

## Regulatory News Alert

# Update der CSSF FAQ zu Swing Pricing als Antwort auf die durch COVID-19 verursachte Marktvolatilität

23 March 2020

[Check the English version by click here.](#)

Update der CSSF FAQ zu Swing Pricing als Antwort auf die durch COVID-19 verursachte Marktvolatilität

Am Freitag, den 20. März 2020, hat die CSSF ein Update ihrer FAQ zum Thema Swing Pricing für UCIs (UCITS, UCI Teil II & SIF) veröffentlicht. Die FAQ zielen darauf ab, Marktteilnehmern weitere Hilfestellungen in der Anwendung des Swing Pricing Mechanismus zu geben, um sicherzustellen, dass der Mechanismus vor dem Hintergrund der aktuellen ungewöhnlichen Marktbedingungen die gewünschten Ergebnisse (Verhinderung von „Dilution“) liefert.

- Der Swing Factor kann ohne vorgelagerte Benachrichtigung der CSSF bis hin zu dem per Prospekt maximal vorgesehenen Swing Factor erhöht werden.
- Wenn das Prospekt formal die Möglichkeit bietet, dass der Verwaltungsrat des Fonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft den maximalen Swing Factor in gewissen Situationen überschreiten darf, kann dies unter folgenden Bedingungen erfolgen:
  - Die Entscheidung muss begründet und im besten Interesse der Anleger sein;
  - Der Verwaltungsrat des Fonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft muss die Entscheidung über die üblichen Kommunikationskanäle, die im Prospekt festgelegt sind, an bestehende und neue Anleger mitteilen;
  - Der UCI muss der CSSF (an den zuständigen „case officer“) eine detaillierte Ausführung der getroffenen Entscheidung, inklusive der Gründe für die Anpassung des Swing Factors, mitteilen;
  - Der angepasste Swing Factor ist das Ergebnis eines robusten internen Überwachungsprozesses und einer begründeten und validen Vorgehensweise;
  - Es muss eine angemessene Kommunikation über die üblichen Kommunikationskanäle, wie zum Beispiel Anlegermitteilungen und Veröffentlichungen auf der Internetseite des UCIs, an die Anleger erfolgen.
- Wenn das Prospekt nicht formal die Möglichkeit bietet, dass der Verwaltungsrat des Fonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft den maximalen Swing Factor in gewissen Situationen überschreiten darf, kann dies dennoch unter folgenden Bedingungen erfolgen:

- Die Entscheidung muss begründet und im besten Interesse der Anleger sein;
  - Der Verwaltungsrat des Fonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft muss die Entscheidung über die üblichen Kommunikationskanäle, die im Prospekt festgelegt sind, an bestehende und neue Anleger mitteilen;
  - Der UCI muss der CSSF (an den zuständigen „case officer“) eine detaillierte Ausführung der getroffenen Entscheidung, inklusive der Gründe für die Anpassung des Swing Factors, mitteilen;
  - Das Prospekt des UCIs muss schnellstmöglich angepasst werden, um dem Verwaltungsrat des Fonds bzw. der Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich zu erlauben den maximalen Swing Faktor in gewissen Situationen zu überschreiten.
  - Der angepasste Swing Factor ist das Ergebnis eines robusten internen Überwachungsprozesses und einer begründeten und validen Vorgehensweise;
  - Es muss eine angemessene Kommunikation über die üblichen Kommunikationskanäle, wie zum Beispiel Anlegermitteilungen und Veröffentlichungen auf der Internetseite des UCIs, an die Anleger erfolgen.
- Im Falle einer Überschreitung des per Prospekt festgelegten maximalen Swing Factors, kann die CSSF ex post an den UCI herantreten und Nachweise verlangen, dass der verwendete Swing Factor zu jeder Zeit repräsentativ für die vorhandenen Marktbedingungen war.

# Your contacts

**Jan van Delden**

Partner – Audit & Assurance

Tel: +352 45145 2114

[jvandelden@deloitte.lu](mailto:jvandelden@deloitte.lu)

**Xavier Zaegel**

Partner – Capital Markets/Financial Risk Leader

Tel : +352 45145 2748

[xzaegel@deloitte.lu](mailto:xzaegel@deloitte.lu)

**Julien Baguet**

Senior Manager – Capital Markets

Tel : +352 45145 3648

[jbaguet@deloitte.lu](mailto:jbaguet@deloitte.lu)

**Justin Griffiths**

Partner – Audit & Assurance

Tel: +352 45145 2692

[jugriffiths@deloitte.lu](mailto:jugriffiths@deloitte.lu)

**Sylvain Crépin**

Partner – Finance Industry Solutions

Tel: +352 45145 4054

[screpin@deloitte.lu](mailto:screpin@deloitte.lu)

**Sascha Voigt**

Senior Manager – Audit & Assurance

Tel: +352 45145 1972

[svoigt@deloitte.lu](mailto:svoigt@deloitte.lu)

Deloitte Luxembourg  
20 Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

Tel: +352 451 451

Fax: +352 451 452 401

[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

Deloitte is a multidisciplinary service organisation which is subject to certain regulatory and professional restrictions on the types of services we can provide to our clients, particularly where an audit relationship exists, as independence issues and other conflicts of interest may arise. Any services we commit to deliver to you will comply fully with applicable restrictions.

Due to the constant changes and amendments to Luxembourg legislation, Deloitte cannot assume any liability for the content of this leaflet. It shall only serve as general information and shall not replace the need to consult your Deloitte advisor.

**About Deloitte Touche Tohmatsu Limited:**

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more.

Deloitte is a leading global provider of audit and assurance, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services. Our global network of member firms and related entities in more than 150 countries and territories (collectively, the “Deloitte organization”) serves four out of five Fortune Global 500® companies. Learn how Deloitte’s approximately 312,000 people make an impact that matters at [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

© 2020 Deloitte Tax & Consulting

Designed and produced by MarCom at Deloitte Luxembourg