

hvor komplementaren administrerer fonden. Med erhvervelsen ønsker kommanditselskabet, med henblik på at opnå bestemmende indflydelse alene eller sammen med andre, at drive virksomheden i en periode for at effektivisere den, tilføre virksomheden ledelseserfaring og yde virksomheden lån eventuelt med henblik på senere at sælge den med fortjeneste eller lade den børsnotere. I nogle tilfælde er der omvendt tale om, at et selskab bliver afnoteret fra fondsbørsen. Det er i modsætning til, hvad der gælder for foreningerne, der investerer passivt i aktier og ikke må udøve betydelig indflydelse, jf. § 103.

Selvom hovedformålet med forslaget er at beskytte investorerne, er det fundet hensigtsmæssigt, at undtagelsen også finder anvendelse på kollektive investeringsordninger, hvis deltagere alene er ansatte i en enkelt virksomhed eller koncern, jf. nr. 5. Baggrunden for disse undtagelsesbestemmelser er, at det ikke er hensigten, at det offentlige skal regulere for eksempel arbejdskollegaers fælles investeringer eller en virksomhedsopsparingsordning. Er der derimod tale om, at andre tilbyder de ansatte på en virksomhed en investeringsordning, vil den være omfattet af de foreslåede regler.

Hjemlen i stk. 2 tænkes anvendt, hvis den i stk. 1, nr. 5, nævnte ordning bliver så omfattende, at den af investorbeskyttelseshensyn bør være under tilsyn.

Pengeinstitutternes pensionspuljer er ikke nævnt i undtagelsen, fordi der er tale om indlån, der forrentes i overensstemmelse med forrentningen af de værdipapirer, som pengeinstituttet investerer i. På samme måde er forsikringer der har tilknyttet investeringsfonde ikke nævnt som en undtagelse fra § 1, fordi de er reguleret efter lov om forsikringsvirksomhed, da der er tale om et forsikringsprodukt.

## Til kapitel 2

### Til § 3

Bestemmelsen er ny, idet den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger ikke indeholder en definitionsbestemmelse. Bestemmelsen består dels af definitioner fra UCITS-direktivet dels af definitioner fra lov om finansiel virksomhed og endelig af andre definitioner.

I nr. 1 er instrumenter defineret som:

- a) Værdipapirer, jf. bestemmelsens nr. 2.
- b) Pengemarkedsinstrumenter, jf. bestemmelsens nr. 3.
- c) Andele udstedt af andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter som nævnt i lovens § 90.

d) Afledte finansielle instrumenter. Et afledt finansielt instrument er et instrument, hvis karakteristik og værdi afhænger af karakteristikken og værdien på det underliggende aktiv. Som eksempel kan nævnes futures og optioner.

e) Likvide midler, herunder valuta.

Definitionen fastsætter således en samlet betegnelse for de aktiver, som en investeringsforening må placere sine midler i.

I nr. 2 defineres værdipapirer i overensstemmelse med UCITS-direktivets artikel 1, stk. 8, som aktier og andre værdipapirer, som kan sidestilles med aktier og obligationer og andre former for standardiseret gæld samt alle andre omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve sådanne værdipapirer ved tegning eller ombytning. UCITS-direktivet undtager i artikel 1, stk. 8 sidste led, teknikker og hjælpemidler som nævnt i direktivets artikel 21, fra definitionen af værdipapirer. Det betyder, at sådan »teknik« og sådanne »hjælpemidler«, det vil sige afledte finansielle instrumenter, som angår transaktioner i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, ikke er omfattet af definitionen af værdipapirer.

Nr. 3 definerer et pengemarkedsinstrument som et renterelateret værdipapir med en løbetid på maksimalt 12 måneder, som normalt omsættes på pengemarkedet, og som er likvidt og har en værdi, som på ethvert tidspunkt kan fastsættes nøjagtigt. Definitionen svarer med enkelte præciseringer til UCITS-direktivets definition.

Nr. 4 definerer et investeringsforvaltningsselskab som et selskab med hjemsted her i landet, hvis almindelige virksomhed er administration af investeringsforeninger, specialforeninger og fåmandsforeninger omfattet af denne lov, jf. § 10 i lov om finansiel virksomhed. I den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger er selskaber, der administrerer investeringsforeninger og specialforeninger betegnet »administrationsselskaber«. Investeringsforvaltningsselskaber er reguleret i lov om finansiel virksomhed, og deres kompetencer er udvidet i forhold til de kompetencer, et administrationsselskab har efter den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger. Administrationsselskaber, der på tidspunktet for ikrafttræden af lov om finansiel virksomhed, er godkendt som administrationsselskab for en eller flere investeringsforeninger og specialforeninger, skal senest 6 måneder efter, at lov om finansiel virksomhed er trådt i kraft, have indgivet en ansøgning om tilladelse til at administrere investeringsforeninger og specialforeninger til Finanstilsynet, jf. lov om finansiel virksomhed § 404. På grund af disse æn-