

# Tematisk bedömning om organiseringen av förvaringsinstitutsverksamheten och beaktande av hållbarhetsupplysningar i förvaringsinstitutens tillsynsuppgift

14.4.2025

## Skribenter

### Marko Hovi

marko.hovi(at)finanssivalvonta.fi

### Esa Pitkänen

esa.pitkanen(at)finanssivalvonta.fi

### Samuli Urpalainen

samuli.urpalainen(at)finanssivalvonta.fi

### Eemeli Väyrynen

eemeli.vayrynen(at)finanssivalvonta.fi

## Innehåll

<b>1</b>	<b>Mål och viktiga iakttagelser</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Bakgrund till den tematiska bedömningen</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Organisering av verksamheten</b>	<b>6</b>
3.1	Personresurser	6
3.2	Förvaringsinstitutets oberoende	8
<b>4</b>	<b>Förvaringsinstitutens uppgifter</b>	<b>9</b>
4.1	Tillsynsplanering	9
4.2	Uppgifter i samband med teckning och inlösen	10
4.3	Uppgifter i samband med värdering av andelar	12
4.4	Uppgifter i anslutning till övervakningen av penningflöden	13
4.5	Dokumentering av tillsynsiakttagelser	15
<b>5</b>	<b>Förvaringsinstitutens skyldigheter i anslutning till hållbarhetsrisker och hållbara investeringar</b>	<b>16</b>
5.1	De viktigaste kraven i regleringen	16
5.2	Finansinspektionens iakttagelser som gäller skyldigheter i anknytning till hållbarhetsrisker och hållbara investeringar	17
5.3	Finansinspektionens bedömning	19
<b>6</b>	<b>Tillhandahållande av förvaringstjänster för olika typer av fonder</b>	<b>20</b>
6.1	Finansinspektionens iakttagelser om tillhandahållande av förvaringstjänster	20
6.2	Finansinspektionens bedömning	21
<b>7</b>	<b>Fortsatta åtgärder</b>	<b>22</b>

## 1 Mål och viktiga iakttagelser

Finansinspektionen genomförde på hösten 2024 en tematisk bedömning av alla förvaringsinstitut för placeringsfonder och alternativa investeringsfonder (nedan också fonder) som är verksamma i Finland. I den tematiska bedömningen deltog fem förvaringsinstitut, av vilka tre är filialer till ett utländskt EES-kreditinstitut.

Finansinspektion bad förvaringsinstituten om uppgifter om förvaringsinstitutsverksamhetens:

- art och omfattning,
- organisering samt den interna kontrollen och riskhanteringen,
- efterlevnad av skyldigheter i fråga om placeringsfonder och alternativa investeringsfonder:
  - planering av tillsynen av förvarade tillgångar
  - kontroll av teckningar och inlösen
  - kontroll av värderingen
  - övervakning av penningflöden och
  - utläggning av förvaringsuppgifter,
- efterlevnad av regleringsskyldigheter i anknytning till fondernas hållbarhetsrisker och hållbara investeringar.

Målet med den tematiska bedömningen var att säkerställa att de viktigaste kraven i regleringen iakttas. Utöver detta var målet för den tematiska bedömningen att kartlägga organiseringen av förvaringsinstitutsverksamheten och resursernas tillräcklighet. I den tematiska bedömningen utreddes efterlevnaden av delvis motsvarande krav som i Finansinspektionens tematiska bedömning om organiseringen av förvaringsinstitutsverksamheten 2019.

Den nya tyngdpunkten för den tematiska bedömningen var att särskilt utreda hur förvaringsinstituten iakttar skyldigheterna i anknytning till fondernas hållbarhetsrisker och hållbara investeringar. Även om regleringen som gäller hållbarhetsrisker och hållbara investeringar och de tillhörande kraven tillämpas i första hand på fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder har de medfört nya skyldigheter också för förvaringsinstituten.

Förvaringsinstitutsmarknaden är i hög grad centraliserad endast till några förvaringsinstitut:

- Enligt de fem förvaringsinstitut som var föremål för den tematiska bedömningen innehade de den 30 juni 2024 sammanlagt 180,8 miljarder euro av fondernas tillgångar.
- Av de förvarade fondernas tillgångar förvarades ca 95 procent av tre förvaringsinstitut.

- De förvaringsinstitut som var föremål för den tematiska bedömningen förvarade 408 placeringsfonder (147,1 miljarder euro) och 253 alternativa investeringsfonder (33,6 miljarder euro).
- Jämförelsevis omfattade 2019 års tematiska bedömning 12 förvaringsinstitut som förvarade 101,3 miljarder euro i tillgångar i placeringsfonder och 19,3 miljarder euro i tillgångar i alternativa investeringsfonder. Flera förvaringsinstitut har upphört att fungera som förvaringsinstitut för fonder mellan 2019 och 2024.

## De viktigaste iakttagelserna i den tematiska bedömningen:

### Personresursernas tillräcklighet

- Utifrån svaren i anslutning till den tematiska bedömningen på hösten 2024 använde samtliga förvaringsinstitut minst två årsverken för förvaringsinstitutets tillsynsuppgifter i Finland. Finansinspektionen uppmärksammade i sin tematiska bedömning 2019 de knappa personresurserna och konstaterade att ett förvaringsinstitut som avsatt färre än två personer att sköta tillsynsuppgifterna har en mycket snäv resursering. Förvaringsinstitutsverksamheten har automatiserats ytterligare under de senaste åren, men enligt Finansinspektionen visar iakttagelserna i den tematiska bedömningen 2024 att resurserna fortfarande är knappa.

### Planering och genomförande av fondtillsynsarbete som krävs av regleringen

- Enligt beskrivningarna av tillsynen och tillsynsplanerna iakttas regleringen i anslutning till tillsynen av placeringsfonder och alternativa investeringsfonder separat, men de fondspecifika särdragen var delvis på en mer allmän nivå och inte till alla delar fondspecifika.
- Den aktör som ansvarar för tillsynsplanernas godkännandeprocess, uppdaterings-tidpunkten och övervakningen framgick inte tillräckligt väl i tillsynsplanerna.
- Övervakningen av fondteckningar och -inlösen var enligt redogörelserna organiserad i regel på lämpligt sätt. Tre fondbolags fonder i ett förvaringsinstitut omfattades utifrån svaret inte av övervakningen av teckningar och inlösen.
- Intervallen mellan förvaringsinstitutets kontroller av övervakningen överensstämde i regel med fondernas tecknings- och inlösenflöden.
- Utifrån svaren kontrollerar förvaringsinstitutet regelefterlevnaden och effektiviteten hos fondbolagens och AIF-förvaltarnas tecknings- och inlösen-processer minst varje år.
- En del av förvaringsinstitutet kontrollerade inte tillgångarnas värdering med den frekvens som regleringen kräver.
- Övervakningen av placeringsfondernas penningflöden är i regel automatiserad och sker dagligen. Ett förvaringsinstituts samtliga fonder omfattades inte av en automatiserad övervakning.

Kontroll och övervakning av uppgifter som gäller fondernas hållbarhetsrisker och hållbara investeringar

- Tre förvaringsinstitut meddelade att de kontrollerar fondförvaltarnas processer också i fråga om hållbara investeringar och integrerar hållbarhetsrisker i sin riskbedömning men utan att mer specifikt beskriva hur hållbarhetsriskerna beaktas i riskbedömningen i praktiken.
- Endast ett förvaringsinstitut utförde faktiska kontroller av hållbarhets-/ESG-upplysningar som gäller fondtillgångarna.
- Två förvaringsinstitut har utifrån svaren inte alls kontrollerat processer eller integrerat hållbarhetsrisker i sin riskbedömning.
- Förvaringsinstituten ansåg att tillgången till data särskilt i anknytning till hållbarhetsuppgifter samt regleringens otydlighet är utmanande.

## 2 Bakgrund till den tematiska bedömningen

Förvaringsinstituten utgör en central del av placeringsfondernas och alternativa investeringsfondernas infrastruktur, eftersom de ansvarar för förvaringen av de tillgångar som placerats i fonderna. Förvaringsinstituten har omfattande övervakningsskyldigheter för de tillgångar de förvaltar och därmed en viktig roll i investerarskyddet genom att säkerställa att de skyldigheter som föreskrivits för placeringsfonder och alternativa investeringsfonder iakttas. Ineffektiva eller bristfälliga förvarings- och övervakningsfunktioner kan försämra investerarnas skydd och tilltro till marknaden. Betydelsen av förvaringsinstitutens ställning ökar då instabiliteten och de tekniska framstegen tilltar på finansmarknaden.

Finlands marknad för förvaringsinstitut är centraliserad endast till några förvaringsinstitut. Ett förvaringsinstitut är en förutsättning för fonder som förvaltas av auktoriserade fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder. I fråga om investerarskyddet och tilltron till marknaden är det speciellt viktigt att förvaringsinstitutsverksamheten har organiserats på ett lämpligt sätt enligt regleringen.

Finansinspektionen genomförde år 2019 en tematisk bedömning av organiseringen av förvaringsinstitutsverksamheten som riktades till 12 aktörer, av vilka fem var filialer till ett utländskt EES-kreditinstitut. Finansinspektionen uppmärksammade då förvaringsinstitutens knappa personresurser, behovet av att utveckla automatiserade system för förvaringsrelaterade tillsynsuppgifter samt utvecklingen av tillsynsarbetets planering och genomförande vid övervakningen av teckningar och inlösen, värderingar och penningflöden.

Förvaringsinstitutens uppgifter har fastställts i detalj i EU-förordningar och i den finska lagstiftningen. Regleringen har utvecklats och stramats åt och den omfattar också skyldigheter i anknytning till hållbarhetsrisker och hållbara investeringar.

Då betydelsen av förvaringsinstitutsverksamheten ökar anser Finansinspektionen att det är viktigt att följa upp och bedöma hur förvaringsinstituten iakttar kraven i regleringen. Finansinspektionen beslutade i sin verksamhetsplan 2024 att genomföra en tematisk bedömning av förvaringsinstitut för att intensifiera den fortlöpande

tillsynen av förvaringsinstitutsverksamheten, också med beaktande av gällande skyldigheter som anknyter till fondernas hållbarhetsrisker och hållbara investeringar.

## 3 Organisering av verksamheten

### 3.1 Personresurser

#### 3.1.1 De viktigaste kraven i regleringen

Regleringen förutsätter att en placeringsfond och alternativ investeringsfond i ett auktoriserat fondbolag eller i en alternativ investeringsfond ska ha ett förvaringsinstitut som ska vara beläget i fondens hemstat.

Enligt 21 kap. 8 § i lagen om placeringsfonder och 15 kap. 1 § i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska ett förvaringsinstituts verksamhet organiseras på ett tillförlitligt sätt. Förvaringsinstitutet ska genom ändamålsenliga åtgärder säkerställa hanteringen av de risker som har samband med verksamheten, en fungerande intern kontroll samt verksamhetens kontinuitet och regelbundenhet i alla situationer.

Ett förvaringsinstitut får inte lägga ut sina tillsynsuppgifter som krävs av förvaringsverksamheten på entreprenad (21 kap. 5 § i lagen om placeringsfonder och 15 kap. 5 § i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder). Förvaringsinstitut får lägga ut förvaringen av finansiella instrument och andra tillgångar på entreprenad endast om utläggningen uppfyller samtliga krav i lagen.

Förvaringsinstitutet bör sträva efter att organisera sin verksamhet så att eventuella intressekonflikter identifieras och undviks (21 kap. 9 § i lagen om placeringsfonder och 14 kap. 2 § i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder).

#### 3.1.2 Finansinspektionens iakttagelser om personresurser

Finansinspektionen bad förvaringsinstitutet om en beskrivning av organiseringen av förvaringsverksamheten samt en redogörelse över personresurser i anknytning till förvaringsverksamhetens uppgifter och tillsynen av verksamheten. Utöver detta bad Finansinspektionen om en redogörelse över förvaringsverksamhetens uppgifter, om de är utlagda på ett annat bolag och utförs utanför Finland.

Enligt redogörelserna hade resurser för förvaringsinstitutets riskhantering och internkontroll avsatts och styrts på koncernnivå i regel enligt en verksamhetsmodell med tre försvarslinjer; operativa affärsverksamhetens riskhantering, oberoende riskhanteringsenheter och compliancefunktionen samt internrevisionen. Utifrån svaren observerades inga brister i ordnandet av riskhanteringen och den interna

kontrollen. I ett förvaringsinstitut hade den senaste interna revisionen genomförts 2021.

På basis av svaren varierade de personresurser som allokerats för förvaringsinstitutets uppgifter i hög grad beroende på förvaringsinstitutets eller dess koncerns struktur, organisering och utläggningar. I tre förvaringsinstitut som fungerar som filialer till utländska kreditinstitut sköttes uppgifterna i praktiken i koncernenheter utanför Finland. I fråga om dessa förvaringsinstitut utgjorde personresurserna i Finland 2–4 årsverken närmast inom förvaringsinstitutets tillsynsuppgifter. I redogörelserna beskrevs utläggningen av uppgifter inom förvaringsinstitutsverksamheten på koncernnivå, bland annat när det gäller systemförvaltning, juridiska frågor och compliance.

Enligt Finansinspektionens bedömning i den föregående tematiska bedömningen om organiseringen av förvaringsinstitutsverksamheten 2019 har ett förvaringsinstitut som avsatt färre än två personer att sköta tillsynsuppgifterna en mycket snäv resursering med beaktande av den stora mängden noggrant reglerade uppgifter för förvaringsinstitut. Utifrån svaren i den tematiska bedömningen 2024 utgjorde förvaringsinstitutens personresurser minst två årsverken.

Hanteringen av intressekonflikter i förvaringsinstituten var enligt redogörelserna i den tematiska bedömningen 2024 organiserad på koncernnivå med tillhörande riktlinjer. Till denna del hade Finansinspektionen inget att anmärka på.

### 3.1.3 Finansinspektionens bedömning

Ett förvaringsinstitut ska ha ett tillräckligt antal sakkunniga anställda för uppgifter inom förvaringsinstitutsverksamheten med beaktande av verksamhetens art och omfattning.

En tillförlitlig organisering av förvaringsinstitutets verksamhet förutsätter att bolaget har anställda som på heltid sköter de tillsynsuppgifter som ankommer på förvaringsinstitutet. För att verksamhetens kontinuitet ska kunna säkerställas i alla situationer, ska förvaringsinstitutet även ha effektiva system med ersättare. Finansinspektionen kräver att kompetenskraven ska beaktas även då det gäller ersättarna och eventuella intressekonflikter i förhållande till de andra uppgifter som personen sköter.

Den fortsatta centraliseringen av förvaringsinstitutsverksamheten till färre aktörer i Finland innebär att antalet fonder som förvaras per förvaringsinstitut ökar. Utgående från svaren anser Finansinspektionen att förvaringsinstitutens personresurser fortfarande är knappa. Vid fördelning och utläggning av förvaringsinstitutets uppgifter till olika enheter och till flera personer bör helheten bedömas mätt i faktiska årsverken som allokerats som resurser för förvaringsinstitutets uppgifter. Personresurserna för förvaringsinstitutets uppgifter av olika slag och som till antalet gäller flera fonder ska vara tillräckliga för att uppfylla skyldigheterna i regleringen.



Enligt svaren har förvaringsinstitutens tillsynsprocesser automatiserats ytterligare, vilket är nödvändigt på grund av uppgifternas art och volym. En del förvaringsinstitut genomför dock fortfarande manuellt vissa arbetsfaser, vars automatisering fortsätter. Enligt Finansinspektionen bör också en intern revision av förvaringsinstitutsverksamheten genomföras tillräckligt ofta, i regel varje år. Förvaringsinstituten bör också fästa särskild uppmärksamhet vid automatiseringens risker.

## 3.2 Förvaringsinstitutets oberoende

### 3.2.1 De viktigaste kraven i regleringen

För att undvika intressekonflikter och för att säkerställa en proportionell tillsyn ska förvaringsinstitutet vara oberoende av fondbolaget som förvaltar de placeringsfonder som det förvarar.

Enligt artikel 21 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/438 (nedan UCITS-förordningen) kan en person inte samtidigt vara ledamot både av förvaltningsbolagets ledningsorgan och av förvaringsinstitutets ledningsorgan. En person kan inte samtidigt vara både ledamot av förvaltningsbolagets ledningsorgan och anställd hos förvaringsinstitutet eller samtidigt vara ledamot av förvaringsinstitutets ledningsorgan och anställd hos förvaltningsbolaget.

Om en koncernkoppling föreligger mellan förvaltningsbolaget och förvaringsinstitutet, ska minst en tredjedel av styrelseledamöterna, eller två personer (beroende på vilket som är minst) vara oberoende av koncernen på det sätt som föreskrivs i artikel 24 i UCITS-förordningen. Om det organ som ansvarar för förvaltningsbolagets eller förvaringsinstitutets tillsynsfunktioner är någon annan än förvaltningsbolagets eller förvaringsinstitutets styrelse eller annat förvaltningsorgan, omfattas organet av kraven på oberoende.

Regleringen för AIF-förvaltare ställer inte lika detaljerade krav på oberoende för de förvaringsinstitut som förvarar alternativa investeringsfonder.

### 3.2.2 Finansinspektionens iakttagelser om förvaringsinstitutets oberoende

Finansinspektionen bad de bolag som förvarar placeringsfonder att redogöra för hur de uppfyller kravet på oberoende i artikel 21 och 24 i UCITS-förordningen som gäller förvaringsinstitut. Ett förvaringsinstitut som förvarar placeringsfonder hade en koncernkoppling till det fondbolag, vars placeringsfonder det förvarar.

Enligt svaren hade Finansinspektionen inget att anmärka på när det gäller förvaringsinstitutets oberoende.

### 3.2.3 Finansinspektionens bedömning

Finansinspektionen betraktar bestämmelserna om oberoende som väsentliga med tanke på förvaringsinstitutets oberoende tillsynsroll. I fortsättningen bör uppmärksamhet fästas vid denna faktor i samband med riskbedömningen redan innan



det uppstår en relation med förvaringsinstitutet och särskilt i situationer där förvaringsinstitutet förvarar fonder för ett fondbolag som hör till samma koncern.

## 4 Förvaringsinstitutens uppgifter

### 4.1 Tillsynsplanering

#### 4.1.1 De viktigaste kraven i regleringen

Enligt artikel 3.1 i UCITS-förordningen och artikel 92.1 i kommissionens delegerade förordning (EU) 231/2013 (nedan AIFM-förordningen) förutsätts det att ett förvaringsinstitut i samband med att en kundrelation ingås bedömer de risker som är förenade med arten, omfattningen och komplexiteten hos fondföretagets investeringspolicy och med förvaltningsbolagets organisation.

Då det gäller alternativa investeringsfonder ska förvaringsinstitutet bedöma de risker som är förenade med arten, omfattningen och komplexiteten hos AIF-fondens strategi och AIF-förvaltarens organisation.

Förvaringsinstitutens tillsynsförfaranden ska planeras på grundval av dessa bedömningar och planerna ska uppdateras regelbundet.

#### 4.1.2 Finansinspektionens iakttagelser om tillsynsplaneringen

Finansinspektionen bad förvaringsinstitutet beskriva planeringen av tillsynsarbetet och att lämna den senaste tillsynsplanen till Finansinspektionen.

Två förvaringsinstitut lämnade inte in den egentliga tillsynsplanen, utan beskrev endast tillsynsprocesserna och innehållet.

I planerna och beskrivningen av tillsynen hade regleringen som gäller tillsynen av placeringsfonder och alternativa investeringsfonder uppmärksammats separat. Ett förvaringsinstitut hade beaktat de fondspecifika särdragen på en allmän nivå då fonderna var mycket likartade. För övriga förvaringsinstituts del hade fondernas särdrag varierande beaktats mer i detalj i tillsynsplanerna.

Enligt svaren hade samtliga förvaringsinstitut fastställt tillsynsfrekvensen med beaktande av fondernas särdrag, i ett förvaringsinstitut hade detta gjorts på en allmän nivå. I tre förvaringsinstitut framgick tillsynsfrekvensen också från tillsynsplanerna. I två förvaringsinstitut var den planliga tillsynsfrekvensen kopplad till en tabell som upprättats för en fortlöpande övervakning av tillsynen, vilket Finansinspektionen anser vara god praxis.

Planens uppdateringstidpunkt framgick ur tillsynsplanen hos två förvaringsinstitut. Tillsynsplanernas godkännandeprocess framgick inte av planerna och i vissa

beskrivningar av tillsynen nämndes endast godkännandet. I tre förvaringsinstitut framgick den aktör eller person som är ansvarig för tillsynsuppgiften.

## 4.1.3 Finansinspektionens bedömning

Regleringen förutsätter att tillsynsplanen upprättas på grundval av förvaringsinstitutets riskbedömning. Finansinspektionen gör förvaringsinstitutet uppmärksamma på att de inte kan ingå ett förvaringsavtal innan de bedömt och dokumenterat riskerna för fonden och fondbolaget som förvaltar fonden eller för AIF-förvaltaren. Då ett förvaringsinstitut beslutar att ingå ett förvaringsavtal, ska tillsynsplanen för varje fond grunda sig på förvaringsinstitutets riskbedömning. I tillsynsplanerna ska särdragen för varje fond och de tillsynsbehov som de orsakar beaktas. Finansinspektionen rekommenderar att det av planen framgår på vilket sätt tillsynsuppgiften sköts och vem som är ansvarig för att sköta uppgiften.

Enligt Finansinspektionens tolkning förutsätter kravet på regelbunden uppdatering av tillsynsförfarandena att behovet att uppdatera planerna bedöms minst varje år för varje fond samt i situationer där det sker väsentliga förändringar i fondens verksamhet. Finansinspektionen rekommenderar att av planen framgår när den har upprättats, när planerna har uppdaterats samt vem som har deltagit i beredningen av planen och beslutsfattandet i förvaringsinstitutet.

Enligt Finansinspektionens iakttagelser och bedömning finns det ännu utrymme för utveckling när det gäller tillsynsplaneringen och dokumentationen av planerna.

## 4.2 Uppgifter i samband med teckning och inlösen

### 4.2.1 De viktigaste kraven i regleringen

Enligt 21 kap. 2 § i lagen om placeringsfonder har ett förvaringsinstitut i uppgift att se till att lagen och placeringsfondens stadgar iakttas vid teckning och inlösen av fondandelar i en placeringsfond. Enligt 15 kap. 3 § i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska förvaringsinstitut se till att försäljning, emission, återköp, inlösen och makulering av andelar i AIF-fonder genomförs i enlighet med lag och AIF-fondens stadgar.

För att utföra sin uppgift ska förvaringsinstitutet kontrollera och säkerställa (artikel 4 i UCITS-förordningen och artikel 93 i AIFM-förordningen);

att

- antalet andelar som fonden emitterar och behållningen från teckningar motsvarar varandra
- order om teckning stäms av mot behållningen från teckningar för att säkerställa att de avgifter som investeraren betalat har mottagits. Motsvarande avstämning ska göras vid inlösen.

- det sammanlagda antalet andelar på fondföretagets konton överensstämmer med det sammanlagda antalet andelar som redovisats i fondföretagets register.

Intervallen mellan förvaringsinstitutets kontroller ska överensstämma med fondens tecknings- och inlösenflöden. Dessutom ska förvaringsinstitutet regelbundet kontrollera och säkerställa tecknings- och inlösenprocesserna.

## 4.2.2 Finansinspektionens iakttagelser om uppgifter i samband med teckning och inlösen

Finansinspektionen bad förvaringsinstitutet beskriva på vilket sätt och hur ofta de kontrollerar fondernas teckningar och inlösen.

Att antalet andelar som fonderna emitterat och behållningen från teckningar motsvarar varandra kontrollerades för nästan alla fonder av samtliga förvaringsinstitut. Avstämningen av fondernas teckningsuppdrag mot behållningen från teckningar, och på motsvarande sätt i fråga om inlösen, gjordes också för nästan alla fonder i samtliga förvaringsinstitut. Överensstämmelsen mellan det sammanlagda antalet andelar på fondbolagets konton och det sammanlagda antalet andelar som redovisats i fondbolagets register kontrollerades för nästan alla fonder i samtliga förvaringsinstitut.

Enligt ett förvaringsinstituts svar omfattades tre fonder som förvaras av fondbolaget inte ännu av övervakningen av teckningar och inlösen.

Intervallen mellan förvaringsinstitutets kontroller överensstämde nästan utan undantag med fondernas tecknings- och inlösenflöden. Utifrån svaren kontrollerar förvaringsinstitutet regelbundenheten och effektiviteten hos fondbolagens och AIF-förvaltarens tecknings- och inlösenprocesser minst varje år närmast på bolagsmöten.

## 4.2.3 Finansinspektionens bedömning

Regleringen förutsätter att förvaringsinstitutet utarbetar lämpliga tillsynsförfaranden för varje fond.

Kontroller i anslutning till tillsynsförfarandet ska göras med intervaller som överensstämmer med fondernas tecknings- och inlösenflöden. Enligt Finansinspektionens bedömning innebär detta att kontroller av fonder som är öppna till exempel dagligen bör genomföras oftare än av fonder som är öppna en gång i månaden. Enligt Finansinspektionens bedömning kan det anses som god praxis att kontrollerna genomförs i regel alltid när fonden är öppen för teckningar och inlösen, om det inte är motiverat att avvika från detta och säkerställa teckningarnas och inlösens riktighet.

## 4.3 Uppgifter i samband med värdering av andelar

### 4.3.1 De viktigaste kraven i regleringen

Uppgifterna i samband med värdering av andelar fastställs för alternativa investeringsfonder i artikel 94 i AIFM-förordningen och för placeringsfonder i artikel 5 i UCITS-förordningen.

Enligt regleringen som hänvisats till ovan ska ett förvaringsinstitut se till att värdet av fondandelar i fonden beräknas i enlighet med lagen och fondernas stadgar.

För att uppfylla detta krav bör förvaringsinstitutet vidta alla nödvändiga steg för att säkerställa att lämpliga värderingsriktlinjer följs för fondens tillgångar antingen genom att utföra stickprovskontroller eller genom att jämföra hur förändrade beräkningar av nettotillgångsvärdet (NAV) överensstämmer med ett riktmärke. Förvaringsinstitutets kontrollfrekvens bör överensstämma med frekvensen för fondföretagets tillgångsvärdering.

Dessutom ska förvaringsinstitutet regelbundet kontrollera fondens värderingspolicy och -förfaranden.

### 4.3.2 Finansinspektionens iakttagelser om uppgifter i samband med värdering av andelar

Finansinspektionen bad förvaringsinstitutet redogöra för på vilket sätt och hur ofta de kontrollerar värderingen av fondens tillgångar. Värderingen av tillgångar bedömdes separat i fråga om placeringsfonder och alternativa investeringsfonder.

I fråga om placeringsfonder meddelade fyra förvaringsinstitut att de kontrollerar placeringsfondernas värdering genom att jämföra de värden som fonderna meddelat med egna eller externa tjänsteleverantörers uppgifter. En del av förvaringsinstitutet beskrev värderingen av tillgångar på en mer detaljerad nivå jämfört med andra förvaringsinstitut vars beskrivning var mer allmän. Ett av förvaringsinstitutet förvarade inte placeringsfonder.

I fråga om placeringsfonder meddelade två förvaringsinstitut att de kontrollerar värderingen av tillgångar en gång i månaden. Ett förvaringsinstitut svarade att det övervakar fondernas NAV dagligen, men att det kontrollerar värderingen utifrån egna eller en extern tjänsteleverantörs uppgifter varje kvartal. Ett förvaringsinstitut meddelade att det kontrollerar värderingen halvårsvis.

När det gäller kontroll av värderingen av alternativa investeringsfonder meddelade tre förvaringsinstitut att de jämför förvaringsinstitutets uppgifter med de uppgifter den alternativa investeringsfonden meddelat. Ett bolag svarade dessutom på frågan fondspecifikt, dvs. i fråga om en fond litade förvaringsinstitutet på utomstående värderare som fondbolaget använder och i fråga om två fonder kontrollerade bolaget värderingen genom stickprov. Dessutom meddelade bolaget att det regelbundet utför också andra kontrollåtgärder som gäller värderingen.

I fråga om intervallen för kontroll av värderingen av alternativa investeringsfonder kontrollerade ett förvaringsinstitut värderingen av tillgångar i regel varje kvartal och ett annat bolag varje halvår. Ett förvaringsinstitut svarade att det också kontrollerar värderingen av tillgångar halvårsvis, även om det i fråga om vissa tillgångar och fonder meddelade att det kontrollerar värderingen oftare.<sup>1</sup> Ett förvaringsinstitut svarade inte på frågan hur ofta det kontrollerar värderingen av alternativa investeringsfonder.

Dessutom angav samtliga förvaringsinstitut att de bedömer fondbolagens eller AIF-förvaltarnas värderingsprocesser årligen. En del av förvaringsinstituten beskrev innehållet i de årliga bedömningarna mer detaljerat än andra.

### 4.3.3 Finansinspektionens bedömning

Regleringen förutsätter att kontrollerna görs med lämpliga intervall som överensstämmer med fondens värderingsintervall. Regleringen förutsätter emellertid inte att kontroller görs varje dag i motsats till kravet på övervakning av penningflöden (se stycke 4.4). På grund av detta anser Finansinspektionen att det inte är nödvändigt att göra kontrollvärderingar lika ofta som fondens värde beräknas.

Om kontroller emellertid utförs mera sällan, ska förvaringsinstitutet ha ett skäl till detta som grundar sig på fondens riskbedömning. Skälet ska vara dokumenterat till exempel i tillsynsplanen. En riskbaserad bedömning kan dock inte vara en motivering till att fondernas värdering kontrolleras endast sällan i förhållande till värderingsintervallet.

Utifrån svaren från den tematiska bedömningen kunde Finansinspektionen inte försäkra sig om att alla förvaringsinstitut kontrollerar värderingen av tillgångar inom de intervaller som regleringen förutsätter. Enligt Finansinspektionen är en värderingskontroll av fonder som är öppna dagligen mera sällan än varje månad inte tillräcklig. När det gäller alternativa investeringsfonder som är öppna till exempel varje månad är det inte tillräckligt att värderingen kontrolleras endast varje halvår.

Finansinspektionen påminner också om att regleringen förutsätter att förvaringsinstituten ska kontrollera fondens värderingspolicy och -förfaranden varje år.

## 4.4 Uppgifter i anslutning till övervakningen av penningflöden

### 4.4.1 De viktigaste kraven i regleringen

Uppgifterna i samband med övervakningen av penningflöden fastställs för alternativa investeringsfonder i artikel 86 i AIFM-förordningen samt för placeringsfonder i artikel 10 i UCITS-förordningen.

<sup>1</sup> Dessutom hade förvaringsinstituten alternativa fonder i sitt förvar, vars värde fastställdes till exempel en gång per år. För dessa fonder verifierade förvaringsinstitutet värderingen av tillgångarna årligen.

Ett förvaringsinstitut ska se till att fondens penningflöden övervakas korrekt och att betalningar i samband med teckning har mottagits samt att fondens likvida medel har bokförts på ett likvidkonto.

I övervakningen av penningflöden ska ett förvaringsinstitut bland annat stämma av fondens penningflöden dagligen, eller om likvida rörelser är ovanliga, när sådana penningflöden förekommer.

Förvaringsinstitutet ska kontrollera processen regelbundet, bedöma resultatet av avstämningarna och de åtgärder som vidtagits med anledning av resultaten.

#### 4.4.2 Finansinspektionens iakttagelser om uppgifter i anslutning till övervakningen av penningflöden

Finansinspektionen bad förvaringsinstituterna beskriva på vilket sätt och hur ofta de stämmer av placeringsfondernas penningflöden. Tre förvaringsinstitut använder ett automatiskt system för avstämningar. Ett förvaringsinstitut använder ett till största delen automatiserat system för nästan alla placeringsfonder för övervakningen av penningflöden.

I tre förvaringsinstitut övervakades penningflödena dagligen. I ett förvaringsinstitut var övervakningen i regel daglig, men alla förvarade fonder omfattades inte av den automatiserade övervakningen av penningflöden.

Utifrån svaren i den tematiska bedömningen kunde Finansinspektionen inte försäkra sig om kvaliteten på och omfattningen av den automatiserade övervakningen av penningflöden.

#### 4.4.3 Finansinspektionens bedömning

Förvaringsinstituterna bör ha system och förfaranden, med vilka fondernas penningflöden kan stämmas av varje dag. Förfarandena bör vara lämpliga och i samband med att de utarbetas och införs bör fondernas art, omfattning och komplexitet beaktas. Avstämning av penningflöden innebär att varje enskild transaktion som bokförs på kontot jämförs med fondens bokföring. Avstämning av saldon eller stickprov räcker inte till för att fylla kravet på avstämning av penningflöden, utan enligt regleringen ska penningflödenas riktighet utredas i sin helhet.

Finansinspektionen påminner om att regleringen förutsätter att förvaringsinstitutens penningflöden avstäms varje dag. Om fonden inte har ett dagligt penningflöde, ska avstämning emellertid göras alltid då penningflöden förekommer. Således är till exempel avstämning varje månad inte tillräcklig, om fonden har penningflöden oftare än en gång per månad.

## 4.5 Dokumentering av tillsynsiakttagelser

### 4.5.1 De viktigaste kraven i regleringen

Enligt 21 kap. 1 § i lagen om placeringsfonder ska ett förvaringsinstitut som förvarar placeringsfonder sköta sina uppgifter omsorgsfullt, självständigt och sakkunnigt i placeringsfondens och dess fondandelsägares intresse. Enligt 15 kap. 1 § i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska ett förvaringsinstitut som förvarar alternativa investeringsfonder utföra sina uppgifter självständigt, hederligt, opartiskt och professionellt i AIF-fondens och investerarnas intresse.

### 4.5.2 Finansinspektionens iakttagelser om dokumentering av tillsynsiakttagelser

Finansinspektionen bad förvaringsinstitutet att i sina svar redogöra för sina iakttagelser om tillsynen av teckningar och inlösen, om värderingen samt om avstämningen av penningflöden under perioden 1.1.2023–30.6.2024. Förvaringsinstitutet ombads anmäla antalet iakttagelser per fond, att ge exempel på de viktigaste iakttagelserna samt på de åtgärder som förvaringsinstitutet har vidtagit med anledning av dem.

Ett förvaringsinstitut meddelade alla sina tillsynsiakttagelser utan att gruppera dem fondspecifikt i betydande eller obetydliga iakttagelser inom alla tre delområden.

Två bolag meddelade att de inte haft betydande tillsynsiakttagelser under perioden. Bolagen hänvisade dessutom till dagliga utredningar av obetydliga oklarheter och avvikelser med fondbolaget och AIF-förvaltarna. Ett annat bolag lämnade in förteckningar över obetydliga dagliga oklarheter för en noggrannare utredning.

Två bolag meddelade en betydande tillsynsiakttagelse under perioden och ett annat bolag hänvisade till utredningen av dagliga obetydliga oklarheter och avvikelser.

Förvaringsinstitutet beskrev i sina svar sina tillsynsprocesser och åtgärder i samband med avvikelser. Två förvaringsinstitut gav dessutom i sina svarexempel på uppföljningsrapporter av avvikelser som upprätthålls utifrån tillsynsiakttagelserna.

### 4.5.3 Finansinspektionens bedömning

Enligt Finansinspektionen är dokumenteringen av tillsynsiakttagelserna en förutsättning för ett ändamålsenligt och effektivt tillsynsarbete. En ändamålsenlig dokumentering av tillsynsiakttagelser är fondspecifik där det från dokumentationen också framgår en situation där det inte finns några iakttagelser om fonden i fråga.

Finansinspektionen förutsätter att om förvaringsinstitutets granskningar och kontroller inte leder till några iakttagelser, ska förvaringsinstitutet försäkra sig om att dess tillsynsförfaranden är tillräckliga.



## **5 Förvaringsinstitutens skyldigheter i anslutning till hållbarhetsrisker och hållbara investeringar**

### **5.1 De viktigaste kraven i regleringen**

Enligt 21 kap. 2 § 1 mom. 3 punkten i lagen om placeringsfonder:

Ett förvaringsinstitut ska sköta uppdrag som fondbolaget ger, om dessa inte strider mot denna lag eller någon annan lag om fondbolagens verksamhet eller mot placeringsfondens stadgar

Enligt 15 kap. 3 § 2 mom. 3 punkten i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder:

Ett förvaringsinstitut ska se till att AIF-förvaltarens order genomförs såvida inte dessa strider mot lag, myndighetsföreskrifter eller AIF-fondens stadgar

Enligt artikel 3.1 i UCITS-förordningen:

Förvaringsinstitutet ska vid tidpunkten då det utses bedöma de risker som är förenade med arten, omfattningen och komplexiteten hos fondföretagets investeringspolicy och investeringsstrategi och med förvaltningsbolagets eller investeringsbolagets organisation. På grundval av denna bedömning ska förvaringsinstitutet ta fram tillsynsförfaranden som är anpassade till fondföretaget och till de tillgångar i vilka fondföretaget investerar; dessa tillsynsförfaranden ska sedan genomföras och tillämpas. Dessa förfaranden ska regelbundet uppdateras.

Enligt artikel 6

Ett förvaringsinstitut anses uppfylla kraven i artikel 22.3 c i direktiv 2009/65/EG, om det minst fastställer och genomför

a) lämpliga förfaranden för att kontrollera att förvaltningsbolagets eller investeringsbolagets instruktioner följer tillämpliga lagar och andra författningar och fondföretagets bestämmelser eller bolagsordning

b) ett uppdragsförfarande, om fondföretaget har överträtt någon av de gränser eller begränsningar som avses i andra stycket.

Vid tillämpning av led a ska förvaringsinstitutet särskilt övervaka att fondföretaget iakttar de investeringsrestriktioner och gränser för finansiell hävstång som fondföretag omfattas av. Förfarandena enligt led a ska stå i proportion till fondföretagets art, omfattning och komplexitet.

Enligt artikel 92.1 i AIFM-förordningen:

När förvaringsinstitutet utses, ska det bedöma de risker som är förenade med arten, omfattningen och komplexiteten hos AIF-fonden strategi och AIF-förvaltarens

organisation för att utarbeta, genomföra och tillämpa tillsynsförfaranden som är lämpliga för AIF-fonden och de tillgångar som fonden investerar i. Förfarandena ska uppdateras regelbundet.

Enligt artikel 95:

För tillämpningen av artikel 21.9 c i direktiv 2011/61/EU ska ett förvaringsinstitut minst göra följande

- a) införa och tillämpa adekvata förfaranden för att kontrollera att AIF-fonden och AIF-förvaltaren följer tillämpliga lagar och andra författningar samt AIF-fondens fondbestämmelser och bolagsordning. Förvaringsinstitutet ska särskilt övervaka att AIF-förvaltaren iakttar de investeringsrestriktioner och gränser för finansiell hävstång som anges i AIF-fondens emissionsdokument. Förfarandena ska stå i proportion till AIF-fondens art, omfattning och komplexitet.
- b) införa och tillämpa ett eskaleringsförfarande, om AIF-fonden har överträtt någon av de gränser eller begränsningar som avses i led a.

## 5.2 Finansinspektionens iakttagelser som gäller skyldigheter i anknytning till hållbarhetsrisker och hållbara investeringar

I den tematiska bedömningen frågade Finansinspektionen förvaringsinstituterna hur de iakttar hållbarhetsrisker och hållbara investeringar när de tillhandahåller förvaringsinstitutstjänster.

Tre förvaringsinstitut svarade att de kontrollerar fondförvaltarens investeringsprocess för hållbara investeringar när de kontrollerar att fonderna och fondförvaltaren iakttar tillämpliga lagar och förordningar samt fondstadgar. Två förvaringsinstitut svarade att de går igenom fondprocesserna och -policyn för att säkerställa att fonden handlar enligt tillämplig reglering. Ett förvaringsinstitut meddelade att de ber fondförvaltaren om en bekräftelse av fondens ”ESG-kategori” och huruvida fonden har iakttagit investeringsrestriktionerna. Ett förvaringsinstitut svarade att de bedömer fondförvaltarens beredskap att iaktta regleringen genom en enkät. Ett förvaringsinstitut svarade att det dessutom integrerat de ESG-relaterade investeringsrestriktionerna i övervakningen av investeringsrestriktioner när den automatiska tillsynen tillåter detta. Alla tre förvaringsinstituterna meddelade att de kontrollerar fondförvaltarnas processer årligen som en del av due diligence-bedömningen.

Tre förvaringsinstitut svarade att de bedömer hållbarhetsrisker som en del av fondernas riskbedömningar. Ett förvaringsinstitut svarade att tillsynsförfarandena för hållbarhetsrisker är fullständigt identiska med övervakningen av investeringsprocessen för hållbara investeringar. Därmed framgår det inte från förvaringsinstitutets svar hur hållbarhetsrisker de facto övervakas och hur övervakningen skiljer sig från övervakningen av investeringsprocessen. Två förvaringsinstitut svarade att de beaktar hållbarhetsriskerna som en del av bedömningen av övriga risker och

övervakar riskerna enligt bedömningen, men ur svaren framgick inte hur hållbarhetsrisker de facto övervakas.

Två förvaringsinstitut meddelade att när det gäller fonder i enlighet med artikel 8 och 9 i SFDR-förordningen kontrollerar de att hållbarhets-/ESG-upplysningarna för fondtillgångarna stämmer överens med fondens investeringspolicy. Som exempel på sådana kontroller beskrev dessa förvaringsinstitut dock endast de tidigare nämnda kontrollerna av fondförvaltarnas processer som i regel görs årligen. Utifrån svaren utförde förvaringsinstitutet i fråga inte kontroller av hållbarhets-/ESG-upplysningar som riktas till fondtillgångarna.

Ett förvaringsinstitut meddelade att det övervakar efterlevnaden av restriktionerna enligt fonddokumentationen, inklusive restriktionerna i SFDR-regleringen. Enligt förvaringsinstitutet utövar det tillsyn till den del den automatiska övervakningen tillåter. Enligt förvaringsinstitutet utför det tillsyn i enlighet med fondens värderingsfrekvens. Enligt förvaringsinstitutet baserar sig tillsynen på de exklusions-/inklusionslistor (exclusion/inclusion lists) som fondförvaltaren lämnat in.

Två förvaringsinstitut svarade att de inte alls utför ovan beskrivna kontroller eller bedömer eller övervakar fondrelaterade hållbarhetsrisker, i motsats till de tre övriga förvaringsinstitutet. Båda förvaringsinstitutet hade dock identifierat kontrollen av hållbarhets-/ESG-upplysningar och risker som ett utvecklingsobjekt. Ingetdera förvaringsinstitut hade ställt en tidsfrist för genomförande av övervakningen, med undantag av det ena förvaringsinstitutets plan att under andra hälften av 2024 kontrollera hur fondförvaltaren eller analytikerna iakttar ESG-restriktionerna i investeringsbesluten.

När det gäller ESG-övervakningen lyfte förvaringsinstitutet fram betydelsen av myndigheternas riktlinjer i en något oklar regleringssituation. Ett förvaringsinstitut konstaterade att det följer Esmas och Finansinspektionens riktlinjer för att säkerställa om det ska övervaka också något annat än efterlevnaden av fondbolagets processer. Enligt tre förvaringsinstitut är regleringen och myndigheternas riktlinjer oklara. Enligt ett förvaringsinstitut är det framför allt oklart hurdana kontroller av hållbarhets-/ESG-upplysningar förvaringsinstitutet ska göra, eftersom hållbarhets-/ESG-upplysningar och -restriktioner inte typiskt inkluderas i fondens stadgar och i dokumentationen för inrättandet av fonden. Enligt förvaringsinstitutet skulle beaktandet av andra dokument och processer orsaka förvaringsinstitutet en betydande administrativ börda. Enligt förvaringsinstitutet är kraven på en kontroll av minimiantalet hållbara investeringar särskilt oklara, med beaktande av olika typer av definitioner av hållbara investeringar och restriktionerna för upplysningar som gäller investeringsobjektens taxonomienlighet. Ett förvaringsinstitut ansåg att tillgången på data som används i kontrollerna är en utmaning. Förvaringsinstitutet i fråga var det enda av de fem förvaringsinstitutet som de facto utförde kontroller av fondtillgångarnas hållbarhets-/ESG-upplysningar. Även ett annat förvaringsinstitut ansåg att tillförlitligheten av marknadsdata är en utmaning.

Inget förvaringsinstitut hade kontaktat fondförvaltarna angående iakttagelser som förvaringsinstitutet gjort i samband med kontroller av fondtillgångarnas hållbarhets-/ESG-upplysningar.

## 5.3 Finansinspektionens bedömning

I artikel 3.1 i UCITS-förordningen och artikel 92.1 i AIFM-förordningen förutsätts att förvaringsinstitutet bedömer de risker som är förenade med respektive fond och utarbetar lämpliga tillsynsförfaranden. Regleringen specificerar inte vilka risker förvaringsinstitutet bör bedöma. Enligt Finansinspektionen ska förvaringsinstitutet bedöma också hållbarhetsrisker för samtliga fonder för vilka det fungerar som förvaringsinstitut. I riskbedömningen är det skäl att beakta också de bedömningar av hållbarhetsriskernas konsekvenser som fondförvaltaren själv gjort och som krävs av regleringen.

Lämpliga tillsynsförfaranden när det gäller hållbarhetsrisker beror på hurdana hållbarhetsriskerna bedöms vara. Enligt Finansinspektionen ska förvaringsinstitutet som en del av tillsynsförfarandena minst regelbundet bedöma fondförvaltarnas processer i anslutning till hållbarhetsrisker och hållbara investeringar.

Artikel 6 i UCITS-förordningen och artikel 95 i AIFM-förordningen förutsätter att förvaringsinstitutet övervakar investeringen av fondernas tillgångar. Förvaringsinstitutet ska övervaka att fondtillgångarna investeras i enlighet med de investeringsrestriktioner som gäller dem.

För närvarande innehåller fondstadgarna restriktioner som gäller hållbara investeringar i mycket varierande grad. Många fonder tillämpar i sin investeringsverksamhet till exempel exklusionsmetoder enligt vilka bolag exempelvis inom en viss bransch har exkluderats från fondernas investeringsstrategi.

För närvarande finns det inga detaljerade europeiska riktlinjer eller tolkningar för förvaringsinstitutets övervakning av restriktioner som gäller hållbara investeringar. Förvaringsinstitutet ska övervaka att fondernas verkliga investeringsverksamhet motsvarar det som beskrivs i fonddokumenten. Enligt Finansinspektionen ska förvaringsinstitutet minst övervaka alla investeringsrestriktioner som fastställts i fondens stadgar. Även Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten Esma har i sin publikation supervisory briefing<sup>2</sup> 31.5.2022 konstaterat att förvaringsinstitutionerna ska övervaka alla ESG-relaterade investeringsrestriktioner.

Esma har i sin publikation också konstaterat att förvaringsinstitutet ska få tillräckliga upplysningar av fondförvaltarna så att de kan uppfylla sina skyldigheter enligt regleringen. Detta gäller också upplysningar med hjälp av vilka förvaringsinstitutet kan övervaka restriktionerna som gäller hållbara investeringar.

<sup>2</sup> Esma 34-45-1427, punkt 46

Dessutom påminner Finansinspektionen förvaringsinstituten om Esmas nya riktlinjer om fonddamn, vars tillämpning började den 21.11.2024. Finansinspektionen har publicerat en tillsynsmeddelande om riktlinjer<sup>3</sup>.

Riktlinjerna gäller investeringsfonder och alternativa fonder vars namn innehåller en term relaterad till omställning, samhälle och bolagsstyrning, miljö eller påverkan/inflytande (ESG) eller en term relaterad till hållbarhet. Enligt Finansinspektionens uppfattning är placeringsrestriktionerna enligt riktlinjerna obligatoriska restriktioner som ska beskrivas i fondbestämmelserna.

Riktlinjer om fonddamn kan också påverka den tillsyn som utförs av förvaringsinstitut, eftersom riktlinjer medför ändringar i flera fonders regler. När investeringsrestriktioner i enlighet med riktlinjerna beskrivs i reglerna ska förvaringsinstitut även övervaka att dessa gränser följs.

## 6 Tillhandahållande av förvaringstjänster för olika typer av fonder

### 6.1 Finansinspektionens iakttagelser om tillhandahållande av förvaringstjänster

I den tematiska bedömningen bad Finansinspektionen förvaringsinstituten ange till hurdana fonder eller fondförvaltare de tillhandahåller förvaringsinstitutstjänster, vad valet baserar sig på, om förvaringsinstituten har olika slags servicemodeller samt hurdana utvecklingsplaner och identifierade risker förvaringsinstitutets verksamhet innehåller.

Samtliga förvaringsinstitut svarade att de anser att tillgångsklassen för förvarade investeringsobjekt är den centrala faktorn när det gäller att besluta till vilka fonder eller fondförvaltare de tillhandahåller förvaringsinstitutstjänster. Ett förvaringsinstitut svarade att det i regel inte tillhandahåller förvaringsinstitutstjänster för fonder eller fondförvaltare som underskrider en viss mängd av förvaltade tillgångar (AUM). Ett förvaringsinstitut svarade att det tillhandahåller förvaringsinstitutstjänster endast till en fondförvaltare som tillhör samma koncern.

Tre förvaringsinstitut svarade att de bedömer fondförvaltarens egenskaper, såsom auktorisation, om det är det fråga om en etablerad aktör, nivån på känn din kund (KYC)/motverkning penningtvätt (AML) -kontroller och resurser.

Tre förvaringsinstitut svarade att de särskilt uppmärksammar om de finansiella instrument som förvaras kan redovisas på förvaringsinstitutets konto för finansiella

<sup>3</sup> [Finansinspektionens tillsynsmeddelande 1.10.2024 – 60/2024](#)

instrument. Ett förvaringsinstitut svarade också att det inte förvarar fysiska tillgångar eller sådana instrument som är belägna i länder med särskilda risker som anknuter till värdering eller kontroll av ägande.

Enligt svaren tillhandahåller inget förvaringsinstitut förvaringsinstitutstjänster för kryptotillgångar. Två förvaringsinstitut meddelade att de kan tillhandahålla tjänster för indirekta kryptoinvesteringar om instrumenten, vars underliggande tillgång är en kryptotillgång, är i form av värdeandelar och de har noterats på marknadsplatsen. Ett förvaringsinstitut ansåg att kraven i regleringen för instrumenten i fråga är oklar och att eventuell förvaring kräver utvecklingsarbete.

Enligt svaren tillhandahåller inget av förvaringsinstituterna förvaringsinstitutsavtal vars huvudstruktur har olika innehåll.

Av utvecklingsplanerna för förvaringsinstitutstjänster lyfte förvaringsinstituterna fram närmast uppfyllandet av kundbehoven och den interna systemutvecklingen.

Enligt förvaringsinstituterna är de största riskerna och utmaningarna inom förvaringsinstitutsverksamheten bland annat alternativa investeringar och tillhörande manuella åtgärder, inklusive ELTIF-fonderna och de nya skyldigheterna i regleringen för hållbara investeringar.

## 6.2 Finansinspektionens bedömning

Finansinspektionen betonar att förvaringsinstituterna ska innan ett kundavtal ingås säkerställa att det kan uppfylla sina regleringsenliga skyldigheter för fonden i fråga. När detta säkerställs kan det särskilt vara skäl att beakta egenskaperna för den ifrågavarande fondens investeringsobjekt och fondens övriga egenskaper.

Säkerställandet ska göras noggrant på förhand också på grund av att förvaringsinstituterna har en betydande tillsynsroll inom investerarskyddet. Om det senare framgår att förvaringsinstitutet inte kan uppfylla sina skyldigheter kan det vara mycket utmanande att byta förvaringsinstitut.

Förvaringsinstituterna ska få tillräckliga upplysningar från fondförvaltarna så att de kan sköta sina skyldigheter enligt regleringen.

Om förvaringsinstitutet tillhandahåller heltäckande förvaringsinstitutstjänster med olika innehåll förutsätter Finansinspektionen att förvaringsinstitutet alltid uppfyller minimikraven i regleringen när det tillhandahåller tjänster. Till exempel frekvensen med vilken förvaringsinstitutet utför kontroller ska fastställas så att de uppfyller kraven i regleringen och är lämpliga med beaktande av fondens egenskaper.

## 7 Fortsatta åtgärder

Finansinspektionen förutsätter att förvaringsinstitutets styrelse eller en annan aktör som bolaget anser vara relevant på sitt möte behandlar rapporten för denna tematiska bedömning samt iakttagelserna i tillsynsbrevet som skickas till varje förvaringsinstitut separat. Av styrelsens mötesprotokoll eller annan relevant aktörs utredning ska det framgå vilka slutledningar som gjorts utifrån rapporten och tillsynsbrevet och vilka eventuella åtgärder som förvaringsinstitut avser att vidta och inom vilken tidtabell åtgärderna har genomförts.

Efter att Finansinspektionen fått förvaringsinstitutens utredningar kommer den att följa upp korrigeringsåtgärdernas effektivitet i förvaringsinstitutet. Dessutom kommer Finansinspektionen att bedöma eventuella fortsatta åtgärder enligt förvaringsinstitutet.

Finansinspektionen följer också resultaten och synpunkterna i fråga om förvaringsinstitutsverksamheten från Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten Esmas Peer Review samt eventuella tolkningar om skyldigheter som anknyter till förvaringsinstitutsverksamheten.