

F.t.l. om investeringsforeninger

værdipapirer fra samme udsteder, forudsat at den samlede værdi af sådanne investeringer ikke overstiger 40 pct. af formuen. For investeringer herudover gælder 5 pct.-reglen i *stk. 1*. Når bestemmelsen sammenholdes med de udvidelsesmuligheder, der følger af lovforslagets § 24, findes de fastsatte grænser at give tilstrækkelig adgang til at føre en smidig investeringspolitik.

Da der ikke er forbundet samme risiko ved investering i værdipapirer udstedt eller garanteret af offentlige myndigheder samt obligationer udstedt af danske realkreditinstitutter, der er under tilsyn, som ved papirer udstedt af andre emittenter, foreslås i *stk. 3* industriministeren bemyndiget til generelt at kunne fastsætte, at disse værdipapirer undtages fra de værdigrænser, der er nævnt i *stk. 1* og *2*. Ved offentlige myndigheder forstås i denne sammenhæng ikke alene den danske stat eller en dansk kommune, men også andre stater og deres lokale myndigheder samt internationale institutioner af mellemstatslig karakter.

Til § 22

I bestemmelsen foreslås det, at en investeringsforening højst må investere 5 pct. af sin samlede formue i andre investeringsforetagender. Herved forhindres, at et investeringsforetagende gennem placering af midler i andre investeringsforetagender indirekte overskrider risikospredningsreglerne i §§ 21 og 23. Endvidere begrænses adgangen til gennem omfattende investeringer i andre investeringsforetagender at tilsøre for den enkelte investor, hvilke aktiver midlerne i sidste ende placeres i. Det er næppe heller hensigtsmæssigt, at de midler, der anbringes, skal bære administrationsomkostninger fra to eller flere investeringsforetagender.

Imidlertid tillades det dog at anbringe op til 10 pct. af formuen i andre foretagender. Det skyldes, at i tilfælde, hvor et ikke-specialiseret investeringsforetagende ønsker at investere en del af dets formue i et bestemt geografisk område eller inden for en særlig branche, kan det på trods af de øgede administrationsomkostninger være fordelagtigere at anbringe midlerne i et andet investeringsforetagende, som har det fornødne lokalkendskab og den specielle brancheindsigt, fremfor selv at iværksætte og bekoste en finansiel undersøgelse. Specielt vedrørende forbuddet i *2. pkt.* mod at investere i værdipapirer udstedt af et investeringsforetagende, der ikke hovedsagelig investerer i værdipapirer, bemærkes, at sådanne institutioner, som f.eks. investerer i fast ejendom, i varer eller andet, ikke

anses for investeringsforeninger i dette lovforslags forstand, jfr. bemærkningerne til forslaget § 1 om forslaget anvendelsesområde og forslaget § 2, stk. 3, om forbuddet mod at drive anden virksomhed end den i § 1 nævnte.

Til § 23

Foruden den spredning af midlerne, der følger af bestemmelserne i §§ 1 og 21, er det anset for nødvendigt i *stk. 1* at foreskrive en begrænsning i midlernes placering med det særlige formål at forhindre, at en investeringsforening ved erhvervelse af værdipapirer opnår en dominerende indflydelse på de selskaber, hvori foreningens midler anbringes. Bestemmelsen er udformet med henblik på at beskytte både investeringsforeningens og de selskaber, den investerer i. Det afgørende vil således være omfanget af værdipapirerne set i forhold til den samlede selskabskapital eller den stemmeret, der måtte være knyttet til dem.

For at tilvejebringe en vis fleksibilitet foreslås i *stk. 2*, at 5 pct.'s grænsen i undtagelsestilfælde kan forhøjes til indtil 10 pct. En sådan udvidelse kræver imidlertid udtrykkelig tilladelse fra tilsynsmyndigheden.

De ovenfor nævnte grænser for midlernes placering gælder ifølge *stk. 3* ikke for obligationer udstedt eller garanteret af offentlige myndigheder samt for aktier i datterselskaber, der udelukkende for investeringsforeningerne udøver visse administrations-, investerings- eller markedsføringsopgaver. Om den nærmere forståelse af begrebet offentlige myndigheder i denne sammenhæng henvises til bemærkningerne til § 21, stk. 3. Vedrørende aktiebesiddelse i de i litra b nævnte datterselskaber bemærkes, at disse selskabers funktion er så snævert forbundet med investeringsforeningsvirksomhed som sådan, at en dominerende indflydelse må anses for hensigtsmæssig og ubetænkelig samt tilstrevet ved selskabernes oprettelse.

Til § 24

Med den fleksibilitet, bestemmelsen skaber, tydeliggøres, at de i *stk. 1* nævnte grænser skal opfattes som investeringsforskrifter, der først og fremmest skal iagttages på tidspunktet for investeringens foretagelse. Det er f.eks. ikke hensigten at forpligte en investeringsforening til at sælge en bestemt kategori af værdipapirer, fordi de måtte være steget i værdi eller som følge af formuens indskrænkning ved indløsning af andele. Der kan være tale om gode og sikre værdipapirer, som in-