

ønsker om indløsning af andele kan efterkommes ved, at værdipapirerne sælges fra den i fællesskab ejede beholdning. Når investeringerne begrænses til værdipapirer, som løbende omsættes, og der i forbindelse hermed sker en offentlig notering af de priser, hvortil omsætningen finder sted, vil værdien af de værdipapirer, der indgår i formuen, til enhver tid kunne ansættes på et nogenlunde objektivi grundlag. Herved opnås tillige garanti for, at ind- og udtrædende medlemmer betaler respektive modtager et beløb svarende til deres andel af formuen.

Med udtrykket »optaget til offentlig notering på en fondsbørs« i *nr. 1* tænkes på den officielle børsnotering af værdipapirer. Noteringen omfatter således værdipapirer, der er optaget til officiel notering på Københavns Fondsbørs. Bestemmelsen åbner dernæst mulighed for placering af foreningens midler i værdipapirer, der handles på offentligt anerkendte samt åbne og regelmæssigt arbejdende markeder. Denne adgang for investeringsforeninger til at benytte sig af visse parallelmarkeder er indføjet i lovforslaget af hensyn til en fortsat integration af kapitalmarkederne inden for De europæiske Fællesskaber. Den i 2. pkt. foreslåede godkendelse af investeringsforeningens valg af en børs eller et parallelmarked i et tredieland er begrundet i, at disse markeder ikke er omfattet af den regulering, som findes inden for EF.

Nr. 2 tillader anbringelse af en investeringsforenings formue i tinglyste pantebrev i dansk fast ejendom. Private pantebrev spiller en ganske vigtig rolle på det danske kapitalmarked og er et foretrukket investeringsobjekt for flere investeringsforeninger. Selv om pantebrevene vedrører et bestemt pengebeløb, for hvilket der er ydet pant i en bestemt ejendom, er pantebrevene i de senere år i ret vidt omfang blevet standardiserede i henseende til deres vilkår. Når det drejer sig om store pantebrevsporteføljer, er det derfor i dag muligt løbende at værdiansætte en beholdning af pantebrev på grundlag af en opdeling af beholdningen i passende grupper efter bl.a. pantbrevens løbetid og pantesikkerhed. Kursværdien lader sig fastslå på grundlag af oplysninger herom, der regelmæssigt fremkommer fra større pengeinstitutter og andre vigtige markedsdeltagere.

Med henblik på at afskære investeringsforeningerne fra at investere i de mest yderligtgiggende og dermed mest risikable pantebrev er det endvidere bestemt, at panteretten ved pantbrevets erhvervelse, skal ligge inden for 80 pct. af ejendommens handelsværdi. Man har med denne begrænsning ikke haft til hensigt at påbyde investeringsforenin-

gerne at sælge allerede erhvervede pantebrev, der som følge af prisudviklingen siden købet af pantebrevene efterfølgende falder uden for 80 pct.-grænsen.

Tilsynet med investeringsforeninger bemyndiges til at fastlægge nærmere regler for fastsættelsen af denne handelsværdi og for, efter hvilke kriterier det beregnes, om pantebrevet har prioritet inden for 80 pct.-grænsen.

For at skabe den størst mulige garanti for korrekt værdiansættelse af en pantebrevsportefølge og for at sikre, at foreningens køb og salg af pantebrev sker til markedspriser, er der i forslaget § 18, litra e og f, foreskrevet særlige regler.

I *nr. 3* gives der adgang til at placere en investeringsforenings formue i likvide midler. Dette er blot udtryk for, at en forening gennem sit virke med køb og salg af værdipapirer samt indløsning af investeringsandele har behov for løbende at have likvide midler til sin rådighed. Til likvide midler henføres foruden kontanter f.eks. indestående i pengeinstitutter på anfordring eller kortvarig opsigelse og meget kortfristede indlånsbeviser.

For at give mulighed for en vis smidighed i administrationen af en investeringsforening er det foreskrevet i *stk. 2*, at foreningen kan anbringe højst 10 pct. af sine midler i andre værdipapirer end de i *stk. 1* nævnte samt indtil 5 pct. af sin formue i andet end værdipapirer og likvide midler. Sidstnævnte undtagelse omfatter også aktiver, der er nødvendige til foreningens etablering og drift, herunder fast ejendom.

Det må anses for en praktisk nødvendighed, at en investeringsforening har mulighed for at søge sig fyldestgjort i tilfælde af misligholdelse af pantebrev i fast ejendom ved at overtage ejendommen med henblik på endelig realisation. Der åbnes i *stk. 3* mulighed herfor, men det forudsættes, at den således etablerede besiddelse af fast ejendom ikke fortsætter længere end rimeligt og overensstemmende med kravet om midlertidighed.

Til § 21

Det fremgår allerede af lovforslagets § 1, at der ved midlernes placering skal ske en spredning af risikoen. § 21 præciserer dette princip ved at foreskrive i *stk. 1*, at en investeringsforening ikke må anbringe mere end 5 pct. af sin formue i værdipapirer fra samme udsteder.

For ikke at sætte for snævre grænser for en investeringsforenings adgang til at udnytte gunstige placeringsmuligheder, foreslås i *stk. 2* adgang til at investere indtil 10 pct. af foreningens formue i