



MiFID II och fonder

- Nya prismodeller
- Analys i fondförvaltningen

Helene Wall

Stockholm 10 november 2017

Fondbolagens förening

SWEDISH INVESTMENT FUND ASSOCIATION



Kort rekapitulering – fondbolag

- ✓ MiFID II gäller *inte* för fondbolag i fondförvaltningen.
- ✓ Vid portföljförvaltning gäller vissa regler i MiFID II.
- ✓ Påverkas som kunder.
- ✓ Påverkas av nya regler om distribution.



Nya prismodeller att vänta?

- ✓ Fondavgiften inkluderar kostnad för distribution.
- ✓ Skärpta regler om incitament (provision).
 - Portföljförvaltare och oberoende rådgivare.
 - Övriga aktörer (rådgivare, plattformar).
- ✓ Behov av andelsklasser med lägre avgift (exkl. kostnad för distribution).



Hur fungerar riktade andelsklasser?

- ✓ Riktad mot viss distributionsform eller distributör.
- ✓ Portföljförvaltare kan överföra sina kunder till den nya klassen.
- ✓ Ingen beskattning när förutsättningarna för omföring anges i fondbestämmelserna.



Analys i fondförvaltningen

- ✓ Fondförvaltare får ta emot analys och ta kostnaden i fonden under förutsättning att ...
 - analysen höjer kvaliteten i förvaltningen,
 - den hindrar inte fondbolaget från att agera i andelsägarnas bästa intresse, och
 - information lämnas till andelsägarna.





Fem krav som måste uppfyllas

- ✓ **Kostnaden särskiljs från transaktionskostnaden.**
- ✓ **Nyttan av analysen ska motsvara kostnaden.**
- ✓ **Analyspartners utvärderas kontinuerligt.**
- ✓ **Kostnaden hänförs till den fond som har nytta av den.**
- ✓ **Kostnaden redovisas i fonden i den takt den uppstår.**



”Den svenska modellen”

- ✓ Analysbudget upprättas.
- ✓ Analys upphandlas och betalas mot faktura.
- ✓ Ingen koppling till köp av exekveringstjänster.
- ✓ Kvaliteten utvärderas regelbundet.
- ✓ Analyskostnaden ingår i årlig avgift.



Effekter av MiFID II – fondbolags köp av analys

- ✓ Prissättning av analys mer tillgänglig.
- ✓ Förhållningssätt vid både fondförvaltning och portföljförvaltning.
- ✓ Förhållningssätt när fondförvaltningen läggs ut.
- ✓ Frågor om moms aktualiseras.

Tack!

