

muliggør en øjeblikkelig udbetaling eventuelt mod et strafgebyr eller lignende.

Efter *stk. 2* kan en investeringsforening som hidtil have likvide midler i accessorisk omfang. Likvide midler er den del af formuen, der ikke er investeret. De accessoriske likvide midler kan f.eks. anvendes til den løbende drift, betaling ved køb af instrumenter og betaling af udbytte. Accessoriske likvide midler vil kun undtagelsesvis være undergivet aftale om opsigelsesfrist, f.eks. hvis de skal bruges til udbetaling af udbytte eller lignende. Accessoriske likvide midler skal lægges sammen med indskud efter *stk. 1* ved opgørelsen af, om spredningsreglen i § 96 er overholdt.

#### Til § 89

Bestemmelsen er ny og gennemfører UCITS-direktivet artikel 19, stk. 1, litra g.

*Stk. 1* fastslår, at en investeringsforening eller en afdeling må investere i afledte finansielle instrumenter. Det er nyt, at foreninger og afdelinger kan benytte afledte finansielle instrumenter i deres investeringsstrategi. Når foreninger eller afdelinger benytter afledte finansielle instrumenter som et led i deres investeringer og ikke alene som risikoafdækningsinstrumenter, skal foreningen eller afdelingen kunne håndtere de risici, sådanne investeringer medfører, for så vidt angår at styre foreningens eller afdelingens daglige risiko ved at investere på et marked for afledte finansielle instrumenter.

*Stk. 2* fastslår, at der for afledte finansielle instrumenter, som handles OTC, yderligere gælder, at modparterne skal være godkendte institutioner, der er underkastet tilsyn, og som tilhører de kategorier, som Finanstilsynet har godkendt. Det fremgår af § 98, stk. 1, nr. 1 og 2, at modparterne kan være kreditinstitutter, som har deres vedtægtsmæssige hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, i et andet zone A land, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller andre modparter. Andre modparter kan f.eks. være forsikringselskaber og fondsmæglerselskaber.

Videre skal de afledte finansielle instrumenter, der handles OTC være likvide, således at de dagligt skal kunne værdiansættes og omsættes. Daglig værdiansættelse af instrumenterne har til formål at sikre, at foreningen eller afdelingen dagligt skal kunne styre sine risici, herunder eventuelle marginindbetalinger.

*Stk. 3*. Da reglerne i direktivet om investeringsforeningers og afdelingers adgang til at investere i afledte finansielle instrumenter er meget detaljerede, fastsætter *stk. 3* en hjemmel for Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler for disses adgang til at investere i af-

ledte finansielle instrumenter og for, hvilke instrumenter der kan være underliggende aktiver for de afledte finansielle instrumenter, som en investeringsforening eller en afdeling må investere i. Hjemlen er i dag udnyttet i den gældende bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og innovationsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter for så vidt angår afdækning af risici.

Finanstilsynet vil fastsætte bestemmelse om, at de underliggende aktiver skal være aktiver, der ifølge foreningens vedtægter indgår i foreningens investeringspolitik. Der er tale om værdipapirer omfattet af § 87, stk. 1-3, pengemarkedsinstrumenter omfattet af § 87, stk. 1, 2 og 4, indskud i kreditinstitutter omfattet af § 88, stk. 1, afledte finansielle instrumenter omfattet af § 89, andele i foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter omfattet af § 90, stk. 1, finansielle indekser, rentesatser og valuta. Såfremt udviklingen af finansielle instrumenter gør det hensigtsmæssigt, kan yderligere finansielle instrumenter komme på tale som underliggende aktiver.

#### Til § 90

Bestemmelsen er en væsentlig udvidelse af den hidtidige adgang for investeringsforeninger til at investere i andele i andre foreninger eller investeringsinstitutter. Bestemmelsen gennemfører UCITS-direktivets artikel 19, stk. 1, litra e.

Efter de gældende regler kan en investeringsforening, som er en UCITS, investere op til 5 pct. af sin formue i andele i andre investeringsinstitutter. Kun investeringsinstitutterforeninger, som er non-UCITS, har hidtil haft mulighed for at investere hele deres formue i andele i andre foreninger eller investeringsinstitutter.

Efter forslaget får også investeringsforeninger lov til at investere hele deres formue i andele i andre foreninger eller investeringsinstitutter. Det hidtidige krav om, at Finanstilsynet skal give tilladelse til, at en afdeling investerer i andre afdelinger under den samme forening, falder bort. Der etableres en lovbestemt adgang til, at en afdeling, kan investere op til 5 pct. af sin formue i andre afdelinger under den samme forening.

*I stk. 1 foreslås i nr. 1 og 2*, at investeringsforeninger skal kunne investere i andre investeringsinstitutter, som er UCITS, eller i afdelinger heraf. Det vil sige danske investeringsforeninger samt udenlandske investeringsinstitutter, som er godkendt i medfør af direktiv 85/611/EØF (UCITS-direktivet), og som har hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område (EU/EØS-lande).