

Klockan klämtar för brittiska hedgefonder

London (HedgeFonder.nu) - I väntan på att införa EU-reglerna under Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) riskerar de olika tolkningarn bland de nationella tillsynsmyndigheterna att skörda offer oavsiktligt.

Enligt en rapport från Cerulli Associates, en Boston-baserad analysgrupp, kommer de lokala tolkningarna att leda till oavsiktliga konsekvenser och drabba aktörer som reglerna inte är avsedda för.

Rapporten, *The Cerulli Edge-Global Edition, March 2013 Issue*, belyser problemområden som t.ex öppna Tyska fastighetsfonder som egentligen inte borde beröras av regelverket.

I Storbritannien oroar sig förvaltare av alternativa tillgångar att marknadsföringen av produkter över nationsgränserna kommer bli drabbat av auktoriseringsförseningar.

Enligt Cerulli kommer Brittiska 'alternative investment funds' (AIF) att få ett år på sig efter implementeringen av regelverket, 22 juli i år, för att få igenom sin auktorisering. Den brittiska tillsynsmyndigheten, Financial Services Authority (FSA), kommer inte att ta emot några nya ansökningar den närmsta tiden, vilket betyder att brittiska förvaltare inte kan anskaffa mer kapital tills dess att deras pass är klara.

Förvaltare utanför EU kan vänta sig ännu mer osäkerhet.

Direktivet tillåter förvaltarna att fortsätta distribution av icke-EU alternativa investeringsfonder, så länge de följer sina nationella 'private placement' system. Men farhågor höjs då förvaltarna även måste ha formella samarbetsavtal mellan tillsynsmyndigheten i hemlandet och i det EU-land där fonderna distribueras.

Enligt Cerulli är det bara Schweiz och Brasilien som hittills etablerat samarbetsavtal. Man väntar fortfarande på ifall följden bli en exodus av Schweiziska hedgefonder till EU-länder, men det verkar troligt att den Schweitsiska tillsynsmyndigheten gjort tillräckligt för att säkerställa att landet behåller sin attraktion som ett hedgefondcentrum.

USA förhandlar just nu med EU, men man vet inte om ett samarbetsavtal kommer att finnas på plats i juli. Amerikanska förvaltare verkar inte vara medvetna om det arbete som krävs för att vara redo för det nya regelverket och borde agera nu eftersom straffen för de som inte följer reglerna kommer att vara allvarliga, enligt Cerulli.

Cerulli rapporten fann även andra trender inom hedgefondindustrin. Dagens diskussioner om avgifter handlar ofta om en mix av förvaltning- och resultatbaserade avgifter samt hur ofta avgifterna kalkyleras och hur ofta avgifterna tas ut och extrakostnader på fondkontot.

Rapporten visar även att uppfattningen om alternativa investeringar förändrats i USA. Det har resulterat i en skiftning i förvaltarna val av strategier, deras metoder i att utbilda rådgivare och förvaltarnas sätt att inhämta expertis inom alternativa investeringsområdet.

Låga räntor och berg-och-dalaneliknande aktiemarknader har fått asiatiska institutionella investerare att söka bättre avkastning i alternativa investeringar, speciellt fastigheter och infrastruktur, enligt rapporten. En annan tydlig trend är saminvestingar. Kinesiska investerare är fortfarande nya inom alternativa investeringar men följs med stort intresse på grund av potentialen i marknaden.

Bild: (c) shutterstock-RTimages