

## Bemærkninger til lovforslaget

### Almindelige bemærkninger

#### 1. Baggrund.

Lovforslagets hovedformål er at tilpasse lov om investeringsforeninger til de direktiver, som i de senere år er vedtaget i EF. Det drejer sig om Rådets direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsskaber) og rådets direktiv af 22. marts 1988 om ændring af dette direktiv, der skal gennemføres i dansk lovgivning senest den 1. oktober 1989. Førstnævnte vil i det følgende blive betegnet direktivet, sidstnævnte ændringsdirektivet.

Direktivet har til formål at give de investeringsinstitutter, der opfylder direktivets regler, adgang til at markedsføre deres andele i andre medlemslande. Direktivet søger derfor at tilnærme konkurrencebetingelserne og gennemføre en mere effektiv og ensartet beskyttelse af investorerne ved minimumskrav til lovgivningen. Direktivet fastsætter fælles minimumsbestemmelser for investeringsinstitutter hjemmehørende i Fællesskabet, for så vidt angår godkendelse, tilsyn, struktur, aktiviteter samt de oplysninger, der skal offentliggøres. En medlemsstat kan fastsætte såvel strengere som supplerende bestemmelser for investeringsinstitutter med hjemsted i medlemsstaten, såfremt sådanne bestemmelser anvendes på alle institutter og ikke strider mod direktivets bestemmelser.

Direktivet betyder, at investeringsinstitutterne alene skal opfylde reglerne i den medlemsstat, hvori de er hjemmehørende, og således være undergivet et enkelt sæt regler.

Direktivet finder anvendelse på investeringsinstitutter, der alene har til formål fra offentligheden at modtage midler, der under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer, og hvor andele på forlangende skal indløses eller tilbagekøbes med midler hidrørende fra formuen.

Direktivet omfatter således kun »åbne« investeringsinstitutter. Uden for direktivets område falder »lukkede« investeringsinstitutter, hvor der ikke er nogen forpligtigelse til at tilbagekøbe andele for midler hidrørende fra fællesformuen, og »åbne« investeringsinstitutter, der hovedsageligt investerer deres

kapital i andre værdier end værdipapirer samt investeringsinstitutter hvis andele kun må sælges i tredjelande.

Direktivet foreskriver, at et investeringsinstitut kan oprettes ifølge aftale (investeringsfonde administreret af administrationselskaber) eller i henhold til vedtægter (investeringsselskab). I en investeringsfond er det et administrationselskab, der disponerer over fondsmidlerne og handler på investorernes vegne, og i modsætning til, hvad der gælder investeringselskaber, er der ikke sikret investorerne indflydelse på forvaltningen af de indbetalte midler. En investor, der ikke er tilfreds med midlernes forvaltning, har som eneste mulighed at tilbagesælge sin andel til investeringsfonden. I investeringsselskaber udgør sparerne på generalforsamlingen selskabets øverste myndighed. De danske investeringsforeninger omfattes af den gruppe investeringsinstitutter, der i direktivet benævnes investeringsselskaber.

Et investeringsinstitut skal være godkendt af den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvori investeringsinstituttet er hjemmehørende. En sådan godkendelse har gyldighed i alle medlemsstater. Et investeringsinstitut, der er godkendt i en medlemsstat, kan uden yderligere godkendelse markedsføre sine andele i andre medlemsstater.

Tilpasningen af investeringsforeningsloven til direktivet kræver en række tekniske tilpasninger. Den gældende lov om investeringsforeninger bygger på Investeringsforeningsudvalgets betænkning nr. 942 af 1981. Da Kommissionen i 1976 havde fremlagt forslag til et direktiv om institutter for kollektiv investering i værdipapirer, blev udvalget anmodet om ved lovudkastet også at tilgodese kravene i det fremlagte direktivforslag. Hovedprincipperne i den nu gældende lov svarer derfor til direktivet.

2. Udover gennemførelsen af direktivet er det fundet nødvendigt at præcisere reglerne for de investeringsforeninger, der er opdelt i afdelinger. Det fastlægges herunder, at minimumskravene til investeringsforeningers formue også skal gælde for afdelinger.