

strumenter og kontrakter efter Fondsrådets beslutning herom i henhold til lov om værdipapirhandel m.v. § 2, stk. 1, nr. 12. Denne definition svarer til den hidtidige definition i spekulationsbekendtgørelsens § 1, stk. 2.

Ved risikoafdækning forstås transaktioner, der mindsker risikoen ved udsving i værdien på de værdipapirer m.v., som personkredsen lovligt kan erhverve.

Forbuddet i *stk. 1, nr. 3*, mod erhvervelse af kapitalandele med henblik på salg af disse tidligere end 6 måneder efter erhvervelsen svarer i væsentlig grad til de hidtidige bestemmelser i spekulationsbekendtgørelsens § 6. Spekulationsbekendtgørelsens bestemmelse omfatter værdipapirer og ikke kun kapitalandele. Forslaget betyder således, at der ikke gælder en minimumsholdetid for andre værdipapirer end kapitalandele. Ved kapitalandele forstås alle former for andele i andre virksomheders egenkapital. Andele i investeringsforeninger og specialforeninger m.v. foreslås undtaget fra forbuddet mod at afhænde kapitalandele inden for 6 måneder efter erhvervelsen af disse.

Ved salg af kapitalandele i trangssituationer inden for 6 måneder efter erhvervelsen, anses kapitalandele ikke for erhvervet med henblik på salg inden for 6 måneder efter erhvervelsen, jf. *stk. 1, nr. 3*. Ved trangssituationer forstås akut likviditetsbehov eller tab som følge af kursfald i forhold til kursen på anskaffelsestidspunktet. Kapitalandele, der er modtaget ved arv, gave, skifte af fællesbo, erstatning, godtgørelse og lignende, anses ligeledes ikke for erhvervet med henblik på salg inden for 6 måneder efter erhvervelsen, jf. *stk. 1, nr. 3*. Dette svarer til de hidtidige regler i spekulationsbekendtgørelsens § 6, stk. 3, nr. 4 og 5.

Det foreslås i *stk. 1, nr. 4*, at det tillades den omfattede personkreds at erhverve euro uden begrænsninger henset til fastkurspolitikken mellem danske kroner og euro. Efter de hidtidige regler kan personkredsen alene optage lån i euro til erhvervelse af fast ejendom, der hovedsagelig anvendes til beboelse.

Forbuddet i *stk. 2* mod at erhverve aktier eller ejendele i selskaber, der udøver spekulationsforretninger, svarer til den hidtidige bestemmelse i spekulationsbekendtgørelsens § 7, stk. 1. Undtaget herfra er aktier i pengeinstitutter, forsikringsselskaber, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber samt andele i investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Det foreslås i *stk. 3*, at det er bestyrelsens opgave at tage stilling til, for hvilke personer der er en væsentlig risiko for sammenblanding af egne og foreningens interesser, og som derfor er omfattet af bestemmelsen i henhold til *stk. 1*. Typisk vil denne kreds være indskrænket til højtplacerede, ledende medarbejdere med direkte forretningsmæssigt ansvar. Bestyrelsen skal

sikre, at de personer, der skal være omfattet af forbuddet, er vidende herom, herunder at overtrædelse af bestemmelsen er straffebelagt. Den pågældende omfattes først af straffebestemmelsen fra det tidspunkt, hvor den pågældende informeres om, at denne er omfattet af forbuddet. Bestyrelsen kan vælge at fastsætte personkredsen baseret på funktioner i stedet for baseret på navne.

Det foreslås i *stk. 4*, at kontrollen med overholdelsen af spekulationsforbuddet påses af foreningens eksterne revisorer. Det påhviler dog ledelsen i en forening at sørge for, at der er retningslinjer og interne kontrolsystemer, der sikrer overholdelsen af bestemmelsen internt i foreningen. Omfanget af kontrollen beslutes af den eksterne revision efter almindelige revisionsmæssige kriterier. For at kunne påse overholdelsen af forbuddet foreslås det, at der gives de eksterne revisorer hjemmel til at kræve, at personer, der er omfattet af forbuddet, skal indberette finansielle transaktioner. De eksterne revisorer kan endvidere give anvisninger om, hvilken dokumentation, der ønskes. Der gives med forslaget endvidere hjemmel til, at den eksterne revision til brug for kontrollen af bestemmelsens overholdelse kan rette forespørgsel om den pågældendes konti og depoter og forlange udskrifter derfra ved henvendelse til den kontoførende virksomhed. Videregivelse af oplysninger i medfør af denne bestemmelse vil være berettiget videregivelse af oplysninger og vil således ikke være omfattet af forbuddet mod videregivelse af fortrolige oplysninger i forslaget § 36.

Revisionen skal, jf. *stk. 5*, i revisionsprotokollatet til årsrapporten afgive erklæring om, hvorvidt kontrollen med overholdelsen af forbuddet har givet anledning til bemærkninger.

Til § 35

Bestemmelsen er en delvis videreførelse af § 15, stk. 3-8, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger og svarer til § 80 i lov om finansiel virksomhed.

Det foreslås, at der for personer ansat af foreningens bestyrelse skal gælde et forbud mod, at de er medlemmer af bestyrelsen for eller er ansat i selskaber, der har nære relationer til foreningen. For andre ansatte i foreningen skal gælde de samme bestemmelser om anden virksomhed, som der efter bestemmelsen i lov om finansiel virksomhed § 80 gælder for ansatte i finansielle virksomheder.

Forslaget er resultatet af udvalgsarbejdet i udvalget om ledelses- og spekulationsbestemmelserne, bestående af repræsentanter fra Økonomi- og Erhvervsmini-