

Behandling af certifikater i relation til puljebekendtgørelses placeringsregler § 12, stk 1

Finanstilsynets vurdering

Finanstilsynet har vurderet, at midler omfattet af puljepensionsbekendtgørelsen kan placeres i certifikater, jf § 12, stk. 1, nr. 11, såfremt certifikaterne i henhold til prospektet har følgende karakteristika:

1. Den juridiske status for certifikatet
 - a. Der skal være tale om massegældsbreve.
 - b. Der skal foreligge et af Finanstilsynet godkendt prospekt eller et til Danmark passportet prospekt for certifikatet.
2. Hvordan skal certifikaterne handles
 - a. Certifikatet skal være udstedt i danske kroner eller Euro.
 - b. Certifikatet skal være registeret i en værdipapircentral i EU.
 - c. Certifikatet skal være noteret på et reguleret marked i EU.
3. Hvilken emittentrisiko må certifikatet have
 - a. Certifikatet betragtes som usikrede ikke-efterstillede fordringer (senior unsecured).
 - b. Certifikatet må ikke indeholde yderligere elementer af emittentrisiko, eksempelvis strukturerede kreditelementer.
4. Hvilken markedsrisiko accepteres for det enkelte certifikat
 - a. Underliggende aktiv:
 - i. Kun et underliggende aktiv
 - ii. Ingen gearing i det underliggende aktiv i forhold til det reelle underliggende aktiv.
 - iii. Det underliggende aktiv kan være et af følgende:
 1. Et veldiversificeret/tonegivende aktieindeks.
 2. En futureskontrakt noteret på et reguleret marked på et veldiversificeret/tonengivende aktieindeks.
 3. En aktie noteret på et reguleret marked.
 4. En futureskontrakt noteret på et reguleret marked på en råvare eller et råvareindeks.
 - b. Valutarisiko:
 - i. Hvis det underliggende aktiv er denomineret i en anden valuta end danske kroner.
 - ii. Valutakursrisikoen må ikke indeholde gearing i forhold til kursudviklingen mellem den anden valuta og danske kroner.
5. Afkastkonstruktion i det enkelte certifikat
 - a. Afkastrisiko:
 - i. Den primære afkastrisiko skal knytte sig til risikoen på det underliggende aktiv som beskrevet under 4.a.iii.
 - ii. De sekundære afkastrisici kan alene være valutarisiko og emittentrisiko.

- iii. Certifikater må ikke kunne opnå en negativ kursværdi. Investor må maksimalt kunne tabe det investerede beløb.
 - iv. Ved kursudsving på det underliggende aktiv, som bevirker, at certifikatets teoretiske kursværdi som opgjort på et vilkårligt tidspunkt på en given handelsdag er negativ, lukkes certifikatet for handel og indfris før tid til kurs 0.
 - v. Det numeriske/ absolutte daglige procentuelle kursudsving på certifikatet, som opgjort ved den relative forskel i certifikatets teoretiske kursværdi i forhold til foregående handelsdag, afhænger passivt/lineært af det daglige procentuelle kursudsving på det underliggende aktiv med undtagelse af kursudsving, som skyldes kursudvikling mellem en eventuel anden valuta og danske kroner eller den løbende rentetilskrivning.
- b. Gearing:
- i. Det numeriske/ absolutte daglige procentuelle kursudsving på certifikatet, som opgjort ved den relative forskel i forhold til den forgående handelsdag, må ikke overstige det dobbelte af det daglige procentuelle kursudsving på det underliggende aktiv.
 - ii. Kursudsvinget på certifikatet, som skyldes kursudviklingen mellem en eventuel fremmed valuta og danske kroner eller løbende rentetilskrivning, er undtaget fra begrænsning i pkt.5, b af gearing.

6. Om løbetiden for certifikater gælder

- a. Certifikatet har enten en fast udløbsdato eller ubegrænset løbetid.
- b. Udstederen har dog, uanset løbetid ret til at indfri certifikatet før tid til den teoretiske kursværdi med mindst 1 uges varsel.
- c. Ved et certifikat med ubegrænset løbetid har investor mulighed for kvartalsvis, at få indløst certifikatet til certifikatets teoretiske kursværdi fratrukket et omkostningsbeløb på 2 pct.

Finanstilsynet skal gøre opmærksom på, at tilsynet er i færd med at ændre i puljepensionsbekendtgørelsen. Resultatet af dette arbejde kan medføre, at denne afgørelse ikke fremadrettet vil danne præcedens i forhold til behandlingen af certifikater.