

Finanstilsynet
Att. Kenneth Bogø Rasmussen
J.nr. 142-0019
Sendt på e-mail til kra@ftnet.dk



**FINANS
DANMARK**

Høring over bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring af alternative investeringsfonde fra et tredjeland i Danmark

Høringsvar

12. juni 2020
Dok: FIDA-931287038-688700-v1
Kontakt Marie-Louise Aldershvile

Baggrund

Finanstilsynet har den 24. april 2020 sendt bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring af alternative investeringsfonde fra et tredjeland i Danmark ("bekendtgørelsen") i høring, og Finans Danmark skal indledningsvis takke for muligheden for at afgive bemærkninger til denne høring.

Vi har gennemgået ændringerne til bekendtgørelsen og har fået bemærkninger, som der redegøres for nedenfor.

Bemærkninger

Danske feederfonde som investerer i masterfonde fra tredjelande

Med bekendtgørelsen udnytter Finanstilsynet sin hjemmel i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF-loven") § 110, jf. § 109, til at udstede regler for markedsføring af alternative investeringsfonde fra et tredjeland.

I henhold til FAIF-lovens § 109 kan Finanstilsynet fastsætte regler for markedsføring af alternative investeringsfonde fra et tredjeland eller alternative investeringsfonde, som er feederfonde, der ikke opfylder kravet i § 76, stk. 2.

En feederfond kan efter FAIF-lovens § 76, stk. 2, markedsføres i Danmark, hvis den er etableret inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område og kun investerer i en masterfond, der også er etableret inden for samme område.

Finanstilsynet synes ikke i den gældende bekendtgørelse eller udkast til den nye bekendtgørelse at udnytte hjemmen til at udstede regler for markedsføring af

feederfonde etableret inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, som investerer i tredjelands masterfonde.

Idet der er master-feeder strukturer, hvor en feederfond, der er etableret inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, investerer i tredjelands masterfonde, finder vi, at det bør overvejes at fastsætte dokumentationskrav herfor i bekendtgørelsen.

I modsat fald bør det kunne antages, at der ikke skal opfyldes yderligere krav til markedsføring af sådanne feederfonde, end det der fremgår af § FAIF-lovens § 109.

§ 4, stk. 3

Denne bestemmelse er ny og udvider dokumentationskravene til forvaltere fra tredjelande, hvilket skal sikre, at bekendtgørelsen er en mere direktivnær regulering.

Der kan ikke forventes at være en tilsvarende tilsynsstruktur med tredjelands forvaltere eller AIF'er, og disse kan være uregulerede. Da der ikke tidligere har været krav om, at en tredjelandsforvalter og AIF'en skulle dokumentere at være under tilsyn, synes der at være en vis risiko for, at tredjelands forvaltere på nuværende tidspunkt markedsfører alternative investeringsfonde i Danmark uden at være underlagt tilsyn i deres hjemland.

Det er uklart, hvorvidt de nye dokumentationskrav også vil kunne håndhæves over for tredjelandsforvaltere og AIF'er, som allerede agerer i Danmark, hvilket bør være relevant bl.a. ud fra et investorhensyn. Vi finder, at det bør præciseres i bekendtgørelsen, herunder eventuelle konsekvenser, hvis der ikke kan fremsendes den nødvendige dokumentation.

Hvis det vil være muligt for Finanstilsynet at afvige fra dokumentationskravet i § 4, stk. 3, ved f.eks. en proportionalitetsbetragtning, bør det overvejes at klargøre dette i bekendtgørelsen. I modsat fald bør § 4, stk. 3, kunne anses for udtømmende.

Med venlig hilsen

Marie-Louise Aldershvile

Direkte: 5060 8399

Mail: mal@fida.dk



Hørings svar

12. juni 2020

Dok. nr.:

FIDA-931287038-688700-v1