitt under led a beskrivna uppdrag i ett företag som har nära förbindelser på grund av kontroll över det fondföretag eller företag som medverkar i dess affärsverksamhet i vilket uppdraget utförs.

2. Det förhållandet att de personer som godkänts enligt direktiv 2006/43/EG för de behöriga myndigheterna i god tro lämnar ut sådana uppgifter eller beslut som avses i punkt 1 ska inte utgöra brott mot tystnadsplikt som följer av avtal, lag eller annan författning och medför inte att dessa personer kan ställas till ansvar.

Artikel 107

1. De behöriga myndigheterna ska skriftligen motivera såväl beslut att inte bevilja auktorisation som övriga beslut med negativ innebörd som fattas vid genomförandet av de allmänna åtgärder som antas för tillämpningen av detta direktiv samt underrätta sökandena om skälen.

2. Medlemsstaterna ska se till att alla beslut som fattats enligt lagar och andra författningar antagna i enlighet med detta direktiv är väl underbyggda och får prövas av domstol, inbegripet i de fall beslut inte har fattats inom sex månader efter det att en ansökan om auktorisation som innehåller alla begärda uppgifter har lämnats in.

3. Medlemsstaterna ska föreskriva att ett eller flera av följande organ, enligt vad som fastställs i nationell lagstiftning, i konsumenternas intresse och enligt nationell lagstiftning, ska kunna begära att ärenden prövas i domstol eller av behörig administrativ myndighet för att säkerställa att de nationella bestämmelserna för genomförande av detta direktiv tillämpas:

- a) Offentliga organ eller deras företrädare.
- b) Konsumentorganisationer som har ett berättigat intresse av att skydda konsumenterna.
- c) Yrkesorganisationer som har ett legitimt intresse av att skydda sina medlemmar.

Artikel 108

1. Endast myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska ha behörighet att vidta åtgärder mot det fondföretaget om det bryter mot lag eller annan författning eller fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning.

Myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat får dock vidta åtgärder mot det fondföretaget, om det bryter mot lagar och andra författningar som är i kraft i den medlemsstaten och som inte omfattas av detta direktivs tillämpningsområde eller kraven i artiklarna 92 och 94.

2. Myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska utan dröjsmål underrätta myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat och, om fondföretagets förvaltningsbolag är etablerat i en annan medlemsstat, de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, om beslut som avser återkallelse av auktorisation, andra allvarliga åtgärder som riktar sig mot fondföretaget samt senareläggning av emission, återköp eller inlösen av dess andelar.

3. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat och i fondföretagets hemmedlemsstat får vidta åtgärder mot förvaltningsbolaget om detta bryter mot bestämmelser inom deras respektive ansvarsområden.

4. Om de behöriga myndigheterna i ett fondföretags värdmedlemsstat har klara och verifierbara skäl att tro att företaget vid marknadsföringen av sina andelar inom den medlemsstatens territorium inte uppfyller skyldigheter som följer av bestämmelser som antagits enligt detta direktiv, men som inte ger de behöriga myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat befogenhet att agera, ska de anmäla iakttagelserna till de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat som ska vidta lämpliga åtgärder.

5. Om, trots de åtgärder som vidtagits av de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, eller om dessa åtgärder visat sig otillräckliga eller på grund av att fondföretagets hemmedlemsstat inte agerat inom rimlig tid, fondföretaget framhårdar i att agera på ett sätt som klart skadar investerarna i dess värdmedlemsstat, får de behöriga myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat till följd av detta vidta någon av följande åtgärder:

a) Efter att ha underrättat de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, vidta alla lämpliga åtgärder som krävs för att skydda investerarna, vilket inbegriper möjligheten av att hindra fondföretaget i fråga från att fortsätta att marknadsföra sina andelar inom fondföretagets värdmedlemsstats territorium.

b) Anmäla ärendet till Europeiska värdepapperstillsynskommittén om så krävs.

Kommissionen ska utan dröjsmål underrättas om varje åtgärd som vidtas enligt första stycket a.

6. Medlemsstaterna ska se till att det inom deras territorier finns en rättslig möjlighet att delge de rättsliga handlingar som krävs för de åtgärder som en värdmedlemsstat kan komma att vidta beträffande ett fondföretag enligt punkterna 2–5.

Artikel 109

1. Då ett förvaltningsbolag genom att tillhandahålla tjänster eller genom att etablera filialer bedriver verksamhet i en eller flera värdmedlemsstater, ska alla berörda medlemsstaters behöriga myndigheter ha ett nära samarbete.

De ska på begäran förse varandra med alla de upplysningar om ledning och ägande i sådana förvaltningsbolag som kan förväntas underlätta deras tillsyn samt alla upplysningar som kan förväntas underlätta övervakningen av sådana bolag. I synnerhet ska myndigheterna i förvaltningsbolagens hemmedlemsstater samarbeta för att se till att myndigheterna i förvaltningsbolagens värdmedlemsstater inhämtar de uppgifter som avses i artikel 21.2.

2. I den utsträckning som det är nödvändig för att utöva hemmedlemsstatens tillsyn ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstater underrätta de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstater om alla åtgärder som förvaltningsbolagets värdmedlemsstat vidtagit i enlighet med artikel 21.5 och som omfattar åtgärder eller sanktioner gentemot ett förvaltningsbolag eller inskränkningar i dess verksamhet.

3. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska utan dröjsmål underrätta den behöriga myndigheten i fondföretagets hemmedlemsstat om varje problem som upptäcks i fondföretaget och som väsentligen kan påverka förvaltningsbolagets förmåga att korrekt utföra sina uppgifter beträffande fondföretaget samt varje överträdelse av villkoren i kapitel III.

4. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska utan dröjsmål underrätta de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat om varje problem som upptäcks i fondföretaget och som väsentligen kan påverka förvaltningsbolagets förmåga att korrekt utföra sina uppgifter eller uppfylla de krav i detta direktiv som faller inom ansvarsområdet för fondföretagets hemmedlemsstat.

Artikel 110

1. Varje förvaltningsbolags värdmedlemsstat ska, om ett förvaltningsbolag med auktorisation i en annan medlemsstat bedriver verksamhet inom dess territorium genom en filial, se till att de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, efter att ha underrättat de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets värdmedlemsstat, själva eller genom personer som de anlitat för detta ändamål, får utföra kontroll på plats av de upplysningar som avses i artikel 109.

2. Punkt 1 ska inte påverka den rätt som de behöriga myndigheterna i ett förvaltningsbolags värdmedlemsstat har att vid fullgörandet av sina åligganden enligt detta direktiv utföra kontroller på plats av filialer som är etablerade inom den medlemsstatens territorium.

KAPITEL XIII

EUROPEISKA VÄRDEPAPPERSKOMMITTÉN

Artikel 111

Kommissionen får anta tekniska anpassningar av detta direktiv på följande områden:

- Förtydligande av definitionerna för att säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv inom hela gemenskapen.
- Konsekvent terminologi och utformning av definitioner i enlighet med senare rättsakter om fondföretag samt närstående frågor.

Dessa åtgärder, som avser att ändra icke väsentliga delar av detta direktiv, ska antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som avses i artikel 112.2.

Artikel 112

1. Kommissionen ska biträdas av Europeiska värdepapperskommittén som inrättats genom kommissionens beslut 2001/528/EG⁽¹⁾.

⁽¹⁾ EGT L 191, 13.7.2001, s. 45.

2. När det hänvisas till denna punkt ska artiklarna 5a.1–5a.4 och 7 i beslut 1999/468/EG tillämpas, med beaktande av bestämmelserna i artikel 8 i det beslutet.

AVSNITT 2

Övergångsbestämmelser och slutbestämmelser

3. När det hänvisas till denna punkt ska artiklarna 5 och 7 i beslut 1999/468/EG tillämpas, med beaktande av bestämmelserna i artikel 8 i det beslutet.

Artikel 115

Den tid som avses i artikel 5.6 i beslut 1999/468/EG ska vara tre månader.

Senast den 1 juli 2013 ska kommissionen överlämna en rapport till Europaparlamentet och rådet om tillämpningen av detta direktiv.

KAPITEL XIV

**UNDANTAG, ÖVERGÅNGSBESTÄMMELSER OCH
SLUTBESTÄMMELSER**

Artikel 116

AVSNITT 1

Undantag

Artikel 113

1. Uteslutande med avseende på danska fondföretag ska "pantebrev" utställda i Danmark jämföras med de överlåtbara värdepapper som avses i artikel 50.1 b.

2. Med undantag från artiklarna 22.1 och 32.1 får de behöriga myndigheterna ge sådana fondföretag som den 20 december 1985 i enlighet med nationell lagstiftning hade två eller flera förvaringsinstitut tillåtelse att behålla dessa institut, om myndigheterna har garantier för att de uppgifter som föreskrivs i artiklarna 22.3 och 32.3 kommer att fullgöras i praktiken.

3. Med undantag från artikel 16 får medlemsstaterna ge förvaltningsbolag tillåtelse att emittera innehavarbevis avseende andra företags registrerade värdepapper.

1. Medlemsstaterna ska senast den 30 juni 2011 anta och offentliggöra de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa artikel 1.2 andra stycket, artikel 1.3 b, artikel 2.1 e, 2.1 m, 2.1 p, 2.1 q och 2.1 r, artikel 2.5, artikel 4, artikel 5.1–5.4, 5.6 och 5.7, artikel 6.1, artikel 12.1, artikel 13.1 inledningen, 13.1 a, 13.1 i, artikel 15, artikel 16.1 och 16.3, artikel 17.1, artikel 17.2 b, artikel 17.3 första och tredje stycket, artikel 17.4–17.7, artikel 17.9 andra stycket, artikel 18.1 inledningen, artikel 18.1 b, artikel 18.2 tredje och fjärde stycket, artikel 18.3 och 18.4, artiklarna 19 och 20, artikel 21.2–21.6, 21.8 och 21.9, artikel 22.1, artikel 22.3 a, artikel 22.3 d, artikel 22.3 e, artikel 23.1, 23.2, 23.4 och 23.5, artikel 27 tredje stycket, artikel 29.2, artikel 33.2, 33.4 och 33.5, artiklarna 37–42, artikel 43.1–43.5, artiklarna 44–49, artikel 50.1 inledningen, artikel 50.3, artikel 51.1 tredje stycket, artikel 54.3, artikel 56.1 och 56.2 första stycket inledningen, artiklarna 58 och 59, artikel 60.1–60.5, artikel 61.1 och 61.2, artikel 62.1, 62.2 och 62.3, artikel 63, artikel 64.1, 64.2 och 64.3, artiklarna 65, 66 och 67, artikel 68.1 inledningen och 68.1 a, artikel 69.1 och 69.2, artikel 70.2 och 70.3, artiklarna 71, 72 och 74, artikel 75.1, 75.2 och 75.3, artiklarna 77–82, artikel 83.1 b, artikel 83.2 a andra strecksatsen, artikel 86, artikel 88.1 b, artikel 89 b, artiklarna 90–94, artiklarna 96–100, artikel 101.1–101.8, artikel 102.2 andra stycket, artikel 102.5, artiklarna 107 och 108, artikel 109.2, 109.3 och 109.4, artikel 110 och bilaga I. De ska genast underrätta kommissionen om detta.

Artikel 114

1. De värdepappersföretag enligt definitionen i artikel 4.1.1 i direktiv 2004/39/EG som har auktorisation att endast tillhandahålla de tjänster som föreskrivs i avsnitten A.4 och A.5 i bilagan till det direktivet, får erhålla auktorisation enligt det här direktivet att förvalta fondföretag och kvalificera sig som "förvaltningsbolag". I sådant fall ska sådana värdepappersföretag avsäga sig den auktorisation de erhållit enligt direktiv 2004/39/EG.

2. De förvaltningsbolag som redan före den 13 februari 2004 i sina hemmedlemsstater erhållit auktorisation enligt direktiv 85/611/EEG att förvalta fondföretag ska vid tillämpningen av denna artikel anses ha erhållit auktorisation om lagstiftningen i den medlemsstaten föreskriver att de, för att få inleda sådan verksamhet, ska uppfylla villkor som är likvärdiga med dem som anges i artiklarna 7 och 8.

De ska tillämpa dessa bestämmelser från och med den 1 juli 2011.

När en medlemsstat antar dessa bestämmelser ska de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. De ska även innehålla en uppgift om att hänvisningar i befintliga lagar och andra författningar till direktiv 85/611/EEG ska anses som hänvisningar till detta direktiv. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen ska göras och om hur uppgiften ska formuleras ska varje medlemsstat själv utfärda.

2. Medlemsstaterna ska till kommissionen överlämna texten till de centrala bestämmelser i nationell lagstiftning som de antar inom det område som omfattas av detta direktiv.

Artikel 117

Direktiv 85/611/EEG, ändrat genom de direktiv som anges i del A av bilaga III, ska upphöra att gälla från och med den 1 juli 2011, utan att det påverkar medlemsstaternas skyldigheter när det gäller tidsfristerna för införlivande i nationell lagstiftning och tillämpning av de direktiv som anges i del B av bilaga III.

Hänvisningar till det upphävda direktivet ska anses som hänvisningar till det här direktivet och läsas i enlighet med jämförelsetabellen i bilaga IV.

Hänvisningar till det förenklade prospektet ska utformas som hänvisningar till basfakta, i enlighet med artikel 78.

Artikel 118

1. Detta direktiv träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artikel 1.1, artikel 1.2 första stycket, artikel 1.3 a, artikel 1.4–1.7, artikel 2.1 a–d, artikel 2.1 f–l, artikel 2.1 n och 2.1 o, artikel 2.2, 2.3 och 2.4, artikel 2.6 och 2.7, artikel 3, artikel 5.5, artikel 6.2, 6.3 och 6.4, artiklarna 7–11, artikel 12.2, artikel 13.1 b–h, artikel 13.2, artikel 14.1, artikel 16.2, artikel 17.2 a, 17.2 c och 17.2 d, artikel 17.3 andra stycket, artikel 17.8 och 17.9 första stycket, artikel 18.1 utom inledningen och led a, artikel 18.2 första och andra stycket, artikel 21.1 och 21.7, artikel 22.2, artikel 22.3 b och 22.3 c, artikel 23.3, artikel 24, artiklarna 25 och 26, artikel 27 första och andra stycket, artikel 28, artikel 29.1, 29.3 och 29.4, artiklarna 30, 31 och 32, artikel 33.1 och 33.3, artiklarna 34, 35 och 36, artikel 50.1 a–h, artikel 50.2, artikel 51.1

första och andra stycket, artikel 51.2 och 51.3, artiklarna 52 och 53, artikel 54.1 och 54.2, artikel 55, artikel 56.2 första stycket, artikel 56.2 andra stycket, artikel 56.3, artikel 57, artikel 68.2, artikel 69.3 och 69.4, artikel 70.1 och 70.4, artiklarna 73 och 76, artikel 83.1 utom led b, artikel 83.2 a utom andra strecksatsen, artiklarna 84, 85 och 87, artikel 88.1 utom led b, artikel 88.2, artikel 89 utom led b, artikel 102.1, artikel 102.2 första stycket, artikel 102.3 och 102.4, artiklarna 103–106, artikel 109.1, artiklarna 111, 112, 113 och 117 och bilagorna II, III och IV ska tillämpas från och med den 1 juli 2011.

2. Medlemsstaterna ska se till att fondföretagen ersätter sina förenklade prospekt, upprättade enligt bestämmelserna i direktiv 85/611/EEG med basfakta för investerare enligt artikel 78 snarast möjligt och under alla omständigheter senast tolv månader efter utgången av tidsfristen för att i nationell lag införliva alla de genomförandebefogenheter som avses i artikel 78.7. Under övergångsperioden ska de behöriga myndigheterna i fondföretagens värdmedlemsstater fortfarande godkänna förenklade prospekt för fondföretag som marknadsförs inom de medlemsstaternas territorier.

Artikel 119

Detta direktiv riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i Bryssel den 13 juli 2009.

På Europaparlamentets vägnar
H.-G. PÖTTERING
Ordförande

På rådets vägnar
E. ERLANDSSON
Ordförande

BILAGA I

MODUL A

1. Information om värdepappersfonden	1. Information om förvaltningsbolaget, inklusive uppgift om huruvida förvaltningsbolaget är etablerat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat.	1. Information om investeringsbolaget.
1.1 Namn	1.1 Namn eller typ, rättslig form, säte och huvudkontor, om detta finns på annan plats.	1.1 Namn eller typ, rättslig form, säte och huvudkontor, om detta finns på annan plats.
1.2 Datum för bildandet av värdepappersfonden. Uppgift om varaktighet om denna är begränsad.	1.2 Datum för bolagets bildande. Uppgift om varaktighet om denna är begränsad.	1.2 Datum för bolagets bildande. Uppgift om varaktighet om denna är begränsad.
	1.3 Om bolaget förvaltar andra värdepappersfonder, uppgift om dessa fonder.	1.3 Om investeringsbolaget förvaltar olika delfonder, uppgift om dessa.
1.4 Uppgift om var fondbestämmelserna, om dessa inte finns bifogade, och periodiska rapporter finns tillgängliga.		1.4 Uppgift om var bolagets bolagsordning, om den inte finns bifogad, och periodiska rapporter finns tillgängliga.
1.5 En sammanfattning av för andelsägarna relevanta uppgifter om de skatteregler som gäller för värdepappersfonden. Uppgift om huruvida avdrag görs vid källan från de inkomster och realisationsvinster som fonden utbetalar till andelsägarna.		1.5 En sammanfattning av för andelsägarna relevanta uppgifter om de skatteregler som gäller för bolaget. Uppgift om huruvida avdrag görs vid källan från de inkomster och realisationsvinster som fonden utbetalar till andelsägarna.
1.6 Datum för bokslut och utdelning.		1.6 Datum för bokslut och utdelning.
1.7 Namnen på de personer som ansvarar för granskningen av räkenskaperna i enlighet med artikel 73.		1.7 Namnen på de personer som ansvarar för granskningen av räkenskaperna i enlighet med artikel 73.
	1.8 Namn och befattning i bolaget på dem som tillhör bolagets administrativa, förvaltande och kontrollerande organ. Uppgifter om deras huvudsysselsättningar utanför bolaget när dessa är av betydelse för bolaget.	1.8 Namn och befattning i bolaget på dem som tillhör bolagets administrativa, förvaltande och kontrollerande organ. Uppgifter om deras huvudsysselsättningar utanför bolaget när dessa är av betydelse för bolaget.
	1.9 Storleken på tecknat kapital med angivande av hur mycket därav som har betalats in.	1.9 Kapital.

<p>1.10 Uppgift om andelarnas art och väsentliga egenskaper, särskilt</p> <ul style="list-style-type: none"> — vilket slags rätt (sakrätt, obligationsrätt eller annan rättighet) som följer med andelarna, — om huruvida det är fråga om värdepapper i egentlig mening eller om certifikat som representerar sådana värdepapper samt huruvida notering sker i register eller på konto, — beträffande andra egenskaper: om andelarna är utställda på viss person eller på innehavaren, uppgift om andelarnas nominella värden, — uppgift, i förekommande fall, om rösträtt för andelsägarna, — under vilka förutsättningar beslut kan fattas om likvidation av värdepappersfonden och i vilken ordning likvidation ska ske, särskilt med avseende på andelsägarnas rättigheter. 		<p>1.10 Uppgift om andelarnas art och väsentliga egenskaper, särskilt</p> <ul style="list-style-type: none"> — om huruvida det är fråga om värdepapper i egentlig mening eller om certifikat som representerar sådana värdepapper samt huruvida notering sker i register eller på konto, — beträffande andra egenskaper: om andelarna är utställda på viss person eller på innehavaren, uppgift om andelarnas nominella värden, — uppgift, i förekommande fall, om rösträtt för andelsägarna, — under vilka förutsättningar beslut kan fattas om likvidation av investeringsbolaget och i vilken ordning likvidation ska ske, särskilt med avseende på andelsägarnas rättigheter.
<p>1.11 Där så är tillämpligt, upplysningar om börser eller marknadsplatser där andelarna är noterade eller föremål för handel.</p>		<p>1.11 Där så är tillämpligt, upplysningar om börser eller marknadsplatser där andelarna är noterade eller föremål för handel.</p>
<p>1.12 Förfaranden och villkor för emission och försäljning av andelar.</p>		<p>1.12 Förfaranden och villkor för emission och försäljning av andelar.</p>
<p>1.13 Förfaranden och villkor för återköp eller inlösen av andelar samt omständigheter under vilka återköp eller inlösen får uppskjutas.</p>		<p>1.13 Förfaranden och villkor för återköp eller inlösen av andelar samt omständigheter under vilka återköp eller inlösen får uppskjutas. Om investeringsbolaget förvaltar olika delfonder, uppgifter om hur en andelsägare får flytta från en delfond till en annan och vilka avgifter som tillämpas i sådana fall.</p>
<p>1.14 Beskrivning av regler för bestämmande och disposition av intäkter.</p>		<p>1.14 Beskrivning av regler för bestämmande och disposition av intäkter.</p>
<p>1.15 Beskrivning av värdepappersfondens placeringsmål, inklusive finansiell målsättning (t.ex. kapitaltillväxt eller vinstkrav), placeringsinriktning (t.ex. specialisering inom vissa geografiska eller industriella områden), eventuella begränsningar av denna inriktning och uppgifter om teknik och instrument eller upplåningsbefogenheter som kan komma att användas vid förvaltningen av värdepappersfonden.</p>		<p>1.15 Beskrivning av bolagets placeringsmål, inklusive finansiell målsättning (t.ex. kapitaltillväxt eller vinstkrav), placeringsinriktning (t.ex. specialisering inom vissa geografiska eller industriella områden), eventuella begränsningar av denna inriktning och uppgifter om teknik och instrument eller upplåningsbefogenheter som kan komma att användas vid förvaltningen av bolaget.</p>

1.16	Regler för värdering av tillgångar.	1.16	Regler för värdering av tillgångar.
1.17	Hur försäljnings- eller emissionspriser och återköps- eller inlösenpriser för andelarna fastställs, särskilt <ul style="list-style-type: none"> — sättet och tidsintervallerna för beräkning av sådana priser, — information om de avgifter som tas ut vid försäljning eller emission och återköp eller inlösen av andelar, — uppgift om hur, var och hur ofta sådana priser offentliggörs. 	1.17	Hur försäljnings- eller emissionspriser och återköps- eller inlösenpriser för andelarna fastställs, särskilt <ul style="list-style-type: none"> — sättet och tidsintervallerna för beräkning av sådana priser, — information om de avgifter som tas ut vid försäljning eller emission och återköp eller inlösen av andelar, — uppgift om hur, var och hur ofta sådana priser offentliggörs ⁽¹⁾.
1.18	Information om dels beräkningen av storleken på och sättet för utbetalning av ersättningar från värdepappersfonden till förvaltningsbolaget, förvaringsinstitutet och tredje man, dels värdepappersfondens täckande av förvaltningsbolagets, förvaringsinstitutets och tredje mans kostnader.	1.18	Information om dels beräkningen av storleken på och sättet för utbetalning av ersättningar från bolaget till dess styrelse, till personer i dess administrativa organ och i dess lednings- och kontrollorgan, samt till förvaringsinstitutet och tredje man, dels bolagets täckande av styrelsens, förvaringsinstitutets och tredje mans omkostnader.

⁽¹⁾ De investeringsbolag som avses i artikel 32.5 i direktivet ska även uppgive:

- Hur och med vilka tidsintervaller beräkning av andelarnas nettovärde sker.
- Hur, var och hur ofta detta värde offentliggörs.
- Den börs i varje land där andelar utbjuds vars kursnotering ska vara bestämmande för de priser som ska gälla vid transaktioner som genomförs utanför börser i det landet.

2. Information om förvaringsinstitutet

2.1 Namn eller typ, rättslig form, säte och huvudkontor, om detta finns på annan plats.

2.2 Huvudsaklig verksamhet.

3. Information om de konsultföretag eller externa placeringsrådgivare som arbetar enligt avtal och mot ersättning ur fondföretagets tillgångar

3.1 Företagets namn eller typ eller rådgivarens namn.

3.2 Väsentliga bestämmelser i kontraktet med förvaltningsbolaget eller investeringsbolaget vilka kan vara av intresse för andelsägarna med undantag för bestämmelser om ersättning.

3.3 Andra verksamheter av betydelse.

4. Information om rutinerna för utbetalningar till andelsägare, återköp eller inlösen av andelar och tillhandahållande av information om fondföretaget. Sådan information ska under alla omständigheter lämnas i den medlemsstat där fondföretaget är etablerat. Därutöver ska, i det fall andelar marknadsförs i en annan medlemsstat, sådan information lämnas i de prospekt som offentliggörs där.

5. Övrig investeringsinformation

5.1 De resultat som fondföretaget (i tillämpliga fall) tidigare uppnått – denna information ska antingen ingå i eller bifogas prospektet.

5.2 Beskrivning av den typiska investerare som fondföretaget utformats för.

6. Ekonomisk information

6.1 Eventuella kostnader och avgifter utöver dem som anges i punkt 1.17, där det görs skillnad mellan dem som andelsägaren ska betala och dem som ska betalas ur fondföretagets tillgångar.

MODUL B

Information som ska ingå i periodiska rapporter

I. Uppgifter om tillgångar och skulder

- överlåtbara värdepapper,
- tillgodohavanden i bank,
- andra tillgångar,
- summa tillgångar,
- skulder,
- fondandelsvärde.

II. Antal utestående andelar

III. Fondandelsvärde per andel

IV. Värdepappersportfölj, uppdelad på

- a) börsnoterade överlåtbara värdepapper,
- b) överlåtbara värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad marknadsplats,
- c) nyligen emitterade överlåtbara värdepapper av det slag som avses i artikel 50.1 d,
- d) andra överlåtbara värdepapper av det slag som avses i artikel 50.2 a.

Vidare ska, för var och en av de ovan nämnda placeringarna, analyserade utifrån mest ändamålsenliga kriterier med hänsyn till fondföretagets placeringsinriktning (t.ex. ekonomiska, geografiska eller valutabetingade kriterier) dess andel av samtliga fondtillgångar anges uttryckt i procent av nettotillgångarna.

Uppgift om förändringar i sammansättningen av portföljen under den aktuella perioden.

V. Uppgift om utvecklingen av fondföretagets tillgångar under den aktuella perioden inklusive

- intäkter av placeringar,
- andra intäkter,
- förvaltningsavgifter,
- avgifter till förvaringsinstitut,
- andra avgifter och skatter,
- nettointäkt,

- utdelningar och återinvesterade intäkter,
- förändringar av kapitalet,
- uppskrivning eller nedskrivning av placeringar,
- andra förändringar som inverkar på fondföretagets tillgångar och skulder,
- transaktionskostnader, som är kostnader som ett fondföretag ådrar sig i samband med transaktioner i värdepappersportföljen.

VI. *En jämförelsetabell över de tre senaste räkenskapsåren som för varje räkenskapsår innehåller det vid årets utgång gällande*

- totala fondandelsvärdet,
- fondandelsvärde per andel.

VII. *Uppgift om hur stor andel av fondföretagets åtaganden under redovisningsperioden som utgörs av sådana transaktioner som avses i artikel 51 per transaktionstyp.*

BILAGA II

Funktioner som ingår i kollektiv portföljförvaltning

- Förvaltning av investeringar.
 - Administration:
 - a) Juridiska tjänster och redovisningstjänster avseende fondförvaltningen.
 - b) Förfrågningar från kunder.
 - c) Värdering och prissättning (inklusive kontrolluppgifter avseende skatter).
 - d) Övervakning av att tillämpliga bestämmelser följs.
 - e) Upprätthållande av andelsägarregister.
 - f) Fördelning av intäkter.
 - g) Emission och inlösen av andelar.
 - h) Affärsavveckling (inklusive utskick av certifikat).
 - i) Registerföring.
 - Marknadsföring.
-

BILAGA III

DEL A

Upphävt direktiv och dess ändringar**(hänvisningar i artikel 117)**

Rådets direktiv 85/611/EEG (EGT L 375, 31.12.1985, s. 3)	
Rådets direktiv 88/220/EEG (EGT L 100, 19.4.1988, s. 31)	
Europaparlamentets och rådets direktiv 95/26/EG (EGT L 168, 18.7.1995, s. 7)	Endast artikel 1 fjärde strecksatsen, artikel 4.7 och artikel 5 femte strecksatsen
Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/64/EG (EGT L 290, 17.11.2000, s. 27)	Endast artikel 1
Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/107/EG (EGT L 41, 13.2.2002, s. 20)	
Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/108/EG (EGT L 41, 13.2.2002, s. 35)	
Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG (EUT L 145, 30.4.2004, s. 1)	Endast artikel 66
Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/1/EG (EUT L 79, 24.3.2005, s. 9)	Endast artikel 9
Europaparlamentets och rådets direktiv 2008/18/EG (EUT L 76, 19.3.2008, s. 42)	

DEL B

Tidsfrister för införlivande med nationell lagstiftning och tillämpning**(som det hänvisas till i artikel 117)**

Direktiv	Tidsfrist för införlivande	Datum för tillämpning
85/611/EEG	1 oktober 1989	—
88/220/EEG	1 oktober 1989	—
95/26/EG	18 juli 1996	—
2000/64/EG	17 november 2002	—
2001/107/EG	13 augusti 2003	13 februari 2004
2001/108/EG	13 augusti 2003	13 februari 2004
2004/39/EG	—	30 april 2006
2005/1/EG	13 maj 2005	—

BILAGA IV

Jämförelsetabell

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
Artikel 1.1	Artikel 1.1
Artikel 1.2 inledande meningen	Artikel 1.2 inledande meningen
Artikel 1.2 första och andra strecksatsen	Artikel 1.2 a och b
—	Artikel 1.2 andra stycket
Artikel 1.3 första stycket	Artikel 1.3 första stycket
Artikel 1.3 andra stycket	Artikel 1.3 andra stycket led a
—	Artikel 1.3 andra stycket led b
Artikel 1.4–1.7	Artikel 1.4–1.7
Artikel 1.8 inledande meningen	Artikel 2.1 n inledande meningen
Artikel 1.8 första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 2.1 n leden i, ii och iii
Artikel 1.8 avslutande meningen	Artikel 2.7
Artikel 1.9	Artikel 2.1 o
Artikel 1a inledande meningen	Artikel 2.1 inledande meningen
Artikel 1a.1	Artikel 2.1 a
Artikel 1a.2 första delen av meningen	Artikel 2.1 b
Artikel 1a.2 andra delen av meningen	Artikel 2.2
Artikel 1a.3–1a.5	Artikel 2.1 c–e
Artikel 1a.6	Artikel 2.1 f
Artikel 1a.7 första delen av meningen	Artikel 2.1 g
Artikel 1a.7 andra delen av meningen	Artikel 2.3
Artikel 1a.8–1a.9	Artikel 2.1 h–i
Artikel 1a.10 första stycket	Artikel 2.1 j
Artikel 1a.10 andra stycket	Artikel 2.5
Artikel 1a.11	—
Artikel 1a.12 och 1a.13 första meningen	Artikel 2.1.i ii
Artikel 1a.13 andra meningen	Artikel 2.4 a
Artikel 1a.14 och 1a.15 första meningen	Artikel 2.1 k och l
Artikel 1a.15 andra meningen	Artikel 2.6
—	Artikel 2.1 m
Artikel 2.1 inledande meningen	Artikel 3 inledande meningen
Artikel 2.1 första, andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 3.a, b, c och d
Artikel 2.2	—
Artikel 3	Artikel 4
Artikel 4.1–4.2	Artikel 5.1–2
—	Artikel 5.3
Artikel 4.3 första stycket	Artikel 5.4 första stycket leden a och b
—	Artikel 5.4 andra stycket
Artikel 4.3 andra stycket	Artikel 5.4 tredje stycket
Artikel 4.3 tredje stycket	Artikel 5.4 fjärde stycket
Artikel 4.3a	Artikel 5.5
Artikel 4.4	Artikel 5.6

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
—	Artikel 5.7
Artikel 5.1 och 5.2	Artikel 6.1 och 6.2
Artikel 5.3 första stycket inledande meningen	Artikel 6.3 första stycket inledande meningen
Artikel 5.3 första stycket led a	Artikel 6.3 första stycket led a
Artikel 5.3 första stycket led b inledande meningen	Artikel 6.3 första stycket led b inledande meningen
Artikel 5.3 första stycket led b första och andra strecksatsen	Artikel 6.3 första stycket led b i och ii
Artikel 5.3 andra stycket	Artikel 6.3 andra stycket
Artikel 5.4	Artikel 6.4
Artikel 5a.1 inledande meningen	Artikel 7.1 inledande meningen
Artikel 5a.1 a inledande meningen	Artikel 7.1 a inledande meningen
Artikel 5a.1 a första strecksatsen	Artikel 7.1 a i
Artikel 5a.1 a andra strecksatsen inledande meningen	Artikel 7.1 a ii inledande meningen
Artikel 5a.1 a andra strecksatsen leden i, ii och iii	Artikel 7.1 a ii första, andra och tredje strecksatsen
Artikel 5a.1 a tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 7.1 a iii
Artikel 5a.1 a femte strecksatsen	—
Artikel 5a.1 b–d	Artikel 7.1 b–d
Artikel 5a.2–5a.5	Artikel 7.2–7.5
Artikel 5b	Artikel 8
Artikel 5c	Artikel 9
Artikel 5d	Artikel 10
Artikel 5e	Artikel 11
Artikel 5f.1 första stycket	Artikel 12.1 första stycket
Artikel 5f.1 andra stycket led a	Artikel 12.1 andra stycket led a
Artikel 5f.1 andra stycket led b första meningen	Artikel 12.1 andra stycket led b
Artikel 5f.1 andra stycket led b sista meningen	—
Artikel 5f.2 inledande meningen	Artikel 12.2 inledande meningen
Artikel 5f.2 första och andra strecksatsen	Artikel 12.2 a och b
—	Artikel 12.3
Artikel 5g	Artikel 13
Artikel 5h	Artikel 14.1
—	Artikel 14.2
—	Artikel 15
Artikel 6.1	Artikel 16.1 första stycket
—	Artikel 16.1 andra stycket
Artikel 6.2	Artikel 16.2
—	Artikel 16.3
Artikel 6a.1	Artikel 17.1
Artikel 6a.2	Artikel 17.2
Artikel 6a.3	Artikel 17.3 första och andra stycket
—	Artikel 17.3 tredje stycket
—	Artikel 17.4–17.5
Artikel 6a.4–6a.6	Artikel 17.6–17.8

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
Artikel 6a.7	Artikel 17.9 första stycket
—	Artikel 17.9 andra stycket
Artikel 6b.1	Artikel 18.1
Artikel 6b.2	Artikel 18.2 första och andra stycket
—	Artikel 18.2 tredje stycket
Artikel 6b.3 första stycket	Artikel 18.2 fjärde stycket
Artikel 6b.3 andra stycket	—
—	Artikel 18.3
Artikel 6b.4	Artikel 18.4
Artikel 6b.5	—
—	Artiklarna 19–20
Artikel 6c.1	Artikel 21.1
Artikel 6c.2 första stycket	—
Artikel 6c.2 andra stycket	Artikel 21.2 första och andra stycket
—	Artikel 21.2 tredje stycket
Artikel 6c.3–6c.5	Artikel 21.3–21.5
Artikel 6c.6	—
Artikel 6c.7–6c.10	Artikel 21.6–21.9
Artikel 7	Artikel 22
Artikel 8	Artikel 23.–23.3
—	Artikel 23.4–23.6
Artikel 9	Artikel 24
Artikel 10	Artikel 25
Artikel 11	Artikel 26
Artikel 12	Artikel 27 första och andra stycket
—	Artikel 27 tredje stycket
Artikel 13	Artikel 28
Artikel 13a.1 första stycket	Artikel 29.1 första stycket
Artikel 13a.1 andra stycket inledande meningen	Artikel 29.1 andra stycket inledande meningen
Artikel 13a.1 andra stycket första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 29.1 andra stycket leden a, b och c
Artikel 13a.1 tredje och fjärde stycket	Artikel 29.1 tredje och fjärde stycket
Artikel 13a.2–13a.4	Artikel 29.2, 29.3 och 29.4
Artikel 13b	Artikel 30
Artikel 13c	Artikel 31
Artikel 14	Artikel 32
Artikel 15	Artikel 33.1–33.3
—	Artikel 33.4–33.6
Artikel 16	Artikel 34
Artikel 17	Artikel 35
Artikel 18	Artikel 36
—	Artiklarna 37–49
Artikel 19.1 inledande meningen	Artikel 50.1 inledande meningen
Artikel 19.1 a–c	Artikel 50.1 a–c
Artikel 19.1 d inledande meningen	Artikel 50.1 d inledande meningen

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
Artikel 19.1 d första och andra strecksatsen	Artikel 50.1 d i och ii
Artikel 19.1 e inledande meningen	Artikel 50.1 e inledande meningen
Artikel 19.1 e första, andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 50.1 e i, ii, iii och iv
Artikel 19.1 f	Artikel 50.1 f
Artikel 19.1 g inledande meningen	Artikel 50.1 g inledande meningen
Artikel 19.1 g första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 50.1 g i, ii och iii
Artikel 19.1 h inledande meningen	Artikel 50.1 h inledande meningen
Artikel 19.1 h första, andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 50.1 h i, ii, iii och iv
Artikel 19.2 inledande orden	Artikel 50.2 inledande meningen
Artikel 19.2 a	Artikel 50.2 a
Artikel 19.2 c	Artikel 50.2 b
Artikel 19.2 d	Artikel 50.2 andra stycket
Artikel 19.4	Artikel 50.3
Artikel 21.1–21.3	Artikel 51.1–51.3
Artikel 21.4	—
—	Artikel 51.4
Artikel 22.1 första stycket	Artikel 52.1 första stycket
Artikel 22.1 andra stycket inledande meningen	Artikel 52.1 andra stycket inledande meningen
Artikel 22.1 andra stycket första och andra strecksatsen	Artikel 52.1 andra stycket leden a och b
Artikel 22.2 första stycket	Artikel 52.2 första stycket
Artikel 22.2 andra stycket inledande meningen	Artikel 52.2 andra stycket inledande meningen
Artikel 22.2 andra stycket första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 52.2 andra stycket leden a, b och c
Artikel 22.3–22.5	Artikel 52.3–52.5
Artikel 22a.1 inledande meningen	Artikel 53.1 inledande meningen
Artikel 22a.1 första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 53.1 a, b och c
Artikel 22a.2	Artikel 53.2
Artikel 23	Artikel 54
Artikel 24	Artikel 55
Artikel 24a	Artikel 70
Artikel 25.1	Artikel 56.1
Artikel 25.2 första stycket inledande meningen	Artikel 56.2 första stycket inledande meningen
Artikel 25.2 första stycket första, andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 56.2 första stycket leden a, b, c och d
Artikel 25.2 andra stycket	Artikel 56.2 andra stycket
Artikel 25.3	Artikel 56.3
Artikel 26	Artikel 57
—	Artiklarna 58–67
Artikel 27.1 inledande meningen	Artikel 68.1 inledande meningen
Artikel 27.1 första strecksatsen	—
Artikel 27.1 andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 68.1 a, b, c

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
Artikel 27.2 inledande meningen	Artikel 68.2 inledande meningen
Artikel 27.2 första och andra strecksatsen	Artikel 68.2 a och b
Artikel 28.1 och 28.2	Artikel 69.1 och 69.2
Artikel 28.3 och 28.4	—
Artikel 28.5 och 28.6	Artikel 69.3 och 69.4
Artikel 29	Artikel 71
Artikel 30	Artikel 72
Artikel 31	Artikel 73
Artikel 32	Artikel 74
Artikel 33.1 första stycket	—
Artikel 33.1 andra stycket	Artikel 75.1
Artikel 33.2	Artikel 75.1
Artikel 33.3	Artikel 75.3
—	Artikel 75.4
Artikel 34	Artikel 76
Artikel 35	Artikel 77
—	Artiklarna 78–82
Artikel 36.1 första stycket inledande ordet	Artikel 83.1 första stycket inledande orden
Artikel 36.1 första stycket första och andra strecksatsen	Artikel 83.1 första stycket leden a och b
Artikel 36.1 första stycket sista orden	Artikel 83.1 första stycket inledningen
Artikel 36.1 andra stycket	Artikel 83.1 andra stycket
Artikel 36.2	Artikel 83.2
Artikel 37	Artikel 84
Artikel 38	Artikel 85
Artikel 39	Artikel 86
Artikel 40	Artikel 87
Artikel 41.1 inledande meningen	Artikel 88.1 inledande meningen
Artikel 41.1 första och andra strecksatsen	Artikel 88.1 a och b
Artikel 41.1 avslutande meningen	Artikel 88.1 inledande meningen
Artikel 41.2	Artikel 88.2
Artikel 42 inledande ordet	Artikel 89 inledande meningen
Artikel 42 första och andra strecksatsen	Artikel 89 leden a och b
Artikel 42 avslutande meningen	Artikel 89 inledande meningen
Artikel 43	Artikel 90
Artikel 44.1–44.3	—
—	Artikel 91.1–91.4
Artikel 45	Artikel 92
Artikel 46 första stycket inledande meningen	Artikel 93.1 första stycket
—	Artikel 93.1 andra stycket
Artikel 46 första stycket första strecksatsen	—
Artikel 46 första stycket andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 93.2 a
Artikel 46 första stycket femte strecksatsen	—
Artikel 46 andra stycket	—
—	Artikel 93.2 b

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
—	Artikel 93.3–93.8
Artikel 47	Artikel 94
—	Artikel 95
Artikel 48	Artikel 96
Artikel 49.1–49.3	Artikel 97.1–97.3
Artikel 49.4	—
—	Artiklarna 98–100
Artikel 50.1	Artikel 101.1
—	Artikel 101.2–101.9
Artikel 50.2–50.4	Artikel 102.1–102.3
Artikel 50.5 inledande meningen	Artikel 102.4 inledande meningen
Artikel 50.5 första, andra, tredje och fjärde strecksatsen	Artikel 102.4 a, b, c och d
Artikel 50.6 inledande meningen och a och b	Artikel 102.5 första stycket inledande meningen
Artikel 50.6 b första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 102.5 första stycket leden a, b och c
Artikel 50.6.b avslutande meningen	Artikel 102.5 andra och tredje stycket
Artikel 50.7 första stycket inledande meningen	Artikel 103.1 inledande meningen
Artikel 50.7 första stycket, första och andra strecksatsen	Artikel 103.1 a och b
Artikel 50.7 andra stycket inledande meningen	Artikel 103.2 inledande meningen
Artikel 50.7 andra stycket första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 103.2 a, b och c
Artikel 50.7 tredje stycket	Artikel 103.3
Artikel 50.8 första stycket	Artikel 103.4
Artikel 50.8 andra stycket inledande meningen	Artikel 103.5 första stycket inledande meningen
Artikel 50.8 andra stycket första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 103.5 första stycket leden a, b och c
Artikel 50.8 tredje stycket	Artikel 103.6
Artikel 50.8 fjärde stycket	Artikel 103.5 andra stycket
Artikel 50.8 femte stycket	Artikel 103.7
Artikel 50.8 sjätte stycket	—
Artikel 50.9–50.11	Artikel 104.1–104.3
—	Artikel 105
Artikel 50a.1 inledande meningen	Artikel 106.1 första stycket inledande meningen
Artikel 50a.1 a inledande meningen	Artikel 106.1 första stycket inledande meningen
Artikel 50a.1 a första, andra och tredje strecksatsen	Artikel 106.1 första stycket leden a, b och c
Artikel 50a.1 b	Artikel 106.1 andra stycket
Artikel 50a.2	Artikel 106.2
Artikel 51.1 och 51.2	Artikel 107.1 och 107.2
—	Artikel 107.3
Artikel 52.1	Artikel 108.1 första stycket
Artikel 52.2	Artikel 108.1 andra stycket
Artikel 52.3	Artikel 108.2
—	Artikel 108.3–108.6
Artikel 52a	Artikel 109.1 och 109.2

Direktiv 85/611/EEG	Detta direktiv
—	Artikel 109.3 och 109.4
Artikel 52b.1	Artikel 110.1
Artikel 52b.2	—
Artikel 52b.3	Artikel 110.2
Artikel 53a	Artikel 111
Artikel 53b.1	Artikel 112.1
Artikel 53b.2	Artikel 112.2
—	Artikel 112.3
Artikel 54	Artikel 113.1
Artikel 55	Artikel 113.2
Artikel 56.1	Artikel 113.3
Artikel 56.2	—
Artikel 57	—
—	Artikel 114
Artikel 58	Artikel 116.2
—	Artikel 115
—	Artikel 116.1
—	Artiklarna 117–118
Artikel 59	Artikel 119
Bilaga I tabellerna A och B	Bilaga I tabellerna A och B
Bilaga I tabell C	—
Bilaga II	Bilaga II
—	Bilaga III
—	Bilaga IV

KOMMISSIONENS DIREKTIV 2010/43/EU

av den 1 juli 2010

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)⁽¹⁾, särskilt artiklarna 12.3, 14.2, 23.6, 33.6 och 51.4, och

av följande skäl:

(1) Regler och terminologi för organisatoriska krav, intressekonflikter och uppförande bör så långt möjligt anpassas till de standarder på området för finansiella tjänster som infördes genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG⁽²⁾ och kommissionens direktiv 2006/73/EG av den 10 augusti 2006 om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet⁽³⁾. En sådan anpassning skulle, samtidigt som den tar hänsyn till särdragen hos kollektiv portföljhantering, möjliggöra likvärdiga standarder inte bara för olika sektorer av finansiella tjänster utan även för kapitalförvaltningen generellt, där en del medlemsstater redan i dag har utvidgat vissa av kraven i direktiv 2006/73/EG till att omfatta fondförvaltningsbolag.

(2) Dessa bestämmelser bör ta formen av ett direktiv, eftersom genomförandebestämmelserna ska kunna anpassas till särdragen hos marknaden och rättssystemet i varje medlemsstat. Genom ett direktiv uppnås också största möjliga konsekvens med regelverket i direktiv 2006/73/EG.

(3) Även om principerna i detta direktiv är generella för alla förvaltningsbolag, är de tillräckligt flexibla för att säkerställa att tillämpningen – och övervakningen av denna tillämpning – genom de behöriga myndigheterna är proportionerlig och tar hänsyn till art, omfattning och komplexitet hos förvaltningsbolagens verksamhet, den mångfald fondföretag som faller inom tillämpningsområdet för direktiv 2009/65/EG och de stora skillnaderna mellan de olika fondföretag som kan förvaltas av ett förvaltningsbolag.

(4) I den utsträckning som nationell lagstiftning tillåter det bör förvaltningsbolagen få överlåta på tredje part att utföra en del av deras uppgifter. Genomförandebestämmelserna bör läsas utifrån detta. När det beslutas huruvida tredje part kan anses ha tillräcklig sakkunskap och kompetens för att utföra de tilltänkta uppgifterna, bör förvaltningsbolaget agera med vederbörlig aktsamhet. Tredje part bör därför uppfylla samtliga krav i fråga om organisation och intressekonflikter för alla uppgifter som ska utföras. Därav följer också att förvaltningsbolaget dels bör kontrollera att tredje part har vidtagit lämpliga åtgärder för att efterleva de angivna kraven, dels bör övervaka att tredje part verkligen efterlever dessa krav. När de bestämmelser som gäller för de delegerade uppgifterna ska tillämpas av uppdragstagaren bör motsvarande krav när det gäller organisation och intressekonflikter omfatta övervakningen av de delegerade uppgifterna. Förvaltningsbolaget bör när det agerar med vederbörlig aktsamhet kunna ta hänsyn till det faktum att den tredje part som överläts uppgifter ofta kommer att omfattas av direktiv 2004/39/EG.

(5) För att inte olika standarder ska gälla för förvaltningsbolag och investeringsbolag som inte har utsett något förvaltningsbolag, bör investeringsbolagen omfattas av samma uppföranderegler och bestämmelser om intressekonflikter och riskhantering som förvaltningsbolagen. Därför bör bestämmelserna om administrativa förfaranden och interna kontrollmekanismer i detta direktiv gälla både förvaltningsbolag och investeringsbolag som inte har utsett ett förvaltningsbolag, varvid proportionalitetsprincipen beaktas.

⁽¹⁾ EUT L 302, 17.11.2009, s. 32.

⁽²⁾ EUT L 145, 30.4.2004, s. 1.

⁽³⁾ EUT L 241, 2.9.2006, s. 26.

- (6) Genom direktiv 2009/65/EG åläggs förvaltningsbolag sunda administrativa rutiner. För att uppfylla detta krav bör förvaltningsbolagen inrätta en väldokumenterad organisationsstruktur med en tydlig ansvarsfördelning och ett välfungerande informationsflöde mellan alla parter. Förvaltningsbolagen bör dessutom upprätta sådana system för uppgiftsskydd och kontinuitet i verksamheten, som gör det möjligt för bolagen att överlåta sina plikter när verksamheten utförs av tredje part.
- (7) Förvaltningsbolagen bör också inneha de resurser som krävs för att uppfylla sina åtaganden, framför allt personal med nödvändiga färdigheter, kunskaper och erfarenheter.
- (8) För att uppfylla kraven på säkra förfaranden för databehandling och dokumentation av alla transaktioner som inbegriper fondföretaget, bör förvaltningsbolaget ha infört funktioner som möjliggör att de transaktioner som utförs på fondföretagets vägnar redovisas i rätt tid och på rätt sätt.
- (9) Redovisning är en av de viktigaste uppgifterna för fondföretagens administration. Det är därför av största betydelse att redovisningsförfarandena ytterligare specificeras i genomförandebestämmelserna. Detta direktiv bör därför upprätthålla principerna om att ett fondföretags eller dess delfonders alla tillgångar och skulder bör kunna identifieras direkt och att räkenskaperna bör vara separata. Om det dessutom finns olika aktieslag, t.ex. beroende på olika förvaltningskostnader, bör det vara möjligt att få fram fondandelsvärdet för de enskilda kategorierna direkt ur redovisningen.
- (10) En tydlig ansvarsfördelning mellan högsta ledningen och tillsynsfunktionen är avgörande för genomförandet av de lämpliga interna kontrollmekanismer som föreskrivs i direktiv 2009/65/EG. Detta innebär att högsta ledningen bör ha ansvaret för genomförandet av den allmänna placeringsinriktning som avses i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor för att tillhandahålla basfakta för investerare eller prospekt via annat varaktigt medium än papper eller via en webbplats⁽¹⁾. Högsta ledningen bör likaså behålla ansvaret för de placeringsstrategier som ger allmänna indikationer om fondföretagens strategiska tillgångsallokering och de placeringstekniker som krävs för ett korrekt och effektivt genomförande av investeringsinriktningen. Den tydliga ansvarsfördelningen bör också garantera en fullgod kontroll av att fondföretagets tillgångar investeras i enlighet med fondbestämmelserna eller bolagsordningen och gällande lagstiftning samt att riskbegränsningen för de enskilda fondföretagen inte överskrids. Ansvarsfördelningen bör vara förenlig med högsta ledningens och tillsynsfunktionens roll och uppgifter enligt gällande nationella lagar och bolagsstyrningskoder. Det är möjligt att flera eller alla styrelsemedlemmar ingår i högsta ledningen.
- (11) För att säkerställa att ett förvaltningsbolag förfogar över en fullgod kontrollmekanism krävs en permanent funktion för regelefterlevnad och en internrevisionsfunktion. Funktionen för regelefterlevnad bör vara utformad så att alla risker för att förvaltningsbolaget inte uppfyller sina skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG upptäcks. Internrevisionsfunktionen bör syfta till att kontrollera och bedöma de olika kontrollförfaranden och administrativa förfaranden som förvaltningsbolaget har infört.
- (12) Förvaltningsbolagen bör beviljas ett visst spelrum när de utformar sin riskhantering. I de fall då en separat riskhanteringsfunktion inte är lämplig eller proportionerlig bör förvaltningsbolaget ändå kunna bevisa att särskilda åtgärder till skydd mot intressekonflikter möjliggör en oberoende riskhantering.
- (13) Genom direktiv 2009/65/EG åläggs förvaltningsbolagen att införa regler för privata transaktioner. I enlighet med direktiv 2006/73/EG bör förvaltningsbolag hindra anställda som står inför en intressekonflikt eller som har tillgång till insiderinformation, enligt betydelsen i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk)⁽²⁾, från att utföra privata transaktioner som innebär att de missbrukar information som de har fått tillgång till i sin yrkesroll.
- (14) Enligt direktiv 2009/65/EG måste förvaltningsbolagen säkerställa att varje portföljtransaktion som inbegriper fondföretag kan rekonstrueras med avseende på ursprung, deltagande parter, art samt tid och plats då transaktionen ägde rum. Därför bör registreringskrav fastställas för portföljtransaktioner och för order om teckning och inlösen.
- (15) Enligt direktiv 2009/65/EG måste fondförvaltningsbolag förfoga över lämpliga mekanismer för att garantera att fondföretag behandlas rättvist när intressekonflikter är oundvikliga. Därför bör förvaltningsbolagen i dessa fall se till att högsta ledningen eller ett annat behörigt internt organ i bolaget omgående informeras, så att dessa får möjlighet att anta de beslut som krävs för att garantera att fondföretaget och dess andelsägare behandlas rättvist.

(1) Se sidan 1 i detta nummer av EUT.

(2) EUT L 96, 12.4.2003, s. 16.

- (16) Förvaltningsbolag bör åläggas att anta, tillämpa och upprätthålla en effektiv och lämplig strategi för att utöva de rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som de förvaltade fondföretagen innehar. Syftet är att se till att rösträtterna utövas uteslutande till förmån för fondföretagen. Information om denna strategi och dess tillämpning bör vara fritt tillgänglig för investerare, bland annat via en webbplats. Beslutet att inte utöva rösträtter under vissa omständigheter skulle i vissa fall kunna betraktas som uteslutande till förmån för fondföretagen, beroende på deras placeringsstrategi. Möjligheten för ett investeringsbolag att själv rösta eller att ge sitt förvaltningsbolag särskilda instruktioner inför en omröstning bör emellertid inte uteslutas.
- (17) Skyldigheten att informera högsta ledningen eller ett annat behörigt internt organ i förvaltningsbolaget så att dessa får möjlighet att anta de beslut som krävs, bör inte minska kravet på förvaltningsbolagen och fondföretagen att rapportera om situationer där de organisatoriska eller administrativa förfarandena för intressekonflikter inte ger tillräckliga garantier för att risken för skada, till exempel i de periodiska rapporterna, förhindras. Sådan rapportering bör förklara och rättfärdiga förvaltningsbolagets beslut, även vid beslut att inte agera, utifrån interna strategier och förfarande som har antagits för att identifiera, förhindra och hantera intressekonflikter.
- (18) I direktiv 2009/65/EG åläggs förvaltningsbolagen bedriva sin verksamhet med beaktande av de förvaltade fondföretagens intresse och marknadens integritet. Visst agerande, såsom utnyttjande av tidszonsskillnader ("market timing") och sen handel, kan vara till nackdel för andelsägarna och undergräva marknadens funktion. Därför bör förvaltningsbolag ha lämpliga förfaranden på plats för att förhindra oegentligheter. Förvaltningsbolagen bör dessutom inrätta lämpliga förfaranden till skydd mot orimliga avgifter och verksamheter, såsom otillbörlig aktiehandel, samtidigt som de tar hänsyn till fondföretagens mål och riktlinjer för investeringar.
- (19) Förvaltningsbolag bör också agera i fondföretagens intresse när de utför order att handla på de fondföretags vägnar som de förvaltar eller när de vidarebefordrar ordern till tredje part. När ett förvaltningsbolag utför order på fondföretagens vägnar bör det vidta alla rimliga mått och steg för att stadigvarande nå bästa möjliga resultat för fondföretagen, med hänsyn till pris, kostnad, snabbhet, sannolikheten för utförande och avveckling, orderns storlek och art samt varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern.
- (20) Det är nödvändigt att fastställa regler om orderhantering för att säkerställa att förvaltningsbolagen agerar med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet i de förvaltade fondföretagens intresse i enlighet med direktiv 2009/65/EG.
- (21) Vissa avgifter, provisioner eller naturaförmåner som kan betalas till eller av ett förvaltningsbolag bör inte tillåtas, eftersom dessa skulle kunna påverka efterlevandet av de krav på att förvaltningsbolaget bör agera hederligt, rättvist och professionellt i fondföretagens intresse som fastställs i direktiv 2009/65/EG. Därför är det nödvändigt att upprätta tydliga regler för i vilka fall betalningen av avgifter, provisioner och naturaförmåner inte kan betraktas som ett avsteg från nämnda principer.
- (22) Förvaltningsbolagets gränsöverskridande verksamhet skapar nya utmaningar för förhållandet mellan förvaltningsbolaget och fondföretagets förvaringsinstitut. För att garantera den nödvändiga rättssäkerheten anges i detta direktiv de viktigaste punkterna i avtalet mellan fondföretagets förvaringsinstitut och förvaltningsbolaget, när förvaltningsbolaget är etablerat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat. För att se till att avtalet tjänar sitt syfte bör lagvalsregler tillhandahållas genom undantag från artiklarna 3 och 4 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008 av den 17 juni 2008 om tillämplig lag för avtalsförpliktelser (Rom I) ⁽¹⁾. Reglerna bör innebära att den lagstiftning som är tillämplig på avtalet är lagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat.
- (23) Direktiv 2009/65/EG innehåller krav på att kriterierna för bedömning av lämpligheten i ett förvaltningsbolags riskhantering anges. Kriterierna är inriktade på upprättandet av de lämpliga och dokumenterade riktlinjer för riskhantering som förvaltningsbolagen ska använda sig av. Riktlinjerna bör göra det möjligt för förvaltningsbolagen att bedöma riskerna i samband med ståndpunkterna som intagits inom de portföljer de förvaltar och de bidrag dessa enskilda risker ger till portföljens generella riskprofil. Riskhanteringsprocessen bör vara lämplig och välvägd med hänsyn till art, omfattning och komplexitet hos förvaltningsbolagens och de förvaltade fondföretagens verksamhet.
- (24) Förvaltningsbolagens regelbundna bedömning, kontroll och översyn av riskhanteringen är också ett kriterium vid bedömningen av riskhanteringsprocessens lämplighet. I detta kriterium ingår också översynen av effektiviteten hos de åtgärder som vidtagits för att hantera eventuella brister i utförandet av riskhanteringsprocessen.

(¹) EUT L 177, 4.7.2008, s. 6.

(25) Proportionerliga och effektiva riskbedömningsmetoder utgör en viktig del av kriterierna för värderingen av riskhanteringsprocessens lämplighet. Förvaltningsbolagen bör därför införa sådana metoder för att vid varje tidpunkt kunna mäta de risker som de fondföretag som de förvaltar är eller kan vara utsatta för. Kriterierna utgår från gemensamma förfaranden som överenskommit mellan medlemsstaternas behöriga myndigheter. De omfattar både kvantitativa mätningar, för kvantifierbara risker, och kvalitativa metoder. De elektroniska system och verktyg för databehandling som används vid beräkning av kvantitativa mått bör vara sammanlänkade antingen med varandra eller med front office- och redovisningstillämpningar. Riskbedömningsmetoderna bör möjliggöra en tillräcklig riskbedömning under perioder med ökad marknadsturbulens och omarbetas när så är nödvändigt utifrån andelsägarnas intresse. Metoderna bör också möjliggöra en adekvat bedömning av koncentrationen relevanta risker på portföljnivå och samverkan dem emellan.

(26) Målet med ett fungerande riskhanteringssystem är att placeringsbegränsningarna enligt direktiv 2009/65/EG, såsom begränsningar för total exponering och exponering för motpartsrisk, efterlevs av förvaltningsbolagen. Därför bör kriterier fastställas för hur den totala exponeringen och motpartsrisken beräknas.

(27) Inför fastställandet av kriterierna är det nödvändigt att det i det här direktivet klargörs hur den totala exponeringen kan beräknas, även med hjälp av åtagandemetoden, Value-at-risk-modellen och en avancerad riskbedömningsmetod. De viktigaste punkterna i den metod som förvaltningsbolaget bör använda för att beräkna motpartsrisken bör också anges här. När bestämmelserna tillämpas bör man ta hänsyn till de villkor på vilka metoderna används, inklusive de principer som ska tillämpas på ställande av finansiell säkerhet för att minska fondföretagets exponering för motpartsrisk samt metoder för säkringsredovisning, vilka har utvecklats av behöriga myndigheter som arbetar inom värdepapperstillsynskommittén.

(28) Enligt direktiv 2009/65/EG måste förvaltningsbolagen tillämpa ett förfarande som möjliggör en exakt och oberoende bedömning av värdet på derivat som handlas direkt mellan parterna (OTC-derivat). I detta direktiv fastställs därför närmare bestämmelser för det förfarandet i enlighet med kommissionens direktiv 2007/16/EG av den 19 mars 2007 om genomförande av rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), när det gäller förtydligandet av vissa definitioner ⁽¹⁾. Förvaltningsbolagen bör i enlighet med god praxis ställa dessa krav i samband med instrument som utsätter fondföretagen för risker i samband med värdering, motsvarande riskerna i samband med OTC-derivat, t.ex. risker i samband med illikvida produkter och den komplexa utfallsstrukturen. Därför bör förvaltningsbolagen

införa ordningar och förfaranden som är förenliga med kraven i artikel 44 i syfte att värdera sådana mindre likvida eller komplicerade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som kräver att modellbaserade värderingsmetoder används.

(29) Genom direktiv 2009/65/EG åläggs ett förvaltningsbolag att förse de berörda behöriga myndigheterna med information om de typer av derivatinstrument som ett fondföretag har investerat i, de underliggande riskerna, tillämpliga kvantitativa begränsningar samt de metoder som valts för att beräkna de risker som åtföljer sådana transaktioner. Informationsinnehållet och det förfarande förvaltningsbolagen ska följa för att fullgöra denna skyldighet bör specificeras.

(30) Europeiska värdepapperstillsynskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2009/77/EG ⁽²⁾, har rådfrågats i tekniska frågor.

(31) De åtgärder som föreskrivs i detta direktiv är förenliga med europeiska värdepapperskommitténs standpunkt.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I

SYFTE, TILLÄMPNINGSOMRÅDE OCH DEFINITIONER

Artikel 1

Syfte

I detta direktiv fastställs bestämmelser för genomförandet av direktiv 2009/65/EG rörande

1. de förfaranden och arrangemang som avses i artikel 12.1 andra stycket a, och den struktur och organisation som krävs för att minimera intressekonflikter i enlighet med artikel 12.1 andra stycket b,
2. kriterierna för verksamhet som bedrivs hederligt och rättvist, med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet i fondföretagens intresse och kriterierna för olika typer av intressekonflikter, om de principer som säkerställer att resurserna utnyttjas effektivt, och de åtgärder som bör vidtas för att identifiera, förhindra, hantera eller avslöja intressekonflikter i enlighet med artikel 14.1 och 14.2,
3. de uppgifter som ska ingå i avtalen mellan förvaringsinstututen och förvaltningsbolagen i enlighet med artiklarna 23.5 och 33.5, och

⁽¹⁾ EUT L 79, 20.3.2007, s. 11.

⁽²⁾ EUT L 25, 29.1.2009, s. 18.

4. det förfarande för riskhantering som avses i artikel 51.1, framför allt kriterierna för bedömning av det förfarande för riskhantering som förvaltningsbolaget använder sig av, och riskhanteringsstrategin och de särskilda åtgärderna, förfarandena och teknikerna för riskbedömning och riskhantering i förhållande till de kriterierna.

Artikel 2

Tillämpningsområde

1. Detta direktiv omfattar förvaltningsbolag som förvaltar företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) i enlighet med artikel 6.2 i direktiv 2009/65/EG.

Kapitel V i detta direktiv ska också omfatta förvaringsinstitut som bedriver verksamhet i enlighet med kapitel IV och kapitel V avsnitt 3 i direktiv 2009/65/EG.

2. Bestämmelserna i detta kapitel, artikel 12 i kapitel II och kapitlen III, IV och VI ska gälla i tillämpliga delar för investeringsbolag som inte har utsett något förvaltningsbolag i enlighet med direktiv 2009/65/EG.

I de fallen ska "förvaltningsbolag" tolkas som "investeringsbolag".

Artikel 3

Definitioner

I detta direktiv gäller, utöver definitionerna i direktiv 2009/65/EG, följande definitioner:

1. *kund*: en fysisk eller juridisk person eller varje annat företag, även ett fondföretag, som ett förvaltningsbolag tillhandahåller kollektiv portföljförvaltning eller tjänster i enlighet med artikel 6.3 i direktiv 2009/65/EG.

2. *andelsägare*: en fysisk eller juridisk person som innehar en eller flera andelar i ett fondföretag.

3. *relevant person*: när det gäller ett förvaltningsbolag, någon av följande:

a) en medlem av företagsledningen, delägare eller motsvarande, eller en av förvaltningsbolagets chefer,

b) en av förvaltningsbolagets anställda samt varje annan fysisk person vars tjänster står till förfogande för förvaltningsbolaget och under dess kontroll, och som är involverad i den kollektiva portföljförvaltning som förvaltningsbolaget tillhandahåller,

c) en fysisk person som inom ramen för ett delegeringsavtal till tredje part deltar direkt i tillhandahållandet av tjänster till förvaltningsbolaget i samband med att förvaltningsbolaget tillhandahåller kollektiv portföljförvaltning.

4. *företagsledningen*: den eller de personer som leder förvaltningsbolagets verksamhet i enlighet med artikel 7.1 b i direktiv 2009/65/EG.

5. *styrelse*: förvaltningsbolagets styrelse.

6. *tillsynsfunktion*: de relevanta personer eller den eller de organ som har ansvaret för tillsynen av högsta ledningen och för bedömning och regelbunden översyn av om den riskhanteringsprocess och de riktlinjer, förfaranden och åtgärder som har inrättats för att uppfylla kraven i direktiv 2009/65/EG är lämpliga och rimliga.

7. *motpartsrisk*: fondföretagets risk för förlust till följd av att motparten i en transaktion kanske inte uppfyller sina förpliktelser före den slutliga avvecklingen av transaktionens betalningsflöde.

8. *likviditetsrisk*: risken för att en position i fondföretagets portfölj inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid och att fondföretaget därför inte alltid är i stånd att efterleva artikel 84.1 i direktiv 2009/65/EG.

9. *marknadsrisk*: fondföretagets risk för förlust på grund av fluktuationer i marknadsvärdet på positioner i fondföretagets portfölj till följd av ändrade marknadsvariabler, såsom räntor, växelkurser, aktie- och råvarupriser eller en emittents kreditvärdighet.

10. *operativ risk*: fondföretagets risk för förlust på grund av otillräckliga interna förfaranden och brister när det gäller personal och system i förvaltningsbolaget eller yttre faktorer; här ingår även rättsliga och dokumentationsrelaterade risker och risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsförfaranden, som används på fondföretagets vägnar.

I begreppet *styrelse*, som definieras i första stycket punkt 5 ska inte övervakningsrådet ingå i de fall då förvaltningsbolagen har en dubbel struktur bestående av en styrelse och ett övervakningsråd.

KAPITEL II

**ADMINISTRATIVA FÖRFARANDE OCH
KONTROLLMEKANISMER**

(Artiklarna 12.1 a och 14.1 c i direktiv 2009/65/EG)

AVSNITT 1

Allmänna principer

Artikel 4

Allmänna krav på förfaranden och organisation

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen
 - a) inför, tillämpar och upprätthåller beslutsförfaranden och organisationsstrukturer som klart och på ett dokumenterat sätt anger rapporteringsvägar och fördelar funktioner och ansvarsområden,
 - b) säkerställer att deras relevanta personer är medvetna om de förfaranden som måste följas för att de ska fullgöra sina skyldigheter korrekt,
 - c) inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga interna kontrollmekanismer som är utformade för att säkerställa att beslut och förfaranden efterlevs på alla nivåer inom förvaltningsbolaget,
 - d) inför, tillämpar och upprätthåller effektiv intern rapportering och förmedling av information på alla relevanta nivåer i förvaltningsbolaget samt ett effektivt informationsflöde med alla berörda tredje parter,
 - e) registrerar uppgifter noggrant och korrekt avseende verksamheten och den interna organisationen.

Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar sin verksamhets art, omfattning och komplexitet, och arten på och omfattningen av de tjänster och de uppgifter som utförs inom ramen för verksamheten.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller de system och förfaranden som krävs för att med hänsyn till den berörda informationens art slå vakt om dess säkerhet, integritet och konfidentialitet.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga riktlinjer för avbrottsfri verksamhet för att vid ett eventuellt system- eller procedurfel säkerställa att deras viktigaste uppgifter och funktioner bevaras och att deras tjänster och verksamhet upprätthålls eller, om detta inte är möjligt, för att möjliggöra att dessa uppgifter och funktioner återvinns utan dröjsmål, och att tjänster och verksamhet snabbt kan återupptas.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller redovisningsprinciper och redovisningsförfaranden som gör det möjligt för dem att på begäran från den behöriga myndigheten utan dröjsmål inkomma med finansiella rapporter som ger en rättvisande bild av företagens finansiella ställning och som överensstämmer med alla tillämpliga redovisningsstandarder och redovisningsregler.

5. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen övervakar och regelbundet utvärderar sina system, interna kontrollmekanismer och åtgärder som införts enligt punkterna 1–4 för att säkerställa att de är effektiva, och att de vidtar lämpliga åtgärder för att avhjälpa eventuella brister.

Artikel 5

Resurser

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen anställer personal med den kompetens, kännedom och sakkunskap som krävs för att kunna fullgöra de uppgifter som tilldelats dem.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen innehar de resurser och den sakkunskap som krävs för att effektivt övervaka de uppgifter som tredje part utför inom ramen för ett avtal med förvaltningsbolaget, särskilt med hänsyn till hanteringen av de risker som är förbundna med avtalen.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen, när relevanta personer fullgör flera funktioner, säkerställer att detta inte hindrar, och sannolikt inte kommer att hindra, dessa personer från att fullgöra sina särskilda funktioner på ett sunt, ärligt och professionellt sätt.

4. Med avseende på punkterna 1, 2 och 3 ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar sin verksamhets art, omfattning och komplexitet, och arten på och omfattningen av de tjänster och de uppgifter som utförs inom ramen för verksamheten.

AVSNITT 2

Förfaranden för administration och bokföring

Artikel 6

Hantering av klagomål

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller effektiva och öppna förfaranden för en rimlig och snabb hantering av klagomål från investerare.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att uppgifterna om varje klagomål och de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa detta bevaras.

3. Investerare ska kunna lämna in klagomål kostnadsfritt. Uppgifter om förfarandena i punkt 1 ska kostnadsfritt göras tillgängliga för investerare.

Artikel 7

Elektronisk databehandling

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför lämpliga elektroniska system, så att alla portföljtransaktioner och order om teckning och inlösen kan registreras i rätt tid och på rätt sätt och kraven i artiklarna 14 och 15 efterlevs.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen garanterar en hög säkerhetsnivå vid elektronisk databehandling samt den registrerade informationens integritet och vid behov konfidentialitet.

Artikel 8

Redovisningsförfaranden

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen för att skydda andelsägarna garanterar tillämpningen av de redovisningsprinciper och redovisningsförfaranden som avses i artikel 4.4.

Räkenskaperna för fondföretag ska föras på ett sådant sätt att alla fondföretagets tillgångar och skulder är direkt identifierbara vid varje tidpunkt.

Om ett fondföretag har olika delfonder ska de ha separata räkenskaper.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, genomför och använder redovisningsprinciper och redovisningsförfaranden som är förenliga med redovisningsbestämmelserna i fondföretagets hemmedlemsstat för att säkerställa att beräkningen av fondandelsvärdet för varje fondföretag blir korrekt, utifrån redovisningen, och att order om teckning och inlösen kan utföras till det fondandelsvärdet.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför lämpliga strukturer för att säkerställa en korrekt värdering av fondföretags tillgångar och skulder, i enlighet med gällande regler för värdering enligt artikel 85 i direktiv 2009/65/EG.

AVSNITT 3

Interna kontrollmekanismer

Artikel 9

Kontroll av företagsledningen och tillsynsfunktionen

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolag vid den interna fördelningen av funktionerna säkerställer att företagsledningen och, i förekommande fall, tillsynsfunktionen är ansvariga för att förvaltningsbolaget fullgör sina skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG.

2. Förvaltningsbolagen ska se till att företagsledningen

a) har ansvaret för genomförandet av den allmänna placeringsinriktning för varje förvaltad fondföretag, som i tillämpliga fall definieras i prospektet, fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning,

b) övervakar godkännandet av placeringsstrategierna för varje förvaltad fondföretag,

c) har ansvaret för att säkerställa att förvaltningsbolaget innehar en permanent och effektiv funktion för regelefterlevnad, i enlighet med artikel 10, även om denna funktion utförs av tredje part,

d) säkerställer och med jämna mellanrum kontrollerar att den allmänna placeringsinriktningen, placeringsstrategierna och riskbegränsningarna för varje förvaltad fondföretag genomförs korrekt och effektivt och efterlevs, även när riskhantefunktionsfunktionen utförs av tredje part,

e) godkänner och med jämna mellanrum kontrollerar att de interna förfarandena för beslut om investeringar för varje förvaltad fondföretag är lämpliga, i syfte att säkerställa att dessa beslut är förenliga med de godkända placeringsstrategierna, och

f) godkänner och med jämna mellanrum kontrollerar riskhantefunktionsstrategin och de särskilda åtgärderna, förfarandena och teknikerna för genomförandet av denna strategi i enlighet med artikel 38, inklusive riskbegränsningssystemet för varje förvaltad fondföretag.

3. Förvaltningsbolaget ska också se till att företagsledningen och, i förekommande fall, tillsynsfunktionen

a) bedömer och med jämna mellanrum kontrollerar effektiviteten hos de metoder, ordningar och förfaranden som har införts för att efterleva kraven i direktiv 2009/65/EG, och

b) vidtar lämpliga åtgärder för att avhjälpa eventuella brister.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att företagsledningen får regelbundna, åtminstone årliga, skriftliga rapporter avseende regelefterlevnad, internrevision och riskhantering, i vilka det bland annat anges om lämpliga korrigeringsåtgärder har vidtagits vid eventuella brister.

5. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att företagsledningen får regelbundna rapporter om genomförandet av placeringsstrategier och om de interna förvaranden för investeringsbeslut som avses i punkt 2 b–e.

6. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att tillsynsfunktionen, i förekommande fall, regelbundet får skriftliga rapporter om de frågor som avses i punkt 4.

Artikel 10

Permanent funktion för regelefterlevnad

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen dels inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga riktlinjer och förfaranden för att upptäcka risker för att bolagen inte klarar att uppfylla sina skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG, samt andra risker i samband med detta, dels vidtar lämpliga åtgärder för att minimera riskerna och göra det möjligt för de behöriga myndigheterna att utöva sina befogenheter effektivt enligt det direktivet.

Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar sin verksamhets art, omfattning och komplexitet, och arten på och omfattningen av de tjänster och de uppgifter som utförs inom ramen för verksamheten.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför och upprätthåller en permanent och effektiv funktion för regelefterlevnad som arbetar oberoende och som ansvarar för att

- a) övervaka och regelbundet bedöma om de åtgärder, riktlinjer och förfaranden som inrättats i enlighet med punkt 1 är lämpliga och effektiva, och utvärdera de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i förvaltningsbolagets efterlevnad av sina skyldigheter, samt
- b) råda och stödja relevanta personer som ansvarar för att utföra tjänster och uppgifter i syfte att uppfylla förvaltningsbolagets skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG.

3. För att den funktion för regelefterlevnad som avses i punkt 2 ska kunna fullgöra sina uppgifter korrekt och på ett oberoende sätt ska förvaltningsbolagen säkerställa att följande villkor är uppfyllda:

- a) Funktionen för regelefterlevnad ska ha de befogenheter och resurser och den sakkunskap som krävs samt tillgång till all relevant information.

b) En person ska utses att ansvara för funktionen för regelefterlevnad och för all regelbunden, minst årlig, rapportering till företagsledningen om regelefterlevnad, där det bland annat anges om lämpliga korrigeringsåtgärder har vidtagits vid eventuella brister.

c) De relevanta personer som deltar i funktionen för regelefterlevnad ska inte delta i utförandet av tjänster eller uppgifter som de övervakar.

d) Metoden för att fastställa ersättningen till de relevanta personer som deltar i funktionen för regelefterlevnad får inte äventyra, eller sannolikt kunna komma att äventyra, deras objektivitet.

Ett förvaltningsbolag ska dock inte vara skyldigt att uppfylla kraven i första stycket leden c och d om det med hänsyn till verksamhetens art, omfattning och komplexitet, och tjänsternas och uppgifternas natur och omfattning, kan visa att kraven inte är proportionella och att dess funktion för regelefterlevnad fortfarande är effektiv.

Artikel 11

En permanent internrevisionsfunktion

1. Om det med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten hos förvaltningsbolagens verksamhet, och arten på och omfattningen av den kollektiva portföljförvaltning som utförs inom ramen för den verksamheten är lämpligt och rimligt ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen inrättar och upprätthåller en internrevisionsfunktion som är åtskild från och oberoende av bolagens övriga funktioner och verksamhet.

2. Den internrevisionsfunktion som avses i punkt 1 ska ha till uppgift att

- a) införa, tillämpa och upprätthålla en revisionsplan för att undersöka och bedöma om förvaltningsbolagets system, interna kontrollmekanismer och åtgärder är lämpliga och rimliga,
- b) utfärda rekommendationer på grundval av det arbete som utförts enligt led a,
- c) kontrollera att rekommendationerna i led b följs,
- d) rapportera med avseende på internrevisionsfrågor i enlighet med artikel 9.4.

Artikel 12

En permanent riskhanteringsfunktion

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inrättar och upprätthåller en permanent riskhanteringsfunktion.

2. Den permanenta riskhanteringsfunktionen som avses i punkt 1 ska vara hierarkiskt och funktionellt oberoende av de operativa enheterna.

Medlemsstaterna får emellertid tillåta att förvaltningsbolagen avviker från det kravet när det är lämpligt och rimligt med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten hos verksamheten på förvaltningsbolaget och de fondföretag det förvaltar.

Ett förvaltningsbolag ska kunna styrka att lämpliga åtgärder till skydd mot intressekonflikter har vidtagits för att möjliggöra en oberoende riskhantering och att dess riskhanteringsprocess uppfyller kraven i artikel 51 i direktiv 2009/65/EG.

3. Den permanenta riskhanteringsfunktionen ska

- a) genomföra riktlinjer och förfaranden för riskhantering,
- b) säkerställa att fondföretagens riskbegränsningssystem efterlevs, även i fråga om lagstadgade begränsningar för total exponering och motpartsrisk i enlighet med artiklarna 41, 42 och 43,
- c) ge råd till styrelsen vid identifiering av riskprofilen för varje förvaltad fondföretag,
- d) tillhandahålla styrelsen och, i tillämpliga fall, tillsynsfunktionen med regelbundna rapporter om
 - i) överensstämmelsen mellan den nuvarande risknivån för vart och ett av de förvaltade fondföretagen och den överenskomna riskprofilen för det fondföretaget,
 - ii) vart och ett av de förvaltade fondföretagens efterlevnad av de relevanta riskbegränsningssystemen,
 - iii) riskhanteringsprocessen, huruvida den är lämplig och effektiv och framför allt om lämpliga korrigeringsåtgärder har vidtagits vid eventuella brister,
- e) tillhandahålla företagsledningen med regelbundna rapporter om den nuvarande risknivån för vart och ett av de förvaltade fondföretagen och alla faktiska eller förväntade överskridanden av gränserna i syfte att säkra att lämpliga åtgärder kan vidtas omgående,
- f) kontrollera och främja, i tillämpliga fall, ordningar och förfaranden för värdering av OTC-derivat i enlighet med artikel 44.

4. Den permanenta riskhanteringsfunktionen ska ha de befogenheter som krävs och tillgång till all relevant information som krävs för att fullgöra uppgifterna i punkt 3.

Artikel 13

Privata transaktioner

1. Om en relevant person deltar i verksamhet som kan ge upphov till en intressekonflikt eller har tillgång till insiderinformation i enlighet med artikel 1.1 i direktiv 2003/6/EG eller annan konfidentiell information avseende fondföretag eller transaktioner med eller för fondföretag till följd av verksamhet som denne utför för förvaltningsbolagets räkning, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga åtgärder för att förhindra följande:

- a) Att en privat transaktion utförs som uppfyller minst ett av följande kriterier:
 - i) Den relevanta personen är förbjuden att utföra den privata transaktionen enligt betydelsen i direktiv 2003/6/EG.
 - ii) Transaktionen innebär missbruk eller otillbörligt röjande av konfidentiell information.
 - iii) Transaktionen strider mot, eller kommer sannolikt att strida mot, förvaltningsbolagets skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG eller direktiv 2004/39/EG.
- b) Att den relevanta personen råder eller föranleder, på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal, någon annan person att utföra en transaktion med finansiella instrument som, om det gällde en privat transaktion från den relevanta personens sida, skulle omfattas av denna punkt led a eller artikel 25.2 a eller b i direktiv 2006/73/EG, eller på annat sätt skulle utgöra missbruk av information om icke-utförda order.
- c) Att den relevanta personen, på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal och utan att det påverkar tillämpningen av artikel 3 a i direktiv 2003/6/EG, röjer information eller synpunkter till någon annan person om den relevanta personen vet, eller rimligtvis borde veta, att den andra personen till följd av att informationen röjts kommer att eller sannolikt skulle komma att vidta någon av följande åtgärder:
 - i) Utföra en transaktion med finansiella instrument som, om det gällde en privat transaktion från den relevanta personens sida, skulle omfattas av denna punkt led a eller artikel 25.2 a eller b i direktiv 2006/73/EG, eller på annat sätt skulle utgöra missbruk av information om icke-utförda order.
 - ii) Råda eller föranleda en annan person att utföra en sådan transaktion.

2. De åtgärder som krävs enligt punkt 1 ska särskilt utformas för att säkerställa att

- a) alla relevanta personer som omfattas av punkt 1 är medvetna om begränsningarna avseende privata transaktioner och de åtgärder som fastställts av förvaltningsbolaget med avseende på privata transaktioner och röjande av information enligt punkt 1,

- b) förvaltningsbolaget snabbt underrättas om alla privata transaktioner som utförts av en relevant person, antingen genom att de anmäls eller genom andra förfaranden som gör det möjligt för förvaltningsbolaget att identifiera dessa transaktioner,
- c) uppgifter om de privata transaktioner som anmäls till eller som identifieras av förvaltningsbolaget bevaras, däribland alla godkännanden eller förbud avseende dessa transaktioner.

Vid tillämpningen av första stycket led b, då vissa uppgifter utförs av tredje part, ska förvaltningsbolaget se till att den enhet som utför uppgifterna registrerar privata transaktioner som en relevant person företar samt på begäran snabbt överlämnar den informationen till förvaltningsbolaget.

3. Punkterna 1 och 2 ska inte tillämpas på följande slag av privata transaktioner:

- a) Privata transaktioner som genomförs som ett led i en portföljförvaltningstjänst med handlingsutrymme för förvaltaren, där det inte finns något föregående utbyte av information i samband med transaktionen mellan portföljförvaltaren och den relevanta personen, eller någon annan person för vars räkning transaktionen utförs.
- b) Privata transaktioner i fondföretag eller med andelar i företag för kollektiva investeringar (fondföretag) som omfattas av tillsyn enligt lagstiftningen i en medlemsstat som kräver en motsvarande riskspridning bland tillgångarna, förutsatt att den relevanta personen eller någon annan person för vars räkning transaktionerna utförs inte deltar i förvaltningen av företaget.

4. I punkterna 1, 2 och 3 i denna artikel ska begreppet *privat transaktion* ha samma betydelse som i artikel 11 i direktiv 2006/73/EG.

Artikel 14

Registrering av portföljtransaktioner

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att information omgående registreras för varje portföljtransaktion som involverar fondföretag, så att ordern och den genomförda transaktionen kan rekonstrueras i detalj.
2. Den registrerade information som avses i punkt 1 ska omfatta
- a) namnet eller en annan beteckning på fondföretaget och den person som agerar på fondföretagets vägnar,
- b) uppgifter som är nödvändiga för att identifiera instrumentet i fråga,
- c) kvantitet,
- d) orderns eller transaktionens typ,
- e) pris,

- f) för order: datum och den exakta tidpunkten för vidarebefordran av ordern och namn eller annan beteckning på den person som ordern vidarebefordrades till; för transaktioner: datum och den exakta tidpunkten för beslutet att handla och genomförandet av transaktionen,
- g) namnet på den person som vidarebefordrade ordern eller genomförde transaktionen,
- h) i tillämpliga fall, orsakerna till att en order dragits tillbaka,
- i) motpart och handelsplats, för transaktioner som har genomförts.

I första stycket led i avses med *handelsplats* en reglerad marknad enligt artikel 4.1 led 14 i direktiv 2004/39/EG, en multilateral handelsplattform enligt artikel 4.1 led 15 i det direktivet, en systematisk internhandlare enligt artikel 4.7 samma direktiv, en marknadsgarant eller en annan person som tillhandahåller likviditet eller en enhet som i tredjeland utför en liknande funktion som någon av de nämnda.

Artikel 15

Registrering av order om teckning och inlösen

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen vidtar alla rimliga mått och steg för att säkerställa att mottagna order om teckning och inlösen som involverar fondföretag samlas och registreras omgående efter mottagandet.
2. Detta register ska omfatta information om
- a) det relevanta fondföretaget,
- b) den person som ger eller vidarebefordrar ordern,
- c) den person som tar emot ordern,
- d) datum och tidpunkt då ordern gavs,
- e) betalningsvillkor och betalningsmedel,
- f) orderns typ,
- g) datum då ordern utfördes,
- h) antalet andelar som tecknats eller lösts in,
- i) tecknings- eller inlösenpris per andel,
- j) andelarnas sammanlagda tecknings- eller inlösenpris,
- k) orderns bruttovärde, inklusive teckningsavgifter, eller nettobeloppet efter avdrag för inlösenavgift.

Artikel 16

Registreringskrav

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen ser till att de register som avses i artiklarna 14 och 15 bevaras i minst fem år.

I undantagsfall, när det är nödvändigt för att myndigheten ska kunna utföra sin tillsynsfunktion enligt direktiv 2009/65/EG, får de behöriga myndigheterna dock kräva att förvaltningsbolagen bevarar en del eller alla dessa uppgifter under en längre period som fastställs med hänsyn till instrumentets eller portföljtransaktionens karaktär.

2. När ett förvaltningsbolags auktorisering har upphört får medlemsstaterna eller de behöriga myndigheterna kräva att förvaltningsbolaget bevarar de registrerade uppgifter som avses i punkt 1 till dess att femårsperioden har löpt ut.

Om förvaltningsbolaget överlåter sitt ansvar gentemot fondföretagen till ett annat förvaltningsbolag, får medlemsstaterna eller de behöriga myndigheterna kräva att åtgärder vidtas så att bolaget i fråga får tillgång till de registrerade uppgifterna för de senaste fem åren.

3. Uppgifterna ska bevaras på ett medium som gör det möjligt att lagra information så att den är tillgänglig för den behöriga myndigheten i framtiden, i en sådan form och på ett sådant sätt att följande villkor är uppfyllda:

- a) Den behöriga myndigheten ska lätt kunna komma åt uppgifterna och kunna rekonstruera varje viktigt steg i hanteringen av varje enskild portföljtransaktion.
- b) Det ska vara lätt att fastställa vilka korrigeringar och övriga ändringar som gjorts, samt uppgifternas innehåll före dessa korrigeringar och ändringar.
- c) Det får inte vara möjligt att manipulera eller förändra uppgifterna på annat sätt.

KAPITEL III

INTRESSEKONFLIKT

(Artiklarna 12.1 b, 14.1 d och 14.2 c i direktiv 2009/65/EG)

Artikel 17

Kriterier för identifiering av intressekonflikter

1. För att kunna identifiera de typer av intressekonflikter som uppkommer vid tillhandahållandet av tjänster och uppgifter och som kan skada ett fondföretags intresse, ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen genom minimikriterier beaktar om förvaltningsbolaget, en relevant person eller en person som är direkt eller indirekt knuten till förvaltningsbolaget genom

kontroll, när det tillhandahåller kollektiv portföljförvaltning eller av annan anledning, befinner sig i någon av följande situationer:

- a) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen skulle sannolikt göra en ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på bekostnad av fondföretaget.
- b) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen har ett annat intresse än fondföretaget av resultatet av en tjänst eller en uppgift som tillhandahålls fondföretaget eller en annan kund, eller av en transaktion som genomförs för fondföretagets eller en annan kunds räkning.
- c) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen har ett ekonomiskt eller annat skäl att gynna någon annan kunds eller kundgrupps intressen framför fondföretagets intressen.
- d) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen utför samma slags uppgifter för fondföretaget som för en eller flera andra kunder som inte är fondföretag.
- e) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen tar emot eller kommer, i samband med kollektiv portföljförvaltning som tillhandahålls fondföretaget, att ta emot ett incitament från en annan person än fondföretaget i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovisionen eller avgiften för tjänsten i fråga.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen, när de identifierar de olika typerna av intressekonflikter, tar hänsyn till

- a) förvaltningsbolagets intressen, även de som kan hänföras till gruppstillhörighet eller till de tjänster och de uppgifter det utför, kundernas intressen och förvaltningsbolagets skyldigheter gentemot fondföretaget, samt
- b) två eller fler förvaltade fondföretags intressen.

Artikel 18

Riktlinjer vid intressekonflikter

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller effektiva riktlinjer för intressekonflikter. Riktlinjerna ska fastställas skriftligen och vara anpassade för förvaltningsbolagets storlek och organisation samt för verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

Om förvaltningsbolaget ingår i en företagsgrupp ska riktlinjerna också beakta de omständigheter som bolaget är eller borde vara medvetet om och som kan ge upphov till en intressekonflikt till följd av strukturen eller affärsverksamheten i andra företag i gruppen.

2. I de riktlinjer för intressekonflikter som utarbetas enligt punkt 1 ska

- a) med hänsyn till den kollektiva portföljförvaltning som utförs av förvaltningsbolaget eller för dess räkning, det identifieras vilka omständigheter som utgör eller kan ge upphov till en intressekonflikt som medför en betydande risk för att fondföretagets eller en eller flera andra kunders intressen skadas,
- b) det anges vilka förfaranden som ska tillämpas och vilka åtgärder som ska vidtas för att hantera sådana konflikter.

Artikel 19

Oberoende vid konflikthantering

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att de förfaranden och åtgärder som avses i artikel 18.2 b utformas på ett sätt som säkerställer att de relevanta personer, som deltar i affärsverksamheter som innebär en intressekonflikt, bedriver dessa verksamheter med en lämplig grad av oberoende med hänsyn till förvaltningsbolagets storlek och verksamhet, den företagsgrupp som de tillhör och hur reell risken är för att kundernas intressen ska skadas.

2. De förfaranden och åtgärder som avses i artikel 18.2 b ska, i den utsträckning som det är nödvändigt och lämpligt för att förvaltningsbolaget ska kunna säkerställa en erforderlig grad av oberoende, inbegripa följande:

- a) Ändamålsenliga förfaranden för att förebygga eller kontrollera informationsutbyte mellan relevanta personer som deltar i sådan kollektiv portföljförvaltning som innebär en risk för intressekonflikt och där utbytet av den berörda informationen skulle kunna skada en eller flera kunders intressen.
- b) Separat tillsyn av relevanta personer vars viktigaste funktioner är att bedriva kollektiv portföljförvaltning åt eller tillhandahålla tjänster till kunder eller investerare vars intressen kan vara motstridiga, eller som på annat sätt företräder olika intressen som kan vara motstridiga, däribland i förhållande till förvaltningsbolagets egna intressen.
- c) Avlägsnande av alla direkta samband mellan ersättningen till relevanta personer som främst utför en verksamhet och ersättningen till, eller intäkterna som genererats av, olika relevanta personer som i huvudsak utför en annan verksamhet, om det kan uppstå en intressekonflikt i samband med dessa verksamheter.
- d) Åtgärder för att förhindra eller begränsa möjligheten för personer att utöva olämpligt inflytande över det sätt på vilket en relevant person utför kollektiv portföljförvaltning.
- e) Åtgärder för att förhindra eller kontrollera en relevant persons samtida eller följande deltagande i separat kollektiv portföljförvaltning, när ett sådant engagemang kan påverka hanteringen av intressekonflikter negativt.

När antagandet eller tillämpningen av en eller flera av dessa åtgärder och förfaranden inte säkerställer erforderlig grad av oberoende, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen antar sådana alternativa eller kompletterande åtgärder och förfaranden som krävs och är lämpliga i detta syfte.

Artikel 20

Hantering av verksamhet som ger upphov till skadliga intressekonflikter

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen dokumenterar och regelbundet uppdaterar uppgifter om alla slag av kollektiv portföljförvaltning som utförs av det förvaltningsbolag, eller för det förvaltningsbolags räkning, i vilket det har uppkommit en intressekonflikt som innebär en betydande risk för att en eller flera fondföretags eller andra kunders intressen skadas eller, när det gäller pågående kollektiv portföljförvaltning, där det kan uppstå en sådan intressekonflikt.

2. Om de organisatoriska och administrativa system som ett förvaltningsbolag har infört för att hantera intressekonflikter inte ger tillräckliga garantier för att effektivt förhindra att fondföretagens eller deras andelsägares intressen påverkas negativt, ska medlemsstaterna kräva att företagsledningen eller ett annat behörigt internt organ i bolaget omgående informeras, så att de får möjlighet att anta de beslut som krävs för att garantera att förvaltningsbolaget agerar i fondföretagens och deras andelsägares intresse.

3. Förvaltningsbolaget ska rapportera till investerarna om sådana situationer som avses i punkt 2 genom ett lämpligt varaktigt medium och motivera sitt beslut.

Artikel 21

Strategier för att utöva rösträtter

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen utvecklar lämpliga och effektiva strategier för att fastställa när och hur rösträtter som är knutna till instrumenten i de förvaltade portföljerna ska utövas, uteslutande till förmån för fondföretagen.

2. Strategierna i punkt 1 ska omfatta åtgärder och förfaranden för

- a) tillsyn av relevanta företagshändelser,
- b) säkerställande av att rösträtterna utövas i enlighet med de berörda fondföretagens mål och riktlinjer för investeringar, och
- c) förebyggande eller hantering av intressekonflikter som uppkommer när rösträtter utövas.

3. En sammanfattande beskrivning av strategierna i punkt 1 ska göras tillgänglig för investerarna.

Närmare uppgifter om de åtgärder som vidtagits utifrån dessa strategier ska på begäran göras tillgängliga för andelsägarna kostnadsfritt.

KAPITEL IV

FÖRHÅLLNINGSGREGLER

(Artikel 14.1 a och b, och 14.2 a och b i direktiv2009/65/EC)

AVSNITT 1

Allmänna principer

Artikel 22

Skyldighet att agera i fondföretagets och andelsägarnas intresse

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen ser till att andelsägarna i de förvaltade fondföretagen behandlas rättvist.

Förvaltningsbolagen ska inte prioritera vissa andelsägares intresse framför andras.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen tillämpar lämpliga strategier och förfaranden för att förhindra oegentligheter som rimligen kan förväntas påverka marknads stabilitet och integritet.

3. Utan att det påverkar tillämpningen av nationell lagstiftning ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att skäliga, korrekta och överskådliga prissättningsmodeller och värderingssystem används för de fondföretag de förvaltar, så att skyldigheten att agera i andelsägarnas intresse efterlevs. Förvaltningsbolagen ska kunna styrka att fondföretagets portföljer har värderats korrekt.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen agerar på ett sådant sätt att fondföretagen och deras andelsägare inte debiteras onödiga omkostnader.

Artikel 23

Krav på vederbörlig aktsamhet

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen garanterar stor aktsamhet vid valet och den löpande övervakningen av investeringar, i fondföretagens och marknadsintegritetens intresse.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen har adekvat kunskap och förståelse för de tillgångar fondföretagen har investerat i.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför skriftliga riktlinjer och förfaranden om vederbörlig aktsamhet och vidtar effektiva åtgärder för att säkerställa att beslut om investeringar på fondföretagens vägnar utförs i överensstämmelse med företagets mål, placeringsstrategier och riskbegränsningar.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen, när de genomför sin riskhanteringsstrategi och när så är lämpligt med hänsyn till den planerade investeringens art, utarbetar prognoser och analyser om investeringens bidrag till fondföretagets portföljsammansättning, likviditet och risk/avkastningsprofil innan de gör investeringen. Analyserna ska genomföras utifrån pålitlig och uppdaterad information, både kvantitativ och kvalitativ.

Förvaltningsbolagen ska agera med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet när de vidtar, förvaltar och upphäver åtgärder med tredje part i samband med riskhantering. Innan de inleder sådana åtgärder ska förvaltningsbolagen vidta nödvändiga mått och steg för att kontrollera att tredje part har den kunskap och förmåga som krävs för att utföra riskhanteringen tillförlitligt, professionellt och effektivt. Förvaltningsbolaget ska fastställa metoder för löpande bedömning av hur väl tredje part utför sina uppgifter.

AVSNITT 2

Hantering av order om teckning och inlösen

Artikel 24

Rapporteringskrav i samband med order om teckning och inlösen

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att när förvaltningsbolagen har utfört en order om teckning eller inlösen från en andelsägare, måste de meddela andelsägaren via ett varaktigt medium att ordern har utförts; de måste göra detta så snart som möjligt och senast den första affärsdagen efter utförandet eller, om förvaltningsbolaget tar emot bekräftelsen från en tredje part, senast första arbetsdagen efter mottagandet av bekräftelsen från den tredje parten.

Det första stycket ska inte tillämpas om meddelandet skulle innehålla samma information som en bekräftelse som omgående ska översändas till andelsägaren av en annan person.

2. Det meddelande som avses i punkt 1 ska i tillämpliga fall innehålla följande information:

- Identifikationsuppgifter om förvaltningsbolaget.
- Andelsägarens namn eller annan beteckning.
- Datum och tidpunkt för mottagandet av ordern samt betalningsmetod.
- Datum då ordern utfördes.
- Identifikationsuppgifter om fondföretaget.

- f) Orderns beskaffenhet (teckning eller inlösen).
 - g) Antal berörda enheter.
 - h) Andelens värde vid teckning eller inlösen.
 - i) Datum för referensvärdet.
 - j) Orderns bruttovärde, inklusive teckningsavgifter, eller nettobeloppet efter avdrag för inlösenavgifter.
 - k) Den totala summan av provisioner och kostnader som tagits ut och, om en investerare så begär, en specifikation av de enskilda posterna.
3. När order regelbundet utförs på en andelsägares vägnar ska förvaltningsbolagen antingen vidta de åtgärder som avses i punkt 1 eller minst en gång var sjätte månad tillhandahålla andelsägaren de uppgifter som avses i punkt 2 om dessa transaktioner.
4. Förvaltningsbolagen ska på begäran tillhandahålla andelsägaren information om orderns status.

AVSNITT 3

Bästa möjliga utförande

Artikel 25

Utförande av beslut om att handla på det förvaltade fondföretagets vägnar

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen agerar i de förvaltade fondföretagens intresse när de utför beslut om att handla på de förvaltade fondföretagens vägnar vid förvaltningen av deras portföljer.
2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska medlemsstaterna se till att förvaltningsbolagen vidtar alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för fondföretagen, med beaktande av pris, kostnad, skyndsamhet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderstorlek, orderart eller varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern. Dessa faktorerers relativa betydelse ska fastställas utifrån följande kriterier:
 - a) Fondföretagens specifika mål, placeringsstrategi och riskprofil, som anges i prospektet eller eventuellt i fondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning.
 - b) Utmärkande egenskaper för ordern.
 - c) Utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som omfattas av ordern.
 - d) Utmärkande egenskaper för de handelsplatser som ordern kan skickas till.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen upprättar och genomför effektiva förfaranden för att uppfylla kravet i punkt 2. Framför allt ska förvaltningsbolagen utforma och genomföra riktlinjer som gör det möjligt för dem att uppnå bästa möjliga resultat för fondföretagens order i enlighet med punkt 2.

Förvaltningsbolagen ska inhämta förhandsgodkännande från investeringsföretagen om riktlinjerna för utförandet. Förvaltningsbolaget ska tillgängliggöra för andelsägarna lämplig information om de riktlinjer som har fastställts i enlighet med denna artikel och om eventuella väsentliga ändringar i riktlinjerna.

4. Förvaltningsbolagen ska regelbundet kontrollera hur deras system och riktlinjer för utförandet av order fungerar i praktiken, så att de kan identifiera och avhjälpa eventuella brister.

Dessutom ska förvaltningsbolagen årligen se över riktlinjerna för utförandet. En översyn ska också göras vid varje tillfälle då en väsentlig förändring inträffar som påverkar förvaltningsbolagets förutsättningar för att fortsätta att uppnå bästa resultat för de förvaltade fondföretagen.

5. Förvaltningsbolagen ska kunna styrka att de har utfört order på fondföretagens vägnar i enlighet med förvaltningsbolagets riktlinjer för utförande.

Artikel 26

Placering hos andra enheter av order att handla på fondföretagets vägnar

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen agerar i sina förvaltade fondföretags intresse när de vid förvaltningen av fondföretagens portföljer placerar order hos andra enheter om att handla på de förvaltade fondföretagens vägnar.
2. Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagen vidtar alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för fondföretagen med beaktande av pris, kostnad, skyndsamhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek, art eller varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern. Dessa faktorerers relativa betydelse ska fastställas med hänvisning till artikel 25.2.

Därför ska förvaltningsbolagen införa och tillämpa riktlinjer som gör det möjligt för dem att uppfylla kravet i första stycket. I riktlinjerna ska det för varje kategori av instrument anges vilka enheter som ordern bör placeras hos. Förvaltningsbolagen ska endast ingå i system för utförande av order när systemen uppfyller kraven i denna artikel. Förvaltningsbolagen ska tillgängliggöra andelsägarna lämplig information om de riktlinjer som har fastställts i enlighet med denna punkt och om eventuella väsentliga ändringar i riktlinjerna.

3. Förvaltningsbolagen ska regelbundet kontrollera att de riktlinjer som införts enligt punkt 2 är effektiva, särskilt kvaliteten på utförandet för de enheter som anges i riktlinjerna, och avhjälpa eventuella brister.

Dessutom ska förvaltningsbolagen årligen se över riktlinjerna. En sådan översyn ska också göras vid varje tillfälle då en väsentlig förändring inträffar som påverkar förvaltningsbolagens förutsättningar för att fortsätta att uppnå bästa resultat för de förvaltade fondföretagen.

4. Förvaltningsbolagen ska kunna uppvisa att de har placerat order på fondföretagens vägnar i enlighet med de riktlinjer som fastställts i enlighet med punkt 2.

AVSNITT 4

Hantering av order

Artikel 27

Allmänna principer

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför och tillämpar förfaranden och arrangemang som gör att portföljtransaktioner på fondföretagens vägnar kan utföras snabbt, effektivt och rättvist.

De förfaranden och arrangemang som förvaltningsbolagen genomför ska

- a) säkerställa att order som utförts på fondföretagens vägnar registreras och fördelas snabbt och korrekt,
- b) utföra i övrigt jämförbara order från fondföretag omgående och i den tidsföljd som de togs emot, såvida detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden, eller om något annat krävs på grund av fondföretagets intressen.

Finansiella instrument eller medel som tagits emot för att avveckla den utförda ordern ska snabbt och korrekt överföras till det berörda fondföretagets konto.

2. Ett förvaltningsbolag ska inte missbruka information som avser ännu inte utförda order från fondföretag och ska vidta alla rimliga åtgärder för att förhindra att någon av företagets relevanta personer missbrukar sådan information.

Artikel 28

Ackumulering och fördelning av order att handla

1. Medlemsstaterna får inte tillåta att förvaltningsbolagen ackumulerar en order för ett fondföretag med en order från ett annat fondföretag eller en annan kund eller med en order för egen räkning, om inte följande villkor är uppfyllda:

- a) Det ska vara osannolikt att ackumuleringen av order generellt kommer att vara till nackdel för några fondföretag eller kunder vars order ingår i den.
- b) Riktlinjer för fördelning av order ska fastställas och genomföras; riktlinjerna ska tillräckligt ingående behandla rättvis fördelning av ackumulerade order, däribland hur deras volym och pris bestämmer fördelning samt behandling av delvis utförda order.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att om ett förvaltningsbolag ackumulerar en order från ett fondföretag med en eller flera order från andra fondföretag eller kunder och den ackumulerade ordern delvis utförs, ska förvaltningsbolaget fördela de berörda affärerna i enlighet med sina riktlinjer för fördelning av order.

3. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolag, som har ackumulerat transaktioner för egen räkning med en eller flera order från fondföretag eller andra kunder, inte fördelar de berörda affärerna på ett sätt som är till nackdel för fondföretaget eller den andra kunden.

4. Om ett förvaltningsbolag ackumulerar en order från ett fondföretag eller en annan kund med en transaktion för egen räkning och den ackumulerade ordern delvis utförs ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolaget vid fördelningen av de berörda affärerna prioriterar fondföretaget eller den andra kunden före affären i egen räkning.

Om emellertid förvaltningsbolaget på rimliga grunder kan visa för fondföretaget eller den andra kunden att det inte skulle ha kunnat utföra ordern utan ackumulering till dessa fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, får det fördela transaktionen för egen räkning proportionellt i enlighet med de riktlinjer som avses i punkt 1 b).

AVSNITT 5

Incitament

Artikel 29

Skydd av fondföretagets intressen

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen inte anses handla hederligt, rättvist eller professionellt i ett fondföretags intresse, om de vid investeringsförvaltning och administration för ett fondföretags räkning, betalar eller tar emot en annan avgift, provision eller naturaförmån än följande:

- a) En avgift, provision eller naturaförmån som erläggs eller ges till eller av fondföretaget eller en person för fondföretagets räkning.

- b) En avgift, courtage eller en naturaförmån som erläggs eller ges till eller av en tredje part eller en person som agerar för tredje parts räkning, om följande villkor är uppfyllda:
- i) Fondföretaget ska ha blivit klart upplyst om avgiftens, courtagets eller förmånens förekomst, art och belopp, eller om beloppet inte kan fastställas, om metoden för beräkning av beloppet; informationen ska tillhandahållas på ett heltäckande, korrekt och förstäligt sätt innan den berörda tjänsten tillhandahålls.
 - ii) Betalningen av avgiften eller courtaget, eller tillhandahållandet av naturaförmånen, ska vara utformade för att höja kvaliteten på den berörda tjänsten och inte hindra förvaltningsbolaget från att uppfylla sin skyldighet att agera i fondföretagets intresse.
- c) Faktiska avgifter som möjliggör eller krävs för tillhandahållande av tjänsterna i fråga, såsom depåkostnader, avvecklings- och växlingsavgifter, lagstadgade avgifter, och som genom sin art inte kan strida mot förvaltningsbolagets förpliktelser att handla hederligt, rättvist och professionellt i fondföretagets intresse.
2. Vid tillämpning av bestämmelserna i punkt 1 b i ska medlemsstaterna tillåta att förvaltningsbolagen informerar om de grundläggande villkoren för systemet med avseende på avgiften, provisionen eller naturaförmånen i form av en sammanfattning, förutsatt att förvaltningsbolaget åtar sig att lämna ut närmare uppgifter på andelsägarens begäran och uppfyller detta åtagande.

KAPITEL V

UPPGIFTER I STANDARDAVTALET MELLAN FÖRVARINGSINSTITUT OCH FÖRVALTNINGSBOLAG

(Artiklarna 23.5 och 33.5 i direktiv 2009/65/EG)

Artikel 30

Faktorer med anknytning till de förfaranden som de avtalsslutande parterna ska följa

Medlemsstaterna ska kräva att förvaringsinstitutet och förvaltningsbolagen, i detta kapitel kallade *de avtalsslutande parterna*, i det skriftliga avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG minst införlivar följande uppgifter som rör de tjänster som tillhandahålls av de avtalsslutande parterna och de förfaranden som parterna ska följa:

- a) En beskrivning av de förfaranden, även förfarandena för förvaring, som ska antas för varje typ av tillgång som fondföretagen överlåter på förvaringsinstitutet.

- b) En beskrivning av de förfaranden som ska följas när förvaltningsbolaget har för avsikt att ändra fondföretagets fondbestämmelser eller prospekt, med angivelse av när förvaringsinstitutet bör informeras och när förhandsgodkännande krävs från förvaringsinstitutet innan ändringen kan göras.
- c) En beskrivning av de medel och förfaranden som förvaringsinstitutet ska använda för att till förvaltningsbolaget överföra all den information som bolaget behöver för att utföra sina uppgifter, bland annat en beskrivning av de medel och förfaranden som är knutna till utövandet av rättigheter som följer med finansiella instrument och de medel och förfaranden som används för att säkra att förvaltningsbolaget och fondföretaget utan dröjsmål får tillgång till exakt information om fondföretagets räkenskaper.
- d) En beskrivning av de medel och förfaranden som ger förvaringsinstitutet tillgång till all den information som det behöver för att utföra sina uppgifter.
- e) En beskrivning av de förfaranden som gör förvaringsinstitutet i stånd att undersöka förvaltningsbolagets agerande och bedöma kvaliteten på den information som överförs, bland annat genom besök på plats.
- f) En beskrivning av de förfaranden som gör förvaltningsbolaget i stånd att bedöma hur väl förvaringsinstitutet utför sina kontraktsmässiga åtaganden.

Artikel 31

Faktorer med anknytning till informationsutbyte, krav på konfidentialitet och penningtvätt

1. Medlemsstaterna ska kräva att de avtalsslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG införlivar minst följande faktorer avseende informationsutbyte, krav på konfidentialitet och penningtvätt i avtalet:
 - a) En förteckning över all den information som fondföretaget, dess förvaltningsbolag och förvaringsinstitutet ska utbyta om teckning, inlösen, utfärdande, makulering och återköp av fondföretagets andelar.
 - b) De avtalsslutande parternas skyldigheter när det gäller konfidentialitet.
 - c) Information om de avtalsslutande parternas uppgifter och ansvar när det gäller skyldigheterna som hör samman med att bekämpa penningtvätt och terrorismfinansiering, när så är tillämpligt.
2. Skyldigheterna i första stycket b ska utformas på ett sådant sätt att de inte hindrar varken de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat eller de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat att få tillgång till relevanta dokument och upplysningar.

Artikel 32

Faktorer med anknytning till utseende av tredje part

När förvaringsinstitutet eller förvaltningsbolagen utser en tredje part att utföra deras respektive uppgifter, ska medlemsstaterna kräva att båda avtalslutande parter till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG inför minst följande faktorer i avtalet:

- Ett åtagande från båda avtalslutande parter om att regelbundet ge närmare upplysningar om de tredje parter som förvaringsinstitutet eller förvaltningsbolaget har utsett till att utföra deras respektive uppgifter.
- Ett åtagande om att den ena parten på anmodan från den andra informerar om de villkor som legat till grund för valet av tredje part, och de steg som har tagits för att övervaka de uppgifter som den utvalda tredje parten utför.
- En förklaring om att ett förvaringsinstituts ansvar enligt artikel 24 eller 34 i direktiv 2009/65/EG ska gälla oberoende av om institutet anförtrott förvaringen av samtliga eller vissa tillgångar till tredje part.

Artikel 33

Faktorer med anknytning till eventuella ändringar och uppsägningen av avtalet

Medlemsstaterna ska kräva att de avtalslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG minst införlivar följande uppgifter avseende ändring och uppsägning av avtalet i det avtalet:

- Avtalets giltighetstid.
- Villkoren för när avtalet får ändras eller sägas upp.
- Villkoren för att underlätta överföringen till ett annat förvaringsinstitut och, vid sådan överföring, det förfarande som förvaringsinstitutet ska använda för att överlämna all relevant information till det andra förvaringsinstitutet.

Artikel 34

Tillämplig lagstiftning

Medlemsstaterna ska kräva att de avtalslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG anger att lagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat är tillämplig på avtalet.

Artikel 35

Överföring av information på elektronisk väg

Om de avtalslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG kommer överens om att

en del eller all information överförs på elektronisk väg dem emellan, ska medlemsstaterna kräva att avtalet i fråga innehåller bestämmelser om att sådan information registreras.

Artikel 36

Avtalets räckvidd

Medlemsstaterna får tillåta att det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG omfattar mer än ett fondföretag som förvaltas av förvaltningsbolaget. I så fall ska avtalet innehålla en förteckning över de fondföretag som omfattas.

Artikel 37

Servicenivåavtal

Medlemsstaterna ska tillåta att de avtalslutande parterna, i det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG eller i ett separat skriftligt avtal, anger närmare uppgifter om de medel och förfaranden som avses i artikel 30 c och d.

KAPITEL VI

RISKHANTERING

(Artikel 51.1 i direktiv 2009/65/EG)

AVSNITT 1

Riktlinjer för riskhantering och riskbedömning

Artikel 38

Riktlinjer för riskhantering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga och dokumenterade riktlinjer för riskhantering, i vilka de risker som de förvaldade fondföretagen utsätts för eller kan utsättas för identifieras.

Riktlinjerna för riskhantering ska omfatta de förfaranden som är nödvändiga för att göra förvaltningsbolaget i stånd till att för varje förvaltad fondföretag värdera exponeringen för marknads-, likviditets-, och motpartsrisker samt företagets exponering för alla andra risker, däribland operativa risker, som kan vara av avgörande betydelse för det enskilda förvaldade fondföretaget.

Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen tar upp minst följande faktorer i riktlinjerna för riskhantering:

- De tekniker, redskap och förfaranden som gör det möjligt för dem att uppfylla kraven i artiklarna 40 och 41.

b) Ansvarsfördelningen inom förvaltningsbolaget med hänsyn till riskhantering.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att riktlinjerna för riskhantering enligt punkt 1 behandlar villkoren för, innehållet i och regelbundenheten för de rapporter som riskhanteringsfunktionen enligt artikel 12 ska tillhandahålla styrelsen och företagsledningen och, i tillämpliga fall, tillsynsfunktionen.

3. Vid tillämpning av punkterna 1 och 2 ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen tar hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten hos den egna och de förvaltade fondföretagens verksamhet.

Artikel 39

Bedömning, övervakning och översyn av riktlinjerna för riskhantering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen bedömer, övervakar och med jämna mellanrum ser över

- a) att riktlinjerna för riskhantering och de åtgärder, förfaranden och tekniker som avses i artiklarna 40 och 41 är lämpliga och effektiva,
- b) i vilken utsträckning förvaltningsbolagen efterlever riktlinjerna för riskhantering och de åtgärder, förfaranden och tekniker som avses i artiklarna 40 och 41,
- c) att de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i genomförandet av riskhanteringsprocessen är lämpliga och effektiva.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen underlättar de behöriga myndigheterna i sina hemmedlemsstater om eventuella väsentliga ändringar i riskhanteringsprocessen.

3. Medlemsstaterna ska säkerställa att kraven i punkt 1 ses över av de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat löpande och när auktorisation beviljas.

AVSNITT 2

Riskhanteringsprocesser, exponering för motpartsrisk och emittentkoncentration

Artikel 40

Riskbedömning och riskhantering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen antar lämpliga och effektiva åtgärder, förfaranden och tekniker för att

- a) vid varje tidpunkt mäta och hantera de risker som de förvaltade fondföretagen är eller kan bli utsatta för,

b) se till att begränsningarna för total exponering och motpartsrisk efterlevs i enlighet med artiklarna 41 och 43.

Åtgärderna, förfarandena och teknikerna ska vara proportionerliga med arten, omfattningen och komplexiteten hos förvaltningsbolagens egen verksamhet och de förvaltade fondföretagens verksamhet, och vara förenliga med fondföretagens riskprofil.

2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen vidtar följande åtgärder för varje fondföretag de förvaltar:

- a) De ska införa sådana förfaranden och tekniker för riskbedömning som krävs för att säkerställa att de risker som är förbundna med tagna positioner och deras bidrag till den samlade riskprofilen mäts korrekt utifrån försvarliga och tillförlitliga uppgifter, och att förfarandena och teknikerna för riskbedömning dokumenteras på lämpligt sätt.

b) I syfte att pröva giltigheten hos förfarandena för riskbedömning ska de i tillämpliga fall utföra regelbundna utfallstester som omfattar modellbaserade prognoser och uppskattningar.

c) De ska i tillämpliga fall utföra regelbundna stresstester och scenarioanalyser för att hantera riskerna vid potentiella förändringar i marknadsvillkoren som skulle kunna påverka fondföretagen negativt.

d) De ska införa, tillämpa och upprätthålla ett dokumenterat system av interna gränser för de åtgärder som vidtas för att styra och kontrollera de relevanta riskerna för varje fondföretag, med hänsyn till alla de risker som kan vara väsentliga för fondföretagen i enlighet med artikel 38 och säkerställa att de är förenliga med fondföretagens riskprofil.

e) De ska säkerställa att den nuvarande risknivån för varje fondföretag är förenlig med riskbegränsningssystemet i led d.

f) De ska införa, tillämpa och upprätthålla lämpliga förfaranden som, vid faktiska eller väntade överskridanden av fondföretagens riskgränser, utan dröjsmål leder till avhjälpande åtgärder i andelsägarnas intresse.

3. Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagen använder en lämplig process för likviditetsriskhantering för att säkerställa att varje fondföretag de förvaltar vid varje tidpunkt kan efterleva artikel 84.1 i direktiv 2009/65/EG.

Förvaltningsbolagen ska när så är lämpligt utföra stresstester som gör det möjligt att bedöma fondföretagens likviditetsrisk under extraordinära omständigheter.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att likviditetsprofilen för varje förvaltad fondföretags investeringar är förenlig med den inlösenpolicy som fastställs i fondbestämmelserna, i bolagsordningen eller i prospektet.

Artikel 41

Beräkning av total exponering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen beräknar ett förvaltad fondföretags totala exponering enligt artikel 51.3 i direktiv 2009/65/EG, på ett av följande sätt:
 - a) Den extra exponering och hävstångseffekt som det förvaltrade fondföretaget genererar genom att använda finansiella derivatinstrument, även innefattade inbäddade derivat enligt artikel 51.3 fjärde stycket i direktiv 2009/65/EG, som inte får överskrida fondföretagets totala fondandelsvärde.
 - b) Marknadsrisken i fondföretagets portfölj.
2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen beräknar fondföretagets totala exponering minst en gång om dagen.
3. Medlemsstaterna får tillåta att förvaltningsbolagen beräknar den totala exponeringen med hjälp av åtagandemetoden, Value-at-risk-modellen eller andra avancerade riskbedömningsmetoder som är lämpliga. Vid tillämpningen av denna bestämmelse avses med Value-at-risk ett mått för den högsta förväntade förlusten vid en given säkerhetsgrad under en bestämd tidsperiod.

Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att den metod som väljs för att mäta total exponering är lämplig med hänsyn till fondföretagets investeringsstrategi, den typ av finansiella derivatinstrument som används, och deras komplexitet, och hur stor del av fondföretagets portfölj som utgörs av finansiella derivatinstrument.

4. När ett fondföretag i enlighet med artikel 51.2 i direktiv 2009/65/EG använder tekniker och instrument, även återköpsavtal eller transaktioner avseende utlåning av värdepapper, i syfte att generera ytterligare hävstångseffekt eller exponering för marknadsrisk, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen tar hänsyn till dessa transaktioner vid beräkningen av total exponering.

Artikel 42

Åtagandemetod

1. När åtagandemetoden används för att beräkna total exponering, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen tillämpar metoden på positionerna för samtliga finansiella derivatinstrument, även inbäddade derivat enligt artikel 51.3 fjärde stycket i direktiv 2009/65/EG, oavsett om strategin används som ett led i fondföretagets allmänna placeringsinriktning, för riskbegränsning eller för effektiv portföljförvaltning i enlighet med artikel 51.2 i det direktivet.
2. När åtagandemetoden används för att beräkna den totala exponeringen ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsföretagen omvandlar positionen för varje finansiellt derivatinstrument till marknadsvärdet av motsvarande position i den underliggande tillgången för det derivatet (standardåtagandemetoden).

Medlemsstaterna får tillåta att förvaltningsföretagen tillämpar andra beräkningsmetoder som motsvarar standardåtagandemetoden.

3. Medlemsstaterna får tillåta att förvaltningsbolagen tar hänsyn till metoder för säkringsredovisning vid beräkningen av den totala exponeringen, förutsatt att dessa åtgärder inte åsidosätter omedelbara och väsentliga risker och leder till en tydlig begränsning av riskexponeringen.
4. När användningen av finansiella derivatinstrument inte ökar fondföretagets exponering är det inte nödvändigt att inkludera den underliggande exponeringen i åtagandeberäkningen.
5. När åtagandemetoden tillämpas är det inte nödvändigt att ta med tillfälliga lån på fondföretagets vägnar, i enlighet med artikel 83 i direktiv 2009/65/EG, vid beräkningen av den totala exponeringen.

Artikel 43

Motpartsrisk och emittentkoncentration

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att motpartsrisk i samband med derivat som handlas direkt mellan parterna (OTC-derivat) omfattas av begränsningarna i artikel 52 i direktiv 2009/65/EG.

2. När ett fondföretags exponering mot en motpart beräknas enligt begränsningarna i artikel 52.1 i direktiv 2009/65/EG, ska förvaltningsbolagen använda det positiva aktuella marknadsvärdet i OTC-derivatavtalet med den motparten.

Förvaltningsbolagen får kvitta ett fondföretags derivatpositioner med en och samma motpart, under förutsättning att bolagen juridiskt kan hävda kvittningsöverenskommelser med den motparten på fondföretagets vägnar. Kvittning ska endast vara tillåtet i samband med OTC-derivat med en och samma motpart och inte i förening med annan exponering som fondföretagen kan ha med den motparten.

3. Medlemsstaterna får ge förvaltningsbolagen tillstånd att, mot en säkerhet, minska fondföretagets exponering i förhållande till en motpart i samband med en OTC-derivattransaktion. Den säkerhet som ställs ska vara så likvid att den kan säljas omgående till ett pris som ligger nära värderingen före försäljningen.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen tar hänsyn till säkerheter vid beräkningen av exponeringen till motpartsrisk i enlighet med artikel 55.1 i direktiv 2009/65/EG när förvaltningsbolagen lämnar en säkerhet till OTC-motparten på fondföretagets vägnar. Den lämnade säkerheten får endast beaktas när förvaltningsbolaget har möjlighet att juridiskt hävda kvittningsöverenskommelser med denna motpart på fondföretagets vägnar.

5. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen beräknar gränser för emittentkoncentration i enlighet med artikel 52 i direktiv 2009/65/EG utifrån den underliggande exponering som skapas genom användning av finansiella derivatinstrument i enlighet med åtagandemetoden.

6. När det gäller exponering till följd av transaktioner med OTC-derivat i enlighet med artikel 52.2 i direktiv 2009/65/EG ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen i beräkningen tar med eventuell exponering för motpartsrisk i samband med OTC-derivat.

AVSNITT 3

Förfaranden för värdering av OTC-derivat

Artikel 44

Förfaranden för bedömning av värdet på OTC-derivat

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen kontrollerar att fondföretagens exponering för OTC-derivat tilldelas verkliga värden som inte enbart bygger på motparternas marknadsnoteringar för OTC-transaktionerna, och som uppfyller kriterierna i artikel 8.4 i direktiv 2007/16/EG.

2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska förvaltningsbolagen införa, tillämpa och upprätthålla åtgärder och förfaranden som säkerställer en lämplig, öppen och skälig värdering av fondföretagens exponering för OTC-derivat.

Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att OTC-derivatens verkliga värde bygger på en lämplig, korrekt och oberoende bedömning.

Värderingen av åtgärderna och förfarandena ska vara lämplig och proportionerlig med hänsyn till OTC-derivatets art och komplexitet.

När åtgärder och förfaranden för värderingen av OTC-derivat inbegriper att tredje part utför vissa uppgifter ska förvaltningsbolagen ska efterleva kraven i artikel 5.2 och artikel 23.4 andra stycket.

3. Vid tillämpning av punkterna 1 och 2 ska riskhanteringsfunktionen åläggas särskilda uppgifter och ansvarsområden.

4. Åtgärderna och förfarandena för värdering enligt punkt 2 ska dokumenteras på lämpligt sätt.

AVSNITT 4

Överföring av information om derivatinstrument

Artikel 45

Rapporter om derivatinstrument

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen minst en gång om året förelägger de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten rapporter med information som ger en rättvisande bild

av de typer av derivat som används för varje förvaltad fondföretag, de underliggande riskerna, de kvantitativa begränsningarna och de metoder som har valts för att bedöma de risker som hör samman med derivattransaktionerna.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat kontrollerar att informationen i punkt 1 lämnas regelbundet och är komplett, och att de har möjlighet att ingripa när det är lämpligt.

KAPITEL VII

SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 46

Införlivande

1. Medlemsstaterna ska senast den 30 juni 2011 sätta i kraft de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa detta direktiv. De ska till kommissionen genast överlämna texten till dessa bestämmelser tillsammans med en jämförelsetabell över dessa bestämmelser och detta direktiv.

När en medlemsstat antar dessa bestämmelser ska de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen ska göras ska varje medlemsstat själv utfärda.

2. Medlemsstaterna ska till kommissionen överlämna texten till de centrala bestämmelser i nationell lagstiftning som de antar inom det område som omfattas av detta direktiv.

Artikel 47

Ikraftträdande

Detta direktiv träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artikel 48

Adressater

Detta direktiv riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i Bryssel den 1 juli 2010.

På kommissionens vägnar

José Manuel BARROSO

Ordförande

RÄTTELSE

Rättelse till kommissionens direktiv 2010/42/EU av den 1 juli 2010 om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller vissa bestämmelser avseende fusioner mellan fonder, master/feederfondföretag och anmälningsförfarande

(Europeiska unionens officiella tidning L 176 av den 10 juli 2010)

I innehållsförteckningen på omslaget och på sidan 28 ska direktivets nummer i titeln

i stället för: "Kommissionens direktiv 2010/42/EU..."

vara: "Kommissionens direktiv 2010/44/EU..."

II

(Icke-lagstiftningsakter)

DIREKTIV

KOMMISSIONENS DIREKTIV 2010/42/EU

av den 1 juli 2010

om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller vissa bestämmelser avseende fusioner mellan fonder, master/feederfondföretag och anmälningsförfarande

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)⁽¹⁾, särskilt artiklarna 43.5, 60.6 a och c, 61.3, 62.4, 64.4 a och 95.1, och

av följande skäl:

- (1) Den information som enligt artikel 43.1 i direktiv 2009/65/EG ska lämnas till andelsägarna vid en fusion bör spegla de olika behoven hos andelsägarna i det överlåtande och det övertagande fondföretaget och förbättra deras förståelse.
- (2) Det överlåtande fondföretaget eller det övertagande fondföretaget bör inte åläggas att ta med annan information i informationsdokumentet än den som avses i artikel 43.3 i direktiv 2009/65/EG och artiklarna 3–5 i detta direktiv. Det överlåtande fondföretaget eller det övertagande fondföretaget får dock lägga till annan information av relevans för den föreslagna fusionen.

- (3) När informationsdokumentet enligt artikel 43.1 i direktiv 2009/65/EG kompletteras av en sammanfattning bör detta inte befria fondföretaget från skyldigheten att undvika långa eller tekniska förklaringar i resten av informationsdokumentet.

- (4) Den information som enligt artikel 43.1 i direktiv 2009/65/EG ska lämnas till andelsägarna i det övertagande fondföretaget bör utgå ifrån att dessa andelsägare redan är relativt bekanta med det övertagande fondföretagets särdrag, sina rättigheter i förhållandet till det och dess verksamhet. Informationen bör därför fokuseras på hur fusionen ska genomföras och hur den kan komma att påverka det övertagande fondföretaget.

- (5) Informationen enligt artiklarna 43 och 64 i direktiv 2009/65/EG ska lämnas till andelsägarna på ett harmoniserat sätt. Informationens syfte är att hjälpa andelsägarna att fatta väl underbyggda beslut om huruvida de vill fortsätta med sin investering eller om de vill begära inlösen av fondandelar, i de fall då ett fondföretag antingen deltar i en fusion, omvandlas till ett feederfondföretag eller byter masterfondföretag. Andelsägarna bör vara medvetna om att fondföretaget genomgår en sådan genomgripande förändring och ha möjlighet att läsa informationen. Därför bör informationen tillsändas andelsägarna personligen, antingen på papper eller via annat varaktigt medium som e-post. Med hjälp av elektronisk kommunikation kan fondföretaget tillhandahålla informationen på ett kostnadseffektivt sätt. Detta direktiv bör inte ålägga fondföretagen att informera sina andelsägare direkt, utan bör ta vederbörlig hänsyn till de specifika förhållandena i vissa medlemsstater där fondföretag eller deras förvaltningsbolag, av juridiska eller praktiska skäl, inte kan ta direktkontakt med

⁽¹⁾ EUT L 302, 17.11.2009, s. 32.

andelsägarna. Fondföretagen bör också kunna tillhandahålla informationen genom att lämna den till förvaringsinstitut eller mellanhänder, om det säkerställs att alla andelsägare sedan får den. Detta direktiv bör endast harmonisera sättet att lämna information enligt artiklarna 43 och 64 i direktiv 2009/65/EG till andelsägarna. Medlemsstaterna får genom nationella bestämmelser reglera tillhandahållandet av andra typer av information till andelsägarna.

- (6) Avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget bör ta hänsyn till de särskilda behoven hos feederfondföretaget, som investerar minst 85 % av sina tillgångar i masterfondföretaget, samtidigt som det omfattas av alla skyldigheter som åligger ett fondföretag. Avtalet bör därför säkerställa att masterfondföretaget förser feederfondföretaget med all nödvändig information i så god tid att feederfondföretaget kan fullgöra sina egna skyldigheter. Avtalet bör också fastställa övriga rättigheter och skyldigheter för båda parter.
- (7) Medlemsstaterna bör inte kräva att avtalet mellan masterfondföretag och feederfondföretag enligt artikel 60.1 första stycket omfattar andra aspekter än de som avses i kapitel VIII direktiv 2009/65/EG och artiklarna 8–14 i detta direktiv. Avtalet får dock omfatta andra aspekter, om masterfondföretaget och feederfondföretaget stipulerar detta.
- (8) Om avräkningsavtalen mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget inte skiljer sig från dem som tillämpas på alla andra andelsägare i masterfondföretaget, och om dessa fastställs i masterfondföretagets prospekt, behöver avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget inte vara identiskt med dessa standardavtal, men får hänvisa till relevanta delar i masterfondföretagets prospekt för att hjälpa branschen att sänka kostnaderna och minska det administrativa arbetet.
- (9) Avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget bör omfatta lämpliga förfaranden för hantering av frågor och klagomål från andelsägare så att korrespondens som av misstag sänts till masterfondföretaget i stället för till feederfondföretaget eller tvärtom kan hanteras.
- (10) För att sänka transaktionskostnaderna och undvika negativa skattekonsekvenser kan masterfondföretaget och feederfondföretaget vilja överenskomma om överföring av apporttillgångar, om detta inte är förbjudet enligt nationell lagstiftning eller ej förenligt med masterfondföretagets eller feederfondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning. Möjligheten att överföra apporttillgångar till masterfondföretaget bör särskilt hjälpa de feederfondföretag som redan har bedrivit verksamhet som fondföretag, inklusive som feederfondföretag för ett annat masterfondföretag, att undvika transaktionskostnaderna för försäljning av sådana tillgångar som både feederfondföretaget och masterfondföretaget har investerat i. Feederfondföretaget bör, om det så önskar, även kunna erhålla apporttillgångar från

masterfondföretaget, eftersom detta kan bidra till att minska transaktionskostnaderna och motverka negativa skattekonsekvenser. Överföringen av apporttillgångar till feederfondföretaget bör inte begränsas till de tillfällen då masterfondföretaget är föremål för likvidation, fusion eller delning, utan bör också vara möjlig under andra omständigheter.

- (11) För att bevara den flexibilitet som är nödvändig, och samtidigt ta hänsyn till investerarnas intressen, bör ett feederfondföretag som erhållit tillgångar genom en överföring av apporttillgångar antingen kunna överföra en del av eller samtliga dessa tillgångar till sitt masterfondföretag, om masterfondföretaget godkänner detta, eller realisera dessa tillgångar mot kontant betalning för att investera pengarna i masterfondföretaget.
- (12) På grund av master-feederstrukturens särdrag bör avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget innehålla lagvalsregler som avviker från artiklarna 3 och 4 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008 av den 17 juni 2008 om tillämplig lag för avtalsförpliktelser (Rom I) ⁽¹⁾ på ett sådant sätt att det är antingen lagstiftningen i den medlemsstat där feederfondföretaget är etablerat eller den där masterfondföretaget är etablerat som är tillämplig på detta avtal. Parterna bör vara fria att ta ställning till fördelarna och nackdelarna med detta val och beakta om masterfondföretaget har flera feederfondföretag och om dessa feederfondföretag är etablerade i endast en medlemsstat eller i flera.
- (13) Vid en sådan likvidering, fusion eller delning av masterfondföretaget som enligt direktiv 2009/65/EU ger andelsägarna i feederfondföretaget rätt att begära inlösen av fondandelar, bör inte feederfondföretaget undergräva den rätten genom att tillfälligt senarelägga återköp eller inlösen, om inte exceptionella omständigheter föranleder feederfondföretaget att göra detta för att skydda andelsägarnas intressen eller om de behöriga myndigheterna instruerar feederfondföretaget att göra det.
- (14) Eftersom en fusion eller delning av masterfondföretaget kan träda i kraft inom 60 dagar kan den tidsfrist på 30 dagar som feederfondföretaget har för att ansöka om och erhålla godkännande för sina nya investeringsplaner och för att bevilja feederfondföretagets andelsägare rätten att begära återköp eller inlösen av andelar under exceptionella omständigheter vara för kort för att feederfondföretaget med säkerhet ska kunna veta hur många av dess andelsägare som kommer att begära inlösen. Under sådana omständigheter bör feederfondföretaget i princip vara skyldigt att begära inlösen av alla andelar i masterfondföretaget. För att undvika onödiga transaktionskostnader bör dock feederfondföretaget ha rätt att använda andra metoder för att säkerställa att dess andelsägare kan utnyttja sin rätt att begära inlösen av fondandelar och samtidigt minska

⁽¹⁾ EUT L 177, 4.7.2008, s. 6.

transaktionskostnaderna eller undvika andranegativa effekter. Feederfondföretaget bör i synnerhet ansöka om godkännande så snart som möjligt. Feederfondföretaget bör inte vara skyldigt att begära inlösen i den mån som dess egna andelsägare väljer att inte utnyttja den möjligheten. Om feederfondföretaget begär inlösen från masterfondföretaget bör det ta ställning till om en inlösen i form av apporttillgångar skulle kunna minska transaktionskostnaderna och motverka andra negativa effekter.

(15) Avtalet om informationsutbyte mellan masterfondföretagets och feederfondföretagets förvaringsinstitut bör innebära att feederfondföretagets förvaringsinstitut får all relevant information och alla relevanta dokument som det behöver för att kunna fullgöra sina skyldigheter. Med tanke på det här avtalets särdrag bör det innehålla samma lagvalsregler som avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget, som ett undantag från artiklarna 3 och 4 i Rome I-förordningen. Avtalet om informationsutbyte bör dock inte kräva att masterfondföretagets eller feederfondföretagets förvaringsinstitut utför uppgifter som är förbjudna eller som inte föreskrivs enligt nationell lagstiftning i deras hemmedlemsstat.

(16) Rapporteringen av oegentligheter som masterfondföretagets förvaringsinstitut upptäcker i samband med utförandet av sin förvaringsinstitutsfunktion enligt hemmedlemsstatens nationella lagstiftning syftar till att skydda feederfondföretaget. Därför bör ingen rapportering krävas när dessa oegentligheter inte har några negativa konsekvenser för feederfondföretaget. I de fall då oegentligheter som avser masterfondföretaget har negativa konsekvenser för feederfondföretaget bör feederfondföretaget även informeras om huruvida och i så fall hur dessa oegentligheter har åtgärdats. Masterfondföretagets förvaringsinstitut bör därför informera feederfondföretagets förvaringsinstitut om hur masterfondföretaget har åtgärdat eller avser att åtgärda oegentligheten. Om feederfondföretagets förvaringsinstitut inte är övertygat om att den valda lösningen ligger i feederfondföretagets andelsägars intresse bör det utan dröjsmål rapportera sin åsikt till feederfondföretaget.

(17) Avtalet om informationsutbyte mellan masterfondföretagets och feederfondföretagets revisorer bör innebära att feederfondföretagets revisor får all relevant information och alla relevanta dokument som denne behöver för att kunna fullgöra sina skyldigheter. Med tanke på det här avtalets särdrag bör det innehålla samma lagvalsregler som avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget, som ett undantag från artiklarna 3 och 4 i Rome I-förordningen.

(18) Omfattningen på den information som ska göras tillgänglig i elektronisk form i enlighet med artikel 91.3 i direktiv 2009/65/EG bör specificeras för att skapa rättslig säkerhet om vilka informationskategorier som ska omfattas.

(19) För att säkra en gemensam strategi för hur de dokument som avses i artikel 93.2 i direktiv 2009/65/EG bör göras tillgängliga i elektronisk form för de behöriga myndigheterna i fondföretagets värmedlemsstat, bör det krävas att varje fondföretag eller dess förvaltningsbolag utser en webbplats där sådana dokument tillhandahålls i ett vedertaget elektroniskt format. Ett förfarande bör också fastställas för elektronisk anmälan av ändringar av dessa dokumentet till de behöriga myndigheterna i fondföretagets värmedlemsstat, i enlighet med artikel 93.7 i det direktivet.

(20) För att fondföretagen och deras förvaltningsbolag ska kunna anpassa sig till de nya krav om när och hur andelsägarna ska förse med information i de fall som avses i artiklarna 7 och 29, bör medlemsstaterna beviljas en förlängd frist för att införliva dessa krav i sina nationella rättssystem. Detta är särskilt viktigt i de fall då fondföretagen eller deras förvaltningsbolag av juridiska eller praktiska skäl inte kan informera andelsägarna direkt. Fondföretag med dematerialiserade innehavaraktier bör ha möjlighet att göra alla förberedelser som är nödvändiga för att säkerställa att andelsägarna får information i de fall som anges i artiklarna 8 och 32. Fondföretag med fysiska innehavaraktier bör kunna omvandla dessa till registrerade aktier eller dematerialiserade innehavaraktier, om de vill fusionera, omvandlas till feederfondföretag eller byta masterfondföretag.

(21) Europeiska värdepapperstillsynskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2009/77/EG⁽¹⁾, har rådfrågats i tekniska frågor.

(22) De åtgärder som föreskrivs i detta direktiv är förenliga med Europeiska värdepapperskommitténs ståndpunkt.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I

ALLMÄNT

Artikel 1

Syfte

I detta direktiv fastställs genomförandebestämmelser för artiklarna 43.5, 60.6 a och c, 61.3, 62.4, 64.4 a och 95.1 i direktiv 2009/65/EG.

⁽¹⁾ EUT L 25, 29.1.2009, s. 18.

Artikel 2

Definitioner

I detta direktiv avses med

- (1) *återviktning av portföljen*: en betydande ändring av sammansättningen av ett fondföretags portfölj,
- (2) *samlingsindikator för risk och avkastning*: samlingsindikatorer enligt artikel 8 i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor som ska uppfyllas när basfakta för investerare eller prospekt tillhandahålls via annat varaktigt medium än papper eller via en webbplats] ⁽¹⁾.

KAPITEL II

FUSION AV FOND FÖRETAG

AVSNITT 1

Innehåll i fusionsinformationen

Artikel 3

Allmänna bestämmelser om innehållet i informationen till andelsägarna

1. Medlemsstaterna ska kräva att informationen till andelsägarna enligt artikel 43.1 är koncist skriven och formulerad på ett icke-tekniskt sätt, så att andelsägarna kan göra en väl underbyggd bedömning av den föreslagna fusionens påverkan på deras investeringar.

När en gränsöverskridande fusion föreslås ska det överlåtande fondföretaget respektive det övertagande fondföretaget i klartext förklara alla begrepp eller förfaranden förknippade med det andra fondföretaget som skiljer sig från dem som vanligen används i den andra medlemsstaten.

2. Informationen till andelsägarna i det överlåtande fondföretaget ska fylla behoven för investerare utan förhandskunskaper om det övertagande fondföretagets särdrag eller verksamhet. Den bör rikta deras uppmärksamhet mot basfakta för investerare i det övertagande fondföretaget och betona att dessa basfakta bör läsas.

3. Informationen till andelsägarna i det övertagande fondföretaget bör fokuseras på hur fusionen ska gå till och på dess potentiella konsekvenser för det övertagande fondföretaget.

⁽¹⁾ Se sidan 1 i detta nummer av EUT.

Artikel 4

Särskilda bestämmelser om innehållet i informationen till andelsägarna

1. Medlemsstaterna ska kräva att den information som enligt artikel 43.3 b i direktiv 2009/65/EG ska lämnas till andelsägarna i det överlåtande fondföretaget också ska omfatta följande:
 - a) Uppgifter om eventuella skillnader i rättigheter för det överlåtande fondföretagets andelsägare före respektive efter det att den föreslagna fusionen fått verkan.
 - b) Om basfakta för investerare i det överlåtande fondföretaget och det övertagande fondföretaget innehåller olika kategorier samlingsindikatorer för risk- och avkastning, eller pekar på olika väsentliga risker i den åtföljande beskrivningen, en jämförelse av dessa skillnader.
 - c) En jämförelse av alla avgifter, arvoden och utgifter för båda fondföretagen, baserat på de belopp som anges i deras respektive basfakta för investerare.
 - d) Om det överlåtande fondföretaget tillämpar en resultatbaserad avgift, en förklaring om hur den kommer att tillämpas fram till den punkt då fusionen får verkan.
 - e) Om det övertagande fondföretaget tillämpar en resultatbaserad avgift, hur denna sedan kommer att tillämpas för att säkerställa en rättvis behandling av de andelsägare som tidigare haft andelar i det överlåtande fondföretaget.
 - f) I de fall då artikel 46 i direktiv 2009/65/EG tillåter att kostnader i samband med förberedandet och genomförandet av en fusion belastar antingen det överlåtande eller det övertagande fondföretaget eller någon av deras andelsägare, uppgifter om hur dessa kostnader ska fördelas.
 - g) En förklaring där det anges om det överlåtande fondföretagets förvaltnings- eller investeringsbolag avser att genomföra någon omfördelning av portföljen innan fusionen får verkan.
2. Medlemsstaterna ska kräva att den information som enligt artikel 43.3 b i direktiv 2009/65/EG ska lämnas till andelsägarna i det övertagande fondföretaget också innehåller en förklaring där det anges om det övertagande fondföretagets förvaltnings- eller investeringsbolag förväntar sig att fusionen ska ha någon väsentlig inverkan på det övertagande fondföretagets portfölj, och om det avser att genomföra någon omfördelning av portföljen antingen före eller efter det att fusionen fått verkan.
3. Medlemsstaterna ska kräva att den information som ska tillhandahållas enligt artikel 43.3 c i direktiv 2009/65/EG även omfattar
 - a) uppgifter om hur eventuella upplupna intäkter i respektive fondföretag ska behandlas, och

- b) en angivelse av hur den rapport från den oberoende revisorn eller förvaringsinstitutet som avses i artikel 42.3 i direktiv 2009/65/EG kan erhållas.

4. Om villkoren för den föreslagna fusionen omfattar bestämmelser om en kontant utbetalning i enlighet med artikel 2.1 p i och ii i direktiv 2009/65/EG ska medlemsstaterna kräva att informationen till andelsägarna i det överlåtande fondföretaget innehåller uppgifter om den föreslagna utbetalningen, inbegripet när och hur det överlåtande fondföretagets andelsägare kommer att erhålla den kontanta utbetalningen.

5. Medlemsstaterna ska kräva att den information som ska tillhandahållas enligt artikel 43.3 d även ska omfatta

- a) om det är relevant enligt nationell lagstiftning för det berörda fondföretaget, det förfarande genom vilket andelsägarna kommer att ombes att godkänna fusionsförslaget, och vilka åtgärder som kommer att vidtas för att informera dem om resultatet,
- b) uppgifter om varje planerat avbrott i handeln med andelar för att fusionen ska kunna genomföras på ett effektivt sätt, och
- c) uppgifter om när fusionen kommer att få verkan i enlighet med artikel 47.1 i direktiv 2009/65/EG.

6. I de fall då det enskilda fondföretagets nationella lagstiftning föreskriver att fusionsförslaget måste godkännas av andelsägarna ska medlemsstaterna säkerställa att informationen får innehålla en rekommendation från respektive förvaltningsbolag eller från investeringsbolagets styrelse.

7. Medlemsstaterna ska kräva att informationen till andelsägarna i det överlåtande fondföretaget omfattar

- a) den period då andelsägarna ska kunna fortsätta att teckna och begära inlösen av andelar i det överlåtande fondföretaget,
- b) den tidpunkt då de andelsägare som inte utnyttjar sina rättigheter enligt artikel 45.1 i direktiv 2009/65/EG inom den tillämpliga tidsfristen ska kunna utöva sina rättigheter som andelsägare i det övertagande fondföretaget, och
- c) en förklaring där det anges att i de fall då fusionsförslaget måste godkännas av andelsägarna i det överlåtande fondföretaget enligt nationell lagstiftning, och förslaget godkänns av den erforderliga majoriteten, ska de andelsägare som röstar mot förslaget eller som inte alls röstar, och som inte utnyttjar sina rättigheter enligt artikel 45.1 i direktiv 2009/65/EG inom den tillämpliga tidsfristen, bli andelsägare i det övertagande fondföretaget.

8. Om en sammanfattning av de viktigaste punkterna i fusionsförslaget tillhandahålls i början av informationsdokumentet måste den innehålla hänvisningar till de delar av informationsdokumentet där ytterligare information finns.

Artikel 5

Basfakta för investerare

1. Medlemsstaterna ska se till att en aktuell version av det övertagande fondföretagets basfakta för investerare tillhandahålls befintliga andelsägare i det överlåtande fondföretaget.

2. Det övertagande fondföretagets basfakta för investerare ska tillhandahållas befintliga andelsägare i det övertagande fondföretaget om dessa basfakta har ändrats i samband med den föreslagna fusionen.

Artikel 6

Nya andelsägare

Mellan det datum då informationsdokumentet enligt artikel 43.1 i direktiv 2009/65/EG tillhandahålls andelsägarna och det datum då fusionen får verkan, ska informationsdokumentet och aktuella basfakta för investerare för det övertagande fondföretaget lämnas till varje person som köper eller tecknar andelar i antingen det överlåtande fondföretaget eller det övertagande fondföretaget eller som begär att få kopior av endera fondföretagets fondbestämmelser, bolagsordning, prospekt eller basfakta för investerare.

AVSNITT 2

Metod för tillhandahållande av information

Artikel 7

Metod för tillhandahållande av information till andelsägarna

1. Medlemsstaterna ska se till att det överlåtande och det övertagande fondföretaget tillhandahåller informationen enligt artikel 43.1 i direktiv 2009/65/EG till andelsägarna i pappersform eller via annat varaktigt medium.

2. Om informationen till samtliga eller vissa andelsägare tillhandahålls via annat varaktigt medium än papper ska följande villkor uppfyllas:

- a) Tillhandahållandet av information är anpassat till det sammanhang där handeln mellan andelsägaren och det överlåtande eller övertagande fondföretaget, eller respektive förvaltningsbolag, äger rum eller ska äga rum.
- b) Den andelsägare som ska informeras har möjlighet att välja mellan information på papper och information via ett annat varaktigt medium och väljer då uttryckligen ett annat hållbart medium än papper.

3. Vid tillämpning av punkterna 1 och 2 ska tillhandahållandet av information i elektronisk form anses vara lämplig för det sammanhang där handeln mellan det överlåtande och det övertagande fondföretaget eller deras respektive förvaltningsbolag och andelsägaren äger rum, eller ska äga rum, om det är styrkt att andelsägaren har regelbunden tillgång till Internet. Om andelsägaren har lämnat en e-postadress som används i samband med denna handel ska detta betraktas som bevis.

KAPITEL III

MASTER/FEEDERFONDFÖRETAG

AVSNITT 1

Avtal och interna uppföranderegler mellan feederfondföretag och masterfondföretag

Underavsnitt 1

Innehåll i avtalet mellan masterfondföretag och feederfondföretag

Artikel 8

Tillgång till information

Medlemsstaterna ska kräva att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller följande bestämmelser om tillgång till information:

- Nät och hur masterfondföretaget ska förse feederfondföretaget med en kopia av sina fondbestämmelser eller bolagsordning, prospekt och basfakta för investerare eller eventuella ändringar av dessa.
- När och hur masterfondföretaget ska informera feederfondföretaget om en delegering av portföljförvaltnings- eller riskhanteringsfunktioner till tredje part i enlighet med artikel 13 i direktiv 2009/65/EG.
- I förekommande fall, när och hur masterfondföretaget ska tillhandahålla feederfondföretaget interna operativa dokument, såsom dess riskhanteringsprocess och rapporter om regelefterlevnad.
- Vilka uppgifter om masterfondföretagets brott mot lagar, fondbestämmelser eller bolagsordning och avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som masterfondföretaget ska meddela feederfondföretaget samt när och hur detta ska ske.
- Om feederfondföretaget använder finansiella derivatinstrument för att säkra tillgångar, när och hur masterfondföretaget kommer att tillhandahålla feederfondföretaget information om sin faktiska exponering mot finansiella derivatinstrument, så att feederfondföretaget kan beräkna sin egen totala exponering såsom föreskrivs i artikel 58.2 andra stycket led a i direktiv 2009/65/EG.

- En försäkran om att masterfondföretaget kommer att informera feederfondföretaget om varje annan överenskommelse om informationsutbyte som ingås med tredje part och, om tillämpligt, när och hur masterfondföretaget kommer att göra dessa överenskommelser tillgängliga för feederfondföretaget.

Artikel 9

Bas för feederfondföretagets investeringar och avyttringar

Medlemsstaterna ska kräva att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller följande när det gäller basen för feederfondföretagets investeringar och avyttringar:

- En förklaring om vilka av masterfondföretagets aktieslag som är tillgängliga för feederfondföretaget att investera i.
- De avgifter och utgifter som ska belasta feederfondföretaget, och uppgifter om varje rabatt eller återbetalning som masterfondföretaget medger avseende avgifter eller utgifter.
- Om tillämpligt, villkoren för varje inledande eller senare överföring av apporttillgångar som får göras från feederfondföretaget till masterfondföretaget.

Artikel 10

Standardåtgärder vid handel

Medlemsstaterna ska kräva att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller följande när det gäller standardåtgärder vid handel:

- Samordning av intervaller och tidpunkt för processen för beräkning av fondandelsvärdet och offentliggörandet av andelspriserna.
- Feederfondföretagets samordning av handelsorder, inbegripet, om tillämpligt, vilken roll fondföretagets ombud för registrering av värdepapper eller annan tredje part ska spela.
- Om tillämpligt, varje åtgärd som är nödvändig för att ta hänsyn till att ett av fondföretagen eller båda är börsnoterade eller omfattas av handel på en andrahandsmarknad.
- Om nödvändigt, andra åtgärder som krävs för att säkerställa att kraven i artikel 60.2 i direktiv 2009/65/EG uppfylls.
- Om feederfondföretaget och masterfondföretagets andelar är denominerade i olika valutor, basen för omräkning av handelsorder.

- f) Avvecklingscykler och betalningsuppgifter för köp eller teckning och återköp eller inlösen av andelar i masterfondföretaget inbegripet, om parterna överenskommit om detta, villkoren för när masterfondföretaget får avräkna begäran om inlösen genom en överföring av apporttillgångar till feederfondföretaget, i synnerhet i sådana fall som avses i artikel 60.4 och 60.5 i direktiv 2009/65/EG.
- g) Förfaranden som säkerställer att frågor och klagomål från andelsägarna hanteras på lämpligt sätt.
- h) Om masterfondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning och prospekt ger det vissa rättigheter eller befogenheter i förhållande till andelsägarna, och masterfondföretaget väljer att begränsa eller avstå från att utöva samtliga eller en del av dessa rättigheter och befogenheter i förhållande till feederfondföretaget, en förklaring om villkoren för detta.

Artikel 11

Händelser som påverkar åtgärder vid handel

Medlemsstaterna ska kräva att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller följande när det gäller händelser som påverkar åtgärder vid handel:

- a) När och hur endera fondföretaget ska anmäla tillfälligt avbrott och återupptagande av återköp, inlösen, köp eller teckning av andelar i det fondföretaget.
- b) Åtgärder för att anmäla och åtgärda prissättningsfel i masterfondföretaget.

Artikel 12

Standardåtgärder för revisionsberättelsen

Medlemsstaterna ska kräva att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller följande när det gäller standardåtgärder för revisionsberättelsen:

- a) Om feederfondföretaget och masterfondföretaget har samma räkenskapsår, samordningen av sammanställningen av deras periodiska rapporter.
- b) Om feederfondföretaget och masterfondföretaget har olika räkenskapsår, åtgärder som innebär att feederfondföretaget får all den information från masterfondföretaget som det behöver för att kunna sammanställa sina periodiska rapporter i tid och som säkerställer att masterfondföretagets revisor kan upprätta en särskild rapport med feederfondföretagets slutdatum i enlighet med artikel 62.2 första stycket i direktiv 2009/65/EG.

Artikel 13

Ändringar av stående arrangemang

Medlemsstaterna ska kräva att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller följande när det gäller ändringar av stående arrangemang:

- a) När och hur masterfondföretaget ska meddela föreslagna och genomförda ändringar av fondbestämmelser eller bolagsordning, prospekt och basfakta för investerare, om dessa uppgifter skiljer sig från de standardarrangemang för underrättelser till andelsägarna som fastställs i masterfondföretagets fondbestämmelser, bolagsordning eller prospekt.
- b) När och hur masterfondföretaget ska meddela en planerad eller föreslagen likvidation, fusion eller delning.
- c) När och hur respektive fondföretag ska meddela att det har upphört eller kommer att upphöra att uppfylla kraven för att räknas som feederfondföretag respektive masterfondföretag.
- d) När och hur respektive fondföretag ska meddela att det avser att ersätta sitt förvaltningsbolag, sitt förvaringsinstitut, sin revisor eller eventuell tredje part som har fått i uppdrag att utföra portföljförvaltnings- eller riskhanteringsfunktioner.
- e) När och hur masterfondföretaget ska anmäla andra ändringar av stående arrangemang.

Artikel 14

Lagval

1. Om feederfondföretaget och masterfondföretaget är etablerade i samma medlemsstat ska medlemsstaterna se till att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG föreskriver att lagstiftningen i den medlemsstaten ska tillämpas på avtalet och att bägge parter godkänner att domstolarna i den medlemsstaten är exklusivt behöriga.

2. Om feederfondföretaget och masterfondföretaget är etablerade i olika medlemsstater ska medlemsstaterna se till att det avtal mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget som avses i artikel 60.1 första stycket i direktiv 2009/65/EG föreskriver att det antingen är lagstiftningen i den medlemsstat där feederfondföretaget är etablerat eller lagstiftningen i den medlemsstat där masterfondföretaget är etablerat som ska tillämpas och att båda parter godkänner att domstolarna i den medlemsstat vars lagstiftning de har föreskrivit som tillämplig på avtalet ska vara exklusivt behöriga.

Underavsnitt 2

Innehållet i de interna uppförandereglerna

Artikel 15

Intressekonflikter

Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagets interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktiv 2009/65/EG ska omfatta lämpliga åtgärder för att minska sådana intressekonflikter som kan uppstå mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget, eller mellan feederfondföretaget och andra andelsägare i masterfondföretaget, i den mån som dessa inte åtgärdas tillräckligt genom de åtgärder som förvaltningsbolaget vidtar för att uppfylla kraven i artiklarna 12.1 b och 14.1 d i direktiv 2009/65/EG och kapitel III i kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag ⁽¹⁾.

Artikel 16

Bas för feederfondföretagets investeringar och avyttringar

Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagets interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller minst följande med avseende på basen för feederfondföretagets investeringar och avyttringar:

- En förklaring där det anges vilka av masterfondföretagets aktieslag som är tillgängliga för feederfondföretaget att investera i.
- Vilka avgifter och utgifter som ska belasta feederfondföretaget, och uppgifter om varje rabatt eller retrocession som avser avgifter eller utgifter från masterfondföretaget.
- Om tillämpligt, villkoren för varje inledande eller senare överföring av apporttillgångar som får göras från feederfondföretaget till masterfondföretaget.

Artikel 17

Standardåtgärder vid handel

Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagets interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller minst följande med avseende på åtgärder vid handel:

- Samordning av intervaller och tidpunkt för processen för beräkningen av fondandelsvärdet och offentliggörandet av andelspriserna.
- Feederfondföretagets samordning av handelsorder inbegripet, om tillämpligt, vilken roll fondföretagets ombud för registrering av värdepapper eller annan tredje part ska spela.

⁽¹⁾ Se sidan 42 i detta nummer av EUT.

- Om tillämpligt, varje åtgärd som är nödvändig för att ta hänsyn till att ett av fondföretagen eller båda är börsnoterade eller omfattas av handel på en andrahandsmarknad.
- Åtgärder som krävs för att säkerställa att kraven i artikel 60.2 i direktiv 2009/65/EG uppfylls.
- Om feederfondföretagets och masterfondföretagets andelar är denominerade i olika valutor, basen för omräkning av handelsorder.
- Avvecklingscykler och betalningsuppgifter för köp och inlösen av andelar i masterfondföretaget inbegripet, om parterna överenskommit om detta, villkoren för när masterfondföretaget får avräkna begäran om inlösen genom en överföring av apporttillgångar till feederfondföretaget, i synnerhet i sådana fall som avses i artikel 60.4 och 60.5 i direktiv 2009/65/EG.
- Om masterfondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning och prospekt ger det vissa rättigheter eller befogenheter i förhållande till andelsägarna, och masterfondföretaget väljer att begränsa eller avstå från att utöva samtliga eller en del av dessa rättigheter och befogenheter i förhållande till feederfondföretaget, en förklaring om villkoren för detta.

Artikel 18

Händelser som påverkar åtgärder vid handel

Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagets interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller minst följande med avseende på händelser som påverkar åtgärder vid handel:

- När och hur respektive fondföretag ska meddela tillfälligt avbrott och återupptagande av återköp, inlösen eller teckning av andelar i fondföretag.
- Åtgärder för att anmäla och åtgärda prissättningsfel i masterfondföretaget.

Artikel 19

Standardåtgärder för revisionsberättelsen

Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagets interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktiv 2009/65/EG innehåller minst följande med avseende på standardåtgärder för revisionsberättelsen:

- Om feederfondföretaget och masterfondföretaget har samma räkenskapsår, samordningen av sammanställningen av deras periodiska rapporter.

b) Om feederfondföretaget och masterfondföretaget har olika räkenskapsår, åtgärder som innebär att masterfondföretaget får all information från feederfondföretaget som det behöver för att kunna sammanställa sina periodiska rapporter i tid och som säkerställer att masterfondföretagets revisor kan upprätta en särskild rapport med feederfondföretagets slutdatum i enlighet med artikel 62.2 första stycket i direktiv 2009/65/EG.

AVSNITT 2

Likvidation, fusion eller delning av masterfondföretag

Underavsnitt 1

Förfaranden vid likvidation

Artikel 20

Ansökan om godkännande

1. Medlemsstaterna ska kräva att feederfondföretaget lämnar följande till sina behöriga myndigheter senast två månader efter det datum då masterfondföretaget informerat det om sitt bindande likvidationsbeslut:

a) Om feederfondföretaget avser att investera minst 85 % av sina tillgångar i andelar i ett annat masterfondföretag i enlighet med artikel 60.4 a i direktiv 2009/65/EG:

i) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av den investeringen.

ii) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av de föreslagna ändringarna av sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning.

iii) Ändringar av feederfondföretagets prospekt och basfakta för investerare i enlighet med artiklarna 74 och 82 i direktiv 2009/65/EG.

iv) Övriga dokument som krävs enligt artikel 59.3 i direktiv 2009/65/EG.

b) Om feederfondföretaget avser att omvandlas till ett fondföretag som inte är ett feederfondföretag i enlighet med artikel 60.4 b i direktiv 2009/65/EG.

i) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av de föreslagna ändringarna av sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning.

ii) Ändringar av feederfondföretagets prospekt och basfakta för investerare i enlighet med artiklarna 74 och 82 i direktiv 2009/65/EG.

c) Om feederfondföretaget avser att likvideras, en anmälan av denna avsikt.

2. Om masterfondföretaget informerat feederfondföretaget om sitt bindande likvidationsbeslut mer än fem månader före det datum då likvidationen kommer att inledas, ska feederfondföretaget, med avvikelse från punkt 1, till de behöriga myndigheterna lämna sin ansökan eller anmälan i enlighet med ett av leden a, b eller c i punkt 1 senast tre månader före det datumet.

3. Feederfondföretaget ska informera sina andelsägare om sin avsikt att likvideras utan onödigt dröjsmål.

Artikel 21

Godkännande

1. Feederfondföretaget ska informeras inom 15 arbetsdagar från det att alla dokument som avses i artikel 20.1 a eller b inkommit, om huruvida de behöriga myndigheterna har beviljat de godkännanden som krävs.

2. När feederfondföretaget får de behöriga myndigheternas godkännande enligt punkt 1 ska feederfondföretaget informera masterfondföretaget om detta.

3. Feederfondföretaget ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att uppfylla kraven i artikel 64 i direktiv 2009/65/EG snarast möjligt efter det att de behöriga myndigheterna har beviljat de nödvändiga godkännandena enligt artikel 20.1 a i detta direktiv.

4. Om behållningen från likvidationen av masterfondföretaget ska betalas ut före det datum då feederfondföretaget avser att börja investera i antingen ett annat masterfondföretag enligt artikel 20.1 a eller i enlighet med sina nya investeringsmål eller sin nya investeringspolicy enligt artikel 20.1 b, ska feederfondföretagets behöriga myndigheter bevilja godkännande enligt följande villkor:

a) Feederfondföretaget ska erhålla behållningen från likvidationen

i) kontant, eller

ii) en del eller hela behållningen som överföring av apporttillgångar, om feederfondföretaget så önskar och om avtalet mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget eller de interna uppförandereglererna och det bindande likvidationsbeslutet föreskriver detta.

b) Kontanter som innehas eller erhålls i enlighet med den här punkten får endast återinvesteras för en effektiv likviditetsförvaltning före det datum då feederfondföretaget ska börja investera i antingen ett annat masterfondföretag eller i enlighet med sina nya investeringsmål och sin nya investeringspolicy.

Om första stycket led a.ii är tillämpligt, får feederfondföretaget realisera varje del av de överförda apporttillgångarna mot kontanter vid varje tidpunkt.

Underavsnitt 2

Förfaranden vid fusion eller delning

Artikel 22

Ansökan om godkännande

1. Medlemsstaterna ska kräva att feederfondföretaget lämnar följande till sina behöriga myndigheter senast en månad efter det datum då feederfondföretaget informerades om den planerade fusionen eller delningen i enlighet med artikel 60.5 andra stycket i direktiv 2009/65/EG:

- a) Om feederfondföretaget planerar att fortsätta som feederfondföretag till samma masterfondföretag:
 - i) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av detta.
 - ii) Om tillämpligt, feederfondföretagets ansökan om godkännande av de föreslagna ändringarna av sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning.
 - iii) Om tillämpligt, ändringar av feederfondföretagets prospekt och basfakta för investerare i enlighet med artiklarna 74 respektive 82 i direktiv 2009/65/EG.
- b) Om feederfondföretaget avser att bli ett feederfondföretag till ett annat masterfondföretag som blir resultatet av den föreslagna fusionen eller delningen av masterfondföretaget, eller om feederfondföretaget avser att investera minst 85 % av sina tillgångar i andelar i ett annat masterfondföretag som inte blir resultatet av fusionen eller delningen:
 - i) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av den investeringen.
 - ii) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av de föreslagna ändringarna av sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning.
 - iii) Ändringar av feederfondföretagets prospekt och basfakta för investerare i enlighet med artiklarna 74 respektive 82 i direktiv 2009/65/EG.
 - iv) Övriga dokument som krävs enligt artikel 59.3 i direktiv 2009/65/EG.
- c) Om ett feederfondföretag avser att omvandlas till ett fondföretag som inte är ett feederfondföretag enligt artikel 60.4 b i direktiv 2009/65/EG:
 - i) Feederfondföretagets ansökan om godkännande av de föreslagna ändringarna av sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning.
 - ii) Ändringar av feederfondföretagets prospekt och basfakta för investerare i enlighet med artiklarna 74 respektive 82 i direktiv 2009/65/EG.
- d) Om feederfondföretaget avser att likvideras, en anmälan av denna avsikt.

2. För tillämpningen av artikel 23.1 a och b bör följande beaktas:

Uttrycket "fortsätta som feederfondföretag till samma masterfondföretag" avser följande fall:

- a) Masterfondföretaget är övertagande fondföretag i en föreslagen fusion.
- b) Masterfondföretaget kommer att fortsätta i allt väsentligt oförändrat som ett av de fondföretag som blir resultatet av en föreslagen delning.

Uttrycket "bli ett feederfondföretag till ett annat masterfondföretag som blir resultatet av den föreslagna fusionen eller delningen av masterfondföretaget" avser följande fall:

- a) Masterfondföretaget är överlåtande fondföretag och feederfondföretaget blir till följd av fusionen andelsägare i det övertagande fondföretaget.
- b) Feederfondföretaget blir till följd av en delning andelsägare i ett fondföretag som i allt väsentligt är ett annat än masterfondföretaget.

3. Om masterfondföretaget försett feederfondföretaget med den information som avses i eller är jämförbar med artikel 43 i direktiv 2009/65/EG mer än fyra månader före den dag då fusionen eller delningen planeras få verkan, ska feederfondföretaget, med avvikelse från punkt 1, till sina behöriga myndigheter lämna sin ansökan eller anmälan i enlighet med ett av leden 1 a–d i denna artikel senast tre månader före det datum då fusionen eller delningen av masterfondföretaget planeras få verkan.

4. Feederfondföretaget ska utan onödigt dröjsmål informera sina andelsägare och masterfondföretaget om sin avsikt att likvideras.

Artikel 23

Godkännande

1. Feederfondföretaget ska informeras inom 15 arbetsdagar från det att alla de dokument som avses i artikel 22.1 a–c inkommit, oavsett om de behöriga myndigheterna har beviljat de godkännanden som krävs.

2. När feederfondföretaget har mottagit de behöriga myndigheternas godkännande enligt punkt 1 ska feederfondföretaget informera masterfondföretaget om detta.

3. När feederfondföretaget har informerats om att de behöriga myndigheterna har beviljat de nödvändiga godkännandena enligt artikel 22.1 b i detta direktiv, ska feederfondföretaget utan onödigt dröjsmål vidta de åtgärder som är nödvändiga för att uppfylla kraven i artikel 64 i direktiv 2009/65/EG.

4. I de fall som avses i artikel 22.1 b och c i detta direktiv ska feederfondföretaget utöva rätten att begära återköp och inlösen av sina andelar i masterfondföretaget i enlighet med artikel 60.5 tredje stycket och artikel 45.1 i direktiv 2009/65/EG, om de behöriga myndigheterna för feederfondföretaget inte har beviljat de godkännanden som krävs enligt artikel 22.1 i detta direktiv senast

den arbetsdag som föregår den sista dag då feederfondföretaget kan begära återköp eller inlösen av sina andelar i masterfondföretaget innan fusionen eller delningen verkställs.

Feederfondföretaget ska också utöva denna rätt för att säkerställa att dess egna andelsägares rätt att begära återköp eller inlösen av sina andelar i feederfondföretaget i enlighet med artikel 64.1 d i direktiv 2009/65/EG inte påverkas.

Innan feederfondföretaget utövar sin rätt enligt första stycket ska det överväga tillgängliga alternativa lösningar som kan bidra till att undvika eller minska transaktionskostnader eller andra negativa effekter för dess egna andelsägare.

5. Om feederfondföretaget begär att dess andelar i masterfondföretaget ska återköpas eller lösas in ska det erhålla antingen

- a) behållningen från återköpet eller inlösen i kontanter, eller
- b) en del av eller hela behållningen från återköpet eller inlösen i form av en överföring av apporttillgångar, om feederfondföretaget så önskar och om detta föreskrivs i avtalet mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget.

Om första stycket led b tillämpas, får feederfondföretaget realisera varje del av de överförda apporttillgångarna mot kontanter vid varje tidpunkt.

6. Feederfondföretagets behöriga myndigheter ska bevilja godkännande under förutsättning att alla kontanter som erhålls i enlighet med punkt 5 endast får återinvesteras för en effektiv likviditetsförvaltning före det datum då feederfondföretaget ska börja investera i antingen ett annat masterfondföretag eller i enlighet med sina nya investeringsmål och sin nya investeringspolicy.

AVSNITT 3

Förvaringsinstitut och revisorer

Underavsnitt 1

Förvaringsinstitut

Artikel 24

Innehåll i avtalet om informationsutbyte mellan förvaringsinstitut

Det avtal om informationsutbyte mellan masterfondföretagets förvaringsinstitut och feederfondföretagets förvaringsinstitut som avses i artikel 61.1 i direktiv 2009/65/EG ska innehålla följande:

- a) Angivelse av vilka dokument och informationskategorier som rutinmässigt ska utbytas mellan de båda förvaringsinstituten och huruvida förvaringsinstituten ska förse varandra med sådan information eller sådana dokument eller om detta ska tillhandahållas på begäran.

- b) När och hur som masterfondföretagets revisor ska överföra information till feederfondföretagets revisor, inklusive eventuella tillämpliga tidsfrister.

- c) Samordningen av de båda förvaringsinstitutens deltagande, i den utsträckning som detta är lämpligt med tanke på deras respektive förpliktelser enligt nationell lagstiftning, när det gäller operativa frågor inbegripet

- i) förfarandet för att beräkna fondandelsvärdet för vart och ett av fondföretagen, inbegripet eventuella ändamålsenliga åtgärder som skyddar mot utnyttjande av tidszonsskillnader mellan olika marknader (*market timing*) i enlighet med artikel 60.2 i direktiv 2009/65/EG, och

- ii) behandlingen av instruktioner från feederfondföretaget om att köpa, teckna eller begära återköp eller inlösen av andelar i masterfondföretaget samt avvecklingen av sådana transaktioner, inklusive åtgärder för att överföra apporttillgångar.

- d) Samordningen av förfarandena vid räkenskapsårets slut.

- e) Vilka uppgifter om masterfondföretagets överträdelse av lagstiftning och fondbestämmelser eller bolagsordning som masterfondföretagets förvaringsinstitut ska lämna till feederfondföretagets förvaringsinstitut samt när och hur dessa ska tillhandahållas.

- f) Förfarandet för hantering av en begäran om bistånd från det ena förvaringsinstitutet till det andra.

- g) Angivelse av särskilda oförutsebara händelser som bör anmälas av ett förvaringsinstitut till ett annat på ad hoc-basis, samt när och hur detta ska göras.

Artikel 25

Lagval

1. När feederfondföretaget och masterfondföretaget har slutit ett avtal i enlighet med artikel 60.1 i direktiv 2009/65/EG ska medlemsstaterna se till att avtalet mellan masterfondföretagets och feederfondföretagets förvaringsinstitut föreskriver att den medlemsstats lagstiftning som är tillämplig på det avtalet enligt artikel 14 i detta direktiv även ska tillämpas på avtalet om informationsutbyte mellan de båda förvaringsinstituten och att båda förvaringsinstituten godkänner att domstolarna i den medlemsstaten är exklusivt behöriga.

2. Om avtalet mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget har ersatts av interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktivet 2009/65/EG ska medlemsstaterna se till att avtalet mellan masterfondföretagets och feederfondföretagets revisorer föreskriver att det är antingen lagstiftningen i den medlemsstat där feederfondföretaget är etablerat eller, om en annan lagstiftning i den medlemsstat där masterfondföretaget är etablerat som ska tillämpas på avtalet om informationsutbyte mellan de båda revisorerna, och att båda revisorerna godkänner att domstolarna i den medlemsstat vars lagstiftning är tillämplig på avtalet om informationsutbyte är exklusivt behöriga.

Artikel 26

Rapportering av masterfondföretagets förvaringsinstitut om oegentligheter

De oegentligheter enligt artikel 61.2 i direktiv 2009/65/EG som masterfondföretagets förvaringsinstitut upptäcker i samband med utförande av sina uppgifter enligt nationell lagstiftning och som kan få negativa återverkningar på feederfondföretaget ska innefatta men inte begränsas till

- a) fel i beräkningen av fondandelsvärdet för masterfondföretaget,
- b) fel i transaktioner för eller avveckling av köp, teckning eller begäran om återköp eller inlösen av andelar i masterfondföretaget som görs av feederfondföretaget,
- c) fel i betalningen eller kapitaliseringen av inkomster från masterfondföretaget, eller i beräkningen av relaterade källskatter,
- d) överträdelse av masterfondföretagets investeringsmål, investeringspolicy eller investeringsstrategi, enligt beskrivningen i dess fondbestämmelser, prospekt eller basfakta för investerare, och
- e) överträdelse av investerings- och lånegränser enligt nationell lagstiftning eller fondbestämmelser, bolagsordning, prospekt eller basfakta för investerare.

Underavsnitt 2

Revisorer

Artikel 27

Avtal om informationsutbyte mellan revisorer

1. Det avtal om informationsutbyte mellan masterfondföretagets revisor och feederfondföretagets revisor som avses i artikel 62.1 i direktiv 2009/65/EG ska innehålla följande:

- a) Angivelse av vilka dokument och informationskategorier som rutinmässigt ska utbytas mellan de båda revisorerna.
- b) Om den information eller de dokument som avses i punkt a ska tillhandahållas en revisor av en annan eller göras tillgänglig på begäran.
- c) När och hur, inklusive eventuella tillämpliga tidsfrister, som masterfondföretagets revisor ska överföra information till feederfondföretagets revisor.
- d) Samordningen av de båda revisorernas deltagande i respektive fondbörsförhanden vid räkenskapsårets slut.

e) Angivelse av vilka ärenden som ska behandlas som oegentligheter redovisade i revisionsberättelsen från masterfondföretagets revisor för de syften som avses i artikel 62.2 andra stycket i direktiv 2009/65/EG.

f) När och hur man ska hantera en begäran om bistånd från en revisor till en annan, inklusive förfrågningar om ytterligare information om oegentligheter som redovisas i revisionsberättelsen från masterfondföretagets revisor.

2. Det avtal som avses i punkt 1 ska innehålla bestämmelser om utarbetandet av revisionsberättelser enligt artiklarna 62.2 och 73 i direktiv 2009/65/EG samt ange när och hur masterfondföretagets revisionsberättelse och dess utkast ska lämnas till feederfondföretagets revisor.

3. När feederfondföretagets och masterfondföretagets räkenskapsår har olika slutdatum ska det avtal som avses i punkt 1 fastställa när och hur masterfondföretagets revisor ska upprätta den särskilda rapport som krävs enligt artikel 62.2 första stycket i direktiv 2009/65/EG och lämna denna rapport och dess utkast till feederfondföretagets revisor.

Artikel 28

Lagval

1. Om feederfondföretaget och masterfondföretaget har slutit ett avtal i enlighet med artikel 60.1 i direktiv 2009/65/EG ska medlemsstaterna se till att avtalet mellan masterfondföretaget och feederfondföretaget föreskriver att det är den medlemsstats lagstiftning som är tillämplig på det avtalet i enlighet med artikel 14 i detta direktiv som även ska tillämpas på avtalet om informationsutbyte mellan de båda revisorerna och att båda revisorerna godkänner att domstolarna i den medlemsstaten är exklusivt behörig.

2. Om avtalet mellan feederfondföretaget och masterfondföretaget har ersatts av interna uppföranderegler enligt artikel 60.1 tredje stycket i direktivet 2009/65/EG ska medlemsstaterna se till att avtalet mellan masterfondföretagets och feederfondföretagets revisorer föreskriver att det är antingen lagstiftningen i den medlemsstat där feederfondföretaget är etablerat eller, om en annan, lagstiftningen i den medlemsstat där masterfondföretaget är etablerat som ska tillämpas på avtalet om informationsutbyte mellan de båda revisorerna, och att båda revisorerna godkänner att domstolarna i den medlemsstat vars lagstiftning är tillämplig på avtalet om informationsutbyte är exklusivt behörig.

AVSNITT 4

Hur information ska lämnas till andelsägarna

Artikel 29

Hur information ska lämnas till andelsägarna

Medlemsstaterna ska se till att feederfondföretagen tillhandahåller andelsägarna informationen i enlighet med artikel 64.1 i direktiv 2009/65/EG på det sätt som föreskrivs i artikel 7 i detta direktiv.

KAPITEL IV

ANMÄLNINGSFÖRFARANDE

Artikel 30

Omfattningen på den information som ska tillhandahållas av medlemsstaterna i enlighet med artikel 91.3 i direktiv 2009/65/EG

1. Medlemsstaterna ska se till att följande kategorier information om tillämpliga lagar och andra författningar görs tillgängliga i enlighet med artikel 91.3 i direktiv 2009/65/EG:

- a) Definitionen av begreppet "marknadsföring av andelar i fondföretag" eller motsvarande juridiskt begrepp antingen som det formuleras i nationell lagstiftning eller som det utvecklats i praxis.
- b) Krav på innehåll, format och sätt att presentera marknadsföringskommunikation, inklusive alla obligatoriska varningar och begränsningar av användningen av vissa ord eller fraser.
- c) Utan att det påverkar tillämpningen av kapitel IX i direktiv 2009/65/EG, uppgifter om all ytterligare information som ska redovisas för investerarna.
- d) Uppgifter om alla undantag från bestämmelser eller krav avseende arrangemang för marknadsföring som i den medlemsstaten är tillämpliga på vissa fondföretag, vissa av fondföretagens aktieslag eller vissa kategorier investerare.
- e) Krav avseende rapportering eller överföring av information till de behöriga myndigheterna i den medlemsstaten och förfarandet för att inkomma med uppdaterade versioner av de dokument som krävs.
- f) Krav avseende avgifter eller andra belopp som ska betalas till de behöriga myndigheterna eller annan ansvarig myndighet i den medlemsstaten, antingen när marknadsföringen inleds eller periodiskt därefter.
- g) Krav avseende de åtgärder som ska vidtas för andelsägarnas räkning enligt artikel 92 i direktiv 2009/65/EG.

h) Villkor för när marknadsföringen av andelar i ett fondföretag i den medlemsstaten avslutas av ett fondföretag som är beläget i en annan medlemsstat.

i) Detaljerade uppgifter om innehållet i den information som enligt medlemsstatens krav ska ingå i del B i den skriftliga anmälan som avses i artikel 1 i kommissionens förordning (EU) nr 584/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller form och innehåll i den skriftliga anmälan och fondföretagsanmälan, användning av elektronisk kommunikation mellan behöriga myndigheter vid anmälan, och förfaranden för kontroller och utredningar på plats samt informationsutbyte mellan behöriga myndigheter (¹).

j) Den elektroniska adress (e-postadress) som utsetts för de syften som avses i artikel 32.

2. Medlemsstaterna ska ge den information som anges i punkt 1 i form av en skriftlig redogörelse, eller en kombination av en skriftlig redogörelse och ett antal hänvisningar eller länkar till källdokument.

Artikel 31

Tillgång till dokument för fondföretagets värdmedlemsstat

1. Medlemsstaterna ska kräva att fondföretagen ser till att en elektronisk kopia av varje dokument som anges i artikel 93.2 i direktiv 2009/65/EG finns tillgänglig på fondföretagets webbplats, eller annan webbplats som anges av fondföretaget i den skriftliga anmälan som lämnas i enlighet med artikel 93.1 i direktiv 2009/65/EG eller eventuella uppdateringar av denna. Alla dokument som tillhandahålls på en webbplats ska tillhandahållas i ett vedertaget elektroniskt format.

2. Medlemsstaterna ska ålägga fondföretag att se till att fondföretagets värdmedlemsstat har tillgång till den webbplats som avses i punkt 1.

Artikel 32

Uppdateringar av dokument

1. De behöriga myndigheter ska ange en e-postadress för mottagande av anmälningar om uppdateringar och ändringar av de dokument som avses i artikel 93.2 i direktiv 2009/65/EG, i enlighet med artikel 93.7 i det direktivet.

2. Medlemsstaterna ska tillåta att fondföretag anmäler alla uppdateringar eller ändringar av de dokument som avses i artikel 93.2 i direktiv 2009/65/EG, i enlighet med artikel 93.7 i direktiv 2009/65/EG, per e-post till den e-postadress som avses i punkt 1.

(¹) Se sidan 16 i detta nummer av EUT.

E-postmeddelanden för anmälan av sådana uppdateringar eller ändringar får antingen beskriva den uppdatering eller ändring som har gjorts eller innehålla en ny version av det berörda dokumentet som bilaga.

3. Medlemsstaterna ska kräva att sådana dokument som bifogas ett e-postmeddelande enligt punkt 2 ska tillhandahållas av fondföretaget i ett vedertaget elektroniskt format.

Artikel 33

Utveckling av gemensamma databehandlingssystem

1. För att de behöriga myndigheterna i fondföretagens värdmedlemsstater enklare ska få tillgång till information eller dokument enligt artikel 93.1, 93.2 och 93.3 i direktiv 2009/65/EG, för tillämpningen av artikel 93.7 i det direktivet, får de behöriga myndigheterna i medlemsstaterna samordna införandet av sofistikerade system för elektronisk databehandling och centrala lagringssystem som är gemensamma för alla medlemsstater.

2. Den samordning mellan medlemsstaterna som avses i punkt 1 ska ske i europeiska värdepapperstillsynskommittén.

KAPITEL V

SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 34

Införlivande

1. Medlemsstaterna skall sätta i kraft de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa detta direktiv senast den 30 juni 2011.

Medlemsstaterna ska senast den 31 december 2013 sätta i kraft de bestämmelser i lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa artiklarna 7 och 29.

De ska till kommissionen genast överlämna texten till dessa bestämmelser tillsammans med en jämförelsetabell över bestämmelserna och detta direktiv.

När en medlemsstat antar dessa bestämmelser ska de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen ska göras ska varje medlemsstat själv utfärda.

2. Medlemsstaterna ska till kommissionen överlämna texten till de centrala bestämmelser i nationell lagstiftning som de antar inom det område som omfattas av detta direktiv.

Artikel 35

Ikraftträdande

Detta direktiv träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artikel 36

Adressater

Detta direktiv riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i Bryssel den 1 juli 2010.

På kommissionens vägnar

José Manuel BARROSO

Ordförande

II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS FÖRORDNING (EU) nr 583/2010

av den 1 juli 2010

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor som ska uppfyllas när faktablad med basfakta för investerare eller prospekt tillhandahålls på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ⁽¹⁾, särskilt artiklarna 75.4, 78.7 och 81.2, och

av följande skäl:

- (1) I direktiv 2009/65/EG anges de huvudprinciper som bör följas vid utformning och tillhandahållande av basfakta för investerare, inklusive villkor för form och presentation, syften, väsentliga uppgifter som ska meddelas, vem som ska lämna uppgifter till vem och på vilket sätt. Detaljer om innehåll och form har utelämnats för att utformas som genomförandebestämmelser, som bör vara så detaljerade att investerare tillförsäkras de uppgifter de behöver för specifika fondstrukturer.
- (2) Valet av förordning motiveras av att bara denna regleringsform kan garantera en harmonisering av uttömmande basfakta för investerare. Dessutom kommer ett faktablad med basfakta för investerare att bli mer effektivt, om alla medlemsstater har samma krav på det. Alla aktörer bör

gynnas av en harmoniserad ordning om uppgiftslämnandets innehåll och form som tryggar konsekvent och jämförbar information om investeringsmöjligheter på värdepappersmarknaden.

- (3) I vissa fall kan basfakta för investerare lämnas på ett mer effektivt sätt om motsvarande faktablad tillhandahålls investerare på en webbplats eller om den bifogas en annan handling när den ges till den eventuella investeraren. I dessa fall bör dock faktabladet inte förekomma i ett sammanhang som undergräver dess syfte eller ger intryck av att det rör sig om reklammaterial eller att åtföljande reklammaterial har samma eller större relevans för icke-professionella investerare.
- (4) Det bör säkerställas att informationens innehåll är relevant, att informationen är logiskt disponerad och formulerad på ett för icke-professionella investerare lämpligt sätt. I detta syfte bör det genom denna förordning säkerställas att faktabladet med basfakta för investerare förmår engagera investerarna och underlätta jämförelser genom sin utformning, presentation och språkets kvalitet och karaktär. Förordningen syftar till att trygga att faktabladet har en konsekvent form och gemensam struktur med identiska rubriker.
- (5) I förordningen anges vilket innehåll informationen om fondföretags investeringsmål och placeringsinriktning ska ha, så att investerare lätt kan se om en fond verkar motsvara deras behov. Av informationen bör det därför framgå om avkastningen kan förväntas i form kapitaltillväxt, utbetalning av inkomst eller en kombination av båda.

⁽¹⁾ EUT L 302, 17.11.2009, s. 32.

- För investeraren bör det av beskrivningen av placeringsriktningen framgå vilka övergripande mål fondföretaget har och hur de ska uppnås. När det gäller vilka finansiella instrument som det ska investeras i, behöver endast de nämnas som reellt påverkar fondföretagets resultat och inte alla instrument som kan förekomma.
- (6) I förordningen anges närmare bestämmelser om hur investeringens risk/avkastningsprofil ska presenteras. Här krävs att en samlingsindikator ska användas och anges hur indikatorn i sig ska förklaras och vilka risker den inte täcker, men som reellt kan påverka fondföretagets risk/avkastningsprofil. Vid tillämpningen av bestämmelserna om samlingsindikatorn bör den beräkningsmetod beaktas som utvecklats av behöriga myndigheter som arbetar inom europeiska värdepapperstillsynskommittén. Förvaltningsbolaget bör efter en analys av varje fonds särdrag i varje enskilt fall besluta vilka specifika risker som bör offentliggöras. Man bör då också betänka att handlingen inte ska överlastas med information som icke-professionella investerare får svårt att begripa. Dessutom bör förklaringen av risk/avkastningsprofilen få begränsat utrymme i faktabladet med basfakta för investerare. Det bör vara möjligt med hänvisningar till fondföretagets prospekt där alla detaljer om dess risker offentliggörs.
- (7) Det bör säkerställas att förklaringen av riskerna i faktablad med basfakta för investerare överensstämmer med förvaltningsbolagets interna riskhanteringsförfaranden, som ska svara mot kommissionens direktiv 2010/43/EU av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag⁽¹⁾. För sådan överensstämmelse bör exempelvis den fasta riskhanteringsfunktionen vid behov kunna se över och kommentera avsnittet om risk/avkastningsprofil i faktabladet med basfakta för investerare.
- (8) I denna förordning specificeras standardutformningen för hur avgifter ska presenteras och förklaras, inklusive relevanta varningar, så investerare får lämplig information om vilka avgifter de ska betala och deras andel av det kapital som reellt investeras i fonden. Vid tillämpningen av dessa bestämmelser bör den metod för avgiftsberäkning beaktas som utvecklats av behöriga myndigheter som arbetar inom europeiska värdepapperstillsynskommittén.
- (9) De närmare bestämmelserna om hur information om hur tidigare resultat ska presenteras baseras på kraven på sådan information i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG⁽²⁾. Denna förordning kompletterar bestämmelserna i direktiv 2004/39/EG genom att innehålla särskilda krav för att harmonisera informationen, i syfte att underlätta jämförelser mellan olika faktablad med basfakta för investerare. Bland annat föreskrivs det i denna förordning att bara årliga nettoresultat ska redovisas och i stapeldiagramform. Vissa aspekter på stapeldiagrammets presentation bör regleras, inklusive de begränsade fall där simulerade data får användas.
- (10) Förvisso kan hänvisningar till information vara användbara för investeraren, men det är väsentligt att faktablad med basfakta för investerare innehåller alla uppgifter som investeraren behöver för att förstå grundläggande fakta om fondföretaget. Om det förekommer hänvisningar till andra informationskällor än prospektet och periodiska rapporter, bör det klargöras att de senare är investerarnas primära källor för ytterligare information och hänvisningarna bör inte tona ner deras betydelse.
- (11) Faktablad med basfakta för investerare bör vid behov ses över och revideras, för att se till att de fortfarande uppfyller kraven på basfakta för investerare enligt artiklarna 78.2 och 79.1 i direktiv 2009/65/EG. Som god praxis bör förvaltningsbolag se över faktablad med basfakta för investerare, innan de tar initiativ till vad som sannolikt leder till att många nya investerare köper andelar i fonden.
- (12) Formen eller innehållet i basfakta för investerare kan i speciella fall behöva anpassas. Följaktligen innehåller denna förordning de allmänna bestämmelserna för alla fondföretag, så att hänsyn tas till den särskilda situationen för vissa typer av fondföretag, nämligen de som har olika delfonder eller aktiekategorier, de som är fond-i-fondföretag, de som har master/feeder-struktur och de som är strukturerade, exempelvis kapitalskyddade och andra jämförbara fondföretag.

⁽¹⁾ Se sidan 42 i detta nummer av EUT.

⁽²⁾ EUT L 145, 30.4.2004, s. 1.

(13) Fondföretag med olika aktiekategorier bör inte ha skyldighet att för varje aktiekategori ta fram ett faktablad med basfakta för investerare, så länge inte investerarnas intressen äventyras. Detaljerade uppgifter om två eller flera kategorier får bara samlas i ett enda faktablad, om detta kan ske utan att faktabladet blir alltför komplicerat eller späckat. Alternativt kan en representativ kategori väljas ut, men bara om kategorierna är så snarlika att informationen om den representativa kategorin är rättvisande, tydlig och inte vilseledande om kategorin i fråga. Vid bedömningen av om en representativ kategori är rättvisande, tydlig och inte vilseledande bör hänsyn tas till fondföretagets karaktär, skillnaderna mellan de olika aktiekategorierna och det utbud som erbjuds varje investerare eller grupp av investerare.

(14) I fallet fond-i-fondföretag bör en rimlig balans eftersträvas mellan informationen om fondföretaget som investeraren investerar i och om dess underliggande fonder. Faktabladet med basfakta för investerare om ett fond-i-fondföretag bör därför utformas med utgångspunkt från att investeraren inte vill eller behöver få detaljerad information om alla underliggande fonder, som vid en aktiv förvaltning av fondföretaget i alla händelser bör variera med tiden. För att faktablad ska kunna ge effektiv information om fond-i-fondföretagets mål och placeringsinriktning, riskfaktorer och avgiftsstruktur, bör emellertid karaktären på dess underliggande fonder framgå.

(15) När det gäller master/feeder-strukturer, bör beskrivningen av feederfondföretagets risk/avkastningsprofil inte i sak skilja sig från motsvarande avsnitt i masterfondföretagets faktablad med basfakta för investerare, så att feederfondföretaget kan kopiera information från masterfondföretagets faktablad, när så är relevant. Emellertid bör denna information kompletteras med relevanta förklaringar eller adekvat anpassas när feederfondföretagets kompletterande tillgångar kan förändra riskprofilen i förhållande till masterfondföretaget, så att de inneboende riskerna med dessa kompletterande tillgångar beaktas, exempelvis om derivat används. De samlade kostnaderna vid en investering i feeder- och masterfondföretaget bör offentliggöras för dem som investerar i feederfondföretaget.

(16) När det gäller strukturerade fondföretag, exempelvis kapitalskyddade och andra jämförbara fondföretag, krävs det att information lämnas om framtida resultatscenarier och inte om tidigare resultat. Med framtida resultatscenarier menas att fondens väntade resultat ska beräknas utifrån optimistiska, negativa eller neutrala antaganden om marknadssituationen. Dessa scenarier bör väljas så att de klart illustrerar formelns alla tänkbara utfall.

(17) Om basfakta för investerare och prospektet ska tillhandahållas på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats, krävs ytterligare säkerhetsåtgärder för skydd av investeraren. Dessa ska säkerställa att investerare får adekvat information och att den tillhandahållna informationen inte påverkas, att förändringar som gör den obegriplig och

ineffektiv förhindras och det undviks att obehöriga manipulerar eller ändrar den. I förordningen hänvisas till bestämmelser om varaktiga medier som föreskrivs i kommissionens direktiv 2006/73/EG av den 10 augusti 2006 om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet⁽¹⁾. Syftet är att trygga likvärdig behandling av investerare och konkurrens på lika villkor inom finanssektorn.

(18) För att förvaltningsbolag och investeringsbolag effektivt och ändamålsenligt ska kunna anpassa sig till de nya kraven i denna förordning, bör förordningens ikraftträdande anpassas till införlivandet av direktiv 2009/65/EG.

(19) Europeiska värdepapperstillsynskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2009/77/EG⁽²⁾, har rådfrågats i tekniska frågor.

(20) De åtgärder som föreskrivs i denna förordning är förenliga med yttrandet från europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I

SYFTE OCH ALLMÄNNA PRINCIPER

Artikel 1

Syfte

I denna förordning anges närmare bestämmelser för tillämpningen av artiklarna 75.2, 78.2–78.5 och 81.1 i direktiv 2009/65/EG.

Artikel 2

Allmänna principer

1. Skyldigheter enligt denna förordning ska tillämpas på alla förvaltningsbolag i förhållande till de fondföretag som bolaget förvaltar.

2. Förordningen ska tillämpas på alla investeringsbolag som inte har utsett ett förvaltningsbolag som är auktoriserat i enlighet med direktiv 2009/65/EG.

⁽¹⁾ EUT L 241, 2.9.2006, s. 26.

⁽²⁾ EUT L 25, 29.1.2009, s. 18.

Artikel 3

Principer för faktablad med basfakta för investerare

1. I denna förordning anges uttömmande den föreskrivna formen och innehållet för faktablad med basfakta för investerare (nedan kallat *faktablad*). Inga andra uppgifter eller förklaringar ska ingå, om inte annat föreskrivs i förordningen.
2. Basfakta för investerare ska vara rättvisande, tydliga och inte vilseledande.
3. Faktabladet ska tillhandahållas på ett sätt som säkerställer att investerare kan skilja den från annat material. Den får i synnerhet inte presenteras eller lämnas på ett sådant sätt att det kan förväntas att investerare kan uppfatta den som mindre viktig än annan information om fondföretaget och dess risker och fördelar.

KAPITEL II

FORM OCH PRESENTATION AVSEENDE FAKTABLAD MED BASFAKTA FÖR INVESTERARE

AVSNITT 1

Titel, struktur och avsnittsrubriker

Artikel 4

Handlingens titel och innehåll

1. Faktabladets innehåll ska presenteras i den ordning som föreskrivs i punkterna 2–13.
2. Titeln "BASFakta för investerare" ska återges tydligt överst på första sidan i faktabladet.
3. En förklaring ska följa direkt under titeln. Denna ska ha följande lydelse:

"Detta faktablad riktar sig till investerare och innehåller basfakta om denna fond. Detta är inte reklamaterial. Det är information som krävs enligt lag för att hjälpa dig att förstå vad en investering i fonden innebär och riskerna med detta. Du rekommenderas att läsa den så att du kan fatta ett välgrundat investeringsbeslut."

4. Fondföretaget ska anges tydligt, inklusive berörd aktiekategori eller delfond. Vid delfonder eller aktiekategorier ska fondföretagets namn följa efter delfondens eller aktiekategoriens namn. Om fondföretaget, delfonden eller aktiekategorin har ett kodnummer, ska detta ingå i fondföretagets namn.

5. Förvaltningsbolagets namn ska anges.
6. Om förvaltningsbolaget ingår i en koncern av juridiska, administrativa eller marknadsföringsskäl, kan dessutom koncernens namn anges. Företagssymboler får ingå, om de inte hindrar investerare från att förstå investeringens karaktär eller minskar deras möjligheter att jämföra investeringsprodukter.
7. Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Mål och placeringsinriktning" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 1 i denna förordning.
8. Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Risk/avkastningsprofil" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 2 i denna förordning.
9. Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Avgifter" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 3 i denna förordning.
10. Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Tidigare resultat" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 4 i denna förordning.
11. Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Praktisk information" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 5 i denna förordning.
12. Närmare uppgifter om auktorisation ska bestå av följande text:

"Detta fondföretag är auktoriserat i [medlemsstatens namn] och tillsyn över fonden utövas av [uppgift om behörig myndighet]."

Om fondföretaget förvaltas av ett förvaltningsbolag med rättigheter enligt artikel 16 i direktiv 2009/65/EG, ska följande text ingå:

"[Förvaltningsbolagets namn] är auktoriserat i [medlemsstatens namn] och tillsyn över fonden utövas av [uppgift om behörig myndighet]."
13. Information om publicering ska bestå av följande text:

"Dessa basfakta för investerare gäller per den [publiceringsdatum]."

AVSNITT 2

Språk, längd och presentation

Artikel 5

Presentation och språk

1. Ett faktablad ska vara följande:
 - a) Presenterat och utformat så att det är lättläst, med läsbara tecken.

b) Tydligt formulerat och skrivet på ett språk som underlättar för investeraren att ta till sig informationen, bland annat på följande sätt:

- i) Språket är klart, koncist och begripligt.
- ii) Jargong undviks.
- iii) Tekniska termer undviks om vardagliga uttryck kan användas i stället.

c) Inriktat på basinformation som investerare behöver.

2. Om färger används får de inte minska informationens begriplighet, om faktabladet skulle tryckas eller kopieras i svartvitt.

3. Om förvaltningsbolagets eller dess koncerns symbol används, får den inte distrahera investeraren eller skymma texten.

Artikel 6

Längd

Faktabladet får inte vara längre än två tryckta A4-pappersidor.

KAPITEL III

INNEHÅLLET I DE OLIKA AVSNITTEN I FAKTABLADET

AVSNITT 1

Mål och placeringsinriktning

Artikel 7

Beskrivningens närmare innehåll

1. Beskrivningen i avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i faktabladet ska omfatta de väsentliga aspekter på fondföretaget som en investerare bör informeras om, även om dessa aspekter inte ingår i prospektets beskrivning av mål och placeringsinriktning. Följande uppgifter ska ingå:

- a) De huvudkategorier av finansiella instrument som fondmedlen får placeras i.
- b) Investerarens möjlighet att begära inlösen av fondandelar samt uppgift om frekvensen för handeln med andelar.
- c) Om fondföretaget har ett särskilt mål för vissa industrisektorer, geografiska sektorer eller andra marknadssektorer eller särskilda tillgångsslag.

d) Om fondföretaget möjliggör diskretionära investeringsval och om detta inkluderar eller förutsätter hänvisning till en jämförelsenorm och i så fall vilken.

e) Om vinster delas ut eller återinvesteras.

Vid tillämpningen av punkt d ska i tillämpliga fall handlingsfriheten i förhållande till en förutsatt jämförelsenorm anges och fondföretagets indexmål anges.

2. I beskrivningen enligt punkt 1 ska följande uppgifter ingå, om de är relevanta:

a) Om fondföretaget investerar i skuldförbindelser: uppgifter om huruvida de getts ut av företag, myndigheter eller andra organisationer och i tillämpliga fall krav på lägsta kreditvärderingsbetyg.

b) Om fondföretaget är strukturerat: en enkel förklaring av allt som krävs för att rätt begripa vinsten (*pay-off*) och vilka faktorer som förväntas påverka resultatet, vid behov även uppgifter om den algoritm som förekommer i prospektet och hur den fungerar.

c) Om valet av tillgångar styrs av särskilda kriterier: en förklaring av kriterierna, exempelvis "tillväxt", "värde" eller "hög utdelning".

d) Om särskild förvaltningsteknik används för tillgångarna, som hedging, arbitrage eller hävstångseffekt: en enkel förklaring av vilka faktorer som förväntas påverka fondföretagets resultat.

e) Om fondföretagets strategi gör att portföljens transaktionskostnader kan förväntas påverka resultatet substantiellt: ett förtydligande av att så är fallet och att transaktionskostnaderna betalas ur fondens tillgångar utöver avgifterna enligt avsnitt 3 i detta kapitel.

f) Om en minsta innehavsperiod för andelar i fondföretaget rekommenderas antingen i prospektet eller i reklammaterial eller om det anges att en minsta innehavsperiod är ett väsentligt inslag i investeringsstrategin: ett förtydligande med följande lydelse:

"Rekommendation: denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom [tidsperiod]."

3. I information enligt punkterna 1 och 2 ska de breda investeringskategorierna enligt punkterna 1 a, 1 c och 2 a skiljas från förvaltningsbolags hantering av dessa investeringar enligt punkterna 1 d och 2 b–d.

4. Avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i faktabladet får innehålla andra uppgifter än de som förtecknas i punkt 2, inklusive en beskrivning av fondföretagets investeringsstrategi, om detta krävs för en adekvat beskrivning av företagets mål och placeringsinriktning.

AVSNITT 2

Risk/avkastningsprofil

Artikel 8

Förklaring av potentiella risker och avkastning, inklusive användning av indikator

1. Avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet ska innehålla en samlingsindikator, kompletterad med följande:

- a) En förklarande beskrivning av indikatorn och dess viktigaste begränsningar.
- b) En förklarande beskrivning av substantiella risker för fondföretaget och som samlingsindikatorn inte korrekt återger.

2. Samlingsindikatorn enligt punkt 1 ska utgöras av en serie av kategorier på en numerisk skala, där fondföretaget förs till en av kategorierna. Samlingsindikatorn ska vara utformad enligt bilaga I.

3. Beräkningen av samlingsindikatorn enligt punkt 1 ska vara dokumenterad på lämpligt sätt, liksom alla revideringar av denna.

Förvaltningsbolag ska arkivera dessa beräkningar i minst fem år. För strukturerade fonder ska perioden förlängas till fem år efter förfallodagen.

4. Den förklarande beskrivningen enligt punkt 1 a ska innehålla följande uppgifter:

- a) En förklaring om att historiska data, som exempelvis använts vid beräkningen av samlingsindikatorn, kan vara ett otillförlitligt mått på fondföretagets framtida riskprofil.
- b) En förklaring om att den visade risk/avkastningskategorin inte garanterat gäller i framtiden och att fondföretagets klassning kan förändras med tiden.
- c) En förklaring om att den lägsta kategorin inte innebär en riskfri investering.
- d) En kort förklaring av varför fondföretaget tillhör en viss kategori.

e) Närmare uppgifter om fondföretagets eventuella kapitalgarantier eller skydd vad avser dessas natur, tidsgränser och omfattning, inklusive de potentiella effekterna av inlösen av andelar vid annan tidpunkt än under den garanterade eller skyddade perioden.

5. Den förklarande beskrivningen enligt punkt 1 b ska omfatta följande riskkategorier, om riskerna är materiella:

- a) Kreditrisker, om en betydande del av investeringen avser skuldförbindelser.
- b) Likviditetsrisker, om en betydande del av investeringen avser finansiella instrument som till sin natur är tillräckligt likvida, men som i vissa fall kan ha en relativt låg likviditet och därmed totalt sett påverkar fondföretagets likviditetsrisker.
- c) Motpartsrisker, om tredjeman ställt säkerhet för en fond eller om fonden i väsentlig grad är exponerad mot en motpart genom ett eller flera avtal.
- d) Operativa risker och risker i samband med förvaring av tillgångar.
- e) Påverkan av finansiell teknik enligt artikel 50.1 g i direktiv 2009/65/EG som derivatkontrakts påverkan på fondföretagets riskprofil, om sådan teknik används för att skapa, öka eller minska exponering mot underliggande tillgångar.

Artikel 9

Principer för identifiering, förklaring och presentation av risker

Identifiering och förklaring av risker enligt artikel 8.1 b ska överensstämma med det interna förfarande för att identifiera, mäta och övervaka risker som fondföretagets förvaltningsbolag antagit i enlighet med direktiv 2010/43/EU. Om ett förvaltningsbolag förvaltar flera fondföretag, ska riskerna identifieras och förklaras på ett enhetligt sätt.

AVSNITT 3

Avgifter

Artikel 10

Presenterandet av avgifter

1. I det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Avgifter" ska avgifterna presenteras i form av en tabell enligt bilaga II.

2. Uppgifterna i tabellen enligt punkt 1 ska uppfylla följande krav:

- a) Tecknings- och inlösenavgifter ska bägge avse den högsta procentsats som får belasta investerarens kapitalinsats i fondföretaget.

- b) En sifferuppgift ska visa avgifter som tagits ur fondföretaget under ett år, angett som "årliga avgifter" och som avser alla årsavgifter och andra betalningar som tagits ur fondföretagets tillgångar under den angivna perioden och grundas på föregående års siffror.
- c) I tabellen ska sådana avgifter förtecknas och förklaras som debiteras fondföretaget under särskilda omständigheter, hur avgiften beräknas och när den debiteras.

Artikel 11

Förklaring av avgifter och framställning av avgifters betydelse

1. Avsnittet "Avgifter" ska innehålla en förklarande beskrivning av varje avgift som visas i tabellen, inklusive följande information:

- a) Om tecknings- och inlösenavgifter:
- i) Det ska göras klart att avgifterna alltid är maximala, så att investeraren i vissa fall kan betala mindre.
- ii) En förklarande text ska ingå om att investeraren kan få uppgifter om gällande tecknings- och inlösenavgifter från sin finansiella rådgivare eller distributör.
- b) Beträffande "årliga avgifter" ska det uppges att sifferuppgiften grundas på föregående års utgifter, för det år som slutade [månad/år] och i tillämpliga fall att siffran kan uppvisa årsvariationer.

2. Avsnittet "Avgifter" ska innehålla en framställning av avgifternas betydelse, som ska klargöra att avgifterna investeraren betalar används till att betala fondföretagets driftskostnader, inklusive kostnaderna för att marknadsföra och distribuera fondandelar, och att dessa avgifter minskar investeringens potentiella tillväxt.

Artikel 12

Ytterligare krav

1. Alla inslag i avgiftsstrukturen ska framställas så klart som möjligt, så att investerare kan bedöma avgifternas totala effekt.
2. Om fondföretagets strategi gör att transaktionskostnader kan förväntas påverka resultatet substantiellt, ska detta i enlighet med artikel 7.2 e anges i avsnittet "Mål och placeringsinriktning".
3. Resultatrelaterade avgifter ska uppges i enlighet med artikel 10.2 c. Den resultatrelaterade avgift som tagits ut under fondföretagets senaste räkenskapsår ska anges i procent.

Artikel 13

Särskilda fall

1. Om ett nytt fondföretag inte kan uppfylla kraven i artikel 10.2 b och 11.1 b, ska de årliga avgifterna skattas med utgångspunkt från förväntade totala avgifter.

2. Punkt 1 ska inte gälla

- a) fonder som tar ut en fast avgift, där i stället den avgiften ska visas.
- b) fonder med ett tak eller maximum för vad som får debiteras, där i stället motsvarande siffra ska visas under förutsättning att förvaltningsbolaget åtar sig att respektera den offentliggjorda sifferuppgiften och själv svara för eventuella extra kostnader.

Artikel 14

Hänvisningar

Om så är relevant, ska avsnittet "Avgifter" innehålla en hänvisning till de delar av fondföretagets prospekt som innehåller närmare uppgifter om avgifterna, inklusive uppgifter om resultatrelaterade avgifter och hur dessa beräknas.

AVSNITT 4

Tidigare resultat

Artikel 15

Information om tidigare resultat

1. Informationen om fondföretagets tidigare resultat ska presenteras i ett stapeldiagram över fondföretagets resultat under de senaste 10 åren.

Stapeldiagrammet enligt första stycket ska vara så stort att det är läsbart men får aldrig uppta mer än en halv sida i faktabladet.

2. Fondföretag med kortare verksamhetstid än 5 hela kalenderår ska i presentationen bara ange resultaten under de senaste 5 åren.

3. År för vilka uppgifter saknas ska vara tomma.

4. För fondföretag som saknar resultatuppgifter för ett helt kalenderår, ska det i en förklaring anges att det saknas uppgifter som skulle kunna ge investerare en bild av tidigare resultat.

5. Stapeldiagrammet ska kompletteras med väl synliga kommentarer med följande innehåll:

- a) En varning om dess begränsade värde som vägledning om framtida resultat.
- b) Kortfattad uppgift om vilka avgifter och arvoden som ingår eller inte ingår i beräkningen av tidigare resultat.
- c) Uppgift om fondens startår.
- d) Uppgift om i vilken valuta det tidigare resultatet har beräknats.

Kravet enligt punkt b ska inte gälla för fondföretag som inte har tecknings- eller inlösenavgifter.

6. Ett faktablad får inte innehålla uppgifter om tidigare resultat för del av aktuellt kalenderår.

Artikel 16

Beräkningsmetod för tidigare resultat

Tidigare resultat ska beräknas på fondföretagets substansvärde och beräkningen ska utgå ifrån att all utdelningsbar inkomst har återinvesterats i fonden.

Artikel 17

Effekter och hantering av substantiella förändringar

1. Om ett fondföretags mål och placeringsinriktning substantiellt förändras under den period som visas i stapeldiagrammet enligt artikel 15, ska fondföretagets resultat före denna substantiella förändring fortsätta att visas.

2. Perioden före den substantiella förändringen enligt punkt 1 ska anges i stapeldiagrammet och förses med en tydlig varning om att resultatet uppnåtts under förutsättningar som inte längre gäller.

Artikel 18

Användning av jämförelsenorm vid tidigare resultat

1. Om det i avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i faktabladet hänvisas till en jämförelsenorm, ska en stapel över resultatet i förhållande till jämförelsenormen visas i stapeldiagrammet vid sidan av stapeln över fondföretagets tidigare resultat.

2. För fondföretag som saknar uppgifter om tidigare resultat under de föreskrivna fem eller tio åren, ska jämförelsenormen inte visas för de år fondföretaget inte existerade.

Artikel 19

Användning av "simulerade" data för tidigare resultat

1. Simulerade resultat för perioden innan uppgifter fanns tillgängliga får bara tillåtas i följande fall, förutsatt att användningen är rättvisande, tydlig och inte vilseledande:

a) För en ny aktiekategori i ett befintligt fondföretag eller delfond får resultat simuleras genom att resultatet för en annan kategori används, förutsatt att de två kategorierna inte skiljer sig substantiellt när det gäller deras andel av fondföretagets tillgångar.

b) Ett feederfondföretag får simulera sitt resultat genom att använda masterfondföretagets resultat, om ett av följande villkor uppfylls:

i) Enligt feederfondföretagets strategi och mål tillåts inte andra tillgångar än andelar i masterfondföretaget och kompletterande likvida tillgångar.

ii) Feederfondföretagets egenskaper skiljer sig inte substantiellt från masterfondföretagets.

2. I alla fall där resultatet har simulerats i enlighet med punkt 1, ska det i stapeldiagrammet tydligt anges att så har skett.

3. Ett fondföretag som ändrar sin rättsliga ställning, men fortsätter att vara etablerat i samma medlemsstat, ska bara få bibehålla sin resultathistorik om medlemsstatens behöriga myndighet gör bedömningen att förändringen rimligtvis inte påverkar fondföretagets resultat.

4. Vid fusioner enligt artikel 2.1 p i och iii i direktiv 2009/65/EG, ska bara det övertagande fondföretagets tidigare resultat bibehållas i faktabladet.

AVSNITT 5

Praktisk information och hänvisningar

Artikel 20

Innehållet i avsnittet "Praktisk information"

1. Avsnittet "Praktisk information" i faktabladet ska innehålla följande information som är relevant för investerare i alla medlemsstater där fondföretaget marknadsförs:

a) Förvaringsinstitutets namn.

b) Var och hur ytterligare information om fondföretaget kan inhämtas, kopior på dess prospekt och senaste årsrapport och eventuellt följande halvårsrapport, med uppgift om vilka/vilket språk handlingarna finns tillgängliga på samt att de kan erhållas kostnadsfritt.

- c) Var och hur annan praktisk information kan inhämtas, inklusive var aktuella fondandelspriser finns tillgängliga.
- d) En förklaring om att skattelagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat kan påverka investerarens personliga skattesituation.
- e) Följande förklaring:

"[investeringsbolagets eller förvaltningsbolagets namn] kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i detta faktablad är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondföretagets prospekt."

2. Om faktabladet tas fram för ett fondföretags delfond, ska avsnittet "Praktisk information" innehålla information enligt artikel 25.2, inklusive information om investerarens rätt att byta mellan delfonder.

3. I tillämpliga fall ska avsnittet "Praktisk information" i faktabladet innehålla föreskriven information om tillgängliga aktiekategorier enligt artikel 26.

Artikel 21

Hänvisningar till andra informationskällor

1. Hänvisningar till andra informationskällor, inklusive prospektet och års- eller halvårsrapporter, får ingå i faktabladet om detta innehåller all väsentlig information för att investeraren ska kunna förstå investeringens karaktär.

Hänvisningar ska tillåtas till fondföretagets eller förvaltningsbolagets webbplats, inklusive delar av en sådan webbplats som innehåller prospektet och de periodiska rapporterna.

2. Hänvisningar enligt punkt 1 ska leda investeraren till den specifika delen av informationskällan i fråga. Flera olika hänvisningar får användas i faktabladet, men de ska vara så få som möjligt.

AVSNITT 6

Översyn och ändring av faktabladet

Artikel 22

Översyn av basfakta för investerare

1. Ett förvaltningsbolag eller investeringsbolag ska se till att faktabladet ses över minst var tolfte månad.

2. En översyn ska göras före varje föreslagen ändring av prospekt, fondbestämmelser eller investeringsbolags bolagsordning, om dessa ändringar inte varit föremål för en översyn enligt punkt 1.

3. En översyn ska göras före eller efter varje förändring som uppfattas vara relevant för informationen i faktabladet.

Artikel 23

Offentliggörande av den reviderade versionen

1. Om en översyn enligt artikel 22 visar att ändringar måste göras i faktabladet, ska den reviderade versionen hållas tillgänglig utan dröjsmål.

2. Om en ändring av faktabladet var det väntade resultatet av ett beslut från förvaltningsbolagets sida, inbegripet förändringar av prospekt, fondbestämmelser eller investeringsbolags bolagsordning, ska den reviderade versionen av faktabladet tillhandahållas innan förändringen träder i kraft.

3. Ett faktablad med en uppdaterad presentation av fondföretagets tidigare resultat ska hållas tillgänglig senast 35 arbetsdagar efter den 31 december varje år.

Artikel 24

Substantiella ändringar av avgiftsstrukturen

1. Avgiftsinformationen ska avspegla alla ändringar av avgiftsstrukturen som föranleder en höjning av det högsta tillåtna beloppet för engångsavgifter som investeraren ska betala.

2. Om uppgiften "årliga avgifter", beräknade i enlighet med artikel 10.2 b, inte längre stämmer, ska förvaltningsbolaget i stället göra en skattning av "årliga avgifter" som det på rimliga grunder anser vara indikativ för det belopp som kan förväntas debiteras fondföretaget i framtiden.

Dessa förändrade beräkningsgrunder ska meddelas i form av följande uppgift:

"Det belopp för årliga avgifter som anges är en skattning. [Infoga en kort förklaring av varför en skattning använts i stället för en faktisk efterhandsuppgift.] Fondföretagets årsrapport kommer för varje räkenskapsår att innehålla närmare uppgifter om de exakta avgifterna."

KAPITEL IV

SÄRSKILDA FONDFÖRETAGSSTRUKTURER

AVSNITT 1

Delfonder

Artikel 25

Delfonder

1. Om ett fondföretag består av två eller flera delfonder, ska ett särskilt faktablad tas fram för varje delfond.

2. Varje faktablad enligt punkt 1 ska i avsnittet "Praktisk information" innehålla följande information:

- a) Att faktabladet beskriver ett fondföretags delfond och att, om så är fallet, prospektet och de periodiska rapporterna tas fram för hela det fondföretag som anges i början av faktabladet.
- b) Om varje delfonds tillgångar och skulder är separerade enligt lag eller om de inte är det, och hur detta kan påverka investeraren.
- c) Om investeraren har rätt att byta sina andelar i en delfond mot andelar i en annan delfond och var det i så fall finns information om hur denna rättighet kan utövas.

3. Om förvaltningsbolaget tar ut en avgift för investerarens byte av andelar enligt punkt 2 c och denna avgift skiljer sig från standardavgiften för att köpa eller sälja andelar, ska denna avgift anges separat i avsnittet "Avgifter" i faktabladet.

AVSNITT 2

Aktiekategorier

Artikel 26

Faktablad för aktiekategorier

1. Om ett fondföretag har fler än en andels- eller aktiekategori, ska ett faktablad tas fram för varje andels- eller aktiekategori.

2. Faktabladsinformationen för två eller flera av ett fondföretags kategorier får samlas i ett enda faktablad, om detta uppfyller alla krav i kapitel II avsnitt 2, även avseende längd.

3. Förvaltningsbolaget får låta en kategori representera en eller flera andra av fondföretagets kategorier, om valet av kategori är rättvisande, tydligt och inte vilseledande för potentiella investerare i dessa andra kategorier. I sådana fall ska avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet innehålla en förklaring av vilka materiella risker som kan påverka någon av de representerade kategorierna. Ett faktablad för en representativ kategori får tillhandahållas dem som investerar i övriga kategorier.

4. Olika kategorier får inte samlas i en sammansatt representativ kategori enligt punkt 3.

5. Förvaltningsbolaget ska föra ett register över vilka kategorier som representeras av en representativ kategori enligt punkt 3 och motiven till valet.

Artikel 27

Avsnittet praktisk information

I tillämpliga fall ska avsnittet "Praktisk information" i faktabladet kompletteras med en uppgift om vilken kategori som valts till representativ kategori, där den term som används för kategorin i fondföretagets prospekt ska användas.

Avsnittet ska också innehålla uppgifter om var investerare kan få information om fondföretagets övriga kategorier som marknadsförs i deras medlemsstat.

AVSNITT 3

Fond-i-fondföretag

Artikel 28

Avsnittet mål och placeringsinriktning

Om fondföretaget investerar en betydande del av sina tillgångar i andra fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 50.1 e i direktiv 2009/65/EG, ska beskrivningen av fondföretagets mål och placeringsinriktning i faktabladet innehålla en kort förklaring av hur de andra företagen för kollektiva investeringar löpande väljs ut.

Artikel 29

Risk/avkastningsprofil

I den förklarande beskrivningen av riskfaktorer enligt artikel 8.1 b ska underliggande fonders risker beaktas, om dessa sannolikt är materiella risker för fondföretaget som helhet.

*Artikel 30***Avsnittet avgifter**

I beskrivningen av avgifterna ska avgifter beaktas som belastar fondföretaget när det investerar i de underliggande fonderna. Särskilt ska eventuella tecknings- och inlösenavgifter och årliga avgifter som underliggande fonder debiterar avspeglas i fondföretagets beräkning av sina egna årliga avgifter.

AVSNITT 4

Feederfondföretag*Artikel 31***Avsnittet mål och placeringsinriktning**

1. Faktabladet för feederfondföretag, enligt definitionen i artikel 58 i direktiv 2009/65/EG, ska i beskrivningen av mål och placeringsinriktning innehålla uppgifter om den andel av företagets tillgångar som placerats i masterfondföretaget.

2. Det ska även innehålla en beskrivning av masterfondföretagets mål och placeringsinriktning, i tillämpliga fall kompletterat med

- i) en uppgift om att feederfondföretagets avkastning i hög grad kommer att motsvara masterfondföretagets, eller
- ii) en förklaring till hur och varför feederfondföretagets och masterfondföretagets avkastning kan skilja sig.

*Artikel 32***Avsnittet risk/avkastningsprofil**

1. Om feederfondföretagets risk/avkastningsprofil substantiellt skiljer sig från masterfondföretagets, ska detta faktum och dess orsaker förklaras i avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet.

2. Likviditetsrisker och förhållandet mellan master- och feederfondföretagets köp- och inlösenförfaranden ska förklaras i avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet.

*Artikel 33***Avsnittet avgifter**

Avsnittet "Avgifter" i faktabladet ska både omfatta kostnaderna för att investera i feederfondföretaget och kostnader samt utgifter som masterfondföretaget kan debitera feederfondföretaget.

Dessutom ska master- och feederfondföretagets kostnader sammanföras i feederfondföretagets uppgift om årliga avgifter.

*Artikel 34***Avsnittet praktisk information**

1. Avsnittet "Praktisk information" i ett feederfondföretags faktablad ska innehålla information som är specifik för feederfondföretaget.

2. Den information som avses i punkt 1 ska omfatta följande:

- a) En uppgift om att och hur masterfondföretagets prospekt, faktablad, periodiska rapporter och redovisning tillhandahålls feederfondföretagets investerare på begäran samt på vilka/vilket språk.
- b) Om de handlingar som förtecknas i led a bara finns tillgängliga som papperskopior eller även på andra varaktiga medier och om avgift utgår för sådana handlingar som inte ska överlämnas kostnadsfritt i enlighet med artikel 63.5 i direktiv 2009/65/EG.
- c) Om masterfondföretaget är etablerat i en annan medlemsstat än feederfondföretaget och detta kan påverka feederfondföretagets skattesituation, ska detta anges.

*Artikel 35***Tidigare resultat**

1. Presentationen av tidigare resultat i feederfondföretagets faktablad ska avse detta företag och inte återge masterfondföretagets tidigare resultat.

2. Punkt 1 ska inte gälla i följande fall:

- a) Om feederfondföretaget visar sitt masterfondföretags tidigare resultat som jämförelsenorm, eller
- b) om feederfondföretaget startades som sådant senare än masterfondföretaget och om villkoren i artikel 19 uppfylls och ett simulerat resultat visas för åren innan feederfondföretaget fanns, baserat på masterfondföretagets resultat, eller
- c) om feederfondföretaget har tidigare resultat från tiden innan verksamheten som feederfondföretag inleddes, med dess egna resultat i stapeldiagrammet för de aktuella åren och med den substantiella förändringen försedd med en uppgift i enlighet med artikel 17.2.

AVSNITT 5

Strukturerade fondföretag

Artikel 36

Resultatscenarier

1. Strukturerade fondföretags faktablad ska inte innehålla något avsnitt med rubriken "Tidigare resultat".

Vid tillämpningen av detta avsnitt ska med strukturerade fondföretag förstås fondföretag som, vid vissa förutbestämda tidpunkter, ger investerare algoritmbaserade vinster som är relaterade till resultat, eller till realiserade prisförändringar eller andra villkor, med avseende på finansiella tillgångar, index eller referensportföljer eller fondföretag med liknande egenskaper.

2. Avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i strukturerade fondföretags faktablad ska innehålla en förklaring av hur formeln (algoritmen) fungerar eller hur vinsten beräknas.

3. Förklaringen enligt punkt 2 ska åtföljas av en illustration som visar minst tre möjliga resultatscenarier för fondföretaget. Lämpliga scenarier ska väljas som visar under vilka omständigheter formeln kan ge investeraren låg, medelstor eller hög avkastning, inklusive eventuell negativ avkastning.

4. Scenarierna enligt punkt 3 ska göra det möjligt för investeraren att förstå alla effekter av formelns beräkningsmekanism.

De ska presenteras på ett rättvisande, tydligt och inte vilseledande sätt som bör kunna förstås av en genomsnittlig icke-professionell investerare. De ska särskilt inte överdriva vikten av fondföretagets slutliga resultat.

5. Scenarierna enligt punkt 3 ska baseras på rimliga och försiktiga antaganden om framtida marknadssituationer och prisrörelser.

Om emellertid formeln kan åsamka investerarna betydande förluster, exempelvis genom en kapitalgaranti som bara gäller under vissa omständigheter, ska sådana förluster beskrivas på lämpligt sätt, även om sannolikheten för motsvarande marknadssituationer är låg.

6. Scenarierna enligt punkt 3 ska åtföljas av en förklaring om att de är exempel som ska illustrera formeln och inte utgör någon framtidsprognos. Det ska göras klart att de visade scenarierna kanske inte är lika sannolika.

Artikel 37

Längd

Strukturerade fondföretags faktablad får inte vara längre än tre tryckta A4-pappersidor.

KAPITEL V

VARAKTIGA MEDIER

Artikel 38

Villkor som gäller när ett faktablad eller ett prospekt tillhandahålls på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats

1. Om vid tillämpning av direktiv 2009/65/EG faktabladet eller prospektet ska tillhandahållas investerarna på annat varaktigt medium än papper, ska följande villkor uppfyllas:

- a) Tillhandahållandet av faktabladet eller prospektet på ett sådant varaktigt medium ska vara lämpligt för det sammanhang där affären mellan förvaltningsbolaget och investeraren genomförs eller ska genomföras, och
- b) den person till vilken faktabladet eller prospektet ska tillhandahållas väljer uttryckligen det andra mediet, när det finns en valmöjlighet mellan information på papper och annat varaktigt medium.

2. Om faktabladet eller prospektet ska tillhandahållas på en webbplats och denna information inte är personligt riktad till investeraren, ska även följande villkor uppfyllas:

- a) Tillhandahållandet av informationen på det mediet är lämpligt för det sammanhang där affären mellan förvaltningsbolaget och investeraren genomförs eller ska genomföras.
- b) Investeraren ska uttryckligen samtycka till att informationen tillhandahålls i den formen.
- c) Investeraren ska underrättas elektroniskt om webbadressen och var på webbplatsen informationen finns tillgänglig.
- d) Informationen ska vara aktuell.

- e) Informationen ska fortlöpande finnas tillgänglig på webbplatsen under en så lång tidsperiod som kunden rimligtvis kan behöva för att ta del av den.

3. Vid tillämpning av denna artikel ska tillhandahållande av information via elektronisk kommunikation anses vara lämpligt för det sammanhang där affären mellan förvaltningsbolaget och investeraren genomförs eller ska genomföras, om det finns bevis för att investeraren har regelbunden tillgång till Internet. Om investeraren har lämnat en e-postadress för att genomföra affären, ska detta betraktas som ett sådant bevis.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 1 juli 2010.

På kommissionens vägnar
José Manuel BARROSO
Ordförande

KAPITEL VI
SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 39

Ikraftträdande

1. Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.
2. Denna förordning ska tillämpas från och med den 1 juli 2011.

BILAGA I

KRAV PÅ PRESENTERANDET AV SAMLINGSINDIKATORN

1. Samlingsindikatorn ska klassa fonden på en skala från 1 till 7 med utgångspunkt från historisk volatilitet.
2. Skalan ska visas som en följd av kategorier angivna med heltal i stigande ordning från 1 till 7 vilka löper från vänster till höger och representerar risk- och avkastningsnivåer, från lägsta till högsta nivå.
3. Det ska på skalan klargöras att lägre risker kan innebära lägre avkastning och att högre risker kan innebära högre avkastning.
4. Det ska tydligt framgå vilken kategori fondföretaget tillhör.
5. Färger får inte användas för att skilja partier på skalan.

BILAGA II

PRESENTERANDET AV AVGIFTER

Avgifterna ska presenteras i en tabell med följande struktur:

Engångsavgifter som debiteras före eller efter investeringstillfället	
Teckningsavgift	[] %
Inlösenavgift	[] %
Följande maximibelopp kan tas ut av dina pengar [innan de investeras] [innan vinsten på din investering betalas ut]	
Avgifter som debiteras fonden under året	
Förvaltningsavgift	[] %
Avgifter som debiteras fonden under särskilda omständigheter	
Resultatrelaterad avgift	[] % per år av fondens avkastning över jämförelsenormen [ange jämförelsenormens namn] för dessa avgifter

— En procentuppgift ska anges för alla dessa avgifter.

— För den resultatrelaterade avgiften ska vad som debiterats under fondföretagets senaste räkenskapsår anges i procent.

*BILAGA III***PRESENTERANDET AV INFORMATION OM TIDIGARE RESULTAT**

Det stapeldiagram som presenterar tidigare resultat ska uppfylla följande kriterier:

1. Y-axelns skala i stapeldiagrammet ska vara linjär, inte logaritmisk.
 2. Skalan ska vara anpassad till de visade staplarnas storlek och får inte komprimera dem så att avkastningsvariationer blir svårare att urskilja.
 3. X-axeln ska börja i nollresultat (0 %).
 4. Varje stapel ska förses med uppgift om den uppnådda procentuella avkastningen.
 5. Tidigare resultat ska avrundas till en decimal.
-

KOMMISSIONENS FÖRORDNING (EU) nr 584/2010

av den 1 juli 2010

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG vad gäller den skriftliga anmälan och fondföretagsintygets form och innehåll, elektronisk kommunikation mellan behöriga myndigheter i samband med anmälan, förfaranden för kontroller på plats och utredningar samt informationsutbyte mellan behöriga myndigheter

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ⁽¹⁾, särskilt artiklarna 95.2 a, b och c, 101.9 och 105, och

av följande skäl:

- (1) Genom direktiv 2009/65/EG ges kommissionen befogenhet att specificera och harmonisera vissa aspekter av det nya förfarandet för att anmäla marknadsföring av andelar av fondföretag i en värdepappersstat. Harmoniseringen bör ge de behöriga myndigheterna visshet om hur de nya kraven kommer att fungera och bör bidra till att säkerställa att det nya förfarandet fungerar väl.
- (2) För att underlätta anmälningsförfarandet är det nödvändigt att ange form och innehåll för den standardmall för skriftlig anmälan som fondföretagen ska använda samt form och innehåll för det intyg som medlemsstaternas behöriga myndigheter ska använda för att bekräfta att fondföretaget uppfyller villkoren i direktiv 2009/65/EG. Medlemsstaterna bör också kunna sända både den skriftliga anmälan och intyget elektroniskt.
- (3) Eftersom direktiv 2009/65/EG har till syfte att säkerställa att fondföretagen kan marknadsföra sina andelar i andra medlemsstater, under förutsättning att de omfattas av ett anmälningsförfarande som bygger på förbättrad kommunikation mellan medlemsstaternas behöriga myndigheter, bör förfarandet för elektronisk översändning av anmälningshandlingarna mellan de behöriga myndigheterna beskrivas ingående.

- (4) Enligt direktiv 2009/65/EG ska de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat kontrollera att anmälningshandlingarna är kompletta, innan de översänder handlingarna i sin helhet till de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget har för avsikt att marknadsföra sina andelar. Direktivet ger också fondföretagen rätt att tillträda en värdepappersstats marknad omedelbart efter det att de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat har översänt de kompletta anmälningshandlingarna till de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget har för avsikt att marknadsföra sina andelar. För att garantera rättssäkerhet är det nödvändigt att fastställa när de kompletta anmälningshandlingarna ska anses vara översända. Dessutom bör det vid elektronisk kommunikation krävas att de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ser till att fullständiga handlingar har översänts innan de meddelar fondföretaget om översändningen enligt artikel 93.3 i direktiv 2009/65/EG. Dessutom bör det fastställas vilka förfaranden som ska användas för att hantera tekniska problem som uppstår vid själva översändningen av anmälningshandlingarna mellan de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat och värdepappersstat.

- (5) I syfte att förenkla översändningen av anmälningshandlingarna och ta hänsyn till den tekniska utvecklingen och möjligheten att utveckla mer sofistikerade system för elektronisk kommunikation, bör de behöriga myndigheterna ingå samarbetsöverenskommelser för att förbättra den elektroniska översändningen av anmälningshandlingarna, framför allt avseende systemsäkerhet och kryptering. De behöriga myndigheterna bör också samordna överenskommelserna om elektronisk kommunikation inom europeiska värdepappersstillsynskommittén.

- (6) I direktiv 2009/65/EG ålägs medlemsstaterna att vidta nödvändiga administrativa och organisatoriska åtgärder för att underlätta samarbetet. Ett förstärkt samarbete mellan de behöriga myndigheterna är en förutsättning för att säkerställa att fondföretagen och de förvaltningsbolag som förvaltar fondföretag efterlever direktiv 2009/65/EG, att den inre marknaden fungerar friktionsfritt och att det finns en hög skydds nivå för investerare.

⁽¹⁾ EUT L 302, 17.11.2009, s. 32.

- (7) I direktiv 2009/65/EG anges det att de behöriga myndigheterna i en medlemsstat får begära att de behöriga myndigheterna i en annan medlemsstat medverkar vid tillsynsverksamhet, kontroller på plats eller vid en utredning som ska genomföras på den sistnämnda medlemsstatens territorium. När ett fondföretag förvaltas av ett förvaltningsbolag med säte i en annan medlemsstat, är det väsentligt att det finns mekanismer för samarbetet mellan de behöriga myndigheterna, och närmare förfaranden som de behöriga myndigheterna kan tillämpa när de behöver göra en utredning eller kontroll på plats av en enhet eller person som uppehåller sig i en annan medlemsstat.
- (8) En behörig myndighet bör ha rätt att anmoda andra behöriga myndigheter att samarbeta i frågor som faller inom dess tillsynsområde. Den anmodade myndigheten bör ge sitt bistånd även när det beteende som utreds inte betraktas som en överträdelse inom den egna jurisdiktionen. Den anmodade myndigheten får neka att ge sitt bistånd i de fall som förtecknas i artikel 101.6 i direktiv 2009/65/EG.
- (9) Enligt direktiv 2009/65/EG ska medlemsstaternas behöriga myndigheter omedelbart förse varandra med de upplysningar som krävs för att de ska kunna utföra sina åtaganden. Därför bör detaljföreskrifter fastställas om rutinmässigt informationsutbyte och informationsutbyte utan föregående begäran.
- (10) För att säkerställa att kraven i direktiv 2009/65/EG och i denna förordning tillämpas från och med samma dag, bör denna förordning börja tillämpas samtidigt med de åtgärder som införlivar direktiv 2009/65/EG i den nationella lagstiftningen.
- (11) Europeiska värdepapperstillsynskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2009/77/EG ⁽¹⁾, har rådfrågats i tekniska frågor.
- (12) De åtgärder som föreskrivs genom denna förordning är förenliga med yttrandet från europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE:

KAPITEL I

ANMÄLNINGSFÖRFARANDE

Artikel 1

Den skriftliga anmälnans form och innehåll

Ett företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ska utarbeta den skriftliga anmälan som avses i artikel 93.1 i direktiv 2009/65/EG i enlighet med mallen i bilaga I till den här förordningen.

⁽¹⁾ EUT L 25, 29.1.2009, s. 18.

Artikel 2

Fondföretagsintygets form och innehåll

De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska utarbeta det intyg om att fondföretaget uppfyller villkoren i direktiv 2009/65/EG, som avses i artikel 93.3 i direktivet, i enlighet med mallen i bilaga II till den här förordningen.

Artikel 3

Angiven e-postadress

1. De behöriga myndigheterna ska ange en e-postadress för översändningen av de handlingar som avses i artikel 93.3 i direktiv 2009/65/EG och för informationsutbytet i samband med anmälningsförfarandet enligt samma artikel.
2. De behöriga myndigheterna ska informera andra medlemsstaters behöriga myndigheter om den angivna e-postadressen och ska säkerställa att de myndigheterna omedelbart underrättas om e-postadressen ändras.
3. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska översända alla de handlingar som avses i artikel 93.3 andra stycket i direktiv 2009/65/EG uteslutande till den e-postadress som angivits av de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget avser att marknadsföra sina andelar.
4. De behöriga myndigheterna ska införa ett förfarande för att säkerställa att den e-postadress som har angivits för mottagandet av anmälningar töms varje arbetsdag.

Artikel 4

Översändningen av anmälningshandlingarna

1. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska per e-post översända de fullständiga handlingar som avses i artikel 93.3 första och andra stycket i direktiv 2009/65/EG till de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget avser att marknadsföra sina andelar.

Eventuella bilagor till den skriftliga anmälan i bilaga I ska förtecknas i e-brevet och översändas i ett vedertaget elektroniskt format som gör att de kan visas och skrivas ut.

2. Översändningen av de fullständiga handlingarna enligt artikel 93.3 andra stycket i direktiv 2009/65/EG, ska endast i följande fall anses inte ha ägt rum:

- a) En handling som måste översändas saknas, är ofullständig eller är i ett annat format än det som anges i punkt 1.
- b) De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat har inte använt den e-postadress som har angivits av de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget avser att marknadsföra sina andelar, i enlighet med artikel 3.1.

c) De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat har inte översänt de fullständiga handlingarna till följd av ett tekniskt fel i sitt elektroniska system.

3. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska säkerställa att översändningen av de fullständiga handlingar som avses i artikel 93.3 i direktiv 2009/65/EG verkligen har ägt rum innan de meddelar fondföretaget att översändningen skett.

4. Om de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat informeras om eller på annat sätt blir medvetna om att översändningen av de fullständiga handlingarna inte har ägt rum, ska de omedelbart vidta åtgärder för att översända de fullständiga handlingarna.

5. De behöriga myndigheterna får komma överens om att ersätta översändningen per e-post av de fullständiga handlingar som avses i artikel 93.3 andra stycket i direktiv 2009/65/EG med en annan mer avancerad elektronisk metod, eller om att vidta ytterligare åtgärder för att öka säkerheten för översända e-postmeddelanden.

Eventuella alternativa metoder och förfinade förfaranden ska vara förenliga med de tidsfrister för anmälan som anges i kapitel XI i direktiv 2009/65/EG och ska inte försvåra för fondföretagen att få marknadsstillträde i en annan medlemsstat än sin hemmedlemsstat.

Artikel 5

Mottagandet av anmälningshandlingarna

1. När de behöriga myndigheterna i en medlemsstat där ett fondföretag avser att marknadsföra sina andelar tar emot de handlingar som ska översändas till dem enligt artikel 93.3 i direktiv 2009/65/EG, ska de så snart som möjligt, men senast fem arbetsdagar efter mottagandet av handlingarna, bekräfta för de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat huruvida

- a) samtliga bilagor som förtecknas i enlighet med artikel 4.1 i denna förordning har mottagits, och
- b) den dokumentation som måste översändas till dem är i ett format som kan visas och skrivas ut.

Bekräftelsen får sändas per e-post till de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat på den adress som angivits i enlighet med artikel 3.1, såvida inte de aktuella behöriga myndigheterna har kommit överens om en mer avancerad metod för att bekräfta mottagandet.

2. När de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat inte inom den tidsfrist som anges i punkt 1 har tagit emot bekräftelsen från de behöriga myndigheterna i den medlemsstat där fondföretaget avser att marknadsföra sina andelar, ska de kontakta dessa behöriga myndigheter för att kontrollera huruvida de fullständiga handlingarna har översänts.

KAPITEL II

TILLSYNSSAMARBETE

AVSNITT 1

Förfarande för kontroller på plats och utredningar

Artikel 6

Anmodan om bistånd vid kontroller på plats och utredningar

1. En behörig myndighet som avser att genomföra en kontroll på plats eller en utredning på en annan medlemsstats territorium (nedan kallad *anmodande myndighet*) ska överlämna en skriftlig anmodan till den behöriga myndigheten i den andra medlemsstaten (nedan kallad *anmodad myndighet*). Anmodan ska innehålla uppgifter om

- a) anledningarna till anmodan, inklusive den lagstiftning inom den anmodande myndighetens jurisdiktion som anmodan är baserad på,
- b) omfattningen av kontrollen på plats eller utredningen,
- c) de åtgärder som den anmodande myndigheten redan har vidtagit,
- d) eventuella åtgärder som den anmodande myndigheten ska vidta,
- e) den föreslagna metoden för kontrollen på plats eller utredningen, och orsaken till varför den anmodande myndigheten väljer den.

2. Anmodan ska lämnas in i tillräckligt god tid före kontrollen på plats eller utredningen.

3. När en anmodan om bistånd vid kontroll på plats eller utredning är brådskande, får den översändas per e-post och därefter bekräftas skriftligen.

4. Den anmodade myndigheten ska utan onödigt dröjsmål bekräfta att den mottagit anmodan.

5. Den anmodande myndigheten ska tillgängliggöra all information som den anmodade myndigheten begär, för att det ska bli möjligt för den anmodade myndigheten att tillhandahålla det bistånd som krävs.

6. Den anmodade myndigheten ska utan onödigt dröjsmål översända all information och alla dokument som den har tillgång till och som är relevanta eller användbara för den anmodande myndigheten, mot bakgrund av anledningarna till och omfattningen av kontrollen på plats eller utredningen.

7. Mot bakgrund av de dokument och den information som översänts i enlighet med punkt 5 eller 6 ska den anmodade myndigheten och den anmodande myndigheten göra en ny bedömning av om kontrollen på plats eller utredningen är nödvändig.

8. Den anmodade myndigheten ska besluta om kontrollen på plats eller utredningen ska genomföras av den själv, av den anmodande myndigheten, eller av revisorer eller andra experter.

9. De båda myndigheterna ska komma överens om fördelningen av kostnaderna i samband med kontrollen på plats eller utredningen.

Artikel 7

Kontroller på plats och utredningar som genomförs av den anmodade myndigheten

1. När den anmodade myndigheten beslutar sig för att själv genomföra en kontroll på plats eller utredning ska den genomföra denna i enlighet med det förfarande som föreskrivs i lagstiftningen för den medlemsstat på vars territorium kontrollen eller utredningen ska äga rum.

2. När den anmodande myndigheten begär att dess egna tjänstemän ska åtfölja de tjänstemän från den anmodade myndigheten som genomför kontrollen eller utredningen i enlighet med artikel 101.5 i direktiv 2009/65/EG, ska de båda myndigheterna komma överens om de praktiska detaljerna för detta samarbete.

Artikel 8

Kontroller på plats och utredningar som genomförs av den anmodande myndigheten

1. När den anmodade myndigheten beslutar sig för att den anmodande myndigheten ska få genomföra en kontroll på plats eller utredning, ska kontrollen eller utredningen genomföras i enlighet med det förfarande som föreskrivs i lagstiftningen för den medlemsstat på vars territorium kontrollen eller utredningen ska äga rum.

2. När den anmodade myndigheten beslutar sig för att den anmodande myndigheten ska få genomföra en kontroll på plats eller utredning, ska den anmodade myndigheten tillhandahålla det bistånd som krävs för att underlätta kontrollen eller utredningen.

3. Om den anmodande myndigheten får tillgång till väsentlig information, som är av betydelse för den anmodade myndigheten när den utför sina åtaganden i samband med kontrollen på plats eller utredningen, ska den utan onödigt dröjsmål översända denna information till den anmodade myndigheten.

Artikel 9

Kontroller på plats och utredningar som genomförs av revisorer eller experter

1. När den anmodade myndigheten beslutar sig för att revisorer eller experter ska få genomföra en kontroll på plats eller utredning, ska kontrollen eller utredningen genomföras i enlighet med det förfarande som föreskrivs i lagstiftningen för den medlemsstat på vars territorium kontrollen eller utredningen ska äga rum.

2. När den anmodade myndigheten beslutar sig för att revisorer eller experter ska få genomföra en kontroll på plats eller utredning, ska den anmodade myndigheten tillhandahålla det bistånd som krävs för att underlätta för revisorerna eller experterna i deras arbete.

3. När den anmodande myndigheten föreslår att revisorer eller experter ska utnämnas, ska den översända all relevant information om revisorernas eller experternas identitet och yrkeserfarenhet till den anmodade myndigheten.

Den anmodade myndigheten ska omgående meddela den anmodande myndigheten huruvida den godkänner den föreslagna utnämningen.

Om den anmodade myndigheten inte godkänner den föreslagna utnämningen eller om den anmodande myndigheten inte föreslår vilka revisorer eller experter som ska utnämnas, ska den anmodade myndigheten ha rätt att föreslå revisorer eller experter.

4. Om de båda myndigheterna inte är överens om utnämningen av revisorer eller experter, ska den anmodade myndigheten besluta om den själv ska genomföra kontrollen på plats eller utredningen eller om den ska tillåta den anmodande myndigheten att genomföra kontrollen eller utredningen.

5. Den myndighet som har föreslagit de utnämnda revisorerna eller experterna ska stå för kostnaderna i fråga, såvida inte den anmodade myndigheten och den anmodande myndigheten har kommit överens om något annat.

6. Om revisorerna eller experterna när de genomför kontrollen på plats eller utredningen får tillgång till väsentlig information, som är av betydelse för den anmodade myndigheten när den utför sina åtaganden, ska de omedelbart översända denna information till den anmodade myndigheten.

Artikel 10

Anmodan om stöd vid intervjuer med personer i en annan medlemsstat

1. När den anmodande myndigheten anser att det är nödvändigt att intervjua personer som uppehåller sig i en annan medlemsstat, ska den myndigheten överlämna en skriftlig anmodan till de behöriga myndigheterna i medlemsstaten i fråga.

2. Anmodan ska innehålla uppgifter om
 - a) anledningarna till anmodan, inklusive den lagstiftning inom den anmodande myndighetens jurisdiktion som anmodan är baserad på,
 - b) intervjuens omfattning,
 - c) de åtgärder som den anmodande myndigheten redan har vidtagit,
 - d) eventuella åtgärder som den anmodande myndigheten ska vidta,
 - e) den metod som föreslås för intervjuerna, och varför den anmodande myndigheten har valt den.
3. Anmodan ska lämnas in i tillräckligt god tid före intervjuerna.
4. När en anmodan om bistånd vid intervjuer med personer som uppehåller sig i en annan medlemsstat är brådskande, får den översändas per e-post och därefter bekräftas skriftligen.
5. Den anmodade myndigheten ska utan onödigt dröjsmål bekräfta att den mottagit anmodan.
6. Den anmodande myndigheten ska tillgängliggöra all information som den anmodade myndigheten begär, för att det ska bli möjligt för den anmodade myndigheten att tillhandahålla det bistånd som krävs.
7. Den anmodade myndigheten ska utan onödigt dröjsmål överlämna all information och alla dokument som den har tillgång till och som är relevanta eller användbara för den anmodande myndigheten, mot bakgrund av anledningarna till och omfattningen av intervjuerna.
8. Mot bakgrund av de dokument och den information som överlämnats i enlighet med punkt 6 eller 7 ska den anmodade myndigheten och den anmodande myndigheten göra en ny bedömning av om intervjuerna är nödvändiga.
9. Den anmodade myndigheten ska besluta om intervjuerna ska utföras av den själv eller av den anmodande myndigheten.
10. De båda myndigheterna ska komma överens om fördelningen av kostnaderna i samband med intervjuerna.
11. Den anmodande myndigheten får delta vid de intervjuer som anmodas i enlighet med punkt 1. Myndigheten får före och under intervjuerna lämna in frågor som ska ställas.

Artikel 11

Särskilda bestämmelser för kontroller på plats och utredningar

1. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat och de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska informera varandra om varje kontroll på plats och utredning som ska genomföras avseende det förvaltningsbolag eller fondföretag som omfattas av deras respektive tillsynsområde. När sådan information har lämnats, får den informerade behöriga myndigheten utan onödigt dröjsmål anmoda den informerade behöriga myndigheten att införliva de frågor som faller inom den informerade myndighetens tillsynsområde i kontrollen eller undersökningen.
2. De behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat får anmoda de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat om bistånd i samband med kontroll på plats och utredning av fondföretagets förvaringsinstitut, när så är nödvändigt för att tillsynsuppgifterna avseende förvaltningsbolaget ska fullgöras.
3. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat och de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat ska komma överens om förfaranden för att utbyta information om resultaten av de kontroller på plats och utredningar som har genomförts avseende förvaltningsbolag och fondföretag som omfattas av deras respektive tillsynsområde.
4. Om det är nödvändigt ska de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat och de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat komma överens om vilka ytterligare åtgärder som bör vidtas avseende kontroller på plats eller utredningar.

AVSNITT 2

Informationsutbyte

Artikel 12

Rutinmässigt informationsutbyte

1. De behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat ska omedelbart informera de behöriga myndigheterna i fondföretagets värdmedlemsstat och, såvida fondföretaget förvaltas av ett förvaltningsbolag med säte i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat, de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat om
 - a) eventuella beslut att återkalla auktorisationen för ett fondföretag,

- b) eventuella beslut om att ett fondföretag ska ställa in emission, återköp eller inlösen av sina andelar,
- c) eventuella andra allvarliga åtgärder som vidtagits mot ett fondföretag.

2. När ett fondföretag förvaltas av ett förvaltningsbolag med säte i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat, ska de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat omedelbart underrätta de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, om förvaltningsbolagets förmåga att korrekt utföra sina åtaganden i förhållande till de fondföretag det förvaltar kan vara betydligt påverkad, eller om förvaltningsbolaget inte uppfyller kraven i kapitel III i direktiv 2009/65/EG.

3. När ett fondföretag förvaltas av ett förvaltningsbolag med säte i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat, ska de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat respektive förvaltningsbolagets hemmedlemsstat underlätta det informationsutbyte som krävs för att de ska kunna utföra sina åtaganden enligt direktiv 2009/65/EG, däribland inrättandet av ett lämpligt informationsflöde. Här ingår det informationsutbyte som är nödvändigt vid

- a) förfarandena för auktorisering av förvaltningsbolag att bedriva verksamhet på en annan medlemsstats territorium i enlighet med artiklarna 17 och 18 i direktiv 2009/65/EG,

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 1 juli 2010.

- b) förfarandena för auktorisering av förvaltningsbolag att förvalta fondföretag som är auktoriserade i en annan medlemsstat än förvaltningsbolagets hemmedlemsstat, i enlighet med artikel 20 i direktiv 2009/65/EG,
- c) den löpande tillsynen av förvaltningsbolag och fondföretag.

Artikel 13

Informationsutbyte utan föregående begäran

De behöriga myndigheterna ska utan föregående begäran och onödigt dröjsmål sända all relevant information, som kan väntas vara av väsentligt intresse när åtagandena enligt direktiv 2009/65/EG utförs, till andra behöriga myndigheter.

KAPITEL III

SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 14

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den 1 juli 2011.

På kommissionens vägnar

José Manuel BARROSO

Ordförande

Namn på förvaltningsbolaget/det självförvaltade investeringsbolaget:

Förvaltningsbolagets hemmedlemsstat: _____

Adress och stadgeenligt säte/etableringsort, om ej samma som adressen:

Förvaltningsbolagets webbplats: _____

Förvaltningsbolagets kontaktperson:

Namn, befattning: _____

Telefon: _____

E-postadress: _____

Fax: _____

Tiden för bolagets bestånd, i tillämpliga fall: _____

Omfattningen av förvaltningsbolagets verksamhet i fondföretagets hemmedlemsstat:

Ytterligare uppgifter om fondföretaget (när så krävs):

Bilagor:

(1) Den senaste versionen av fondbestämmelserna eller bolagsordningen, översatt när så krävs i enlighet med artikel 94.1 c i direktiv 2009/65/EG.

(Dokumentets rubrik eller namnet på den elektroniska bilagan)

(2) Den senaste versionen av prospektet, översatt när så krävs i enlighet med artikel 94.1 c i direktiv 2009/65/EG.

(Dokumentets rubrik eller namnet på den elektroniska bilagan)

(3) Den senaste versionen av basfakta för investerare, översatt när så krävs i enlighet med artikel 94.1 b i direktiv 2009/65/EG.

(Dokumentets rubrik eller namnet på den elektroniska bilagan)

(4) Den senast offentliggjorda årsrapporten och eventuella därpå följande halvårsrapporter, översatta när så krävs i enlighet med artikel 94.1 c i direktiv 2009/65/EG.

(Dokumentets rubrik eller namnet på den elektroniska bilagan)

Anmärkning:

Den senaste versionen av de angivna dokumenten måste bifogas denna skrivelse, för vidarebefordran av de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat; detta gäller även när myndigheten i fråga redan tidigare har tillsänts kopior av dokumenten. Den skriftliga anmälan kan hänvisa till eventuella dokument som tidigare har tillsänts de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat, förutsatt de fortfarande är giltiga.

De senaste elektroniska exemplaren av bilagorna står framöver att finna här:

DEL B

Följande upplysningar tillhandahålls i enlighet med nationella lagar och andra författningar i fondföretagets hemmedlemsstat inför marknadsföringen av fondföretagets andelar i den medlemsstaten.

För uppgift om vilken information som ska tillhandahållas i detta avsnitt ska fondföretaget hänvisa till webbplatsen för de behöriga myndigheterna i varje medlemsstat. En förteckning över relevanta webbplatser finns att tillgå på www.cesr.eu

1. Åtgärder för marknadsföring av fondföretagets andelar

Fondföretagets andelar/delfonder kommer att marknadsföras av

- det förvaltningsbolag som förvaltar fondföretaget
- andra förvaltningsbolag som godkänts i enlighet med direktiv 2009/65/EG
- kreditinstitut
- auktoriserade värdepappersföretag eller placeringsrådgivare
- andra organ

(1) _____

(2) _____

(3) _____

2. Upplysningar som krävs för att uppfylla åtagandena i förhållande till andelsägarna enligt artikel 92 i direktiv 2009/65/EG:

Uppgifter om betalningsagent (i tillämpliga fall):

Namn: _____

Bolagsform: _____

Stadgeenligt säte: _____

Postadress (om annan än stadgeenligt säte): _____

Uppgifter om eventuella andra personer som investerarna kan erhålla information och dokument från:

Namn: _____

Adress: _____

Upplysningar om hur emissions-, försäljnings-, återköps- och inlösenpriserna på fondföretagets andelar kommer att offentliggöras:

3. Andra upplysningar som de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten kan begära i enlighet med artikel 91.3 i direktiv 2009/65/EG

Här ingår (om fondföretagets värdmedlemsstat begär det)

- upplysningar om ytterligare information som ska tillhandahållas andelsägarna eller deras agenter,
- upplysningar om utnyttjande av sådana undantag som fondföretag kan göra från bestämmelser eller krav som tillämpas i fondföretagets värdmedlemsstat vid marknadsföringsåtgärder för fondföretaget, en särskild aktiekategori eller eventuella investerarkategorier.

Bevis för belopp som de behöriga myndigheterna i värdmedlemsstaten har till godo, såvida fondföretagets värdmedlemsstat kräver sådana.

DEL C

Fondföretagets bekräftelse

Härmed bekräftar vi att de dokument som bifogas denna skriftliga anmälan innehåller alla de relevanta upplysningar som föreskrivs i direktiv 2009/65/EG. Texten i de enskilda dokumenten är densamma som tidigare har lämnats in till de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten, eller utgör en fullgod översättning av den texten

(Den skriftliga anmälan ska undertecknas av fondföretagets firmatecknare eller av tredje part med skriftlig fullmakt att agera på det anmälande fondföretagets vägnar, på ett sätt som de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat godkänner för certifiering av dokument. Signatären ska uppge sitt fullständiga namn och sin befattning, och ska se till att bekräftelsen är daterad.)

BILAGA II

FONDFÖRETAGSINTYG

(Artikel 2 i kommissionens förordning (EU) nr 584/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG vad gäller den skriftliga anmälan och fondföretagsintygets form och innehåll, elektronisk kommunikation mellan behöriga myndigheter i samband med anmälan, förfaranden för kontroller på plats och utredningar samt informationsutbyte mellan behöriga myndigheter (EUT L 176, 10.7.2010, s. 16))

_____ är den behöriga myndighet i
(behörig myndighet i fondföretagets hemmedlemsstat)

(fondföretagets hemmedlemsstat)

adress: _____

telefon: _____

e-post: _____

fax: _____

som utför de åtaganden som avses i artikel 97.1 i direktiv 2009/65/EG.

I enlighet med artikel 93.3 i direktiv 2009/65/EG intygar

_____ att
(behörig myndighet, samma som ovan)

(fondföretagets namn, dvs. namnet på värdepappersfonden eller investeringsbolaget)

är etablerat i (fondföretagets hemmedlemsstat)

upprättades den (datum för godkännande av fondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning)

har registreringsnummer (i tillämpliga fall, fondföretagets registreringsnummer i hemmedlemsstaten)

är registrerat hos (i tillämpliga fall, den myndighet som har ansvaret för registret)

är baserat i

(endast för investeringsbolag, adressen till fondföretagets huvudkontor)

och är (kryssa i endast en av rutorna)

antingen en värdepappersfond

Ange i tillämpliga fall alla delfonder som är godkända i hemmedlemsstaten

Löpnummer	Namn
1	
2	
3	
....	

som förvaltas av förvaltningsbolaget:

(förvaltningsbolagets namn och adress)

eller ett investeringsbolag

Ange i tillämpliga fall alla delfonder som är godkända i hemmedlemsstaten

Löpnummer	Namn
1	
2	
3	
....	

som: (kryssa i endast en av rutorna)

antingen har utsett ett förvaltningsbolag

(det utsedda förvaltningsbolagets namn och adress)

eller är självförvaltad

och uppfyller villkoren i direktiv 2009/65/EG.

(Intyget ska undertecknas och dateras av en företrädare för den behöriga myndigheten i fondföretagets hemmedlemsstat, på ett sätt som den myndigheten godkänner för certifiering. Signatären ska uppge sitt fullständiga namn och sin befattning.)

Konkurrenssituationen på svensk fondmarknad

Hans Fablin

1 Uppdraget

I denna utrednings direktiv konstateras att det “är en utgångspunkt att svenska hushåll och andra investerare även fortsättningsvis ska ha tillgång till ett brett utbud av fonder på den svenska fondmarknaden, däribland svenskregistrerade fonder. Det är också en utgångspunkt att det ska finnas goda förutsättningar att driva fondverksamhet i Sverige”. Samtidigt konstateras att fondmarknaden präglas av hög konkurrensnivå, med ett stort antal utländska produkter till försäljning i Sverige, samt att allt fler svenska bolag valt att starta förvaltningsbolag och fondföretag utomlands, även när de i princip enbart är avsedda för försäljning i Sverige.

Enligt direktivet finns anledning att vidare analysera behovet av att medelst ändringar i lagar och regler stärka svenskregistrerade fonders och svenska fondbolags konkurrenskraft. Samtidigt måste också behovet av ett gott konsumentskydd vägas in.

Utredaren skall

- Analysera konsekvenser genomförandet av UCITS IV-direktivet kan komma att få för den svenska fondmarknaden
- Föreslå ändringar av den näringsrättsliga och associationsrättsliga regleringen av värdepappersfonder om analysen leder till att sådana bör göras
- Överväga behov av ändringar i ovannämnda regelverk för att stärka fondernas konkurrenskraft
- Utarbeta nödvändiga lagförslag

Utredaren har valt att ge mig i uppdrag att genomföra analysen av direktivets konsekvenser och behovet av regleringsändringar samt att förlägga denna till föreliggande separata bilaga. Lagförslag kommer dock att utarbetas i utredningens huvuddel.

Enligt direktivet skall utredningen inte göra bedömningar av om ändringar av skattelagstiftningen behövs eller lämna förslag om ändringar av skattelagstiftningen.

1.1 Bilagans struktur

Bilagan är strukturerad på följande sätt. I nästföljande avsnitt, ”2 Tillvägagångssätt”, beskrivs kortfattat hur underlaget för analysen har tagits fram. I avsnitt ”3 Fondmarknaden och UCITS IV” sammanfattas några i sammanhanget väsentliga fakta om svensk fondmarknad, varefter konsekvenserna av direktivets genomförande analyseras. I avsnitt ”4 Konkurrensförutsättningar för svenska fonder och fondbolag” analyseras de faktorer som bidrar till att skapa konkurrensnackdelar och, där så är tillämpligt, föreslås regelförändringar. I avsnitt ”5 Sammanfattning” sammanfattas analysen och de föreslagna ändringarna.

1.2 Begrepp

Ordet ”fondbolag” kommer i den fortsatta framställningen – om inte annat särskilt anges – att användas såväl för att beteckna svenska fondbolag, dvs. svenska aktiebolag som har tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder (förkortad LIF), som utländska förvaltningsbolag, dvs. utländska företag som i sitt hemland har tillstånd att förvalta fondföretag (1 kap. 1 § första stycket punkt 12 LIF). Ordet ”fonder” används på liknande sätt för att beteckna såväl svenska fonder enligt LIF, som utländska fondföretag, dvs. utländska fondföretag med enda syftet att göra kollektiva investeringar (punkt 8 i samma paragraf LIF).

2 Tillvägagångssätt

Under januari och februari 2010 genomförde jag en intervjuundersökning bland företrädare för fondbolag och andra intressenter som påverkas av fondlagstiftningen. Syftet med undersökningen har varit att belysa de viktigaste faktorerna som påverkar beslut att förlägga fondverksamhet eller fonders hemvist till ett annat land än Sverige. Dessutom har jag velat undersöka om det föreligger faktorer som gör att inhemska fonder och bolag upplever en konkurrensnackdel gentemot utländska konkurrenter.

Jag har i undersökningen sammanträffat med arton fondbolagsföreträdare, två företrädare för fondandelshandelssystem, en konsult specialiserad inom fondbranschen, utredningens expert på konsumentfrågor, utredningens expert för depå- och bankfrågor, en företrädare för ett depåinstitut, en företrädare för Konkurrensverket samt företrädare för Fondbolagens Förening. Jag har haft flera sammanträffanden med företrädare för Finansinspektionen. Varje sammanträffande har haft karaktären av en djupintervju som vanligtvis varat mellan en och två timmar.

Vid en typisk intervju har respondenterna ombetts att uttala sig om ett antal i förväg definierade faktorer. Därutöver har de haft möjlighet att fritt föra fram andra faktorer som påverkar ovan nämnda beslut och förutsättningar. Svaren har i efterhand subjektivt rankats enligt en enkel skala¹ representerande graden av angelägenheten gällande ändring av lag eller reglering.

Jag har inte haft resurser att intervjua alla potentiella intressenter. Urvalet har inte heller skett slumpmässigt, utan baserats på bransch-kännedom i dialog med utrednings expertgrupp. Fyra tilltänkta och tillfrågade respondenter bortföll ur undersökningen. Det är min upp-

¹ Respondentens uppfattning om behovet av en konkurrensutjämnande förändring har betecknats som "mycket starkt", "starkt", "neutralt" eller "negativt" behov.

fattning att undersökningen ger en representativ bild av förhållanden på den svenska fondmarknaden.

Jag har inte haft resurser att genomföra en komparativ studie av hur gällande UCITS-direktiv har genomförts i andra EU-länder i syfte att mer i detalj kunna jämföra konkurrens effekterna av svensk och utländsk lagstiftning och regleringar.

3 Fondmarknaden och UCITS IV

3.1 Fondmarknadens utveckling under 2000-talet

Fondsparandet är en viktig och vitt spridd sparform i Sverige. (Fondbolagens förening 2010-05-11) uppger att 99 procent av svenska folket (18–74 år) sparar i dag i fonder. Exklusive sparandet till premiepensionen är det 82 procent som äger andelar i någon fond, 80 procent av kvinnorna och 83 procent av männen. Dessutom har 66 procent av alla barn ett fondsparande.

Det samlade fondvärdet har fortsatt att öka kraftigt sedan Värdepappersfondsutredningen konstaterade ett värde på 870 miljarder kronor i 900 fonder i slutet på 2001 (SOU 2002:56 2002). Av dessa 900 var ca 100 s.k. nationella fonder. 2009 fanns det över 4,000 (del-)fonder på den svenska marknaden och fondförmögenheten uppgick till cirka 1 659 miljarder kronor (Fondbolagens förening 2010). Antalet svenskregistrerade fonder har inte ökat märkvärt. Det fanns 511 värdepappersfonder och 375 specialfonder i april 2010 (Finansinspektionen 2010).

Även antalet fondbolag har fortsatt att öka. Enligt Värdepappersfondsutredningen hade Finansinspektionen lämnat tillstånd till nära 70 fondbolag. I april 2010 var antalet 84 (Finansinspektionen 2010).

I december 2000 fanns det 215 utländska fonder med svensk anknytning, dvs. fonder som ingick i en koncern där det också fanns ett svenskt fondbolag eller annat bolag som bedrev verksamhet under tillsyn av Finansinspektionen. I mars 2009 hade antalet ökat till 467 (Fondbolagens förening-2 2009).

Sammanfattningsvis tyder dessa uppgifter på att konkurrensen på den svenska marknaden, särskilt från utländska fonder, har ökat väsentligt. Samtidigt har få nya svenska värdepappersfonder tillkommit. Däremot har antalet fonder med utländsk hemvist som har anknytning till ett svenskt fondbolag eller finansiell koncern mer än fördubblats. Uppgifterna är förenliga med påståenden som fram-

kommit såväl i min undersökning, i framställningar från Fondbolagens förening till finansministern, finansmarknadsministern och näringsministern (Fondbolagens Förening 2008), som i den allmänna debatten, t.ex. (Nilsson, Mårder och Smedenvall 2009), att det föreligger en konkurrensnackdel för svenska fonder.

3.2 Effekter av UCITS IV

Såväl respondenterna i min undersökning, som andra källor, t.ex. (RBC Dexia & KPMG 2009) och (Ernst & Young 2009), förutser följande huvudsakliga effekter av genomförandet av UCITS IV-direktivet. Drivkraften bakom dessa förändringar är i första hand de kostnadsrationaliseringar de kan medföra för fondbolagen eller i deras koncerner.

- Antalet fonder kommer att minska då fondbolagen kommer att utnyttja de utökade möjligheterna till fondsammanslagningar för att rationalisera sitt produktutbud. Avgörande för hur spridd gränsöverskridande sammanslagningar blir är dock huruvida de undviker att utlösa oönskade skatteeffekter eller ej.
- Antalet fondbolag kommer att minska, då finansiella koncerner kommer att utnyttja direktivets s.k. fondbolagspass (MCP, ”Management Company Passport”), för att konsolidera fonddotterbolag som idag är lokaliserade i olika länder.
- Som en följd effekt av fond- och fondbolagsrationaliseringar kommer nuvarande administrativa verksamhetsmodeller att omprövas. Nya delegeringslösningar kommer att utvärderas och konsolidering av administrativa system och processer är sannolika.
- Konkurrensen mellan fondbolag inom EU förväntas att öka ytterligare tack vare att notifieringsprocessen för marknadsföring i ett nytt EU-land i UCITS IV förenklas och snabbas upp.

3.2.1 Fondsammanslagningar

Ett flertal svenska finansiella aktörer bedriver idag fondverksamhet utanför Sverige. T.ex. verkar flera av de största bankkoncernerna i betydande utsträckning i bl.a. Norden och Norra Europa. Många bolag har idag omfattande fondutbud, med fonder baserade i flera

olika länder, vilket vuxit fram som ett resultat av att efterfrågan för olika produkter varierat över tiden, historiskt begränsade möjligheter att marknadsföra fonder över gränserna och som en effekt av gränsöverskridande bolagssammanslagningar inom branschen.

Efterfrågan på fonder av olika typ förändras och varierar över tiden. T.ex. ökade efterfrågan på internationella aktiefonder i förhållande till svenska markant under andra halvan av 1990-talet, bl.a. till följd av att allmänheten och institutioner blev mer medvetna om de positiva effekterna av att sprida riskerna med aktieinvesteringar över flera länder. Uppkomsten av nya finansiella instrument eller öppnandet av nya marknader är andra exempel på faktorer som kan ge upphov till efterfrågeförändringar. Fonder kan också drabbas av fallande efterfrågan, t.ex. till följd av att de möjligheter till avkastning de skulle utnyttja inte längre föreligger, eller att fondens avkastning inte uppfyllt uppställda förväntningar. För att fondbolagen skall behålla sin konkurrensförmåga krävs att de anpassar sitt produktutbud på motsvarande sätt. Bolagen har dock begränsade resurser och varje ny fond som förvaltas medför såväl fasta som rörliga kostnader. För ett fondbolag kommer vissa fonder med tiden att bli stora och framgångsrika. Även om de inte längre har väsentliga positiva nettoinflöden kan de bidra mycket påtagligt till bolagens vinstmarginaler. Andra fonder når aldrig den volym som bolagen hoppades på, eller drabbas med tiden av nettoutflöden och en krympande fondförmögenhet. För att fondbolagen skall behålla sina vinstnivåer, och kunna frigöra resurser för nya fonder, behöver mindre lönsamma fonder rensas ut ur sortimentet.

En fond som inte bedöms vara lönsam för bolaget eller attraktiv för dess andelsägare eller på marknaden kan antingen få ändrade fondbestämmelser och inriktning, stängas, eller om möjligt slås samman med en annan fond med liknande karakteristika. Möjligheterna att ändra fondbestämmelser är i Sverige starkt begränsande. Stängning av en fond får ur andelsägarperspektiv samma beskattningseffekt som försäljning av fondandelar. En stängning medför därför att fondbolaget utlöser latent reavinstbeskattning hos fondens andelsägare. Fondbolagen vet av erfarenhet att en sådan åtgärd ofta uppfattas negativt av bolagets kunder, andelsägarna, som ofta uttrycker en stark preferens för att själv få avgöra när beskattning skall utlösas. Bolagen söker därför i så stor utsträckning som möjligt att undvika att stänga fonder, då risken för störningar i kundrelationen är stor. Alternativet till stängning är att om möjligt slå samman fonden med en annan liknande fond, då sådana sammanslagningar i

Sverige inte medfört att reavinstbeskattning utlösts. Möjligheterna att genomföra sådana sammanslagningar har dock varit mycket begränsade eftersom lagstiftningen och Finansinspektions tillämpning har en mycket restriktiv syn på hur olika fonder får vara för att de skall kunna slås samman.

Sammanslagning av fonder över gränserna, t.ex. efter en bolags-sammanslagning, har inte kunnat genomföras. Ur bolagens perspektiv har den enda framkomliga vägen varit att stänga en av fonderna och uppmana kunderna att köpa andelar i den andra fonden, med ovan nämnda negativa kundreaktioner som följd.

Då det i Sverige således funnits relativt starka hinder för sammanslagningar och rationaliseringar av fondutbudet av såväl regleringsmässiga som beskattningsmässiga skäl finns det idag ett uppdämt behov av att rationalisera fondutbudet och skapa utrymme för nya produkter.

De möjligheter till gränsöverskridande fondsammanslagningar som UCITS IV medför kommer således med stor sannolikhet att utnyttjas av bolagen. Som redogörs för nedan, förväntar sig också bolagen att möjligheterna att slå samman fonder inom landet skall utökas på motsvarande sätt. En förutsättning för en sådan utveckling är dock att varken inhemska eller gränsöverskridande fondsammanslagningar kommer att medföra några väsentliga negativa skatteeffekter för bolagens kunder. Det är sannolikt att de finansiella koncerner som uppstått genom gränsöverskridande bolagssammanslagningar eller fondbolag som av andra skäl har en mängd dubbleringar eller överlappande fonder kan komma att vara mest aktiva avseende fondsammanslagningar.

Valet av land som hemvist för sammanslagna fonder styrs av ett antal faktorer. (RBC Dexia & KPMG 2009) rapporterar en undersökning av 54 fondbolag i Europa, huvudsakligen inom EU. Dessa uppger att valet av hemvist för fonder styrs mot länder med stabila och konkurrenskraftiga skattesystem, väletablerad lokala kompetenspooler, stark lagstiftning och regelverk samt flexibla och lyhörda övervakande myndigheter. Över tiden krävs också att kostnader kan hållas under kontroll och att kapacitetsbegränsningar undviks.

Sammanfattningsvis kommer UCITS IV-direktivets genomförande med stor sannolikhet medföra att många fonder fusioneras inom länder såväl som över gränserna. Det är troligt att detta kommer att inträffa i jämförelsevis stor utsträckning i Sverige, då möjligheten att fusionera fonder varit starkt begränsade. Möjligheterna att fusionera över gränserna innebär att många bolag kommer att värdera i vilket

land den fusionerade fonden skall ha sin hemvist, i syfte att bl.a. skapa starkast möjliga konkurrensfördelar på en marknad där konkurrensen förväntas öka. Det är därför särskilt viktigt att göra en översyn av de regler som anses medföra att svenska fonder behäftas med sämre konkurrensförutsättningar.

3.2.2 Lokalisering av fondbolag

UCITS IV-direktivs fondbolagspass (MCP, "Management Company Passport") möjliggör att för fondbolag att förläggas i ett annat EU-land än det där dess fonder har hemvist. Det innebär att finansiella koncerner med fondbolag i flera olika länder tack vare MCP har möjlighet att centralisera sin fondbolagsverksamhet till ett enda bolag.

Det starkaste argumentet för centralisering av fondbolagsverksamheten till ett enda fondbolag är att det möjliggör minskade kostnader och minskad komplexitet i verksamhet och bolagsstruktur.

Det finns samtidigt argument som talar mot centralisering till ett enda fondbolag. Bland dessa är att existerande strukturer redan betraktas som effektiva och välfungerande, oro för negativa effekter på kundrelationer i de länder där fondbolaget upphör, och oro för oönskade skatteeffekter.

En avgörande faktor som kan motverka centralisering av fondbolag är förekomsten av fonder som inte omfattas av UCITS IV-direktivet, såsom exempelvis svenska specialfonder. Fondbolag som förvaltar sådana fonder i mer än ett land, och som önskar att behålla dem, kommer inte att kunna centralisera fondbolagsverksamheten såvida inte de länder där fonderna har hemvist väljer att möjliggöra gränssöverskridande fondsammanslagningar för fonder som inte omfattas av bestämmelserna i direktivet. Om sådana lagändringar kan komma att ske i flera länder är högst osäkert.

I (RBC Dexia & KPMG 2009) uppges att dess respondenter till 43% förväntade sig att ett centraliserat fondbolag skulle förläggas till Luxemburg, 23% till respektive bolags huvudkontors hemvist, 18% till Irland och 13% till annat EU-land. Fördelen med bolagets förläggning till Luxemburg och Irland motiverades med att bolagens fonder förväntas ha kvar sin tidigare hemvist där, närheten till stora Europeiska marknader, fördelaktiga skatteregimer, starka varumärken som uppfattades som internationella finanscentra med inriktning på gränsoverskridande fonddistribution, ett företagsvänligt klimat, tillgången på kompetent och erfaren personal, regelverk som tillåter

omfattande delegering och att ett förvaltningsbolag enligt UCITS III redan fanns på plats.

Ju mer ett fondbolag eller finansiell koncern har centraliserat sina fonder till ett enskilt land, ju större torde kostnadsfördelen vara av att centralisera fondbolagsverksamheten till samma plats. Samförläggning innebär fördelar bl.a. p.g.a. förenkling av ledningsfunktioner och intern kommunikation, att fonderna och fondbolaget övervakas av samma myndighet och lyder under samma regleringssystem och möjligheter till samordning av vissa redovisnings- och administrativa funktioner. I (RBC Dexia & KPMG 2009) uppger också 29 % av respondenterna att förläggningen av existerande fonder är en viktig faktor vid beslut om fondbolagets hemvist.

3.2.3 Möjliga konfigurationer

Man kan tänka sig att UCITS IV genomförande i Sverige skulle kunna ge upphov till en branschstruktur som kombinerar följande fyra huvudmöjligheter. Enskilda bolag kan naturligtvis också komma att omfatta flera av nedanstående alternativ i sin struktur.

- Svenska fonder – svenska bolag: aktörer som väljer att centralisera fondbolaget till Sverige och genomföra fondsammanslagningar så att fonderna får svensk hemvist. Detta alternativ torde vara mest intressant för aktörer med mycket stark position på den svenska marknaden och vars svenska fonder utgör en mycket betydande andel av det totala förvaltade kapitalet. En förutsättning för detta alternativ är att svenska fonder och fondbolag inte har någon väsentlig konkurrensnackdel jämfört med utländska motsvarigheter.
- Svenska fonder – utländska bolag: aktörer som väljer att centralisera fondbolaget till ett annat land, t.ex. Luxemburg, men väljer att hålla kvar existerande svenska fonder. Detta alternativ torde endast vara attraktivt för bolag med betydande verksamhet i andra EU-länder men där fonderna med svensk hemvist är avsedda endast för den svenska marknaden, eller där man uppfattar betydande negativa effekter på kundrelationen om de svenska fonderna lades ned eller flyttade ut ur landet via sammanslagningar. Att slå samman koncernens fondutbud till Sverige samtidigt som fondbolaget har annan hemvist framstår som ett

mindre sannolikt alternativ men skall inte uteslutas om särskilda skäl föreligger.

- Utländska fonder – svenska bolag: aktörer som väljer att konsolidera sitt fondutbud till ett annat land, men centraliserar fondbolaget till Sverige. Detta alternativ torde kunna vara en möjlighet för en finansiell koncern som bedriver verksamhet såväl i Sverige som i andra länder. Särskilt om koncernen har hemvist i Sverige och de svenska fonderna har någon påtaglig nackdel, t.ex. i beskattningshänseende, kan detta alternativ vara intressant.
- Utländska fonder – utländska bolag: aktörer som väljer att konsolidera såväl sitt fondutbud och centralisera sitt fondbolag till ett annat land (men fortsätter att marknadsföra fonder i Sverige). Detta alternativ torde främst vara intressant för koncerner som har verksamhet i flera länder, däribland Sverige, och som erhåller betydande effektiviseringsvinster av såväl centraliseringen av fondbolaget och sammanslagningen av fonderna. Det kan inte heller uteslutas att bolag som endast vänder sig till svenska kunder väljer en sådan konfiguration, om såväl fondernas som bolagets hemvist medför konkurrens- eller effektivitetsvinster.

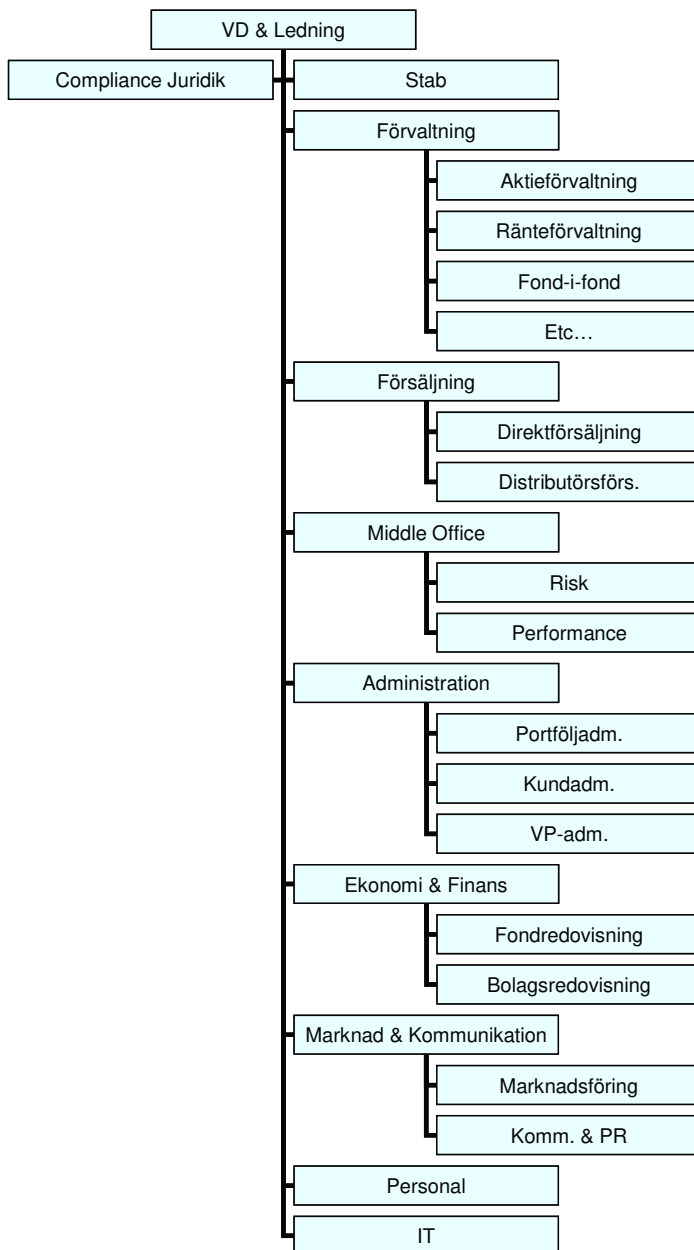
3.2.4 Effekterna i Sverige

I syfte att underlätta en redogörelse för effekterna av lokalisering av fonder och fondbolagsverksamhet på efterfrågan på kvalificerade tjänster inom fondbranschen i Sverige beskrivs översiktligt nedan verksamheterna i ett stiliserat fondbolag.

3.2.4.1 Ett fondbolags struktur

Figur 1 beskriver ett stiliserats fondbolags organisation. Ett fondbolag har visserligen som nämnts stora möjligheter att delegera delar av verksamheten. Syftet med detta avsnitt är att övergripande beskriva den verksamheter som förekommer inom ett fondbolag, oavsett om dessa delegeras eller ej. Beskrivningen är förenklad i den bemärkelsen att den strävar efter att ge en överblick över de huvudfunktioner som förekommer och hur dessa kan vara strukturerade. I verkligheten förekommer många olika organisationsformer, beroende på verksamhetens storlek, eventuell koncern tillhörighet, m.m.

Figur 1 Stiliserad fondbolagsorganisation



VD och ledningsfunktioner. Till den del denna funktion omfattar de lagliga kraven på VD enligt fondbolags- och aktiebolagslagar är den normalt förlagd till fondbolagets hemland. I större koncerner kan delar av den affärsmässiga ledningen ske genom instruktioner till VD via koncernens linjeorganisation, medan VD och styrelse har uppgiften att övervaka att lokala regler och förordningar följs, t.ex. genom att bevaka andelsägarintresset.

Compliancefunktionen har ansvaret för att tillse bolagets regel- efterlevnad. Den kan vara kombinerad med internt juriststöd. Funktionen kan delegeras, vilket är vanligare bland mindre bolag än större bolag. Compliance är vanligtvis lokaliserad till fondbolagets hemvist.

Förvaltningsfunktionen ansvarar för fondernas värdepappers- investeringar. Den är normalt organiserad efter tillgångslag, såsom aktieförvaltning och ränteförvaltning. I den mån andra typer av fonder förekommer, såsom t.ex. fond-i-fond eller generationsfonder, är dessa vanligtvis egna förvaltningsenheter. I större organisationer är ofta förvaltningen delegerad. Gränsöverskridande delegering är vanligt förekommande.

Försäljningsfunktionen omfattar de aktiviteter som fondbolaget vidtar för att främja försäljningen av bolagets produkter. Det omfattar såväl direktförsäljning, t.ex. via s.k. call centers eller specialiserade försäljare som bearbetar stora kunder, som indirekt försäljning genom bearbetning av distributörers försäljningsenheter. Om bolaget har ett stort antal egna kunder kan antalet anställda inom försäljning vara betydande. Försäljningsenheter är ofta lokaliserade i det land som kunderna finns. Om försäljning endast sker till stora kunder eller via distributörer, eller försäljningsvolymen är ringa, är det däremot vanligt att försäljaren är lokaliserad i ett annat land.

Med "*Middle Office*" avses i allmänhet enheter som utför daglig riskkontroll och avkastningsuppföljning. Middle Office är således såväl en operativ del av compliancefunktionen, som en del av företagets operativa uppföljning och kontroll av förvaltningen. Ibland är Middle Office en del av den administrativa enheten. Om den administrativa funktionen är delegerad kan Middle Office fylla funktionen att utgöra gränssnittet mot den organisation som tagit emot delegeringen.

Den *administrativa funktionen* kan vara en relativt omfattande del av ett fondbolag, i vad avser andel av kostnader såväl som personalintensitet. Den utgörs huvudsakligen av följande underavdelningar.

Portföljadministration ansvarar för processer som avser fonder-
nas köp och försäljning av värdepapper, portföljvärdering, etc.

Kundadministration ansvarar för processer avseende kunders köp
och försäljning av fondandelar, upprätthållande av andelsägarregister,
etc.

Värdepappersadministration ansvarar för processer kring de värde-
papper som fonderna investerar i, såsom hantering av värdepappers-
register, bolagshändelser, utdelningar, emissioner, etc.

Den administrativa funktionen kan delegeras, till delar eller till
sin helhet. Delegering av administration till organisationer utanför
den egna bolagsgruppen är relativt sällan förekommande bland
svenska fondbolag. Branschföreträdare har dock uttryckt att ut-
budet av delegeringslösningar i Sverige har ökat. I vissa andra länder,
som t.ex. Luxemburg, finns ett rikt och varierande utbud av företag
som erbjuder administration till fonder och fondbolag. Delegering
utanför Sveriges gränser förekommer men är ännu sällsynt. Nor-
malt är administrationsfunktion lokaliserad till fondbolagets och,
eller, fondernas hemvist.

Marknadsförings- och kommunikationsfunktionen ansvarar normalt
för framtagande av marknads- och kommunikationsplan, produktion
av marknadsföringsmaterial, planering och genomförande av kund-
inriktade aktiviteter och för intern och extern kommunikation. För-
utom PR och reklamproduktion, som ofta delegeras externt, är denna
funktion sällan delegerad utanför den egna koncernen. I mindre bolag
är däremot funktionen ofta en del av försäljningsenheten. För bolag
där denna enhet är förlagd utanför landets gränser finns ofta någon
resurs för översättning och lokal anpassning inom landet.

IT-enheten ansvarar för drift och utveckling av produktions-
system, infrastruktur och systemstöd. Enheten är normalt organi-
serad efter systemansvar. En stor och varierande mängd delegerings-
lösningar till externa parter förekommer. Normalt är en väsentlig
del av IT-resurserna lokaliserade till det land där den administrativa
verksamheten är förlagd.

Personalenheten ansvarar å ena sidan för personaladministration,
såsom löneadministration, pensioner, o.d., samt å andra sidan resurs-
planering, utveckling och rekrytering. Den förra är ofta delegerad ex-
ternt. Den senare är i mindre bolag ofta en del av ledningens ansvar
och i fondbolag som är en del av koncerner ibland delegerad till
dennas personalenhet.

3.2.4.2 Efterfrågeeffekter på kvalificerad personal

Det är innan UCITS IV-direktivets genomförande svårt att exakt förutse i vilken utsträckning fondsammanslagningar och centralisering av fondbolag kommer att få genomslag på den Europeiska fondmarknaden och i Sverige. Beroende på vilka övriga åtgärder som genomförs i vårt land – och i andra länder – i samband med direktivets genomförande kommer det vara mer eller mindre attraktivt att förlägga fonder och fondbolag till Sverige. Därav följer också att det är svårt att förutsäga vilka effekter direktivets genomförande kan få på efterfrågan på kompetens inom den finansiella sektorn.

Finansbranschen är också en betydande inköpare av tjänster från andra aktörer, såväl inom sektorn som utanför. Fondbolagen köper tjänster bl.a. av banker, börser, juristfirmor, revisionsbyråer, verksamhets- och IT-konsulter, reklamfirmor och PR-konsulter. En samlad bedömning av UCITS IV-direktivets inverkan på sysselsättning och efterfrågan på kvalificerade tjänster bör således även beakta effekter utanför fondbranschen.

Som påpekats i avsnittet ovan är tillgången på kompetent och erfaren personal ett kriterium vid beslut om var fondbolag och fonder skall ha sin hemvist. Det är därför troligt att länder som behåller fondbolag och fonder framöver kan erfa en positiv feedback-loop, där förekomsten av en tillräckligt stor kompetenspool bidrar till att dra till sig ytterligare aktörer, vilket i sin tur bidrar till att landets konkurrensförmåga stärks. På samma sätt är det troligt att länder som förlorar fonder och fondbolag framöver kan råka ut för motsvarande negativ spiral, där en krympande kompetenspool försvårar för framtida etableringar och riskerar att driva ut kvarvarande aktörer.

Tabell 1 beskriver ett försök att uppskatta hur efterfrågan på kvalificerad personal som idag är sysselsatt inom Sverige påverkas av att fondsammanslagning sker till fonder utanför landet respektive om också fondbolaget centraliseras till ett annat land. Med ”Svenska fonder flyttar” antas om ej annat anges att fondbolaget är kvar i Sverige. Det bör påpekas att uppskattningen är spekulativ, då många omständigheter påverkar exakt hur ett fondbolag kan välja att strukturera, och förlägga, de verksamhetsfunktioner som berörs.

Tabell 1 Efterfrågeeffekter på svenska personalkategorier om fonder och fondbolag flyttar ut ur landet. Med "Svenska fonder flyttar" antas om ej annat anges att fondbolaget är kvar i Sverige.

Enhet	Svenska fonder flyttar	Svenskt fondbolag och fonder flyttar
Ledning	Liten eller ingen negativ effekt.	Möjlig stor effekt – operativa ledningen kan lämna Sverige.
Compliance & Juridik	Möjlig positiv effekt – kräver kompetens att hantera flera regelsystem om central ledning av compliance sker från Sverige.	Stor negativ effekt – väsentlig del av funktionen flyttar ut.
Förvaltning	Ingen effekt om förvaltning kvarstår, svensk förvaltning av utländska fonder sker i stor utsträckning redan idag. Stor negativ effekt om sammanslagning leder till att förvaltning sköts av utländsk enhet.	Ingen effekt om förvaltning delegeras till annat svenskt bolag med tillstånd. Stor effekt om förvaltning förläggs till fondbolagets hemland.
Försäljning	Ingen effekt, svenska försäljare säljer redan många utländska fonder.	Sannolikt liten effekt. Om försäljningsmålen i Sverige kvarstår krävs fortsatt svensk försäljning.
Middle Office	Ingen effekt om förvaltning och administration är kvar i Sverige. Möjlig positiv effekt p.g.a. uppbyggnad av gränssnittsfunktion om förvaltning och administration delegeras ur landet.	Stor negativ effekt, MO följer med compliance och ledning ut ur landet. Om förvaltning är kvar i landet möjligen neutral effekt.
Administration & IT	Medelstor negativ effekt då vissa administrativa funktioner flyttar med fonderna.	Risk för mycket stor negativ effekt då den administrativa verksamhetsmodellen sannolikt omprövas. Hög sannolikhet för att all administration flyttar.
Marknad & Kommunikation	Ingen påtaglig effekt.	Om försäljning endast sker till Sverige, sannolikt ingen effekt. Om försäljning sker till flera länder, sannolikt negativ effekt då delar av funktionen kan centraliseras till fondbolaget.
Ekonomi	Negativ effekt genom utflyttning av fondredovisning	Negativ effekt genom utflyttning av bolagsredovisning
Personal	Viss effekt om det sker utflyttning av administrativa funktioner.	Sannolikt stor effekt om väsentlig del av personalen flyttas till annat land.

Sammanfattningsvis beskriver uppskattningen av efterfrågeeffekterna i Tabell 1 att effekterna av att fondbolagen centraliseras till ett annat land är väsentligt större än om fondsammanslagningar leder till att svenskbaseade fondbolag förlägger fondernas hemvist utomlands.

När svenska fondbolag förlägger fonders hemvist till annat land blir effekten sannolikt störst för de administrativa funktioner som sannolikt flyttar med. Påverkan på övriga funktioner kan antas vara relativt begränsad.

Om svenska fondbolag flyttar ut som en konsekvens av fondbolagscentralisering blir troligen effekten väsentlig för alla funktioner utom försäljning, under förutsättning av försäljningsambitionerna i Sverige inte förändras, samt för förvaltningen. Den senare kan mycket väl förbli delegerad till ett svenskt bolag som innehar de tillstånd som behövs. Förläggning av förvaltning påverkas av en stor mängd faktorer, inte minst om koncernintern delegering skett till enheter som också är ansvarig för förvaltning av diskretionära portföljer. Det är därför svårt att förutsäga vilken effekt beslut om fondbolagens hemvist har på förvaltningsfunktionen.

4 Konkurrensförutsättningar för svenska fonder och fondbolag

Den undersökning som jag genomfört bland svenska fondbolag bekräftar att bolagen i sina beslut om fonders hemvist beaktar en mängd olika faktorer. Bl.a. hemvistens påverkan på produktens konkurrenskraft såväl som dess effekt på fondbolagets verksamhetskostnader påverkar beslutet.

Generellt påpekar respondenterna att de föreligger konkurrens mellan olika länder om att attrahera fonder och fondbolag. Luxemburg nämns, föga överraskande, som det ledande landet där lagstiftning och reglerande myndigheter på många sätt strävar efter att dra till sig fonder. I Luxemburg, och viss mån på Irland, föreligger dessutom betydande klustereffekter, t.ex. i förekomsten av omfattande infrastruktur för outsourcing och kringtjänster. Därutöver har främst Luxemburg internationellt högt anseende som värdland för fonder, och bolag som syftar till global försäljning och distribution får hög trovärdighet vad gäller regelsystem om de erbjuder Luxemburgbaserade produkter. Detta bekräftas också i (RBC Dexia & KPMG 2009). Den bild som målas upp är att internationella fondcentra kommer att fortsätta att dra till sig svenska fonder, såvida inte de konkurrensnackdelar som anses föreligga idag skulle elimineras. Även om så sker, kommer främst Luxemburg att utöva en fortsatt stark attraktionskraft.

Respondenterna uttrycker allmänt att det är önskvärt att UCITS IV-direktivet skall implementeras på liknande sätt i Sverige som i andra länder. Det är önskvärt att de nationella reglerings- och övervakningsmyndigheterna i större utsträckning än tidigare samarbetar avseende regelutveckling och genomförande i syfte att minska fördelarna av att bedriva s.k. regelarbitrage mellan länder.

Villkoren för fondbolagen i Sverige påverkas inte endast av lagstiftning och regleringar som riktar sig direkt mot fondbolagen och

deras verksamhet. De är också i hög grad beroende av de villkor som leverantörer av tjänster och kontrollfunktioner till fondbranschen verkar under. Förvaringsinstituterna är en viktig sådan leverantör. Om verksamhetsvillkoren för förvaringsinstituterna i Sverige utvecklas på ett sätt som medför att fondbolagens kostnader för förvaring blir högre i Sverige än motsvarande kostnader utomlands – en farhåga som rests i undersökningen – kan det bidra till att bolagen väljer att förlägga fondverksamheten i andra länder.

4.1 Särskilt viktiga frågor

I det följande avsnittet behandlas de faktorer som av flest respondenter angivits som de viktigaste i att bidra till att svenska fonder har en upplevd konkurrensnackdel jämfört med utländska. I samband med genomförandet av UCITS IV har dessa faktorer därför särskilt stor påverkan på svenska fondbolags benägenhet att förlägga fonder, och därmed i förlängningen fondbolagsverksamheten, i Sverige.

4.1.1 Beskattning av fonder

Svenska fonder beskattas på följande sätt. Utdelningar till fonden, ränteinkomster och kapitalvinster tas upp som intäkter. Fonden får göra avdrag för vad den delar ut, ränteutgifter, förvaltningskostnader samt för kapitalförluster. Kapitalvinster och -förluster från delägarätter, dvs. aktier och andra värdepapper som hör till ägande av företag, tas dock ej upp som intäkt respektive avdrag. Istället skall fonden ta upp en schablonintäkt på 1,5 % av värdet av fondens delägarätter vid årets ingång.

Skatten på fonden är 30 %, vilket är relativt sett högt. T.ex. inom flertalet länder i EU beskattas investeringsfonder inte alls. Svenska fonder för normalt en utdelningspolitik som syftar till att inte redovisa ett skattemässigt överskott.

Andelsägare till svenska och utländska fonder betalar skatt på utdelningen. Det medför att innehav i fonder som regelmässigt betalar högre utdelning, såsom svenska fonder, medför en lägre avkastning, allt annat lika, då den beskattade delen av utdelningen inte kan återinvesteras. Svenska fonder har därför svårt att konkurrera med utländska fonder.

De negativa konkurrens effekterna med beskattningen av svenska fonder har bl.a. belysts i ett särskilt yttrande av Kent Janér i Värdepappersfundsutredningens slutbetänkande (SOU 2002:56), i framställningar från Fondbolagens förening till finansministern och finansmarknadsministern (Fondbolagens förening 2007) samt i offentliga debatt (Nilsson, Mårder och Smedenvall 2009). I augusti 2009 tillsatte finansministern en särskild utredare med uppdrag att ta fram förslag till nya skatteregler för investeringsfonder. Uppdraget föranleddes av att möjligheterna till sammanslagning av fonder som följer av UCITS IV riskerar att medföra att den svenska skattebasen urholkas, samt av att de investeringsfonder som förblir i Sverige skulle få svårt att konkurrera. Utredningen, som bedrivits under beteckningen Fondskatteutredningen lämnade sin promemoria i januari 2010 (Sjöblom 2010). I skrivandes stund har inga vidare åtgärder med anledning av promemorian offentliggjorts.

Så gott som samtliga respondenter i min undersökning har angivit att beskattningen av svenska fonder utgör den enskilt viktigaste konkurrensnackdelen för svenska fonder. Det förekom att fondbolag uppgav att de principiellt beslutat att inte starta nya värdepappersfonder i Sverige, så länge detta förhållande kvarstod.

Det är värt att notera att för fonder med låga avgifter är den negativa effekten av beskattningen större. En fond med låga avgifter har lägre avdragsgilla kostnader och tvingas utbetala en större andel av fondförmögenheten som utdelning för att undvika skatt. Den är därför möjligt att den nuvarande fondbeskattningen har försvårat utbredningen av billiga fonder, såsom indexfonder, i Sverige.

Den kraftiga tillväxten av utländska fonder med svensk anknytning som marknadsförs i Sverige torde i betydande utsträckning vara föranledd av bolagens behov att neutralisera skattenackdelen genom att ge nya fonder hemvist i länder där en sådan nackdel inte föreligger.

I direktiven till denna utredning framgår att ”utredaren ska inte göra bedömningar av om ändringar av skattelagstiftningen behövs eller lämna förslag om ändringar av skattelagstiftningen”. Den undersökning som genomförts bekräftar dock med stor tydlighet de i Fondskatteutredningens direktiv uttryckta farhågorna om konkurrensnackdelar för svenska fonder och de risker för erosion av skattebasen som följer av UCITS IV-direktivets möjligheter till fondsammanslagningar.

4.1.2 Möjligheten att ändra fondbestämmelser och slå ihop fonder

Enligt 4 kap. 9 § LIF föreskrivs att ändringar i fondbestämmelser skall godkännas av Finansinspektionen. Godkännande får ges bara om bestämmelserna eller ändringarna är skäliga för fondandelsägarna. I praktiken har skälighetskravet medfört en mycket snäv tillämpning, och godkännande har inte givits om de föreslagna ändringarna medfört att de ändrade fondens karaktär. I Värdepappersfondsutredningen (SOU 2002:104 2002) motiveras skälighetskravet med att fondbestämmelserna har karaktären av ett ramavtal mellan fondbolag och andelsägare och därmed inte får ensidigt ändras utan vidare.

Enligt 8 kap. 1 § LIF kan ett fondbolag, efter tillstånd av Finansinspektionen, lägga samman investeringsfonder. Tillstånd till en sammanläggning skall lämnas om åtgärden kan anses förenlig med fondandelsägarnas intressen, de fonder som skall läggas samman har placeringsinriktning och fondbestämmelser som är likartade, samt sammanläggningen inte är olämplig från allmän synpunkt. På samma sätt som avseende ändringar i fondbestämmelser har kravet på att ändringen är i andelsägarnas intresse inneburit att det varit mycket svårt att få tillstånd att slå samman fonder. Enligt Värdepappersfondsutredningen får den fond som bildas inte få en annan karaktär än de fonder som slås ihop. Aktiefonder med skillnad i inriktning på geografiska områden får till exempel inte slås ihop.

Som nämnts i avsnitt 3.2.1 Fondsammanläggningar har de begränsade möjligheterna att ändra fondbestämmelser och slå ihop fonder givit upphov till betydande hinder i svenska fondbolags möjligheter att förändra sitt produktutbud i takt med förändrad efterfrågan och nya omständigheter på värdepappersmarknaderna.

I min undersökning framstod svårigheterna att kunna ändra fondbestämmelser och slå ihop fonder som en viktig konkurrensnackdel för svenska fonder i förhållande till utländska. I t.ex. Luxemburg uppges möjligheterna till ändringar och sammanslagningar vara väsentligt mycket större. De svenska fondbolagen upplevde att deras begränsade möjligheter att förändra produktutbudet innebar att deras förmåga att anpassa sig till efterfrågeförändringar var hämmad. Svenska fondandelsägare blev också kvar i produkter som var mindre väl anpassade till nya omständigheter. Visserligen har missnöjda andelsägare möjlighet att sälja sina fondandelar, men de kan samtidigt känna sig inlåsta av de skattekonsekvenser som

följer av en försäljning. Detta har också påpekats i Värdepappersfondutredningen.

Som nämnts i det föregående medför UCITS IV-direktivet mycket omfattande möjligheter till fondfusioner. I direktivets kapitel VI avsnitt 1 artikel 38.1 anges att angivna möjligheter till fondfusioner skall gälla såväl över gränserna som inom landet. Genomförandet av direktivet bör därmed medföra lika stora möjligheter att fusionera svenska fonder som svenska med utländska. Det bör i sammanhanget nämnas, att även om utrymme fanns att implementera direktivet med snävare begränsningar för inhemska fondsammanslagningar, skulle en sådan bestämmelse lätt kunna kringgås genom bildandet av en utländsk fond till vilken de fonder som önskas slås samman därefter kan fusioneras.

Möjligheterna att ändra fondbestämmelser bör i konsekvens med de ökade fusionsmöjligheterna också utökas väsentligt. En restriktiv hållning avseende fondbestämmelseändringar skulle också med lätthet kunna kringgås, genom att en ny fond startades med de önskade fondbestämmelserna, varefter den ursprungliga fonden fusioneras in i den nystartade.

De konkurrensnackdelar som för närvarande föreligger avseende svenska fondbolags möjligheter att vidta förändringar i utbudet av svenska fonder kommer därför av allt att döma att undanröjas i samband med genomförandet av UCITS IV-direktivet. En förutsättning är dock att det svenska genomförandet sker på liknande sätt som i övriga EU-länder.

UCITS IV-direktivet medför att andelsägaren i en svensk fond inte längre kan förlita sig på att fondens karaktär inte ändras under placeringens livstid. Direktivet ålägger fonderna att informera om fondfusioner. De nuvarande reglerna om informationsplikt vid fondbestämmelseändringar i 4 kap. 9 § 2 stycket LIF bör kvarstå och tillämpas på motsvarande sätt som vid sammanläggningar. Andelsägare bör också vid fondbestämmelseändringar ges möjlighet att utan kostnad få sina andelar inlösta, analogt med direktivets motsvarande bestämmelse vid sammanläggningar.

4.1.3 Tillsynsmyndighetens transparens och handläggningseffektivitet

En betydande andel av respondenterna i min undersökning önskar större transparens och tydlighet från Finansinspektionens sida avseende vilken information som bolagen skall tillhandahålla i samband med att de önskar få olika ärenden behandlade. På samma sätt tycks bolagen uppleva en betydande osäkerhet avseende vilka krav som skall uppfyllas för att ett ärende skall godkännas.

Fondbolagen uppger att vid beslut om hemvist för fonder är det ramverket av lagar och regleringar en av de viktigaste påverkande faktorerna. T.ex. anser 65 % av bolagen i (RBC Dexia & KPMG 2009) att vid beslut om hemvist för s.k. master-fonder är detta den viktigaste faktorn. I ramverket är dess genomförande i form av tillsyn och handläggningsprocesser en integrerad del.

Det tycks föreligga en avsevärd osäkerhet hos fondbolagen då de i samband med ett tillståndsärende skall insända information till Finansinspektionen. Då en begäran om komplettering från myndighetens sida innebär att tiden för ärendehandläggning förlängs medför därför en sådan ofta en avsevärd försening av ärendet. Det medför i sin tur att bolagen upplever sig ha svårare att snabbt anpassa sig t.ex. till utländska konkurrenters produktutbud.

I sammanhanget anges ofta den modell som används i Luxemburg som en förebild, då myndigheten där tillhandahåller s.k. cirkulär, vilka tydligt anger vilken information som skall tillhandahållas och vilka kriterier som kommer att användas vid tillståndsbedömningen. Även brittiska FSAs Policy Statements fyller motsvarande funktion.

De flesta av respondenterna som rest denna fråga ser helst att det skulle föreligga hög transparens vad avser information och kriterier för standardärenden, och därmed motsvarande snabb behandling. För mer komplicerade ärenden skulle däremot information, krav och handläggningstider kunna variera.

Påtagligt många av fondbolagen har i undersökningen uttryckt att de upplever en stor osäkerhet om hur deras ärenden kommer att behandlas, samt att ett ärendes förlopp är i hög grad beroende av vilken enskild handläggare på FI de blivit tilldelade. Det är också tydligt att bolagen, om de för närvarande har fondbolag i flera länder, till en inte oväsentlig del baserar beslut om nya fonders hemvist på förväntningar om hur utdragen och komplicerad godkännandeprocessen kan komma att bli.

Den konkurrensnackdel som därmed uppges föreligga och som enligt fondbolagens uppgift väsentligt påverkar beslut om förläggning av fonder är dock inte av den karaktären att den föranleder förslag om förändrad fondlagstiftning. Det är dock viktigt att påpeka att Finansinspektionens roll att vägleda och effektivt behandla ärenden är en viktig del av den samlade förmågan att attrahera och behålla fonder och fondverksamhet i landet. För att bibehålla en nationell konkurrenskraft krävs därför att Finansinspektionen tilldelas tillräckliga resurser för att ha möjlighet att fullgöra också dessa uppgifter på ett tillfredsställande sätt.

4.1.4 Behovet av klasser av fondandelar

Nästan samtliga fondbolag har i undersökningen uttryckt att möjligheten att en fond skall kunna ha olika andelsklasser är ett mycket viktigt kriterium för beslut om en fonds hemvist. Ett antal respondenter uppger att detta är en lika viktig fråga som fondbeskattningen.

Fondandelsklasser är mycket vanliga utanför Sverige, t.ex. i Luxemburg. Andelsklasser används bl.a. för att differentiera avgifter, för att erbjuda andelar uttryckta i olika valuta, valutasäkrade andelsklasser, andelsklasser som betalar respektive ackumulerar utdelning och för kombinationer av dessa. Andelsklasser medför stora fördelar, då de innebär att fondandelarnas egenskaper mycket kostnadseffektivt kan varieras i syfte att anpassa dem till olika kundkategoriers behov.

Redan Värdepappersutredningens slutbetänkande förordade införandet av klasser av andelar² i syfte att tillåta att fonder skulle få tillämpa differentierade avgifter (SOU 2002:104 2002, s. 107). Den aspekt som där betonades var att andelsklasser med olika avgifter skulle leda till att priset på fondandelar uppmärksammades mer, vilket ansågs vara viktigt. För att möjliggöra detta ansåg utredningen att likabehandlingsprincipen skulle modifieras:

Med andelsägarnas rätt till likabehandling menas då att när väl ett avtal om fondsparande har ingåtts skall alla fondandelsägare med samma avtal behandlas lika i fonden. Därmed bör ett fondbolag kunna ha olika andelar inom samma fond om det krävs för att kunna tillhandahålla olika priser på fondandelarna. En följd blir då att fondandelarna får olika tillgångsvärden och att avkastningen kommer att variera till följd

² Värdepappersutredningen valde att använda begreppet "fondandelskategori". Då "fondandelsklass" är mer i linje med det internationellt etablerade begreppet "share class" har jag valt att använda det senare.

av olika avgiftsuttag på andelarna. I övrigt skall fondandelsägarna behandlas lika avseende t.ex. att varje andel omfattar alla värdepapper, att rätten till inlösen och utdelning är densamma. (SOU 2002:104 2002, s. 108).

Vidare ansåg Värdepappersfondsutredningen att en förutsättning för att ha olika andelsklasser i en fond är att beräkningarna av de olika tillgångsvärdena går att bestämma utan att den ena eller den andra fondandelskategorin förfördelas.

Värdepappersfondsutredningen ansåg att möjligheten till differentierade avgifter enbart bör omfatta nya fonder, då det torde vara omöjligt att på ett rättvist sätt införa differentierade avgifter i existerande fonder. Detta påstående framfördes utan vidare argumentation. I motsats till vad där påstods, anser jag att det inte borde föreligga några problem att skapa en ny andelsklass i en existerande fond. Inledningsvis skulle andelsklassen naturligtvis vara utan andelsägare, dvs. hela fondförmögenheten skulle tillhöra den förutvarande andelsklassen. Om några av den senares andelsägare vill komma i åtnjutande av de egenskaper som den nya andelsklassen medför, får de sälja sina ursprungliga andelar och istället köpa andelar i den nyskapade klassen. På detta sätt kan andelsklasser tillföras till en existerande fond utan att det på något sätt är orättvist mot existerande andelsägare. Ett sådant förfarande är helt likställt med att skapa en helt ny fond, istället för en ny andelsklass, varpå andelsägare i den förutvarande fonden säljer andelar och investerar i den nya fonden. Ingen skulle kunna påstå att detta var orättvist.

Det vore mycket olyckligt om andelsklasser inte fick skapas annat än vid en fonds tillblivelse. Tillförandet av nya andelsklasser ger möjligheten att komplettera fondutbudet med produktvarianter som erbjuder önskvärda egenskaper för olika kategorier av sparare. På samma sätt bör fondbolagen ges möjlighet att avveckla eller fusionera fondandelsklasser, under motsvarande villkor, där de är tillämpliga, som de som gäller för avveckling och fusioner av fonder.

Fondbolagen har uttryckt att det föreligger behov att skapa andelsklasser baserat på ett antal olika syften, vilka redogörs för nedan. Det finns inte särskilda skäl att i lagstiftning begränsa vilka typer av andelsklasser som skall vara tillåtna. Vilka som kan godtas kan framgå av praxis och vägledning. Någon särskilt föreskriftsrätt behövs inte för ändamålet utan det kan ingå i det allmänna sundhetskrav som finns för fondbolagen.

Andelsklasser med olika avgifter.

I andelsklasser med olika avgifter baseras skillnaden i avgift på storleken av kundens fondinnehav. Modellen är mycket vanlig utomlands, där andelsklasser för institutioner respektive massmarknaden är allmänt förekommande. I Sverige tillämpas istället rabattsystem, där fondbolagen återbetalar delar av avgiften som utgått ur fonden direkt till kunder med stora innehav. Rabatten har nackdelen att den blir en skattepliktig inkomst för fondandelsägaren. Värdepappersfundsutredningen påpekade att det vore enklare att ta ut en lägre avgift från början för att undvika onödiga skatteimplikationer. En fördel med andelsklasser med olika avgifter är också att avgiftssystemet blir mer transparent, till skillnad från dagens rabattsystem.

Det förekommer också att fondbolagen skapar identiska fonder, vilka endast skiljer sig avseende avgiften, vilket av bolagen upplevs som onödigt kostsamt. Fondbolagen skulle därför med andelsklasser bl.a. erhålla en mer kostnadseffektiv hantering av differentierade avgifter.

Värdepappersfundsutredningen ansåg att andelsklasser för att differentiera avgiften bör vara objektiva och bestämda på förhand. Fondsparandet är kollektivt och det skall vara tydligt vad som gäller för alla. Kriterierna skall framgå av fondbestämmelserna.

Det kan tilläggas att i utlandet, där denna typ av andelsklasser redan förekommer, har rabattsystemet inte eliminerats fullständigt. Dess förekomst har dock minskat väsentligt. Systemet med återbetalning av fondavgiften i efterhand bör kunna finnas kvar. Som Värdepappersfundsutredningen uttalade, är det tveksamt på vilka grunder fondbolagen skulle nekas att återbetala en del av sina vinstmedel.

Andelsklasser där andelsvärdet noteras i olika valutor.

Särskilt fondbolag som avser att marknadsföra en fond i flera länder efterfrågar möjligheten att notera fonden med olika valutor. T.ex. anses det vara besvärande ur marknadsföringssynpunkt att en fond som säljs utanför Sverige endast har andelsvärdet noterat i svenska kronor. Även denna typ av andelsklasser är mycket vanlig i t.ex. Luxemburg.

Införandet av andelsklasser där andelsvärdet noteras i olika valutor skulle således medföra att förutsättningarna för försäljning av svenska fonder utomlands skulle påtagligt förbättras.

Andelsklasser med och utan valutasäkring av fondförmögenheten.

Oavsett om en fond är noterad i en eller flera valutor, önskar fondbolagen att det också skall vara möjligt att införa andelar där fondförmögenheten valutasäkras till andelsklassens noteringsvaluta. Till exempel skulle en europeisk aktiefond med svensk hemvist kunna ha en andelsklass i EUR, avsedd för försäljning i Euroområdet, en andelsklass i svenska kronor utan valutasäkring, och en andelsklass i svenska kronor, där valutaexponeringen valutasäkrats. Den senare andelsklassen skulle kunna vara attraktiv för svenska sparare som önskar diversifiera sin aktieportfölj, men som vill minimera den valutarisk som följer av aktieinvesteringar utanför Sverige.

Andelsklasser med respektive utan utdelning.

För att motsvara olika kundkategoriers krav önskar fondbolagen ha möjlighet att en fond skall ha andelsklasser som delar ut en del av andelsvärdet årligen, respektive sådana som inte ger utdelning alls.

Såväl i Sverige som utomlands finns kategorier av kunder som har starka önskemål om att få utdelning från de tillgångar de är investerade i. Exempelvis förekommer det vanligen hos stiftelser, att de endast har möjlighet att använda de medel de erhållit som utdelning från investeringar till stiftelseändamålet. Ett annat skäl är att andelsägarens skattememvist behandlar utdelningar och kapitalvinster olika.

Andelsklasser sammanfattning

Då svenska fonder i nuläget inte har möjlighet att starta fondandelsklasser är således de berövade de möjligheter som utländska fonder har att på ett mycket kostnadseffektivt sätt differentiera fondens egenskaper så att dessa är bättre anpassade till marknads efterfrågan. Införandet av andelsklasser skulle därför innebära att en väsentlig konkurrensnackdel skulle elimineras. Allmänheten skulle också erhålla

ett rikare och mer varierat utbud som möjliggör att sparandet bättre kan anpassas till var och ens situation och preferenser.

4.1.5 Problem med stora transaktioner i fonder

I min undersökning har en betydande antal av fondbolagen angivit att de utsätts för stora in- och utflöden av kapital i fonderna på ett sätt som riskerar att vara till men för övriga fondandelsägare. Mest framträdande är detta inom Premiepensionssystemet. Problemet har dokumenterats utförligt i (Pensionsmyndigheten 2010). Enligt rapporten nyttjar idag uppemot 500,000 svenskar diskretionära rådgivare för sin premiepension. Dessa rådgivare genomför samtidiga omplaceringar mellan fonder för ett stort antal kunder. Problemet förekommer även inom andra fondsystem, t.ex. bland fonder i tjänstepensionsförsäkringar.

Om en fond utsätts för ett inflöde av kapital, kan fonden välja att öka andelen likviditet i förhållande till totala fondvärdet, eller att genomföra köp av värdepapper. Om en fond utsätts för ett uttag av kapital, kan fonden effektuera detta genom att minska sin likviditet, om tillräckliga medel finns, eller genom att sälja värdepapper.

Då de flesta fonder utvärderas mot ett fullinvesterat benchmark är de ovilliga att hålla likvida medel i någon betydande omfattning, varför såväl nyteckning som inlösen av andelar normalt medför att fonden behöver genomföra transaktioner på värdepappersmarknaden.

Transaktioner på värdepappersmarknaderna medför kostnader. Fonden tvingas betala courtage, avgifter för notor, etc. Dessa kostnader är i normala fall relativt små, men kan, t.ex. om fonden investerar på illikvida marknader, t.ex. på utvecklingsmarknader, ändå uppgå till belopp som inte är försumbara. Utöver dessa kostnader uppstår en priseffekt på marknaden. Vid en försäljning, kan fonden tvingas att sänka priset i förhållande till tidigare marknadspris, för att förmå andra aktörer att köpa de värdepapper som måste säljas. Denna priseffekt kan vara betydande. Preiseffektens storlek bestäms av ett antal faktorer. Den är ökande när den omsatta volymen ökar, om det omsatta värdepapprets normala dagsomsättning är lägre och om volatiliteten i dess avkastning är högre (Kyle och Obizhaeva 2009).

(Coval och Stafford 2005) visar för den mycket likvida amerikanska aktiemarknaden, att den onormala avkastningseffekten på en aktie som säljs av enstaka fonder med stora utflöden är i genom-

snitt -2.5% för den månad försäljningen sker. Priseffekten återgår påföljande månad. Det är rimligt att anta, att effekten kan vara än större på marknader med lägre likviditet. De visar också, att denna typ av transaktioner innebär en väsentlig kostnad för de drabbade fonderna.

Såväl transaktionsavgifterna som priseffekterna drabbar vid försäljningar kvarvarande fondandelsägare, då avgifterna och skillnaden mellan fondens andelsvärde vid inlösen och det värde till vilken transaktionen kunde genomföras träffar fonden efter att inlösen skett. Även köp kan bli kostsamma, då fonden kan driva upp priserna när den inkomna likviditeten skall placeras, vilket leder till att befintliga andelsägare drabbas av att det nyinkomna kapitalets andelar baserats på en lägre marknadsvärdering än de priser som gällt vid köp av värdepapper.

Dessa transaktionskostnader har alltså en direkt effekt på fondernas andelsvärden. Om en fond drabbas av höga transaktionskostnader, t.ex. vid en stor inlösen av andelar, så kommer fondens andelsvärde att sjunka som en direkt effekt av dessa. De kvarvarande andelsägarna har då ett lägre värde på sitt sparande i fonden.

Sammanfattningsvis finns det belägg för att stora flöden in och ut i fonder kan skapa betydande transaktionskostnader. Dessa kostnader bärs i stor utsträckning av de andelsägare som inte givit upphov till transaktionen. Jag har inte haft möjlighet att genomföra en komparativ studie för att belysa vilka möjligheter utländska fonder har att mildra effekterna av stora flöden. S.k. *swingning pricing* (se nedan) är dock tillåten i bl.a. Storbritannien och Norge. Svenska fonder utgör dock en stor andel av det placerade kapitalet i Premiensionssystemet, och därför vara särskilt påverkade av detta fenomen. Åtgärder kan därför vara motiverade av konkurrensskäl.

Kan fonderna genomföra åtgärder som minskar transaktionskostnaderna? En möjlig motåtgärd är att fonderna håller högre nivåer av likviditet, om de förväntar sig att de skall drabbas av stora flöden. En sådan strategi skulle emellertid ha väsentligt negativa effekter på fondens avkastning. Eftersom avkastningen på finansiella marknader i genomsnitt är positiv, så kommer en fond med högre likviditet att i genomsnitt ha en lägre avkastning, till nackdel för dess andelsägare.

Fonderna kan i viss utsträckning använda sig av likvida derivatinstrument för att skapa en exponering mot avsedd marknad för att kompensera för den minskade avkastning som likviditeten ger upphov till. Detta förutsätter dock att sådana instrument är tillgängliga för den marknad som fonden investerar i, samt att de, till sin expo-

nering, inte avviker alltför mycket från de placeringar som fonden i övrigt gör.

Om en inlösen av andelar medför försäljning av fondens egendom, och en sådan försäljning väsentligt missgynnar andra andelsägares intresse, medges i 4 kap. 13 § 1 stycket LIF att fondbolaget efter anmälan till Finansinspektionen får avvakta med försäljningen. Enligt Finansinspektionen är bestämmelsen sällan tillämplig. Orsaken därtill kan man spekulera om, men sannolikt har såväl föransmälningssplikten som väsentlighetskravet medfört att fondbolagen uppfattat att bestämmelsen endast är tillämplig i extraordinära situationer och i undantagsfall. En möjlighet att motverka de negativa effekterna av stora flöden vore därför, att göra det möjligt att tillämpa 4 kap. 13 § 1 stycket LIF i de situationer som beskrivits i detta avsnitt.

Man kan därutöver tänka sig, att fonderna har möjlighet att ta ut avgifter av de andelsägare som orsakar stora flöden, avgifter som tillfaller fonden och kompenseras övriga andelsägare. För svenskregistrerade fonder är detta idag möjligt genom fasta köp- och försäljningsavgifter. Det torde inte föreligga några hinder, att i fondbestämmelserna ange att inflöden och inlösen som överstiger ett visst belopp, eller alternativt en viss andel av fondens kapital, skall beläggas med en särskild avgift, vilken skall tillfalla fonden. Det är viktigt att understryka, att avgiften skall tillfalla fonden, annars fullgörs inte syftet att skydda kvarvarande andelsägare.

Denna typ av avgifter är dock ovanliga på den svenska fondmarknaden. De är enligt 7 kap 3 § p. 4 lag (1998:674) om inkomstgrundad ålderspension inte heller tillåtna för fonder inom Premiepensionssystemet. Det är också möjligt att denna typ av avgift av allmänheten kan uppfattas som en ytterligare kostnad för investering i fonden, trots att syftet är att faktiskt skydda de mindre investerarna.

Andra länders tillsynsmyndigheter tillåter andra modeller för att kompensera fonden för transaktionskostnader. Storbritanniens FSA tillät 2002 s.k. *swing pricing* (förkortad SP) (Financial Services Authority 2002). En av motiveringarna var att metoden var vitt spridd bland andra länder och befanns fungera väl. Metoden innebär att vid fondvärdering i samband med stora transaktioner tillåts fondbolaget att justera värdet på ingående värdepapper med maximalt den rimliga uppskattningen av skillnaden mellan vad priset hade varit om ingen justering hade skett och vad priset hade varit om värdering skett på bästa möjliga marknadspris (köp eller sälj beroende på

situation) minus transaktionskostnader (dealing costs) (Financial Services Authority 2002 Annex A sid 7). Metoden kompletterade den i Storbritannien tidigare metoden med s.k. dilution levies. Den senare motsvarar köp- och säljavgifter som de beskrivits ovan, med den skillnaden att de är variabla, istället för fasta. Båda metoderna är begränsade till att kompensera för transaktionsavgifter och omfattar inte priseteffekter. Sedan införandet har SP används endast i begränsad omfattning av brittiska fonder.

De norska fondbolagens förening, Verdipapirfondenes Forening, har i en vägledning till sina medlemmar, (Verdipapirfondenes Forening 2005) förespråkat SP som ett möjligt tillvägagångssätt för att motverka att kvarvarande andelsägare förfördelas i samband med stora transaktioner. Om fonden har stora nettoutflöden skall fondandelsvärdet kunna beräknas baserat på ingående värdepappers säljkurser och vid stora inflöden på köpkurser.

SP har nackdelen att den är ett avsteg från normala värderingsprinciper i fonder. Den kan möjligen ha effekten att allmänheten uppfattar att en viss godtycklighet uppstår i fastställandet av andelsvärdet. Metoden angriper som regel inte heller problemet med eventuella priseteffekter vid försäljning, och kräver att kontrollmekanismer införs.

I undersökningen har det inte framkommit något tydligt konsensus bland respondenterna rörande föreliggande problem. Jag förordar i första hand att problemet med stora transaktioner i fonder hanteras genom användandet av köp- och säljavgifter som tillfaller fonden, samt genom att villkoren för att avvakta med att genomföra försäljning enligt 4 kap. 13 § 1 stycket LIF görs mindre begränsande. I det förra fallet torde det inte krävas några vidare förändringar av gällande rätt. I det senare föreslås att väsentlighetskravet slopas, samt att kravet på föranmälan ändras till att anmälan skall ske utan dröjsmål. Finansinspektionen kan i förväg genom vägledning till fondbolagen förtydliga under vilka villkor man anser att tillämpning av regeln skall kunna ske. Frågan är dock komplicerad och kan behöva utredas vidare, också i samband med en eventuell bedömning om det föreligger behov av förändringar i lag (1998:674) om inkomstgrundad ålderspension inom detta område.

4.1.6 Distribution som delegering

I Sverige sker distribution av fondandelar i stor utsträckning genom tredjepartsdistributörer, särskilt om fondbolagen i fråga inte är del av en större bankkoncern och därför saknar eget distributionsnät. Distributörernas utbud består oftast av ett brett sortiment av produkter från olika leverantörer. Fonder kan distribueras såväl från fondbolag med vilka distributören har tecknat avtal, som från fondbolag med vilka avtal inte ingåtts. I det förra fallet erhåller distributören en ersättning från fondbolaget för sålda fondandelar.

I svensk rättstillämpning är tredjepartsdistribution delegering av fondverksamhet. Det innebär, att fondbolaget är ansvarigt för att distributören uppfyller kravet i 4 kap. 20 § LIF om att fondfaktablad skall tillhandahållas kostnadsfritt på begäran, och även utan begäran erbjudas, i samband med försäljning av fondandelar. Fondbolagens förening har också uttryckt farhågor, att om distribution uppfattas som delegering av fondverksamhet, kan följa att fondbolagen kan vara ansvariga för även i andra fall, som t.ex. avseende distributörens åtgärder för att motverka penningtvätt.

I min undersökning har ett stort antal fondbolag påpekat, att detta förhållande avviker från hur reglerna kring distribution implementerats i andra EU-länder. De har också framhållit, att den kontrollplikt som följer av delegeringen blir närmast omöjlig att upprätthålla gentemot internationella distributörer som fondbolagen ingått avtal med. Då distributörernas nationella regler inte ställer motsvarande krav, torde de vara ovilliga att tillåta de åtgärder som de svenska fondbolagen skall kräva till följd av hur regeln genomförts här. Fondbolagen anser att det i förhållande till utländska fonder därför föreligger en konkurrensnackdel, såväl vid distribution via mellanhänder inom landet, som utanför Sveriges gränser.

I UCITS IV-direktivets skäl (61) anges

Basfakta bör tas fram för alla fondföretag. Förvaltningsbolag, eller i tillämpliga fall investeringsbolag, bör tillhandahålla basfakta till de parter som berörs i enlighet med den distributionsmetod som används (försäljning direkt eller via mellanhänder). Mellanhänder bör tillhandahålla basfakta till kunder och potentiella kunder.

I artikel 80, punkterna 1 och 2, anges

1. Medlemsstaterna ska kräva att varje investeringsbolag och, för var och en av de värdepappersfonder det förvaltar, varje förvaltningsbolag som säljer andelar i fondföretag direkt eller via en annan juridisk eller fysisk person som handlar på dess vägnar och dess fulla och ovillkor-

liga ansvar, tillhandahåller investerare basfakta beträffande fondföretaget i fråga i god tid före det att investerarna erbjuds teckna sig för andelar i fondföretaget.

2. Medlemsstaterna ska kräva att varje investeringsbolag och, för var och en av de värdepappersfonder det förvaltar, varje förvaltningsbolag som inte säljer andelar i fondföretag direkt eller via en annan juridisk eller fysisk person som handlar på dess vägnar och dess fulla och ovillkorliga ansvar, på deras begäran tillhandahåller producenter och mellanhänder som säljer eller ger råd om eventuella investeringar i sådana andelar eller i produkter som innebär riskexponering mot sådana andelar med basfakta. Medlemsstaterna ska kräva att mellanhänder som säljer eller ger råd till investerare om potentiella investeringar i fondföretag tillhandahåller sina befintliga eller potentiella kunder med basfakta.

Av såväl skäl (61) som artikel 80, punkt 2, framgår att direktivet ålägger mellanhänder (distributörer) att tillhandahålla basfakta (fondfaktablad) till slutkund. Det torde därför inte föreligga någon tvekan om att detta ansvar därmed, enligt direktivet, i samband med distribution via mellanhänder inte skall åligga fondbolaget. Fondbolagets ansvar är tillhandahålla faktabladet till mellanhänderna. Betydelsen av ”via en annan juridisk eller fysisk person som handlar på dess vägnar och dess fulla och ovillkorliga ansvar” torde avse ett fullmaktsförhållande och därmed inte vara tillämpligt avseende tredjepartsdistribution.

UCITS IV-direktivet innehåller således klargöranden avseende att fondbolaget inte är ansvarigt för tillhandahållandet av fondfaktablad när försäljning sker via tredjepartsdistributörer. Därmed torde det viktigaste skälet till att betrakta distribution som delegering av fondverksamhet kunna undanröjas. Konsumentskyddet upprätthålls genom att mellanhändernas ansvar tydligt pekas ut. Genomförandet av direktivet bör därmed ske på sådant sätt att synsättet på distribution likställs med den som idag tillämpas i de flesta andra EU-länder.

4.2 Andra viktiga frågor

I detta avsnitt behandlas ett antal frågeställningar som, i jämförelse med de frågor som i undersökningen rankats högst avseende behovet av konkurrensjusterande åtgärder, framförts av färre respondenter eller betecknats ha något lägre angelägenhetsgrad.

4.2.1 Regler för betalning av fondandelar med värdepapper

I 4 kap. 10 § 1 stycket LIF anges att fondandel ej får utfärdas innan betalning tillförts fonden. I normala fall sker betalning i form av likvida medel. För börshandlade fonder, s.k. Exchange Traded Funds (ETFr) har Finansinspektionen tillåtit att betalning tillförs i form av värdepapper.

I undersökningen har det framkommit att fondbolagen önskar ha möjlighet att även för fonder som inte är börshandlade ha möjlighet att erhålla betalning i form av värdepapper, respektive i samband med inlösen överföra medel till andelsägare i form av värdepapper. Behovet motiveras av att förfarandet innebär att transaktionskostnaderna kan hållas nere, till gagn för samtliga andelsägare i fonden.

Nuvarande lagstiftning förhindrar inte att betalning sker med värdepapper, vilket framgår av Finansinspektionen godkännande i fallet med ETFr, så länge principen om likabehandling av andelsägare ej frångås.

Att behovet framkommit i undersökning torde således snarare bero på att Finansinspektionen inte givit tillräcklig vägledning kring under vilka förutsättningar förfarandet är tillåtet. Jag förslår därför ingen förändring av gällande rätt. Däremot torde den osäkerhet som givit upphov till frågeställningen ytterligare bekräfta behovet av tydligare vägledning från Finansinspektionen, som redogjorts för närmare under avsnittet 4.1.3 Tillsynsmyndighetens transparens och handläggningseffektivitet.

4.2.2 Regler för kompensation till andelsägare vid felaktiga andelsvärden

I samband med beräkningen av fonders andelsvärden förekommer oundvikligen från tid till annan att fondbolaget i efterhand konstaterar att värdet inte varit korrekt. Orsaker till fel kan bland annat vara felaktiga indata, t.ex. felaktiga priser från leverantörer av marknadsvärden för ingående värdepapper, felaktigt angivna förutsättningar för värdepappershändelser som utdelningar eller bolags-händelser, eller operationella fel hos fondbolagen. Även vid mycket säkra processer hos fondbolagen medför komplexiteten i nätverket av beroenden mellan aktörer på finansmarknaderna och den stora spännvidd av finansiella instrument som är tillgängliga för fonderna att i det närmaste är oundvikligt att fel ibland inträffar.

Om köp och inlösen av fondandelar inte inträffar under de dagar som fel i andelsvärde föreligger har ur andelsägarperspektiv ingen skada uppkommit. Om däremot köp eller försäljning skett till ett för högt (lågt) fondandelsvärde har köparna (säljarna) missgynnats och säljarna (köparna) gynnats i förhållande till övriga andelsägare.

Ur principiell synvinkel är det av största vikt för upprätthållandet av förtroendet för fondmarknaden att allmänheten kan lita på att fondandelstransaktioner alltid genomförs till rätt värde, och att andelsägare hålls skadelösa om fel förekommit. För fondbolagen innebär detta normalt att de måste använda sina vinstmedel för att kompensera andelsägare som missgynnats. Det är också t.ex. ur flera perspektiv mycket svårt, eller olämpligt, att återvinna medel från de andelsägare som sålt andelar då andelsvärdet felaktigt beräknats till ett för högt värde. Fondbolagen är därför försatta i en situation där de ofta måste träda in och kompensera missgynnade andelsägare utan att kunna återvinna medel från de andelsägare som gynnats.

Den princip för kompensation av andelsägare som tillämpas i Sverige är att sådan skall ske såvida inte kostnaden för andelsägaren att ta emot kompensationen överskrider kompensationsbeloppet. Om t.ex. kompensationens storlek är så liten att inlösen av densamma på ett bankkontor skulle leda till en nettokostnad är det rimligt för fondbolagen att avstå från att kompensera missgynnade andelsägare. För fondbolagen kan dock denna princip, om antalet missgynnade andelsägare är stort, leda till relativt stora kostnader, även vid mycket små kompensationsbelopp, bl.a. till följd av kostnaderna för att administrera och kommunicera kompensationen.

I min undersökning har det framkommit att i andra länder, såsom t.ex. Finland, Norge och Luxemburg, har myndigheterna fastställt begränsningsbelopp, under vilka kompensation av missgynnade andelsägare inte behöver ske. Dessa belopp är normalt uttryckta i räntepunkter (basis points) av andelsvärdet och proportionella till volatiliteten för den breda tillgångsklass som investeringar sker i. Begränsningsbeloppen är därför t.ex. högre för aktiefonder än räntefonder. Relationen till fondens volatilitet torde utgå från resonemanget att om felet är en liten andel av normal dagsvariation i fondandelsvärdet är andelsägaren likgiltig till om kompensation sker eller inte. Motivet att fastställa beloppen torde vara att tydliggöra för fondbolagen hur problemställningen vid fel skall hanteras, samt att undvika att de drabbas av oproportionerliga kostnader i samband med kompensation för mycket små fel. Variationen mellan begränsningsbeloppens nivå är dock relativt stor mellan olika länder.

Fondbolag med en stor andel svenska fonder i sitt sortiment uppfattar att det, i förhållande till t.ex. Luxemburg-baserade fondbolag, föreligger en konkurrensnackdel i form av högre kostnader att driva fondbolag till följd av högre kompensationskostnader. Ett antal respondenter har därför uttryckt önskemål om att Finansinspektion skall föreskriva eller vägleda om begränsningsbelopp även i Sverige. Man önskar att dessa fastställs på nivåer som inte väsentligt avviker från andra EU-länder, samtidigt som de skall vara tillräckligt låga för att inte riskera att urholka allmänhetens förtroende för fondsparande och systemets integritet.

Jag finner att även denna fråga bör kunna hanteras utan särskilda förändringar av fondlagstiftningen. En tydlig vägledning från Finansinspektionen, med beaktande av avvägningen mellan värdet av kompensationen för fondandelsägaren och kostnaden för fondbolagen bör vara tillräcklig för att skapa förutsättningar för fondverksamhet i Sverige på samma villkor som i flertalet andra EU-länder.

4.2.3 Möjligheten att utge fondandelar innan betalning inkommit

Som nämnts ovan föreskriver 4 kap. 10 § 1 stycket LIF att fondandel ej får utfärdas innan betalning tillförts fonden. Motivet till att betalning skall tillföras innan andelar utfärdas torde vara att skydda fonden mot en situation där utfärdande av andelar före betalning skett medför att fonden ikläder sig skyldigheter, t.ex. betalningsskyldighet för förvärvade värdepapper, som den inte kan återkalla utan kostnader om betalning till fonden inte sker.

Bestämmelsen medför dock vissa nackdelar för fondernas andelsägare. Om en andelsägare vill sälja sitt innehav i en fond för att investera i en annan fond, kan inte bytet ske under samma affärsdag. Inlösen av andelar från den första fonden måste ske inledningsvis. Därefter kan betalning överföras till den senare fonden och andelar utges. I bästa fall innebär detta att kunden är utan exponering mot värdepappersmarknaden under en dag. Om en av fonderna i bytet är en utländsk fond, där avveckling av fondandelar kan ta längre tid än en dag, kan kunden vara utan exponering i flera dagar. Fond-i-fonder är en kategori investerare som är särskilt berörda av detta förhållande.

Bestämmelsen medför samma nackdel för investerare som vill byta ett direkt innehav av värdepapper till ett fondinnehav. Dessa

måste först invänta avvecklingen av värdepappersförsäljningen för att sedan kunna överföra betalning till fonden. Även i detta fall uppstår flera dagar utan exponering mot värdepappersmarknaden. Om bytet skall ske mellan olika direktinnehav av värdepapper uppstår normalt inte detta problem.

I min undersökning har flera fondbolag påtalat att detta strikta krav på inkommen betalning inte föreligger i ett antal andra länder och därför kan innebära en konkurrensnackdel för svenska fonder.

Om det medges att andelar utfärdas utan inkommen betalning uppstår dock risken att fonden drabbas av kostnader om betalning uteblir. Dessa kostnader kan rimligen inte bäras av existerande andelsägare. Ett alternativ skulle därför kunna vara att fondbolaget får ikläda sig skyldigheten att hålla fonden skadelös i en sådan situation. Om fondbolaget skall kunna ta på sig ett sådant ansvar finns det dock anledning att säkerställa att bolaget har kapacitet att göra detta utan att själv hamna i en insolvenssituation, t.ex. genom att ställa tillräckligt höga kapitalkrav. Det skulle dessutom kräva att fondbolaget har kompetens att göra en kreditbedömning av kunder som önskar att genomföra köp av andelar med fördröjd betalning. Det är inte självklart att fondbolagen idag har sådan kompetens.

Ett ovillkorligt medgivande av utfärdandet av andelar utan inkommen betalning medför således ett antal överväganden som potentiellt skapar förhöjda kostnader för fondbolagen eller tillkommande regleringar som kräver vidare utredning.

Det vore däremot möjligt att tillåta utfärdandet av andelar utan att betalning inkommit om det kan säkerställas att sådan betalning kommer att ske. Ett fondbyte – dvs. en samtidig inlösen och köp av andelar – inom samma finansiella koncern är ett exempel på en sådan situation. Om kunden under fondbytet inte förfogar över medel som erhålls från försäljning av andelar (eftersom dessa omedelbart överförs till en annan av koncernens fonder) föreligger inte risken att betalning uteblir.

Jag föreslår därför att lydelsen i 4 kap. 10 § 1 stycket LIF modifieras så att andelar får utges även om betalning inte inkommit, om fondbolaget kan säkerställa att så kommer att ske, som t.ex. vid koncerninterna fondbyten.

4.2.4 Associationsrättsliga fonder

Värdepappersfundsutredningen behandlade frågan om associationsrättsliga fonder relativt utförligt (SOU 2002:56 2002, kap 10), men konstaterade att de "överväganden som fordras låter sig inte göras inom ramen för utredningens uppdrag med hänsyn till den tid som avsatts". Jag har i min undersökning haft ambitionen att fastställa om det ur konkurrenssynpunkt föreligger ett behov av associationsrättsliga fonder.

Endast ett mycket litet antal av de intervjuade fondbolagen uttrycker ett intresse för associationsrättsliga fonder. Den gemensamma nämnaren för dessa bolag är att de har en stor andel av sin försäljning riktade mot andra fondmarknader än den svenska, marknader där kontraktsrättsliga fonder utgör undantag och associationsrättsliga regeln. Behovet av de senare motiveras i första hand av marknadsföringsskäl, då nödvändigheten av att förklara kontraktsrättsliga fonders uppbyggnad och andelsägarnas rättigheter ger upphov till kostnader och friktioner i distributionsprocessen. Övriga fondbolag uttryckte inte något behov av associationsrättsliga fonder. Jag finner därför att det av konkurrensskäl inte föreligger starka skäl att föreslå en så pass omfattande förändring av fondlagstiftningen.

5 Sammanfattning

Sammanfattningsvis kommer UCITS IV-direktivets genomförande med stor sannolikhet medföra att många fonder fusioneras inom länder såväl som över gränserna. Det är troligt att detta kommer att inträffa i jämförelsevis stor utsträckning i Sverige, då möjligheten att fusionera fonder varit starkt begränsade. Möjligheterna att fusionera över gränserna innebär att många bolag kommer att värdera i vilket land den fusionerade fonden skall ha sin hemvist, i syfte att bl.a. skapa starkast möjliga konkurrensfördelar på en marknad där konkurrensen förväntas öka. Det är därför särskilt viktigt att göra en översyn av de regler som anses medföra att svenska fonder behäftas med sämre konkurrensförutsättningar.

Ju mer ett fondbolag eller finansiell koncern har centraliserat sina fonder till ett enskilt land, ju större torde kostnadsfördelen vara av att centralisera fondbolagsverksamheten till samma plats. Konkurrensituationen för svenska fonder kommer sannolikt därför även att ha väsentlig påverkan på förläggningen av fondbolag i framtiden.

När svenska fondbolag förlägger fonders hemvist till annat land blir effekten sannolikt störst för de administrativa funktioner som sannolikt flyttar med. Påverkan på övriga funktioner kan antas vara relativt begränsad.

Om svenska fondbolag flyttar ut som en konsekvens av fondbolagscentralisering blir troligen effekten väsentlig för flertalet av de funktioner som ingår i bolagens verksamhet.

Beskattningen av svenska fonder utgör den enskilt viktigaste konkurrensnackdelen för svenska fonder. Den undersökning som genomförts bekräftar med stor tydlighet farhågorna om konkurrensnackdelar för svenska fonder och de risker för erosion av skattebasen som följer av UCITS IV-direktivets möjligheter till fondsammanslagningar.

De konkurrensnackdelar som för närvarande föreligger avseende svenska fondbolags möjligheter att vidta förändringar i utbudet av

svenska fonder kommer av allt att döma att undanröjas i samband med genomförandet av UCITS IV-direktivet. En förutsättning är dock att det svenska genomförandet sker på liknande sätt som i övriga EU-länder.

Finansinspektionens roll att vägleda och effektivt behandla ärenden är en viktig del av den samlade förmågan att attrahera och behålla fonder och fondverksamhet i landet. För att bibehålla en nationell konkurrenskraft krävs därför att Finansinspektionen tilldelas tillräckliga resurser för att ha möjlighet att fullgöra också dessa uppgifter på ett tillfredsställande sätt.

Införandet av andelsklasser skulle också innebära att en väsentlig konkurrensnackdel skulle elimineras. Allmänheten skulle också erhålla ett rikare och mer varierat utbud som möjliggör att sparandet bättre kan anpassas till den enskildes situation och preferenser.

Jag förordar i första hand att problemet med stora transaktioner i fonder hanteras genom användandet av köp- och säljavgifter som tillfaller fonden, samt genom att villkoren för att avvakta med att genomföra försäljning enligt 4 kap. 13 § 1 stycket LIF görs mindre begränsande. I det förra fallet torde det inte krävas några vidare förändringar av gällande rätt. I det senare föreslås att väsentlighetskravet slopas, samt att kravet på föransmälan ändras till att anmälan skall ske utan dröjsmål. Frågan är dock komplicerad och kan behöva utredas vidare, också i samband med en eventuell bedömning om det föreligger behov av förändringar i lag (1998:674) om inkomstgrundad ålderspension inom detta område.

Genomförandet av UCITS IV-direktivet bör ske på sådant sätt att synsättet på distribution likställs med det som idag tillämpas i de flesta andra EU-länder, att distribution inte anses vara delegering av fondverksamhet.

Jag redogör för behovet av tydlig vägledning från Finansinspektionen avseende möjligheterna att betala fondandelar med värdepapper, samt avseende hanteringen av kompensation till fondandelsägare i samband med fel i andelsvärdesberäkningen.

Jag föreslår att lydelsen i 4 kap. 10 § 1 stycket LIF modifieras så att andelar får utges även om betalning inte inkommit, om fondbolaget kan säkerställa att så kommer att ske, som t.ex. vid koncern-interna fondbyten.

Jag finner inte att det föreligger ett starkt konkurrensbaserat behov av införande av lagstiftning som möjliggör associationsrättsliga fonder.

6 Referenser

- Coval, Joshua, och Eric Stafford. *Asset Fire Sales (and Purchases) in Equity Markets*. Working Paper, 2005.
- Ernst & Young. *UCITS IV: Transforming the European investment fund industry*. Ernst & Young, 2009.
- Financial Services Authority. "Policy Statement 131: Single pricing of collective investment schemes Feedback on CP131 and made text." 2002.
- Finansinspektionen. *Företagsregistret: Företagskategorier*. den 10 04 2010. www.fi.se (använd den 10 04 2010).
- Fondbolagens förening. "Brådskanie: Se till att svenska fonder kan konkurrera med utländska fonder!", 2007.
- Fondbolagens förening, "Hög tid att se till att svenska fonder kan konkurrera på lika villkor", 2008.
- Fondbolagens förening-1. "30 år med fonder." 2009.
- Fondbolagens förening-2. "Föreningens statistikunderlag." den 12 03 2009.
- Fondbolagens förening. "Fondsparandets Fördelning 2009", 2010-02-03.
- Fondbolagens förening. "Nytt världsrekord i fondsparande", pressmeddelande, 2010-05-11.
- Kyle, Albert S., och Anna Obizhaeva. *Market Microstructure Invariants*. Working Paper, 2009.
- Nilsson, Pia, Günther Mårder, och Lillemor Smedenwall. "Sparare och jobb drabbas när fonder nu flyr Sverige." *Dagens Nyheter, DN Debatt*, den 26 04 2009.
- Pensionsmyndigheten. "2K - Kompletterande Kanaler - förslag till fortsatt inriktning." 2010.

- RBC Dexia & KPMG. *UCITS IV: Which Business Model for Tomorrow?* RBC Dexia Investor Services & KPMG, 2009.
- Sjöblom, Håkan Per. "Fondskatteutredningen. Promemoria om ändrade skatteregler för investeringsfonder och deras delägare." Finansdepartementet, 2010.
- SOU 2002:104. "Värdepappersfondsutredningen, Investeringsfonder - Förvaringsinstitut, avgifter m.m." 2002.
- SOU 2002:56. "Värdepappersfondsutredningen, Investeringsfonder - Förslag till ny lag." 2002.
- Verdipapirfondenes Forening. "Veiledning til bransjestandard for rutiner ved tegning og innløsning". September 2005.

Statens offentliga utredningar 2010

Kronologisk förteckning

1. Lätt att göra rätt – om förmedling av brottskadestånd. Ju.
2. Ett samlat insolvensförfarande – förslag till ny lag. Ju.
3. Metria – förutsättningar för att ombilda division Metria vid Lantmäteriet till ett statligt ägt aktiebolag. M.
4. Allmänna handlingar i elektronisk form – offentlighet och integritet. Ju.
5. Skolgång för alla barn. U.
6. Kunskapslägesrapport på kärnavfallsområdet 2010 – utmaningar för slutförvarsprogrammet. M.
7. Aktiva åtgärder för att främja lika rättigheter och möjligheter – ett systematiskt målinriktat arbete på tre samhällsområden. IJ.
8. En myndighet för havs- och vattenmiljö. M.
9. Den framtida organisationen för vissa fiskefrågor. Jo.
10. Kvinnor, män och jämställdhet i läromedel i historia. En granskning på uppdrag av Delegationen för jämställdhet i skolan. U.
11. Spela samman – en ny modell för statens stöd till regional kulturverksamhet. Ku.
12. I samspel med musiklivet – en ny nationell plattform för musiken. Ku.
13. Upphandling på försvars- och säkerhetsområdet. Fi.
14. Partsinsyn enligt rättegångsbalken. Ju.
15. Kriminella grupperingar – motverka rekrytering och underlätta avhopp. Ju.
16. Sverige för nyanlända. Värden, välfärdsstat, vardagsliv. IJ.
17. Prissatt vatten? M.
18. En reformerad budgetlag. Fi.
19. Lärling – en bro mellan skola och arbetsliv. U.
20. Så enkelt som möjligt för så många som möjligt – från strategi till handling för e-förvaltning. Fi.
21. Bättre marknad för tjänstehundar. Jo.
22. Krigets Lagar – centrala dokument om folkrätten under väpnad konflikt, neutralitet, ockupation och fredsinsatser. Fö.
23. Tredje sjösäkerhetspaketet. Klassdirektivet, Klassförordningen, Olycksutredningsdirektivet, IMO:s olycksutredningskod. N.
24. Avtalad upphovsrätt. Ju.
25. Viss översyn av verksamhet och organisation på informationssäkerhetsområdet. Fö.
26. Flyttningsbidrag och unionsrätten. A.
27. Gemensamt ansvar och gränsöverstigande samarbete inom transportforskningen. N.
28. Vändpunkt Sverige – ett ökat intresse för matematik, naturvetenskap, teknik och IKT. U.
29. En ny förvaltningslag. Ju.
30. Tredje inre marknadspaketet för el och naturgas. Fortsatt europeisk harmonisering. N.
31. Första hjälpen i psykisk hälsa. S.
32. Utrikesförvaltning i världsklass. En mer flexibel utrikesrepresentation. UD.
33. Kvinnor, män och jämställdhet i läromedel i samhällskunskap. En granskning på uppdrag av Delegationen för jämställdhet i skolan. U.
34. På väg mot en ny roll – överväganden och förslag om Riksutställningar. Ku.
35. Kunskap som befrielse? En metanalys av svensk forskning om jämställdhet och skola 1969–2009. U.
36. Svensk forskning om jämställdhet och skola. En bibliografi. U.
37. Sverige för nyanlända utanför flyktingmottagandet. IJ.
38. Muttbrott. Ju.
39. Ny ordning för nationella vaccinationsprogram. S.

40. Cirkulär migration och utveckling – kartläggning av cirkulära rörelsemönster och diskussion om hur migrationens utvecklingspotential kan främjas. Ju.
41. Kompensationstillägg – om ersättning vid försenade utbetalningar. S.
42. Med fiskevård i fokus – en ny fiskevårdslag. Jo.
43. Förundersökningsbegränsning. Ju.
44. Mål och medel – särskilda åtgärder för vissa måltyper i domstol. Ju.
45. Händelseanalyser vid självmord inom hälso- och sjukvården och socialtjänsten. Förslag till ny lag. S.
46. Utländsk näringsverksamhet i Sverige. En översyn av lagstiftningen om utländska filialer i ett EU-perspektiv. N.
47. Alkoholkonsumtion, alkoholproblem och sjukfrånvaro – vilka är sambanden? En systematisk litteraturöversikt. S.
48. Multipla hälsoproblem bland personer över 60 år. En systematisk litteraturöversikt om förekomst, konsekvenser och vård. S.
49. Förbud mot köp av sexuell tjänst. En utvärdering 1999–2008. Ju.
50. Försvarsmaktens helikopterresurser. Fö.
51. Könsskillnader i skolprestationer – idéer om orsaker. U.
52. Biologiska faktorer och könsskillnader i skolresultat. Ett diskussionsunderlag för Delegationen för jämställdhet i skolans arbete för analys av bakgrunden till pojkars sämre skolprestationer jämfört med flickors. U.
53. Pojkar och skolan: Ett bakgrundsdokument om "pojkkrisen". Översättning på svenska av engelsk rapport: Boys and School: A Background Paper on the "Boy Crisis". + Engelsk rapport. U.
54. Förbättrad återbetalning av studieskulder. U.
55. Romers rätt – en strategi för romer i Sverige. IJ.
56. Innovationsupphandling. N.
57. Effektivare planering av vägar och järnvägar. N.
58. Rehabiliteringsrådets delbetänkande. S.
59. Underhållsskyldighet i internationella situationer – Underhållsförordningen, 2007 års Haagkonvention och 2007 års Haagprotokoll + Bilagedel. Ju.
60. Ett utvidgat skydd mot åldersdiskriminering. IJ.
61. Driftskompatibilitet och enheter som ansvarar för underhåll inom EU:s järnvägssystem. N.
62. Så enkelt som möjligt för så många som möjligt. Under konstruktion – framtidens e-förvaltning. Fi.
63. EU:s direktiv om sanktioner mot arbetsgivare. Ju.
64. "Se de tidiga tecknen" – forskare reflekterar över sju berättelser från förskola och skola. U.
65. Kompetens och ansvar. S.
66. Barns perspektiv på jämställdhet i skola. En kunskapsöversikt. U.
67. I rättan tid? Om ålder och skolstart. U.
68. Ny yttrandefrihetsgrundlag? Yttrandefrihetskommittén presenterar tre modeller. Ju.
69. Förbättrad vinterberedskap inom järnvägen. N.
70. Ny struktur för skydd av mänskliga rättigheter. + Bilagor + Lättläst + Daisy. IJ.
71. Sexualbrottslagstiftningen – utvärdering och reformförslag. Ju.
72. Folk rätt i väpnad konflikt – svensk tolkning och tillämpning. + Bilaga 7, Svensk manual i humanitär rätt m.m. Fö.
73. Svensk sjöfarts konkurrensförutsättningar. N.
74. Mer innovation ur transportforskning. N.
75. Gymnasial lärlingsutbildning – utbildning för jobb. Erfarenheter efter två års försök med lärlingsutbildning. U.
76. Transportstyrelsens databaser på vägtrafikområdet – integritet och effektivitet. N.
77. Sammanläggningar av landsting – övergångsstyre och utjämning. Fi.
78. Fondverksamhet över gränserna. Genomförande av UCITS IV-direktivet. Fi.

Statens offentliga utredningar 2010

Systematisk förteckning

Justitiedepartementet

- Lätt att göra rätt
– om förmedling av brottskadestånd. [1]
- Ett samlat insolvensförfarande – förslag till ny lag. [2]
- Allmänna handlingar i elektronisk form
– offentlighet och integritet. [4]
- Partsinsyn enligt rättegångsbalken. [14]
- Kriminella grupperingar – motverka rekrytering och underlätta avhopp. [15]
- Avtalad upphovsrätt. [24]
- En ny förvaltningslag. [29]
- Mutbrott. (38)
- Cirkulär migration och utveckling
– kartläggning av cirkulära rörelsemönster och diskussion om hur migrationens utvecklingspotential kan främjas. [40]
- Förundersökningsbegränsning. [43]
- Mål och medel – särskilda åtgärder för vissa måltyper i domstol. [44]
- Förbud mot köp av sexuell tjänst. En utvärdering 1999–2008. [49]
- Underhållsskyldighet i internationella situationer – Underhållsförordningen, 2007 års Haagkonvention och 2007 års Haagprotokoll + Bilagedel. [59]
- EU:s direktiv om sanktioner mot arbetsgivare. [63]
- Ny yttrandefrihetsgrundlag? Yttrandefrihetskommittén presenterar tre modeller. [68]
- Sexualbrottslagstiftningen – utvärdering och reformförslag. [71]

Utrikesdepartementet

- Utrikesförvaltning i världsklass. En mer flexibel utrikesrepresentation. [32]

Försvarsdepartementet

- Krigets Lagar – centrala dokument om folkrätten under väpnad konflikt, neutralitet, ockupation och fredsinsatser. [22]

- Viss översyn av verksamhet och organisation på informationssäkerhetsområdet. [25]
- Försvarsmaktens helikopterresurser. [50]
- Folkrätt i väpnad konflikt – svensk tolkning och tillämpning. + Bilaga 7, Svensk manual i humanitär rätt m.m. [72]

Socialdepartementet

- Första hjälpen i psykisk hälsa. [31]
- Ny ordning för nationella vaccinationsprogram. [39]
- Kompensationstillägg – om ersättning vid försenade utbetalningar. [41]
- Händelseanalyser vid självmord inom hälso- och sjukvården och socialtjänsten. Förslag till ny lag. [45]
- Alkoholkonsumtion, alkoholproblem och sjukfrånvaro – vilka är sambanden? En systematisk litteraturöversikt. [47]
- Multipla hälsoproblem bland personer över 60 år. En systematisk litteraturöversikt om förekomst, konsekvenser och vård. [48]
- Rehabiliteringsrådets delbetänkande. [58]
- Kompetens och ansvar. [65]

Finansdepartementet

- Upphandling på försvars- och säkerhetsområdet. [13]
- En reformerad budgetlag. [18]
- Så enkelt som möjligt för så många som möjligt – från strategi till handling för e-förvaltning. [20]
- Så enkelt som möjligt för så många som möjligt. Under konstruktion – framtidens e-förvaltning. [62]
- Sammanläggningar av landsting – övergångsstyre och utjämning. [77]
- Fondverksamhet över gränserna. Genomförande av UCITS IV-direktivet. [78]

Utbildningsdepartementet

- Skolgång för alla barn. [5]
- Kvinnor, män och jämställdhet i läromedel i historia. En granskning på uppdrag av Delegationen för jämställdhet i skolan. [10]
- Lärling – en bro mellan skola och arbetsliv. [19]
- Vändpunkt Sverige – ett ökat intresse för matematik, naturvetenskap, teknik och IKT. [28]
- Kvinnor, män och jämställdhet i läromedel i samhällskunskap. En granskning på uppdrag av Delegationen för jämställdhet i skolan. [33]
- Kunskap som befrielse? En metaanalys av svensk forskning om jämställdhet och skola 1969–2009. [35]
- Svensk forskning om jämställdhet och skola. En bibliografi. [36]
- Könsskillnader i skolprestationer – idéer om orsaker. [51]
- Biologiska faktorer och könsskillnader i skolresultat. Ett diskussionsunderlag för Delegationen för jämställdhet i skolans arbete för analys av bakgrunden till pojkars sämre skolprestationer jämfört med flickors. [52]
- Pojkar och skolan: Ett bakgrundsdokument om pojkkrisen. Översättning på svenska av engelsk rapport: Boys and School: A Backgroundpaper on the "Boy Crisis". + Engelsk rapport. [53]
- Förbättrad återbetalning av studieskulder. [54]
- "Se de tidiga tecknen"
– forskare reflekterar över sju berättelser från förskola och skola. [64]
- Barns perspektiv på jämställdhet i skola. En kunskapsöversikt. [66]
- I rättan tid? Om ålder och skolstart. [67]
- Gymnasial lärlingsutbildning
– utbildning för jobb. Erfarenheter efter två års försök med lärlingsutbildning. [75]

Jordbruksdepartementet

- Den framtida organisationen för vissa fiskefrågor. [9]
- Bättre marknad för tjänstehundar. [21]
- Med fiskevård i fokus – en ny fiskevårdslag. [42]

Miljödepartementet

- Metria – förutsättningar för att ombilda division Metria vid Lantmäteriet till ett statligt ägt aktiebolag. [3]
- Kunskapslägesrapport på kärnavfallsområdet 2010 – utmaningar för slutförvarsprogrammet. [6]
- En myndighet för havs- och vattenmiljö. [8]
- Prissatt vatten? [17]

Näringsdepartementet

- Tredje sjösäkerhetspaketet. Klassdirektivet, Klassförordningen, Olycksutredningsdirektivet, IMO:s olycksutredningskod. [23]
- Gemensamt ansvar och gränsöverstigande samarbete inom transportforskningen. [27]
- Tredje inre marknadspaketet för el och naturgas. Fortsatt europeisk harmonisering. [30]
- Utländsk näringsverksamhet i Sverige.
En översyn av lagstiftningen om utländska filialer i ett EU-perspektiv. [46]
- Innovationsupphandling. [56]
- Effektivare planering av vägar och järnvägar. [57]
- Driftskompatibilitet och enheter som ansvarar för underhåll inom EU:s järnvägssystem. [61]
- Förbättrad vinterberedskap inom järnvägen. [69]
- Svensk sjöfarts konkurrensförutsättningar [73]
- Mer innovation ur transportforskning. [74]
- Transportstyrelsens databaser på vägtrafikområdet – integritet och effektivitet. [76]

Integrations- och jämställdhetsdepartementet

- Aktiva åtgärder för att främja lika rättigheter och möjligheter – ett systematiskt målinriktat arbete på tre samhällsområden. [7]
- Sverige för nyanlända. Värden, välfärdsstat, vardagsliv. [16]
- Sverige för nyanlända utanför flyktingmottandet. [37]
- Romers rätt – en strategi för romer i Sverige. [55]
- Ett utvidgat skydd mot åldersdiskriminering. [60]
- Ny struktur för skydd av mänskliga rättigheter. + Bilagor + Lättläst + Daisy. [70]

Kulturdepartementet

Spela samman – en ny modell för statens stöd till regional kulturverksamhet. [11]

I samspel med musiklivet – en ny nationell plattform för musiken. [12]

På väg mot en ny roll – överväganden och förslag om Riksutställningar. [34]

Arbetsmarknadsdepartementet

Flyttningsbidrag och unionsrätten. [26]