

Oskar Ode  
Finansinspektör  
Tel 08-787 81 98

Hanna Nyqvist  
Tf Enhetschef  
Tel 08-787 82 80  
Mob 076-127 59 15

## Marknadsoron och de svenska fonderna

### Slutsats

Oron på finansmarknaden har orsakat fallande värden och stora nettoutflöden i vissa svenska fonder. Vidare har vissa värdepapper blivit mer svårvärderade. Fondbolagen har, enligt denna undersökning, vidtagit åtgärder för att hantera detta tillfredsställande.

### FI vidtar följande åtgärder

Finansinspektionen fortsätter att noggrant följa marknadsutvecklingen och dess påverkan på fondbolagen och fonderna.

### Undersökningen

Finansinspektionen ställde i slutet av januari frågor till femton svenska fondbolag med anledning av den negativa marknadsutvecklingen. Undersökningen är viktig för att bedöma hur det senaste halvårets marknadsoro påverkat fonderna och vilka riskerna är för den enskilde spararen. I urvalet finns en stor andel specialfonder<sup>1</sup>, främst hedgefonder och fondandelsfonder. Frågorna har rört avkastning, risknivåer, insättningar och uttag samt värderings- och likviditetsaspekter.

### Undersökningens resultat

Avkastningen under januari månad har varierat mellan fonderna i undersökningen. Traditionella aktiefonder har inte oväntat haft en kraftig negativ avkastning i linje med börsutvecklingen. Hedgefonderna har haft en mer spridd avkastning, med allt från positiv avkastning till kraftig negativ avkastning.

---

<sup>1</sup> De femton fondbolagen förvaltar totalt 101 investeringsfonder. Av dessa är 80 specialfonder och 21 värdepappersfonder.

Specialfonder ska i sina fondbestämmelser ange eftersträvd risknivå. Risknivåerna i fonderna har generellt legat inom dessa ramar.

Under det senaste halvåret har det övervägande antalet fondbolag haft netto-uttag av kapital. Uttagen har enligt fondbolagen inte inneburit några problem vid förvaltningen utan har kunnat hanteras på ett tillfredsställande sätt, exempelvis genom att öka likviditeten.

Vissa typer av tillgångar, till exempel en del strukturerade kreditprodukter har blivit mer svårvärderade, vilket innebär ökat fokus på likviditetsaspekten i förvaltningen. Dessa produkter har dock förekommit i begränsad omfattning.

Flera fondbolag förvaltar fondandelsfonder som investerar i fonder som är öppna för köp och försäljning av andelar mindre ofta än den egna fonden. Här kan det uppstå en ”mismatch” dels i möjligheten för fonden att anpassa innehaven efter hur flödena i fonden ser ut, dels vad gäller värderingen. Fondbolagen har inte upplevt några problem med detta. FI vill dock betona vikten av att fondbolaget har en väl fungerande riskhanteringsprocess för dessa placeringar så att det inte uppstår några problem, till exempel vid stora uttag ur fonderna.

Inget av fondbolagen uppger att de har upplevt försämringar avseende belåningsmöjligheter eller i säkerhetskravvillkoren.

*Tidigare undersökning:* Under sensommaren 2007 undersökte FI ett antal fonders exponering mot subprime. Undersökningen visade att exponeringen var mycket låg (endast indirekt exponering fanns) och att den hanterades väl av fondbolagen.