

Ændringen er en følge af de øvrige foreslåede lovændringer. Endvidere foreslås, at bestemmelsen om, at LD's årlige anbringelser i risikoprægede aktiver ikke må overstige 20 pct. af føringsåret i det løbende regnskabsår af aktivmassen, også udgår. I en række situationer vil det være mere hensigtsmæssigt, at der er sikret en fleksibilitet fra år til år under overholdelse af den generelle regel om, at LD til enhver tid maksimalt må investere op til 30 pct. af de samlede fondsmidler i risikoprægede aktiver. Forslaget om den nye 40 pct.s-grænse er en konsekvens af behovet for at ændre 20 pct.'s-reglen for investeringer i de enkelte virksomheder.

Den nugældende 20 pct.'s regel har i praksis begrænset LD's og ATP's investeringsmuligheder: I knap 30 børsnoterede selskaber blokerer man i dag for hinanden, når det gælder yderligere investeringer. Dertil kommer, at LD som bekendt blev etableret på et senere tidspunkt end ATP. Det har i praksis indebåret, at LD's aktieinvesteringer på Fondsbørsen reelt er mere begrænset end ATP's, fordi LD er henvist til »at supplere op« til den nugældende 20 pct.'s grænse – som supplement til de investeringer, ATP allerede har foretaget i årene forud for loven om Lønmodtagernes Dyrtingsfond.

I praksis er det i lovforslaget fundet mest hensigtsmæssigt at bevare klare, entydige procentgrænser, som gør det enklere og mere dynamisk at forhandle om virksomhedsrekonstruktioner eller medfinansiering i nye virksomheder. Derfor foreslås, at grænsen for ATP's og LD's samlede investeringer i det enkelte selskab forøges fra 20 pct. til 40 pct. af det enkelte selskabs aktiekapital.

Det i § 6, stk. 3, litra c) foreslåede nye 4. pkt. er begrundet i behovet for, at LD på linie med pensionskasser og forsikringsselskaber får mulighed for at kunne oprette 100 pct. ejede datterselskaber, herunder inden for flere nye vækstområder.

For særlige typer af risikobetonede investeringer vil det være hensigtsmæssigt, at sådanne investeringer finder sted inden for rammerne af et datterselskab. Datterselskaber oprettet i overensstemmelse med det nye 4. pkt. kan i øvrigt ikke foretage videregående investeringer end inden for de procentgrænser, som fastlægges for Dyrtingsfondens direkte investeringer.

Det til § 6 stk. 3. foreslåede nye *litra d)* er begrundet i behovet for en stærkere og mere direkte indsats til finansiering af forsknings- og udviklingsaktiviteterne i Danmark samt en ligebehandling i LD's engagement i efterforsknings- og udviklingsaktiviteterne i den danske undergrund.

Det foreslås, at LD får mulighed for at anvende op til 1 pct. af fondsmidlerne til hel eller delvis

finansiering af forsknings- og udviklingsprojekter. Inden for dette beløb forudsættes også finansieret LD's engagement i olie- og naturgas efterforskningsaktiviteterne i den danske undergrund.

Rent praktisk forudsætter en effektiv finansiering af forsknings- og udviklingsaktiviteterne et investeringsbidrag, som i praksis vil indebære en større ejerandel i en række tilfælde end den nye generelle 40 pct. grænse, som omfatter investeringer i henhold til § 6, stk. 3, litra a)–c). Derfor foreslås samtidig, at forsknings- og udviklingsaktiviteterne placeres i fuldt ud ejede datterselskaber under Lønmodtagernes Dyrtingsfond – det indebærer en ligestilling i forhandlingspositioner i forhold til samarbejdspartnere omkring konkrete projekter, en bedre styring af projekterne og en samlet rentabilitetsvurdering.

Til § 1, stk. 4

Forslaget må ses som led i en styrkelse af samarbejdet og demokratiet på den enkelte virksomhed. Der skabes hermed klarere og mere forpligtende lovmæssige rammer for at uddelegere forvaltningen af stemmerettighederne, som knytter sig til lønmodtagermidlernes placering. Det foreslås, at retten til at stille forslag om anvendelsen af stemmerettighederne – herunder også eventuelt valg til bestyrelsen – uddelegeres til de medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter i virksomheder, jf. aktieselskabslovens § 49. I mindre virksomheder foreslås tilsvarende, at repræsentanter for de ansatte kan stille forslag om anvendelsen af stemmerettighederne.

LD's og ATP's bestyrelser er herefter forpligtet til at følge de pågældende forslag, medmindre økonomiske hensyn til midlernes placering og sikkerhed taler imod eller afgørende overordnede forvaltningsmæssige hensyn taler for en anden løsning – af midlertidig eller varig karakter. Her tænkes bl.a. på de institutionelle investorers forpligtelse til at sikre investeringerne bedst muligt og bl.a. LD's særlige tilpasningsforpligtelser til udbetalingerne af LD-midler i de kommende år. I andre tilfælde kan være indgået specielt opbyggede aktionæroverenskomster for den pågældende virksomheds rekonstruktion el.lign., som kan vanskeliggøre en umiddelbar uddelegering af stemmerettighederne til aktierne på helt kort sigt. Udbytter, tegningsrettigheder, økonomiske dispositioner med aktierne i den pågældende virksomhed tilfalder fortsat LD og dermed alle lønmodtagerkonti i fonden under ét.