

Finanstilsynet
Århusgade 110

2100 København Ø

nv@ftnet.dk

KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

DATO: 4. juni 2013
SAGSNR.: 2013 - 1620
ID NR.: 238706

Høring - over bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Ved e-mail af 15-05-2013 har Finanstilsynet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte udkast.

Advokatrådet har følgende bemærkninger:

Udkastet til bekendtgørelse lægger sig meget tæt op af bekendtgørelse nr. 122 af 7. februar 2012 om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder ("Lønbekendtgørelsen").

Bekendtgørelsens § 12 om delegation er imidlertid en særbestemmelse. Advokatrådet finder det uklart, hvad der menes med "passende kontraktuelle forpligtelser" i § 12, nr. 2. En yderligere præcisering er ønskelig, herunder i relation til hvilke omgængelsituationer bestemmelsen tilsigter at værne imod.


Ikrafttrædelsesbestemmelsen i bekendtgørelsens § 18 bør i lighed med det vedtagne L175 om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ("Hovedloven") klargøre, at de efter bekendtgørelsen fastlagte krav til lønpolitikens indhold m.v. alene finder anvendelse på aftaler, der indgås, forlænges eller fornyes efter bekendtgørelsens ikrafttræden. Der henvises til Hovedlovens § 192, stk. 4 og 5 samt for fratrædelsesgodtgørelses vedkommende til § 18, stk. 4 i Lønbekendtgørelsen.

Advokatrådet gør særskilt opmærksom på, at aftaler om variabel løn for det indeværende regnskabsår i almindelighed må anses for indgået på nuværende tidspunkt. En præcisering af ikrafttrædelsestidspunktet er særlig relevant for at skabe klarhed, idet bekendtgørelsen på dette punkt adskiller sig fra de oprindeligt vedtagne lønregler i FIL, der trådte i kraft den 1. januar 2011 og ikke midt i et regnskabsår.

Advokatrådet

ADVOKAT  SAMFUNDET

Med venlig hilsen


Torben Jensen

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Mona L. Frandsen - MLF <mlf@atp.dk>
Sendt: 30. maj 2013 08:34
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Emne: Høring om udkast til bekendtgørelse om lønpolitik (FAIF)

ATP har modtaget udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. i høring.

ATP har ingen bemærkninger.

Venlig hilsen / Yours sincerely
Mona L. Frandsen

atp=

Chefkonsulent / Senior legal counsel · Koncernjura / Group Legal
Direct number +45 48204709 · Mobile +45 23291314
e-mail mlf@atp.dk

ATP · Kongens Vaenge 8 · 3400 Hilleroed
Phone +45 7011 1213 · www.atp.dk

This e-mail may contain confidential information and is intended solely for the addressee. Any disclosure of this information is strictly prohibited and may be unlawful. If you have received this e-mail in error, please notify us immediately and delete this mail without producing, distributing or retaining copies hereof. Thank you.



DANMARKS REDERIFORENING

(DANISH SHIPOWNERS' ASSOCIATION)

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

3. juni 2013

**Høring vedrørende lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for
forvaltere af alternative investeringsfonde**

Med henvisning til e-mail og høringsbrev af 15. maj 2013 fra Finanstilsynet samt vedhæftet udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde, har Danmarks Rederiforening ikke bemærkninger til udkastet til bekendtgørelsen.

Med venlig hilsen
Danmarks Rederiforening



Stinne Taiger Ivø

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Dorte Samuelson <dsa@guidancecom.dk>
Sendt: 30. maj 2013 10:21
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Emne: VS: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.
Vedhæftede filer: Høring_Aflønningsbekendtgørelse_FAIF.pdf; Høringsbrev_aflønning_FAIF.pdf; Høringsliste - Aflønning - FAIF.pdf

Kære Nikoline

Tak for muligheden for at give høringssvar.

DIRF ønsker ikke at afgive svar.

Venlig hilsen
Dorte Samuelson
Medlem af DIRF's bestyrelse og formand for Reguleringsudvalget

Afsender:

Guidance

Strategic & Financial Communications

Dorte Samuelson
Partner, Communications Adviser
T: +45 20 23 62 54
Lyngby Hovedgade 10
DK-2800 Kgs. Lyngby
Email: dsa@guidancecom.dk
Web: www.guidancecom.dk

Fra: Betina Præstiin [<mailto:bp@dirf.dk>]
Sendt: 21. maj 2013 12:59
Til: Dorte Samuelson
Emne: FW: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

FYI

Med venlig hilsen

Betina Præstiin

DIRF DANSK INVESTOR RELATIONS FORENING

Betina Præstiin

Høringssvar

3. juni 2013

Høringssvar vedr. diverse forslag til bekendtgørelser udstedt i medfør af Lov om Alternative Investeringsfonde mv. (LAIF)

1. Indledning

DVCA har i maj måned 2013 modtaget diverse udkast til bekendtgørelser udstedt i medfør af Lov om Alternative Investeringsfonde mv., der blev vedtaget af Folketinget d. 16. maj 2013.

Finanstilsynet (FT) har indtil videre fremsendt følgende bekendtgørelser med udgangspunkt i LAIF:

1. Bekendtgørelse om alternative investeringsfonde.
2. Bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring af alternative investeringsfonde fra et tredjeland.
3. Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.
4. Bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring til detailinvestorer.
5. Bekendtgørelse om form og indhold af et dokument, der indeholder væsentlig investorinformation for alternative investeringsfonde.
6. Bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.
7. Bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder.

2. Baggrund for DVCA's kommentar

Private equity fonde følger internationale standarder, således at fondenes investorer kan genkende investeringsmodellen over hele verden. Det skyldes, at fondenes dominerende investorer er institutionelle investorer (pensionskasser, forsikringsselskaber, banker, endowments, sovereign wealth funds)

I forbindelse med bekendtgørelserne er der visse helt overordnede kommentarer (se nedenfor). Baggrunden herfor er den særlige struktur i private equity fonde, der er karakteriseret ved (blandt andet) disse karakteristika:

Investorerne tegner andele i fonden ved dens stiftelse.

Fonden er **kun** åben for tegning i en periode på 12 til 18 måneder fra første markedsføring. Herefter sker der ingen nytegninger i fondens levetid.

Der sker **kun** markedsføring af fonden i de første 12 til 18 måneder. Derefter fortsætter fonden i typisk 10 år uden køb eller salg af ejerandele.

Der sker **ikke** indbetaling af beløb til fonden, før den skal bruges i fonden til udgifter eller køb af aktiver (beløbene "kaldes"). Der er derfor ikke en større likvid kapital i en equity fond. Køb af

virksomheder sker i form af ejerandele eller aktiver. Disse ejerandele er typisk unoterede og derfor **meget illikvide**.

Køb sker med henblik på kontrol (alene eller fælles med andre investorer) for derigennem at udvikle og senere sælge virksomheden.

Ejerandele i fonden købes normalt med henblik på, at investor beholder dem fra stiftelsen og indtil fonden afvikles, hvilket typisk sker 10 til 12 år senere. I det omfang det sker, træder den nye investor ind med samtlige de rettigheder og forpligtelser, som den oprindelige investor havde. Salget af ejerandele sker ikke på FAIF'ens initiativ – men på investorens eget initiativ fx fordi investoren har uoptimal risikospredning. Der er typisk en klausul i aftalen mellem FAIF'en og investorerne om, at de øvrige investorer med kvalificeret flertal kan blokere salget af en investors ejerandele.

Markedet for køb og salg af ejerandele er i dag meget uformelt.

Uanset, at der findes et uformelt marked for køb og salg af ejerandele har den til enhver tid værende investor ikke en indløsningsret af sine ejerandele. Investor har således ikke ret til at komme ud af sin investering før udløb. Dette skyldes, at fonden investerer i relativt få aktiver og, at disse som nævnt ovenfor er illikvide.

Overordnet er det DVCA's vurdering, at det er hensigtsmæssigt, hvis der i bekendtgørelserne tages højde for strukturen i private equity, der - som nævnt ovenfor - er anderledes i forbindelse med ejerskab, drift og afhændelse af investeringerne end andre kollektive investeringsordninger.

3. Overordnede kommentarer

Positiv afgrænsning af Private Equity er nødvendig

For at kunne lette udformningen af bekendtgørelserne og sikre, at private equity behandles korrekt under de enkelte bekendtgørelser, foreslår DVCA, at der laves en positiv definition af private equity, som kan bruges i alle bekendtgørelserne. En mulig definition er denne:

"En private equity fond er kendetegnet som en kollektiv investeringsordning, der investerer i aktier, anpartar, I/S andele, K/S andele eller andre ejerandele og aktiver (eller tilsvarende udenlandske andele eller aktiver) for alene eller sammen med andre at have (fælles) kontrol med virksomheden med henblik på at deltage i ledelsen og driften af disse for udvikling med henblik på videresalg"

Dette kan så suppleres med en opsamlingsbestemmelse, hvor Finanstilsynet på konkret basis kan vurdere, om en Alternativ Investerings Fond (AIF) alligevel falder inden for området.

Visse investorer bør uanset MIFID ikke karakteriseres som private investorer

Det er uhyre vigtigt at sikre, at udbud til private, der er tætte på fonden, herunder partnere, deltagere i advisory board og medarbejdere ikke bliver anset som et udbud til offentligheden. Det skyldes, at et afgørende karakteristika ved private equity fonde er, at disse personer medinvesterer i fonden. Sker denne medinvestering ikke, er der ingen fond. Investeringen sker typisk direkte i selve fonden eller gennem en selskabsstruktur, der fungerer som feederfond.

Disse personer, der er tæt knyttet til fonden og dens etablering og drift har ikke samme beskyttelseshensyn, som andre private investorer.

Det er DVCA's forslag, at der etableres en model, hvor dette er muligt, evt. via en model som den svenske anført nedenfor. Er det ikke muligt indenfor den nuværende lov, foreslår DVCA, at der snarest muligt indføres mulighed herfor i loven.

Definition af professionelle investorer

I bekendtgørelsen om markedsføring af AIF'er fra tredjelande henvises der til reglerne i bilag II til MIFID, hvor en investor under visse omstændigheder kan kvalificeres som en professionel investor. Equity fonde er kendetegnet ved, at man tegner en ejerandel og holder den i 10-12 år uden anden handel. Derfor vil der være mange investorer - også sådanne man normalt ville opfatte som professionelle - der ikke vil kunne omkvalificeres til professionelle investorer.

DVCA foreslår derfor, at der indføres en regel svarende til de forslag, der er fremsat i Sverige. Her kan udbud ske til privat investorer, der tegner minimum 100,000 EUR og underskriver en erklæring, hvor de anerkender at have forstået risiciene ved investering i private equity.

Afgrænsning af "finansielle aktiver" og "øvrige aktiver"

DVCA foreslår, at det positivt anføres, at ejerandele i private equity, som defineret ovenfor, er omfattet af "øvrige aktiver" og ikke "finansielle aktiver", som beskrevet i bilagene til MIFID og FIL.

Det virker umiddelbart som om, at FT har ønsket at tage hensyn til branchen ved at lave mere tilgængelige regler for øvrige aktiver med det formål at andele i equity fonde skal være omfattet. Men anvendelsen af definitionen for finansielle aktiver fra MIFID og FIL kan medføre, at andele i equity fonde falder ind under de skrappe krav for finansielle aktiver.

Indløsning

I mange af bekendtgørelser er det anført, at fonden skal give investor mulighed for indløsningsret.

Som anført er der ikke normalt indløsningsmulighed i equity fonde. Investeringerne er illikvide og holdes til udløb. Hvis der skal indføres en mulighed for indløsning med faste intervaller vil det være en ændring af den måde, som equity fonde i Danmark og udlandet historisk har fungeret.

Konkurrencemæssigt vil det være til skade for danske equity fonde, da vilkårene og mulighederne for at tiltrække udenlandske investeringer bliver påvirket.

Det vil **også** være til skade for investorerne. Fondene ligger ikke inde med midler til at indløse investorer. Midler anvendes kun til køb af investeringer og betaling af udgifter i driften af FAIF'en. Hvis der skal skaffes midler til, at fonden skal kunne indløse en investor, kan dette kun ske ved et salg af investeringer.

Da der typisk er tale om unoterede selskaber, hvor man ejer majoriteten med henblik på udvikling af selskabet, vil et salg ske på et tidspunkt, hvor prisen **ikke** er optimal, og det er tvivlsomt, om man overhovedet kan finde en køber. Alternativet er at trække yderligere penge fra de andre investorer for at købe en anden investors andele. Det er heller ikke en hensigtsmæssig anvendelse af fondens midler. Og direkte imod disse investorers ønsker. Fx at denne investor ikke er likvid eller ikke ønsker en større ejerandel i fonden.

Det er ikke usandsynligt, at fx en pensionskasse/bank i yderste konsekvens, såfremt de nuværende regler i bekendtgørelserne opretholdes, kan komme i karambolage med reglerne i Solvency II/Basel IV om sikkerhedskapital, hvis FT opretholder den nuværende bestemmelse.

Geografisk afgrænsning af markedsføringsrettigheder

Nedenfor er angivet de bekendtgørelser, der finder anvendelse ved de forskellige kombinationer af markedsføring.

	Privat Investor	Professionel investor
DK FAIF og DK AIF	Bekg 1.4 ovenfor	Loven, § 5, stk. 3 og 6
DK FAIF og EU AIF	Bekg 1.4 ovenfor	Loven, § 5, stk. 3 og 6
DK FAIF og ikke EU AIF	Bekg 1.4 ovenfor	Bekg 1.2 ovenfor
EU FAIF og DK AIF	Bekg 1.4 ovenfor	Pas regel i loven
EU FAIF og EU AIF	Bekg 1.4 ovenfor	Pas regel i loven
EU FAIF og ikke EU AIF	Bekg 1.4 ovenfor	Bekg 1.2 ovenfor
Ikke EU FAIF og DK AIF		
Ikke EU FAIF og EU AIF		
Ikke EU FAIF og ikke EU AIF		Bekg 1.2 ovenfor

Som angivet er ikke alle områder og muligheder for markedsføring (endnu) dækket af relevante bekendtgørelser.

4. Kommentarer til enkelte bekendtgørelser

Bekendtgørelsen om markedsføring til detailinvestorer

1.

Efter bekendtgørelsen om markedsføring til detailinvestorer er det FAIF'ens ansvar, at AIF'en lever op til de stillede krav. Visse af disse kan ikke opfyldes, som equity fonde i Danmark og Europa og USA fungerer på nuværende tidspunkt. Herunder følgende:

- Til hver en tid en formue på mindst 10 mio. kr. pr. afdeling (§ 4). Immaterielle aktiver og låneprovenu medregnes ikke. Formue skal være tegnet på stiftende generalforsamling og indsat på spærret konto hos depositaren eller foreligge som ubetinget garanti afgivet af et pengeinstitut eller forsikringsselskab om tegning af andele i foreningen. Det passer ikke godt med den sædvanlige struktur i en equity fond, hvor pengene kaldes og kanaliseres til investeringerne – medmindre værdien af investeringerne tælles med. At samle "død" kapital i fonden er ikke effektivt – og den skal ikke anvendes, da der ikke sker indløsning.
- Blandt andet § 5, § 6, § 9, § 14 og § 16 nævner oplysningskrav og andre krav vedrørende indløsning af andele. Som nævnt passer indløsning ikke med strukturen i en equity fond.

Bekendtgørelse om form og indhold af et dokument, der indeholder væsentlig investorinformation for alternative investeringsfonde

1.

Hvis der i dokumentet er indeholdt en oversigt over fondens resultater i tidligere år, skal sådanne resultater være indarbejdet i dokumentet senest 35 arbejdsdage efter 31. december hvert år. I den forbindelse bemærkes, at der nok skulle have stået 35 arbejdsdage efter endt regnskabsår.

35 dage er en meget kort frist til færdiggørelse af regnskaber og opdatering af investorinformation og hurtigere end de sædvanlige frister for rapportering til investorerne i en LPA, hvor der minimum er 3 måneder og ofte længere for rapportering, der baserer sig på årsrapporterne.

2.

Efter § 35 er løbende opdatering af dokumentet som anført i bekendtgørelsens §§ 32-34 alene et krav i perioden, hvor der aktivt udbydes andele i den alternative investeringsfond. Det må forstås sådan, at når tegningsperioden er udløbet, skal der ikke længere ske opdatering.

Bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.

1.

Det er alene en del af bestemmelserne i bekendtgørelsen, som finder anvendelse på FAIF'er, jf. bekendtgørelsens § 1, stk. 8 og 9. Bekendtgørelsen finder også alene anvendelse, hvis FAIF'en har tilladelse til at markedsføre andele i AIF'er til detailinvestorer

Iflg. § 7 må en FAIF ikke modtage præmiering medmindre

- (i) den ydes af kunden eller
- (ii) af tredjemand, og så kun hvis den er udformet med henblik på at øge kvaliteten af den tjeneste, der ydes kunden, kunden er blevet oplyst om præmierings eksistens, størrelse og karakter etc.

Det er uklart, hvordan denne bestemmelse skal anvendes på private equity branchen. Hvem er kunden? Er det investoren i fonden, eller selve fonden? Investoren betaler sædvanligvis ikke noget i forbindelse med en tegning af andele, men accepterer, at FAIF'en får carried interest. Er det eventuelle vederlag, som FAIF'en i forbindelse med en co-investment en præmie?

2.

FAIF'en skal desuden, når det er relevant, give investor en generel beskrivelse af investeringernes art eller den foreslåede investeringsstrategi og de dermed forbundne risici. Beskrivelsen skal sætte kunden i stand til at træffe investeringsbeslutningen på et informeret grundlag.

Dette er uddybet i § 12, der dog nok mest er møntet på en anden type investeringer – umiddelbart vil det meste af informationen kunne afdækkes via det normale informationsmateriale, der gives ved tegningen.

3.

§ 21 regulerer kravet om afregningsnota samt dennes indhold, når der er udført en ordre på vegne af en investor. Det er svært at se, hvorledes dette spiller sammen med drawdowns ("kaldning af kapital"), som anvendes i private equity, da de anførte krav til indhold ikke har den store relevans for drawdowns-modellen.

4.

§§ 25 – 29 regulerer forhold som opdatering af forretningsgange, efterlevelse af ordreudførelsespolitik, procedurer for behandling af kundeordrer, aggregering af kundeordrer samt allokering af handler, hvis der også handles for egen regning. Disse finder dårligt anvendelse på private equity. DVCA mener ikke, at disse skal finde anvendelse på FAIF'er af private equity-typen. og såfremt de skal, udbeder DVCA sig information herom.



Sendt pr. e-mail til: nv@ftnet.dk, pia@ftnet.dk, ds@ftnet.dk
og ubp@ftnet.dk.

Finanstilsynet
Att: Nikoline Voetmann, Pia Andersen,
David C. H. Sørensen og Carsten Stege
Rasmussen
Århusgade 110
2100 København Ø

Dato 30. maj 2013
Jour. nr.: 30-03-003-13
Ref: toc

Direktør
Torben Christensen
Telefon +45 33 12 03 30
toc@ejendomsforeningen.dk

Høring over udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. – j.nr. 141-0023, udkast til bekendtgørelse om registrering i Finanstilsynets register over vurderingseksperter – j.nr. 141-0022, udkast til bekendtgørelse om alternative investeringsfonde- j.nr. 141-0019, udkast til bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring af alternative investeringsfonde fra et tredjeland – j.nr. 141-0021, udkast til bekendtgørelse om tilladelse til forvaltere af alternative investeringsfonde til markedsføring til detailinvestor – j.nr. 141-0020 og udkast til bekendtgørelse om et dokument om væsentlig investorinformation om alternative investeringsfonde samt bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder og bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel i øvrigt – j.nr. 142-0003.

Finanstilsynet har sendt ovennævnte bekendtgørelser i høring vedrørende lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (L175).

Det er Ejendomsforeningens opfattelse, at tværgående pensionskasser og firmapensionskasser samt disse pensionskassers fælles ejendomsinvesteringer, K/S'er, familieejede selskaber, selskaber, der investerer egne midler, og holdingselskaber ikke er omfattet af den nye lovgivning.

For øvrige selskaber m.v., der er omfattet, er det vigtigt, at bekendtgørelserne bliver ført ud i livet i tæt samarbejde med de berørte selskaber og de berørte brancheorganisationer.

I den anledning har vi noteret os, at Finanstilsynet og Ejendomsforeningen Danmark mødes i den kommende tid, og her se vi frem til en konstruktiv dialog vedrørende ejendomsområdet.

Med venlig hilsen



Torben Christensen
Direktør



Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Att.: vicekontorchef Nikoline Voetmann
Sendt til: nv@ftnet.dk

Høring vedrørende bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Finansrådet takker for muligheden for at komme med bemærkninger til ovenstående udkast til bekendtgørelse.

Finansrådet har noteret sig, at udkastet til bekendtgørelse i store træk svarer til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder. Hermed sikres ensartethed på tværs i den finansielle lovgivning, hvilket Finansrådet finder positivt.

Finansrådet skal anmode om, at der i forhold til ikrafttræden tilføjes en bestemmelse om, at bekendtgørelsens regler alene finder anvendelse på forvaltere af alternative investeringsfondes aftaler, der indgås, forlænges eller fornyes efter den 22. juli 2013. Finansrådet er opmærksom på, at dette kan udledes af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., men mener, at dette ligeledes bør fremgå udtrykkeligt i bekendtgørelsen.

Med venlig hilsen

Helene V. Grønfeldt

Direkte 3016 1060
hvg@finansraadet.dk

3. juni 2013

Finanssektorens Hus
Amaliegade 7
DK-1256 Copenhagen K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Kontakt Helene V. Grønfeldt
Direkte 3016 1060
hvg@finansraadet.dk

Journalnr. 682/01
Dok. nr. 503512-v1

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Claus Ryde <clr@fanet.dk>
Sendt: 3. juni 2013 11:07
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Cc: Helene V. Grønfeldt (hvg@finansraadet.dk)
Emne: Høring vedrørende udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsforde m.v.

FA takker for muligheden for at komme med bemærkninger til udkastet til bekendtgørelse.

FA har noteret, at udkastet til bekendtgørelse i store træk svarer til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holding virksomheder. FA finder det positivt, at der således sikres ensartethed på tværs i den finansielle lovgivning.

FA tilslutter sig betragtningen i Finansrådets høringssvar om at der i forhold til ikrafttræden bør tilføjes en bestemmelse om, at bekendtgørelsens regler alene finder anvendelse på forvaltere af alternative investeringsfondes aftaler, der indgås, forlænges eller fornyes efter den 22. juni 2013, således som loven bestemmer.

Med venlig hilsen

Claus Ryde
Juridisk konsulent
clr@fanet.dk

Telefon: +45 3391 4700
Direkte: +45 3338 1614

Finanssektorens Arbejdsgiverforening

Amaliegade 7
1256 København K

Besøg os på www.fanet.dk og abonnér på [vores nyhedsmail](#)

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Anna Maria Gunilla Svendsen (KFST) <amgs@kfst.dk> på vegne af 1 - KFST Forbrugerombudsmanden (KFST) <FORBRUGEROMBUDSMANDEN@kfst.dk>
Sendt: 27. maj 2013 11:25
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Emne: SV: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

J.nr 13/06229

Idet vi henviser til Deres e-mail af 15-05-2013 skal vi herved meddele, at udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ikke giver Forbrugerombudsmanden anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen
På Forbrugerombudsmandens vegne

Gunilla Svendsen
Sekretær
Direkte tlf.: 41 71 50 95
E-mail: amgs@kfst.dk



Carl Jacobsens Vej 35
2500 Valby
Tlf. +45 4171 5151

Fra: Nikoline Voetmann (FT) [<mailto:NV@FTNET.DK>]

Sendt: 15. maj 2013 10:49

Til: 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'webteam@andelskassen.dk'; 'pote@atp.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'jmn@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'f.lindelov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; 'info@ifr.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'vp@vp.dk'; 'penst@penst.dk'; 'skm@skm.dk'; 'oim@oim.dk'

Cc: Anna Frost-Jensen (FT); Johanne Daugaard Thomsen; Viola Hald (FT); Nikoline Voetmann (FT)

Emne: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Kære organisation/myndighed,

Finanstilsynet sender hermed udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. i høring. Bekendtgørelsen vil blive udstedt i medfør af de kommende regler om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde mv., der blev fremsat den 1. marts 2013 ved L 175.

L 175 har til formål at gennemføre EU direktivet om kapital og hedgefondes (FAIF -direktivet) regler om aflønning, der blev vedtaget den 8. juni 2011. Direktivets regler om aflønning skal være gennemført senest den 22. juli 2013.

Finanstilsynet skal anmode om eventuelle bemærkninger senest mandag den 3. juni 2013 kl. 10:00.

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Pia Saxild <PS@fbr.dk>
Sendt: 28. maj 2013 15:04
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Emne: SV: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Forbrugerrådet har af ressourcemæssige årsager ikke mulighed for at forholde os til udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Forbrugerrådet kan således ikke tages til indtægt for at støtte forslaget eller for at gøre det modsatte.

Med venlig hilsen

Troels Hauer Holmberg
Seniorøkonom
Forbrugerrådet

TÆNK FORBRUGERRÅDET

Danish Consumer Council
Fiolstræde 17, Postboks 2188, 1017 København K, Danmark

Fra: Nikoline Voetmann (FT) [<mailto:NV@FTNET.DK>]

Sendt: 15. maj 2013 10:49

Til: 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'webteam@andelskassen.dk'; 'pote@atp.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'jmn@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'f.lindelo@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; 'info@ifr.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'vp@vp.dk'; 'penst@penst.dk'; 'skm@skm.dk'; 'oim@oim.dk'

Cc: Anna Frost-Jensen (FT); Johanne Daugaard Risbjerg (FT); Viola Hald (FT); Nikoline Voetmann (FT)

Emne: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Kære organisation/myndighed,

Finanstilsynet sender hermed udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. i høring. Bekendtgørelsen vil blive udstedt i medfør af de kommende regler om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde mv., der blev fremsat den 1. marts 2013 ved L 175.

L 175 har til formål at gennemføre EU direktivet om kapital og hedgefondes (FAIF -direktivet) regler om aflønning, der blev vedtaget den 8. juni 2011. Direktivets regler om aflønning skal være gennemført senest den 22. juli 2013.

Finanstilsynet skal anmode om eventuelle bemærkninger senest mandag den **3. juni 2013 kl. 10:00**.

Bemærkninger kan sendes pr. e-mail til nv@ftnet.dk eller pr. post til Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Att.: vice-kontorchef Nikoline Voetmann

Bekendtgørelsen forventes at træde i kraft den 22. juli 2013.

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Gitte Danelund <gid@forsikringogpension.dk>
Sendt: 3. juni 2013 11:10
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Cc: Helle Gade; Karen Leth Jensen
Emne: VS: Høring af Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.
Vedhæftede filer: Høring_Aflønningsbekendtgørelse_FAIF.pdf; Høringsbrev_aflønning_FAIF.pdf; Høringsliste - Aflønning - FAIF.pdf

Kære Nikoline,

Jeg beklager forsinkelsen. Havde desværre ikke set at der var sat klokkeslæt på høringen. Jeg håber, at i alligevel vil medtage følgende betragtninger, der skal ses i lyset af den generelle danske overimplementering af de oprindelige CRD IV aflønningsregler. Konsekvensen af en yderligere udstrækning af reglerne vil medføre væsentlige ulemper for de kommende investeringsmuligheder/handelsmuligheder. Disse bemærkninger skal også ses i lyset af vores generelle bemærkninger til FAIF implementeringen, herunder fortolkningen af/afgrænsningen af alternative investeringsfonde.

Forsikring & Pension har herefter følgende bemærkninger til bekendtgørelsesudkastet om aflønning:

Ad § 12:

Det kan blive et problem at den virksomhed, som der delegeres til, skal være underlagt aflønningsregler svarende til §§ 20-22 i FAIF, når der delegeres til porteføljemanagere udenfor EU, fx USA. Bestemmelsen bør afgrænses til alene at gælde indenfor EU.

Ad § 18:

Den snarlige ikrafttræden kan være et problem, hvis efterlevelse af bekendtgørelsen indebærer, at der skal foretages ændringer i allerede indgåede ansættelseskontrakter. For funktionærer skal der ske varsling af ændringer, med samme varsel som det varsel, der gælder for opsigelse af den pågældende medarbejder. Der bør derfor gives en rimelig frist til at implementere den vedtagne lønpolitik.

Venlige hilsner

Gitte

Forsikring & Pension

Jura & Lovgivning

Gitte Danelund
Advokat
Dir. 41 91 90 44
gid@forsikringogpension.dk

Forsikring & Pension
Philip Heymans Allé 1
2900 Hellerup
Tlf.: 41 91 91 91
Fax: 41 91 91 92

Finanstilsynet
Att.: Nikoline Voetmann
Århusgade 110
2100 København Ø

København, den 3. juni 2013

Høringssvar til udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Finanstilsynet har ved e-mail af 15. maj 2013 bedt InvesteringsForeningsRådet om bemærkninger til udkastet til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Ad §§ 2, 4, 5 og 6:

For at undgå enhver fortolkningstvivl bør der henvises til § 3, stk. 2, nr. 1 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., når udtrykket "det øverste ledelsesorgan" anvendes.

Ad § 2, stk. 3, nr. 1:

Udtrykket "partner" bør præciseres.

Ad § 18, stk. 2:

Formålet med bestemmelsen antages at være at lempe fristen for at opfylde kravet om at få en lønpolitik vedtaget af generalforsamlingen. I den forbindelse, vil det være nyttigt hvis der laves en skæring som følger et lønoptjeningsår, f.eks. hvis bestemmelsen suppleres med sætningen "dog tidligst for optjeningsåret 2014". Så vil bekendtgørelsen for de fleste forvalteres vedkommende få virkning i forbindelse med udløb af lønåret pr. 31. december 2013 eller hvor de ordinære generalforsamlinger afholdes inden udgangen af april 2014.

Ligeledes bør det præciseres, at udtrykket "førstkommende generalforsamling" kun referer til de ordinære generalforsamlinger, og ikke vil dække over en uvedkommende ekstraordinær generalforsamling.

Såfremt I måtte have spørgsmål til det anførte, står IFR naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Jens Jørgen Holm Møller

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: Stefan Gotfredsen <SG@skm.dk>
Sendt: 16. maj 2013 15:14
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Cc: Stefan Gotfredsen; Margrete Kiil
Emne: Høring om udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. - Ingen bemærkninger fra Skatteministeriet

Til Finanstilsynet
OPRI
Att.: Nikoline Voetmann
J.nr. 141-0023

Finanstilsynet har ved brev af 15. maj 2013 sendt udkast til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. i høring.

Skatteministeriet har ingen bemærkninger til det fremsendte udkast

Med venlig hilsen

Stefan Gotfredsen



SKATTEMINISTERIET

Lovg., Politik og Samfundsok.
Selskab, Aktionær og Erhverv
Nicolai Figtveds Gade 28, 1402 København K

E-mail: Stefan.Gotfredsen@skm.dk
Telefon: (+45) 72 37 13 05

Nikoline Voetmann (FT)

Fra: René de la Cour <rc@vp.dk>
Sendt: 29. maj 2013 08:35
Til: Nikoline Voetmann (FT)
Emne: Høring: Bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Finanstilsynet
Att.: Nikoline Voetmann

Finanstilsynet har sendt udkast til ovennævnte bekendtgørelse i høring med anmodning om at modtage eventuelle bemærkninger.

VP SECURITIES A/S har ingen bemærkninger til udkastet.

Venlig hilsen

René de la Cour
Corporate Development



VP SECURITIES A/S
Weidekampsgade 14 - P.O. Box 4040
DK-2300 Copenhagen S
Phone: +45 4358 8888 Direct: +45 4358 8903
Fax : +45 4371 2003 Mobile: +45 4095 3786
Web : www.vp.dk E-Mail: rc@vp.dk

This message may contain confidential information. If you are not the intended recipient(s) please notify us immediately and delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Electronic messages are not secure, error free, and can contain viruses or may be delayed; the sender is not liable for any of these occurrences.

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

 **økonomi og
indenrigsministeriet**

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K
Telefon 72 28 24 00
Fax 72 28 24 01
oim@oim.dk
www.oim.dk

Sagsnr.
2013-07710

Doknr.
97671

Dato
15-05-2013

**Svar på høring fra Finanstilsynet vedrørende udkast til bekendtgørelse om løn-
politik samt oplysningsforpligtelser om aflønning for forvaltere af alternative
investeringsfonde m.v.**

Finanstilsynet har ved e-mail af 15. maj 2013 anmodet Økonomi- og Indenrigsministe-
riet om eventuelle bemærkninger til den omhandlede høring.

Det meddeles herved, at Økonomi- og Indenrigsministeriet ikke har bemærkninger til
høringen.

Med venlig hilsen
Dorthea Maria Lund