

2011-03-17

B E S L U T

Cicero Fonder AB
Att: Styrelsen
Box 7188
103 88 STOCKHOLM

FI Dnr 11-2840



Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Varning och straffavgift

Finansinspektionens beslut (att meddelas den 18 mars kl. 10.00)

1. Finansinspektionen meddelar Cicero Fonder AB (556588-8731) en varning.
(12 kap. 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder)
2. Cicero Fonder AB ska betala en straffavgift på tremiljonerfemhundratusen (3 500 000) kronor.
(12 kap. 7 och 8 §§ lagen (2004:46) om investeringsfonder)

Hur man överklagar, se bilaga 1.

Sammanfattning

Cicero Fonder AB (Cicero Fonder eller bolaget) har tillstånd att driva fondverksamhet enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder (LIF). Bolaget förvaltar sex värdepappersfonder och fem specialfonder.

I samband med en undersökning av Cicero Fonders verksamhet har Finansinspektionen uppmärksammat brister i verksamheten. Framför allt har Cicero Fonder under en längre tid haft en bristande intern styrning och kontroll eftersom bolaget har saknat fungerande funktioner för regelefterlevnad och internrevision samt därutöver haft vissa brister i sin riskhanteringsfunktion. Cicero Fonder har även i fondförvaltningen gjort sig skyldig till överträdelser. Det har investerat två av fondernas medel i strid med de placeringsbegränsningar som gäller för fonderna enligt lag och fondbestämmelser. Sannolikt är det p.g.a. bristerna i funktionerna för regelefterlevnad och riskhantering som överträdelserna i fondförvaltningen inte har upptäckts och åtgärdats. Bristerna i den interna styrningen och kontrollen har inneburit risk för att andra överträdelser inte skulle upptäckas.

Cicero Fonder har i allt väsentligt medgett de brister som Finansinspektionen har påpekat. Bolaget har därefter framhållit att det har vidtagit kraftfulla åtgärder för att komma till rätta med bristerna samt att bolaget även har vidtagit en rad ytter-

ligare åtgärder för att förstärka organisationen samt den interna styrningen och kontrollen.

Även om Cicero Fonder har vidtagit och kommer att vidta förbättringsåtgärder är det utrett att det har överträtt regler som avser centrala delar av verksamheten. De åtgärder som Cicero Fonder har vidtagit visar emellertid att bolaget har insett allvaret i överträdelserna. Finansinspektionen har därför funnit det tillräckligt att meddela bolaget en varning i stället för att återkalla dess tillstånd. Varningen förenas med en straffavgift.

1 Ärendet

1.1 Bakgrund

Cicero Fonder fick tillstånd att driva fondverksamhet den 24 oktober 2000. Tillstånd att driva fondverksamhet enligt LIF fick Cicero Fonder den 13 maj 2005. Bolaget förvaltar sex värdepappersfonder och fem specialfonder. Fondförmögenheten uppgick per den 31 december 2010 till sammanlagt cirka 2,7 miljarder kronor.

Bakgrunden till Finansinspektionens undersökning är att Finansinspektionen i januari 2010 begärde in Cicero Fonders verksamhetsplan. Finansinspektionen kunde i verksamhetsplanen konstatera att bolaget förändrat stora delar av sin organisation utan att informera inspektionen, vilket det är skyldigt att göra. Av denna anledning beslutade Finansinspektionen att undersöka bolagets funktioner för riskhantering, regelefterlevnad och internrevision.

Finansinspektionen uppmärksammade i denna undersökning en rad brister i Cicero Fonders interna styrning och kontroll samt i förvaltningen av specialfonden Cicero Amplus. Finansinspektionen har därefter i samband med granskning av bolagets månatliga rapportering till Finansinspektionen också uppmärksammat brister i förvaltningen av specialfonden Cicero Global.

1.2 Fondförvaltningen

Cicero Amplus har genom Finansinspektionens godkännande av fondbestämmelserna bl.a. beviljats undantag från 5 kap. 6 § första stycket LIF då fonden enligt § 5.1.1 i fondbestämmelserna får innehålla fondpapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument från en och samma emittent upp till maximalt 30 procent av fondens värde. Fonden har emellertid inte undantag från 5 kap. 6 § andra stycket 3. Det sammanlagda värdet av ovan angivna tillgångar från olika emittenter som var för sig uppgår till mer än fem procent av fondens värde får därmed inte överstiga 40 procent av fondens värde.

I Cicero Amplus har det vid upprepade tillfällen mellan den 15 augusti 2008 och den 15 juli 2010 ingått aktier från olika emittenter som var för sig uppgått till mer än fem procent av fondens värde och där det sammanlagda värdet av sådana tillgångar överstigit 40 procent av fondens värde. Dessa exponeringar har uppgått till mellan drygt 40 procent och drygt 70 procent av fondens värde.

Av §§ 4, 5 och 7 i Cicero Globals fondbestämmelser framgår att fondens medel ska placeras i andelar i andra värdepappersfonder som i huvudsak placeras i utländska fondpapper samt på konto i kreditinstitut. Trots det har i Cicero Global vid upprepade tillfällen mellan den 31 januari 2010 och den 30 december 2010 ingått andelar i både specialfonder och fondföretag. Fondens medel har även placerats i värdepappersfonder som inte i huvudsak placeras i utländska överlåtbara värdepapper. Det sammanlagda värdet av de inte tillåtna innehaven har varierat mellan drygt 30 procent och drygt 60 procent av fondens värde.

1.3 Intern styrning och kontroll

Både bolagets funktion för regelefterlevnad och bolagets funktion för internrevision har under tiden 2008 till våren 2010 varit delegerade till en utomstående uppdragstagare. Samme uppdragstagare har innehaft båda uppdragen. Det är svårt att fastställa tidpunkten för uppdragets start. För internrevisionsuppdraget finns inget skriftligt avtal. Avtalet avseende regelefterlevnadsuppdraget är daterat den 17 december 2008, men Cicero Fonder har uppgett att uppdragstagaren anlätades i samband med tillkomsten av Finansinspektionens föreskrifter (2008:11) om investeringsfonder (fondföreskrifterna), d.v.s. i juli 2008. Inga uppdragsavtal har getts in till Finansinspektionen, vilket ska ske.

De kontroller som utförts av uppdragstagaren inom ramen för regelefterlevnadsuppdraget har bestått i en granskning av Cicero Fonders interna instruktioner och rutiner. Uppdragstagaren har inte kontrollerat att bolaget har följt dessa instruktioner och rutiner i praktiken. Uppdragstagaren har inte heller utfört några andra kontrollerande moment i verksamheten t.ex. i form av stickprov.

Uppdragstagaren har inte utfört något arbete alls inom ramen för internrevisionsuppdraget. Cicero Fonder har inte heller haft några dokumenterade internrevisionsplaner under denna tid. Eftersom inget arbete har utförts har inte heller företagsledningen tillställts några granskningsrapporter.

Funktionen för riskhantering har innehafts av en anställd i bolaget. Denne har enligt egen uppgift kontrollerat att fondernas medel har investerats i överensstämmelse med fondbestämmelserna. Några anmärkningar mot de nu konstaterade överträdelserna har emellertid inte gjorts.

2 Tillämpliga bestämmelser

I ärendet aktualiseras ett flertal bestämmelser om bl.a. fondförvaltning, funktionerna för regelefterlevnad, riskhantering och internrevision samt företagsledningens ansvar. De bestämmelser som ligger grund för detta beslut och för de bedömningar som följer nedan återfinns i bilaga 2.

3 Finansinspektionens bedömning

3.1 Fondförvaltningen

Enligt fondbestämmelserna för Cicero Global ska bolaget vid förvaltningen av fonden placera fondens medel i andra värdepappersfonder som i huvudsak placerar i utländska fondpapper samt på konto i kreditinstitut. Fondens medel har under åtminstone ett års tid trots detta även placerats i specialfonder, fondföretag samt värdepappersfonder som inte i huvudsak placerar i utländska överlåtbara värdepapper. Cicero Fonder har därmed inte följt fondbestämmelserna när det placerat fondens medel. Åtminstone tidvis har en betydande del av fondförmögenheten varit placerad i tillgångsslag som inte varit tillåtna enligt fondbestämmelserna.

Fondbestämmelserna för Cicero Amplus innehåller ett undantag från 5 kap. 6 § första stycket LIF vilket innebär att det har funnits möjlighet att placera upp till 30 procent av fondens värde i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument från en och samma emittent. Fonden har emellertid inte haft undantag från 5 kap. 6 § andra stycket 3 LIF, vilket innebär att de innehav som överstiger fem procent sammanlagt får uppgå till högst 40 procent av fondens värde. Periodvis har dock dessa innehav uppgått till mellan drygt 40 procent och drygt 70 procent av fondens värde. Cicero Fonder har därmed åsidosatt de riskspridningsregler som gäller enligt lag och fondbestämmelser.

Sammanfattningsvis innebär överträdelserna av fondbestämmelserna i de båda fonderna att fondandelsägarna inte haft en riskexponering som stämmer med den som de haft anledning att förvänta sig och som de utgått från när de beslutade att investera i fonderna.

Beträffande Cicero Global har Cicero Fonder anfört att det i februari 2007 övertog den aktuella fonden från en annan fondförvaltare. Vid övertagandet hade fondbestämmelserna i nu aktuellt hänseende samma lydelse som i dag och fonden hade vid det tillfället endast innehav i utländska fondföretag. Enligt Cicero Fonders uppfattning fick fonden, enligt den definition av värdepappersfonder som var gällande före LIF, placera även i andelar i den typ av fonder och fondföretag som nu skett. Bolaget har av förbiseende inte ändrat ordet ”värdepappersfonder” till ”investeringsfonder och fondföretag” i fondbestämmelserna, vilket bolaget borde ha gjort. När det gäller fondens innehav i värdepappersfonder som inte huvudsakligen placerat i utländska värdepapper har Cicero Fonder uppfattat att fonden haft ett övergripande och sammantaget placeringsmandat med huvudsaklig inriktning mot utländska värdepapper, inte att detta syftat på varje enskild värdepappersfond för sig. Bolaget har omgående efter Finansinspektionens påpekande justerat innehavet i fonden till att endast omfatta andelar i andra värdepappersfonder som huvudsakligen placerar sina medel i utländska överlåtbara värdepapper. Enligt Cicero Fonders uppfattning har överträdelserna i förvaltningen av fonden Cicero Global inte haft någon negativ påverkan på fondens riskprofil eller utveckling. Andelsägarna har inte heller påverkats negativt. Varken bolagets riskhanteringsfunktion, förvaringsinstitut eller externa revisorer har uppmärksammat överträdelserna. Innehaven har öppet redovisats för Finansinspek-

tionen under hela 2010 utan att inspektionen har påpekat avvikelserna från fondbestämmelserna för bolaget.

Vad gäller överträdelserna i Cicero Amplus har dessa enligt Cicero Fonder berott på en felaktig tolkning av fondbestämmelserna. Cicero Fonder har framfört att det vid två tillfällen har ansökt om ändring av fondbestämmelserna, dock avseende andra bestämmelser än den som nu är i fråga, utan att Finansinspektionen har påpekat det ologiska i att fonden har undantag från 5 kap. 6 § första stycket LIF men saknar undantag från 5 kap. 6 § andra stycket 3 LIF. Cicero Fonder har vidare anfört att bolagets revisorer har genomfört två årsrevisioner utan att upptäcka att fondens placeringar har avvikit från fondbestämmelserna. Inte heller förvaringsinstitutet har enligt Cicero Fonder påpekat avvikelserna under de internkontroller av fonden som genomförts. Förvaringsinstitutet har, enligt de uppgifter som lämnats av bolaget, i efterhand informerat bolaget om att man tolkat lydelsen av fondbestämmelserna på samma sätt som bolaget. Enligt uppgift har Cicero Fonder överlåtit Cicero Amplus till förvaringsinstitutet i syfte att avveckla fonden.

Cicero Fonder ansvarar för att förvaltningen av fonderna sker i enlighet med lag och fondbestämmelser. Att varken revisorerna, förvaringsinstitutet eller Finansinspektionen uppmärksammat att Cicero fonder gjort fel vid förvaltningen minskar inte bolagets ansvar. Ett fondbolag kan hos Finansinspektionen begära tillstånd att avvika från lagens krav vad gäller placeringsreglerna för en specialfond. Finansinspektionens prövar om undantaget lagligen kan medges, men inte om fondbolaget borde ha ansökt om något annat undantag som från fondbolagets perspektiv kunde ha varit lämpligt. De invändningar som Cicero Fonder gjort vad gäller förvaltningen av fonderna och fondbestämmelsernas utformning ger intryck av att bolaget inte förstått att ansvaret uteslutande vilar på det.

3.2 Intern styrning och kontroll

Regelefterlevnad

Funktionen för regelefterlevnad ska kontrollera verksamheten utifrån gällande regelverk samt antagna instruktioner och rutiner. Syftet därmed är bland annat att bedöma om de åtgärder och rutiner som införts är lämpliga och effektiva i förhållande till bolagets verksamhet. Detta kan ske exempelvis genom stickprovskontroller av hur regelverket har genomförts och hur det tillämpas i olika delar av verksamheten. Funktionen för regelefterlevnad ska också utvärdera de åtgärder som har vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i bolagets regelefterlevnad.

Utredningen visar att det arbete som har gjorts inom funktionen för regelefterlevnad har gått ut på att granska Cicero Fonders interna instruktioner och rutiner men inte att utföra den typ av kontroller som angetts ovan, vilket Cicero Fonder har bekräftat. Om arbetet hade bestått i att även kontrollera att verksamheten bedrevs i enlighet med gällande regler är det troligt att de tidigare nämnda bristerna i fondförvaltningen hade upptäckts. Det har inte heller uppmärksammat att det är oförenligt med gällan-

de regelverk att samma person innehar såväl funktionen för regelefterlevnad som internrevision.

Vad gäller rapportering så har funktionen under de senaste tre åren upprättat totalt tre rapporter, en under 2008 och två under 2010. I rapporten från 2008 har det gjorts en genomgång av Cicero Fonders regelsystem och verksamhetsplan. I övriga två rapporter har framför allt bolagets styrelseprotokoll samt tidigare utförda granskningsrapporter gått igenom. Mot bakgrund av det bristande innehållet i den rapportering som skett kan inte denna anses uppfylla de krav som ställs på rapportering i 6 kap. 7 § fondföreskrifterna.

Riskhantering

Funktionen för riskhantering har i samband med de kontroller som utförts inte uppmärksammat någon av de överträdelser som skett inom fondförvaltningen, vilket den rimligen borde ha gjort. Funktionen för riskhantering kan därmed inte, med hänsyn till överträdelsernas omfattning, på ett tillfredsställande sätt anses ha utfört de uppgifter som följer av 6 kap. 12 § andra stycket fondföreskrifterna.

Internrevision

Ett fondbolag ska ha en funktion för internrevision som är åtskild från och oberoende av verksamhetens övriga funktioner och verksamheter. Funktionen för internrevision ska ha en aktuell revisionsplan för att undersöka och bedöma om bolagets system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva. Rapportering ska ske till företagsledningen minst en gång per år.

Eftersom både funktionen för regelefterlevnad och funktionen för internrevision har varit delegerade till samma uppdragstagare har funktionen för internrevision inte varit åtskild och oberoende av verksamhetens övriga funktioner. Utredningen visar att inget arbete alls har utförts inom ramen för internrevisionsuppdraget, vilket Cicero Fonder har bekräftat. Som en följd av att ingen granskning har utförts har företagsledningen inte heller erhållit några granskningsrapporter.

Företagsledningens ansvar

Cicero Fonder har i allt väsentligt medgett de överträdelser av regelverket och brister i organisationen som framkommit i Finansinspektionens utredning.

Det är företagsledningen, d.v.s. styrelsen och den verkställande direktören, som har det övergripande ansvaret i bolaget.

Cicero Fonders överträdelser kan till stor del förklaras av att företagsledningen har brustit i sin uppgift att såväl styra verksamheten som att kontrollera att den bedrivits i enlighet med gällande regelverk. Företagsledningen har t.ex. inte förmått skapa fungerande interna kontrollfunktioner. I detta ingår dess ansvar för att de personer som innehar kontrollfunktionerna har erforderlig sakkunskap och

kompetens för att kunna utföra sina uppdrag. Det är tydligt att företagsledningen inte förvissat sig om att den av bolaget utsedde uppdragstagaren som ansvarat för funktionerna för regelefterlevnad och internrevision har haft erforderlig sakkunskap och kompetens. Företagsledningen har därvid brustit i sitt ansvar. Företagsledningen har inte heller försäkrat sig om att uppdragsavtal avseende den utlagda verksamheten har getts in till Finansinspektionen. Trots att funktionen för internrevision inte utfört något arbete, har företagsledningen underlåtit att vidta åtgärder, vilket vittnar om en bristande insikt i betydelsen av den interna kontrollen. Detsamma gäller det förhållandet att funktionen för internrevision inte har varit åtskild bolagets övriga funktioner och verksamheter.

Enligt Finansinspektionens bedömning tyder detta på att företagsledningen har saknat den kompetens som krävs för att säkerställa att verksamheten drivs i enlighet med gällande regler. Till detta kommer det oroväckande intrycket av att företagsledningen sett andras kontroller snarare än de egna, interna kontrollfunktionerna som garant för bolagets regelefterlevnad.

De brister som nu har konstaterats innebär att Cicero Fonder inte har uppfyllt kraven i 6 kap. 1 § och 6–13 §§ i fondföreskrifterna. Detta innebär i sin tur att bolaget inte kan anses ha uppfyllt sundhetskravet i 2 kap. 17 § LIF, nämligen att driva verksamheten så att allmänhetens förtroende för fondmarknaden upprätthålls och enskildas kapitalinsatser inte otillbörligen äventyras.

4 Övervägande om ingripande

4.1 Tillämpliga bestämmelser

Enligt 12 kap. 1 § LIF ska Finansinspektionen ingripa om ett fondbolag har åsidosatt sina skyldigheter enligt LIF, andra författningar som reglerar bolagets verksamhet, fondbestämmelserna, bolagets bolagsordning eller interna instruktioner som har sin grund i en författning som reglerar bolagets verksamhet.

Finansinspektionen har möjlighet att ingripa på olika sätt. Det kan t.ex. ske genom att Finansinspektionen meddelar bolaget en anmärkning eller förelägger bolaget att vidta en åtgärd för att komma till rätta med situationen. Om överträdelsen är allvarlig ska emellertid bolagets tillstånd återkallas eller, om det är tillräckligt, varning meddelas.

I de fall ett fondbolag har meddelats ett beslut om anmärkning eller varning följer av bestämmelserna i 12 kap. 7–9 §§ LIF att Finansinspektionen får besluta att bolaget ska betala en straffavgift. Straffavgiften ska uppgå till lägst 5000 kr och högst 50 miljoner kronor, men inte överstiga tio procent av fondbolagets omsättning under närmast föregående räkenskapsår.

4.2 Bedömning av överträdelserna

Cicero Fonder har i fondförvaltningen inte följt de placeringsbegränsningar som följer av lag och fondbestämmelser. Överträdelserna har pågått under en längre tid och uppmärksammats först efter Finansinspektionens påpekande. Särskilt överträdelserna i Cicero Global tyder på en bristande förståelse för gällande regelverk eller intresse av att det följs.

En förutsättning för god intern styrning och kontroll är att det finns väl fungerande funktioner för regelefterlevnad, riskhantering och internrevision. Funktionerna utgör nämligen viktiga hjälpmedel för styrelsen och den verkställande direktören i det arbete de ska göra för att skapa en tillfredsställande intern styrning och kontroll. Finansinspektionens utredning visar att framför allt funktionerna för regelefterlevnad och internrevision har haft omfattande brister i den mån det går att säga att de existerat i annan än rent formell bemärkelse. Om den interna styrningen och kontrollen hade varit tillräcklig, skulle sannolikt överträdelserna inom fondförvaltningen kunnat förhindras, eller åtminstone ha uppmärksammats så att de kunnat åtgärdas. Brister i den interna styrningen och kontrollen innebär således stor risk för att överträdelser inte uppmärksammas och åtgärdas samt, vad gäller den interna styrningen, att även andra överträdelser sker. Sådana brister är därför särskilt allvarliga.

Cicero Fonders överträdelser tyder på okunskap om eller bristande intresse för regelverket, vilket ger Finansinspektionen anledning att ifrågasätta bolagets förmåga att driva verksamheten i enlighet med gällande regelverk. Det ger också inspektionen anledning att ifrågasätta företagsledningens – alltså styrelsens och den tidigare verkställande direktörens – kompetens. Enligt Finansinspektionens mening har företagsledningen inte tagit ansvar för verksamheten på det sätt som krävs i ett fondbolag.

Sammanfattningsvis följer av Finansinspektionens bedömning att de överträdelser som skett är av så allvarligt slag att ett ingripande är nödvändigt.

4.3 Bolagets åtgärder

Cicero Fonder har sedan i juni 2010 delegerat funktionen för regelefterlevnad till en annan utomstående uppdragstagare än den som tidigare ansvarat för funktionen. Avtalet har getts in till Finansinspektionen. Cicero Fonder har i ett yttrande till Finansinspektionen redogjort närmare för uppdragstagarens uppgifter. Uppdragstagaren har enligt bolaget även utbildat bolagets styrelse i regelfrågor.

Cicero Fonder har sedan i maj 2010 delegerat funktionen för internrevision till en annan utomstående uppdragstagare. Uppdragsavtalet har getts in till Finansinspektionen. 2010 års internrevision avseende intressekonflikter har enligt bolaget genomförts enligt plan och den löpande granskningen pågår. Styrelsen har även antagit internrevisionsplaner för åren 2011–2013. Enligt uppgift från bolaget har funktionen för internrevision även utbildat styrelsen om företagsledningens ansvar och arbete avseende intern styrning och kontroll.

För att förstärka funktionen för riskhantering och riskkontroll har Cicero Fonder, som ett komplement och stöd till den interna funktionen, beslutat att delegera denna funktion till en extern uppdragstagare. Bolaget har uppgett att det har för avsikt att ingå ett sådant avtal inom kort.

Cicero Fonders verkställande direktör, tillika styrelseledamot, och ytterligare en styrelseledamot har frånträtt från sina uppdrag. De kommer fortsättningsvis att vara anställda i bolaget och arbeta med förvaltning och försäljning. En ny verkställande direktör har utsetts. Denne kommer uteslutande att fokusera på Cicero Fonders interna styrning och kontroll. Bolaget avser att ersätta de två styrelseledamöter som frånträtt sina uppdrag med två nya externa ledamöter. Denna rekryteringsprocess pågår för närvarande. Det är Cicero Fonders förhoppning att de nya styrelseledamöterna kommer att utses under mars månad.

4.4 Val av ingripande

Finansinspektionen anser att de brister som har uppmärksammats i framförallt Cicero Fonders styrning och interna kontroll är så pass allvarliga och omfattande att det i och för sig finns anledning att återkalla bolagets tillstånd att driva fondverksamhet. Bristerna rör funktioner som är väsentliga för samtliga delar av bolagets verksamhet. Bristerna har också förelegat under en längre tid.

Som ett alternativ till att återkalla tillståndet kan Finansinspektionen i stället meddela en varning. Denna möjlighet finns om det i och för sig föreligger skäl för återkallelse men varning i det enskilda fallet framstår som en tillräcklig åtgärd (se prop. 2007/08:57 s. 75). Detta kan t.ex. vara fallet när bolaget har påbörjat förändringar av verksamheten och vidtagit åtgärder som medför att det finns befogad anledning att anta att bolaget inte kommer att upprepa överträdelserna samt att starka skäl talar för att bolaget i framtiden kommer att följa det regelverk som gäller för verksamheten.

Cicero Fonder har vidtagit ett flertal förhållandevis långtgående åtgärder, som ter sig lämpliga för att komma tillrätta med situationen. När det gäller bristerna i fondförvaltningen har bolaget avyttrat de otillåtna tillgångarna i fonden Cicero Global. När det gäller bristerna i funktionerna för regelefterlevnad och internrevision har Cicero Fonder anlitat externa uppdragstagare som får anses uppfylla erforderliga krav och ha förmåga och kompetens att utföra de uppgifter som krävs. Enligt uppgift från bolaget kommer även funktionen för riskhantering att delegeras till en extern uppdragstagare.

Cicero Fonder har utsett en ny verkställande direktör. Bolaget har vidare uppgett att det avser att ersätta de två styrelseledamöter som frånträtt sina uppdrag med två nya externa ledamöter och att rekryteringsprocessen pågår. Det är naturligtvis otillfredsställande att några nya ledamöter ännu inte har tillsatts och att Cicero Fonder inte har lämnat några förslag till nya ledamöter. Finansinspektionen ser emellertid ingen anledning att ifrågasätta bolagets möjlighet och avsikt att tillsätta ny ledamöter.

Enligt Finansinspektionens bedömning är de åtgärder Cicero Fonder har vidtagit och kommer att vidta tillräckliga för att valet av ingripande ska kunna stanna vid en varning. Vid den bedömningen lägger Finansinspektionen stor vikt vid de förändringar i företagsledningen som har vidtagits respektive aviserats. I den tillsyn som följer av detta ärende kommer Finansinspektionen noga att följa Cicero Fonder och dess verksamhet.

Överträdelserna som Cicero Fonder begått är emellertid så allvarliga att varningen bör förenas med en straffavgift. Straffavgiften får uppgå till högst 10 procent av föregående års omsättning för bolaget. Av Cicero Fonders årsredovisning för 2009, som getts in till Bolagsverket, framgår det att bolagets nettoomsättning uppgick till 58 850 882 kr. En straffavgift kan därför högst uppgå till 5 885 088 kr. Det ska i detta avseende beaktas att överträdelserna har pågått under en längre tid och avsett centrala funktioner i bolaget. Med hänsyn till hur allvarliga överträdelserna är finner Finansinspektionen att en straffavgift som motsvarade 75 % av den maximala straffavgiften skulle vara motiverad. Med hänsyn till de konsekvenser som en så hög avgift skulle få för Cicero Fonders ekonomiska förhållanden finner dock Finansinspektionen skäl att låta avgiften stanna på 3 500 000 kr, vilket motsvarar ca 60 % av den maximala avgiften.

Beslutet har fattats av Finansinspektionens styrelse (Bengt Westerberg, ordförande, Margareta Åberg, Birgitta Johansson Hedberg, Eva Lindström, Hans Nyman, Gustaf Sjöberg och Martin Andersson, generaldirektör) efter föredragning av juristen Lovisa Hedberg. I den slutliga handläggningen har också chefsjuristen Per Håkansson samt enhetschefen Agneta Blomquist och finansinspektören Cecilia Olsson deltagit.

FINANSINSPEKTIONEN

Bengt Westerberg
Styrelseordförande

Lovisa Hedberg
Jurist
08-787 82 80

Bilagor:

Bilaga 1 – Hur man överklagar till förvaltningsrätten

Bilaga 2 – Tillämpliga regler

DELGIVNINGSKVITTO



FI Dnr 11-2840

Finansinspektionen
P.O. Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Varning och straffavgift

Handling:

Beslut meddelat den 18 mars 2011 till Cicero Fonder AB (556588-8731) avse-
ende varning och straffavgift.

Jag har denna dag tagit del av handlingen.

.....
DATUM

.....
NAMNTECKNING

.....
NAMNFÖRTYDLIGANDE

.....
EV. NY ADRESS

.....

.....

.....

Detta kvitto ska sändas tillbaka till Finansinspektionen **omgående**. Om kvittot
inte skickas tillbaka kan delgivning ske på annat sätt, t.ex. genom stämmings-
man.

Om du använder det bifogade kuvertet är återsändandet gratis.

Glöm inte att **ange datum** för mottagandet.

HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL FÖRVALTNINGSRÄTTEN

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det. Skriv i så fall till Förvaltningsrätten, men sänd in skrivelsen till:

Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 STOCKHOLM.

Ange i er skrivelse ärendets nummer, vilket beslut ni överklagar, den ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras. Underteckna skrivelsen och ange namn och adress.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fick detta beslut. Om överklagandet kommer senare får det inte prövas.

Finansinspektionen sänder överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm för prövning, om Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt ni har begärt.

Bilaga 2

Tillämpliga bestämmelser

Aktiebolagslagen (ABL)

Av 8 kap. 4 § första stycket ABL framgår att styrelsen svarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter.

LIF

Med fondföretag avses enligt 1 kap. 1 § 8 LIF ett utländskt företag, a) som i sitt hemland har tillstånd för verksamhet där det enda syftet är att göra kollektiva investeringar i sådana tillgångar som anges i 5 kap. 1 § andra stycket eller 6 kap. 2 § andra stycket LIF, med kapital från allmänheten eller från en särskilt angiven och avgränsad krets investerare, b) som tillämpar principen om riskspridning, och c) vars andelar på begäran av innehavarna återköps eller inlöses med medel ur företagets tillgångar.

Med specialfond avses enligt 1 kap. 1 § 18 LIF en fond vars andelar kan lösas in på begäran av andelsägare och som består av finansiella tillgångar, om den bildats genom kapitaltillskott från allmänheten eller från en särskilt angiven och avgränsad krets investerare och ägs av dem som skjutit till kapital samt förvaltas enligt bestämmelserna i 6 kap. LIF.

Med värdepappersfond avses enligt 1 kap. 1 § 20 LIF en fond vars andelar kan lösas in på begäran av andelsägare och som består av finansiella tillgångar, om den bildats genom kapitaltillskott från allmänheten och ägs av dem som skjutit till kapital samt förvaltas enligt bestämmelserna i 5 kap. LIF.

Enligt 2 kap. 3 § första stycket LIF gäller för fondbolag vad som är föreskrivet om aktiebolag i allmänhet om inte annat följer av LIF.

Av 2 kap. 17 § LIF framgår att ett fondbolag ska driva sin verksamhet så att allmänhetens förtroende för fondmarknaden upprätthålls och enskildas kapitalinsatser inte otillbörligen äventyras samt i övrigt så att verksamheten kan anses sund.

Enligt 4 kap. 4 § LIF får ett fondbolag uppdra åt någon annan att utföra visst arbete eller vissa funktioner som ingår i fondverksamheten i syfte att effektivisera bolagets verksamhet. Av samma lagrum framgår att ett lämnat uppdrag aldrig fråntar fondbolaget dess ansvar enligt LIF. Därutöver framgår att uppdragstagaren måste ha tillfredsställande sakkunskap och kompetens med hänsyn till uppdragets innehåll samt att fondbolaget i avtalet med uppdragstagaren ska förbehålla sig rätten att övervaka den anförtrodda verksamheten, att ge de anvisningar som behövs för en sund förvaltning samt att med omedelbar verkan säga upp avtalet, om en sådan uppsägning är i andelsägarnas gemensamma intresse.

Av 4 kap. 7 § framgår att om ett fondbolag vill uppdra åt någon annan att utföra visst arbete eller vissa funktioner ska bolaget anmäla detta och ge in uppdragsavtalet till Finansinspektionen.

Enligt 5 kap. 6 § första stycket LIF får i en värdepappersfond, om inte annat följer av andra stycket eller 19–22 §§, överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument från en och samma emittent inte uppgå till mer än 5 procent av fondens värde. Enligt bestämmelsens andra stycke punkten 3 får dock överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument från en och samma emittent uppgå till högst 10 procent av fondens värde under förutsättning att det sammanlagda värdet av sådana tillgångar, som har högre värde än 5 procent, är högst 40 procent av fondens värde.

Fondföreskrifterna

Av 3 kap. 1 § fondföreskrifterna framgår att en anmälan enligt 4 kap. 7 § LIF ska lämnas till Finansinspektionen senast en månad före det datum då avtalet träder i kraft.

Företagsledningen är enligt 6 kap. 6 § fondföreskrifterna ansvarig för att se till att fondbolaget fullgör de skyldigheter som följer av LIF och andra relevanta författningar vid fördelningen av funktioner.

Ett fondbolag ska enligt 6 kap. 7 § fondföreskrifterna säkerställa att företagsledningen får regelbundna, åtminstone årliga, skriftliga rapporter om de områden som omfattas av bestämmelserna om regelefterlevnad och internrevision. Rapporterna ska bland annat innehålla uppgifter om vilka lämpliga åtgärder som har vidtagits vid eventuella brister.

Av 6 kap. 8 § första stycket fondföreskrifterna framgår att ett fondbolag ska ha aktuella och lämpliga instruktioner och rutiner för att kunna upptäcka vilka risker som finns för att bolaget inte uppfyller LIF och andra relevanta författningar. Vidare framgår av andra stycket samma bestämmelse att bolaget ska införa lämpliga åtgärder och rutiner för att minimera dessa risker. Slutligen framgår att ett fondbolag ska göra det möjligt för Finansinspektionen att utöva effektiv tillsyn.

En fondbolag ska enligt 6 kap. 9 § fondföreskrifterna ha en permanent och effektiv funktion för regelefterlevnad som arbetar oberoende och som dels kontrollerar och bedömer att de åtgärder och rutiner för att minimera ovannämnda risker är lämpliga och effektiva, dels utvärderar de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister. Funktionen ska också ge råd och stöd till de personer som arbetar i verksamheten.

Av 6 kap. 10 § första stycket 1 och 2 fondföreskrifterna framgår att ett fondbolag, för att funktionen för regelefterlevnad ska kunna fullgöra sina uppgifter korrekt och oberoende, ska ansvara för dels att funktionen har de befogenheter, resurser och den sakkunskap som krävs samt tillgång till all relevant information,

dels att utse en person som ansvarar för funktionen och för all rapportering enligt kraven i 7 §.

Enligt 6 kap. 11 § första stycket fondföreskrifterna svarar företagsledningen för att styrning och uppföljning av risker i verksamheten är av tillfredsställande omfattning. Ett bolag ska enligt andra stycket i samma bestämmelse dels ha aktuella och lämpliga instruktioner för riskhantering i syfte att identifiera de risker som finns i dess verksamhet, metoder och system, dels vid behov fastställa den risknivå som bolaget kan acceptera, samt anta effektiva rutiner, metoder och mekanismer för att, mot bakgrund av risknivån ovan, hantera de risker som finns i dess verksamhet, metoder och system. Av 6 kap. 11 § tredje stycket framgår vidare att ett fondbolag även ska kontrollera att instruktioner och rutiner enligt andra stycket är lämpliga och effektiva, i vilken utsträckning bolaget, dess anställda och uppdragstagare följer de rutiner, metoder och mekanismer som ska antas enligt andra stycket, samt att åtgärder som bolaget vidtagit för att avhjälpa eventuella brister i instruktioner, rutiner och mekanismer samt de anställdas och uppdragstagares bristande tillämpning av dessa, är lämpliga och effektiva.

Funktionen för riskhantering ska enligt 6 kap. 12 § andra stycket implementera de instruktioner och rutiner samt utföra de kontroller som anges i 6 kap. 11 § samt tillhandahålla rapporter och råd till företagsledningen enligt 6 kap. 7 §.

Av 6 kap. 13 § fondföreskrifterna framgår att ett fondbolag ska ha en funktion för internrevision. Funktionen för internrevision ska ha en aktuell revisionsplan för att undersöka och bedöma om bolagets system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva. Funktionen ska även utfärda rekommendationer på grundval av det arbete som utförts enligt revisionsplanen samt kontrollera hur dessa rekommendationer följs. Funktionen ska därutöver vad gäller internrevisionsfrågor rapportera enligt 7 §. Funktionen ska vara åtskild och oberoende av bolagets övriga funktioner och verksamheter.

Fondbestämmelserna

Cicero Amplus

Enligt § 5.1.1 i fondbestämmelserna får fonden, med undantag från 5 kap. 6 § första och sista stycket, 13 § första stycket och 21 § LIF, inneha fondpapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument från en och samma emittent eller av emittenter i en och samma företagsgrupp till maximalt 30 procent av fondens värde.

Cicero Global

Av § 4 i fondbestämmelserna framgår att fonden är en aktivt förvaltd fondandelsfond som kan placera medel i andelar i andra värdepappersfonder som i huvudsak placerar i utländska fondpapper samt på konto i kreditinstitut.

I § 5 i fondbestämmelserna framgår att fondens medel ska vara placerade i andelar i andra värdepappersfonder som placerar i utländska fondpapper samt på konto i kreditinstitut.

Även i § 7 andra stycket i fondbestämmelserna framgår att fonden är en så kallad fondandelsfond som kan placera medel i andra värdepappersfonder som placerar i utländska fondpapper.