

de investerede midler, og som derfor ligestilles med pengemarkedsinstrumenter, som er noterede eller handles på de i stk. 1 og 2 nævnte markeder.

Det er en betingelse, at emissionen eller emittenten af disse pengemarkedsinstrumenter selv er reguleret med henblik på at beskytte investorer og de investerede midler.

Der er i *nr. 1 og 2* tale om pengemarkedsinstrumenter, som er udstedt eller garanteret af stater, regionale eller lokale myndigheder, centralbanker, internationale institutioner, som et eller flere medlemslande af Den Europæiske Union deltager i, foretagender i medlemslande eller andre zone A lande, eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er underkastet tilsyn, udstedt af obligationsudstedende institutter, som er oprettet ved lov, og som har hjemsted i et medlemsland eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller udstedt af emittenter, hvis værdipapirer handles på et marked som nævnt i stk. 1.

Det er foreningen selv, der skal skønne, om et pengemarkedsinstrument, som foreningen ønsker at investere i, opfylder betingelserne i *stk. 4*. Foreningen skal kunne dokumentere dette skøn f. eks. i forbindelse med inspektioner af foreningen.

Under *stk. 4, nr. 1* hører blandt andet obligationer udstedt af KommuneKredit, for hvilke de danske kommuner, der har optaget lån i KommuneKredit, hæfter solidarisk for indfrielsen.

Under *stk. 4, nr. 3*, hører bl.a. institutioner som Den Europæiske Centralbank, Den Europæiske Union og Den Europæiske Investeringsbank.

De foretagender, som er nævnt i *stk. 4, nr. 4*, skal være underkastet tilsyn efter fællesskabsreglerne for den pågældende type foretagende. Hvis der er tale om emittenter med hjemsted i et tredjeland, som ikke har indgået aftale med Fællesskabet på det finansielle område, skal de være underkastet og følge tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som fællesskabsreglerne.

Under *nr. 5* falder bl.a. Danmarks Skibskreditfond.

Direktivets artikel 19, stk. 1, litra h sidste tankestreg, giver under nærmere betingelser mulighed for at tillade investering i unoterede pengemarkedsinstrumenter, som er udstedt af visse emittenter, som er selskaber, som er koncernforbundne med mindst et børsnoteret selskab, og som varetager finansieringen af gruppen.

Da der ikke skønnes at være behov for, at danske investeringsforeninger investerer efter denne bestemmelse, gennemføres den ikke i loven.

*Stk. 5* er en videreførelse af den hidtidige regel om, at en investeringsforening kan investere op til 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer end de i *stk. 1-4* nævnte. Bestemmelsen er udvidet, så det nu foreslås, at den også skal gælde for andre pengemarkedsinstrumenter end de i *stk. 1-4* nævnte.

De hidtidige erfaringer har vist, at foreningerne hovedsageligt har benyttet bestemmelsen til at investere i værdipapirer, som er noteret på en børs, som ikke er omfattet af *stk. 1-3*, og til investeringer i unoterede værdipapirer herunder aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

#### Til § 88

Bestemmelsen er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 19, stk. 1, litra f, og *stk. 4*.

*Stk. 1* giver en investeringsforening mulighed for at indskyde midler i pengeinstitutter som led i foreningens investeringsstrategi.

De pengeinstitutter, som en investeringsforening kan indskyde midler i, skal enten være kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union eller i et andet zone A land, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område (EU/EØS-lande).

For så vidt angår den første gruppe af kreditinstitutter med hjemsted i et EU/EØS-land betyder det, at kreditinstituttet skal være godkendt i medfør af regler udstedt i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF af 20. marts 2000 om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut.

For så vidt angår den anden gruppe af kreditinstitutter foreslås, at de skal have hjemsted i et zone A land, fordi det skønnes, at lovgivningen for og tilsynet med kreditinstitutter i zone A lande generelt opfylder betingelserne i UCITS-direktivets artikel 19, stk. 1, litra f, hvorefter kreditinstituttet kan have sit hjemsted i et tredjeland, hvor det er underkastet tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at svare til reglerne i fællesskabsretten.

Med henblik på at en investeringsforening skal indløse medlemmer på anfordring og derfor er nødt til at kunne realisere sine aktiver, stilles der krav til indskuddenes likviditet.

Indskuddene skal enten være på anfordringsvilkår, således at foreningen til enhver tid kan forlange sine midler tilbagebetalt uden varsel, eller de skal have en opsigelsesfrist på højst 12 måneder. Hvis der er knyttet en opsigelsesfrist til indskuddet, stilles der yderligere det krav, at der i aftalen mellem foreningen og kreditinstituttet om indskuddet skal være vilkår, der