

stitutioner af offentlig karakter, som ét eller flere medlemslande deltager i. En forening eller afdeling kan dog kun investere i internationale institutioner af offentlig karakter, som ét eller flere medlemslande deltager i, såfremt disse institutioner fremgår af en af Finanstilsynet udarbejdet liste. Denne liste fremgår af Finanstilsynets hjemmeside. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 93, stk. 1, nr. 3.

Der stilles dog to krav for, at en investeringsforening eller afdeling kan investere på den i stk. 1 nævnte måde. For det første skal beholdningen af værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne, som er udstedt eller garanteret af samme emittent eller emittenter i samme koncern, være fordelt på mindst 6 forskellige emissioner. For det andet må hver af disse emissioner ikke overstige 30 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue.

Stk. 2. er ny og medfører, at såfremt en investeringsforening eller afdeling vælger at investere efter stk. 1, må investeringsforeningen eller afdelingen ikke investere i andre instrumenter udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Denne bestemmelse skal ses som en logisk følge af kumulationsreglen i forslaget § 102. Såfremt en investeringsforening eller afdeling vælger at investere mere end 35 pct. af sin formue i en emittent eller emittenter i samme koncern, vil der være for lille en risikospredning, hvis foreningen eller afdelingen vælger at investere mere eller resten af sin formue i andre instrumenter, end dem i § 93, stk. 1, nr. 3, litra a-c nævnte, som også er udstedt af samme emittent eller emittenter i den samme koncern, som foreningen eller afdelingen allerede har investeret mere end 35 pct. af sin formue i.

UCITS-direktivet giver kun mulighed for, at investeringsforeninger og afdelinger kan have en lille risikospredning i netop de i § 93, stk. 1 nr. 3, litra a-c, nævnte værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, idet medlemmerne i investeringsforeninger eller afdelinger med disse værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter selv med en lille risikospredning, opnår samme beskyttelse som, hvis foreningen eller afdelingen havde fulgt en større risikospredning med de øvrige instrumenter nævnt i dette kapitel, med disse instrumenters placeringsgrænser, jf. UCITS-direktivets artikel 23, stk. 1, 2. afsnit. Grunden hertil er, at der er forbundet en begrænset risiko ved investering i de i § 93, stk. 1, nr. 3, a-c, nævnte værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Til § 95

Bestemmelsen er ny for investeringsforeninger og gennemfører UCITS-direktivets artikel 22 a. Der er i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger en bestemmelse i § 64, stk. 4, hvorefter specialforeninger kan følge et anerkendt aktieindeks.

Kravene, til de værdipapirer en forening eller en afdeling kan investere i, fremgår af forslaget § 87.

Stk. 1. fastslår, at en investeringsforening eller afdeling kan investere op til 20 pct. af sin formue i aktier eller obligationer, der er udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern, såfremt foreningen eller afdelingen har til formål at kopiere bestemte aktie- eller obligationsindeks. Et værdipapirindeks er udvalgt af en fondsbørs, således at det løbende repræsenterer den relative markedsværdi af en gruppe værdipapirer. En forening følger eller kopierer et indeks, når den investerer i de værdipapirer, der indgår i indekset, med den samme vægt, som de pågældende værdipapirer indgår i indekset med.

Foreningen eller afdelingen skal have som investeringspolitik at følge bestemte aktie- eller obligationsindeks, og dette formål skal fremgå af vedtægterne.

Grænsen på 20 pct. i stk. 1 vedrører udelukkende et enkelt værdipapir, som er med i det indeks, som en forening har til formål at følge. Herudover skal foreningen også overholde grænserne i § 96 for indskud i kreditinstitutter.

Såfremt en forening eller afdeling vælger at følge bestemte aktie- eller obligationsindeks efter § 95, skal hele foreningens eller afdelingens formue placeres i værdipapirer, der indgår i indekset. Foreningen eller afdelingen kan således ikke placere eksempelvis 80 pct. af sin formue i ét eller flere indeks, og 20 pct. af formuen i instrumenter, der ikke indgår i indekset. Foreningen eller afdelingen kan dog godt placere sin formue i forskellige indeks, således at eksempelvis 50 pct. af formuen følger ét indeks og de resterende 50 pct. af formuen følger et andet indeks.

Det fremgår af bestemmelsen, at foreningen eller afdelingen skal kopiere bestemte aktie- eller obligationsindeks. Udgangspunktet er, at foreningens eller afdelingens beholdning skal bestå af de samme aktier eller obligationer, som indgår i indekset, og de skal have samme vægt som i indekset, det vil sige kopiering. Foreningen eller afdelingen kan dog lave mindre afvigelser i sammensætningen f.eks. ved at investere mere i enkelte af de virksomheder, der indgår i indekset, og som er i den samme branche. Foreningen eller afdelingen kan også via afledte finansielle instrumenter opnå en tilsvarende sammensætning og vægt af indekset.