

Når indeksene, som foreningen eller afdelingen kopierer, ændrer sammensætning og vægt, kan det være vanskeligt for foreningen eller afdelingen at ændre sin beholdning af aktier eller obligationer straks herefter, således at beholdningen følger den nye sammensætning og vægt af indekset.

Foreningen eller afdelingen får i disse tilfælde en overgangsperiode på 1 måned til at bringe sin beholdning i overensstemmelse med indeksets nye sammensætning og vægt uden at miste sin status som en forening eller afdeling, der investerer i henhold til forslagens § 95, men det er et forhold, som foreningen skal indberette til Finanstilsynet i medfør af forslagens § 30. Såfremt foreningen eller afdelingen ikke inden for en måned følger indeksets nye sammensætning og vægt, skal foreningen eller afdelingen enten ændre investeringspolitik eller afvikles.

Såfremt et indeks, som en forening eller afdeling har til formål at kopiere, ophører, får foreningen eller afdelingen en overgangsperiode på 6 måneder til at finde et nyt indeks, få det vedtaget på generalforsamlingen af foreningens eller afdelingens medlemmer og til at få sin beholdning i overensstemmelse med det nye indeks' sammensætning og vægt. Foreningen eller afdelingen mister ikke af denne grund sin status som en forening eller afdeling, der investerer i henhold til § 95. Såfremt foreningen eller afdelingen inden denne periode ikke finder et nyt indeks og følger dette indeks' sammensætning og vægt, skal foreningen eller afdelingen enten ændre investeringspolitik eller afvikles.

Af *stk. 1* fremgår det også, at det indeks som foreningen eller afdelingen ønsker at kopiere, skal godkendes af Finanstilsynet. Finanstilsynet skal løbende godkende indeks i forbindelse med, at en forening eller en afdeling bliver godkendt, eller Finanstilsynet godkender vedtægtsændringer, som indeholder et nyt indeks. Foreningen eller afdelingen skal i disse tilfælde indsende dokumentation for, at indekset opfylder de betingelser, som er angivet i *stk. 2*,

Det er foreningens eller afdelingens pligt løbende at vurdere, om indekset lever op til kravene i *stk. 2*. Foreningen eller afdelingen skal således til stadighed kunne dokumentere, at indekset lever op til kravene i *stk. 2*. Såfremt dette ikke længere er tilfældet, skal Finanstilsynet have meddelelse herom, jf. forslagens § 30, og foreningen eller afdelingen kan ikke længere følge det pågældende indeks.

*Stk. 2* opremsrer de krav, et indeks skal opfylde, for at Finanstilsynet kan godkende det. Indekset skal have en tilstrækkelig varieret sammensætning, afspejle det marked, som det refererer til og offentliggøres på en

passende måde. Der skal være tale om indeks, som er velkendte og anerkendte.

At indekset skal have en tilstrækkelig varieret sammensætning betyder ikke, at de aktier eller obligationer, som indgår i indekset, har en vægt som følger placeringsgrænserne i § 93. Såfremt en eller flere aktier eller obligationer i indekset har en høj vægt, kommer det an på, hvordan de øvrige aktier eller obligationer i indekset er vægtet ved bedømmelsen af, om indekset er tilstrækkeligt varieret sammensat. Et indeks, som består af fem aktier eller obligationer med hver 20 pct. vægt, anses således ikke for at have en tilstrækkelig varieret sammensætning. Derimod kan et indeks som består af én aktie eller obligation med en vægt på 35 pct., godt anses som tilstrækkelig varieret, såfremt de øvrige aktier eller obligationer i indekset har en så lav vægt, at det opvejer den dominerende aktie eller obligation.

*Stk. 3.* fastslår, at Finanstilsynet kan give tilladelse til, at 20 pct.-grænsen i *stk. 1* kan forhøjes til 35 pct., når dette er berettiget på grund af usædvanlige markedsforhold. Dette vil navnlig være berettiget på markeder, hvor visse værdipapirer er stærkt dominerende. Foreningen eller afdelingen skal forinden grænsen i *stk. 1* forhøjes, ansøge Finanstilsynet om tilladelse hertil. En sådan forhøjelse kan dog kun tillades for én emittent.

*Stk. 4* henviser til nogle af de generelle begrænsninger for investeringer, nemlig begrænsningerne som findes i §§ 103 og 104. Foreninger eller afdelinger, som har til formål at kopiere bestemte aktie- eller obligationsindeks, kan som nævnt under bemærkningerne til *stk. 1*, ikke ud over investeringer som følge af kopiering af et indeks, investere i instrumenter, der ikke indgår i indekset. Af denne grund skal disse foreninger eller afdelinger heller ikke nævnes i kumulationsreglen i forslagens § 102, idet foreningen eller afdelingen i sagens natur således ikke har instrumenter, der skal kumuleres.

#### Til § 96

Bestemmelsen er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 22, *stk. 1*, 1. afsnit, 2. pkt.

*Stk. 1* fastslår, at en investeringsforening eller en afdeling må indskyde op til 20 pct. af sin formue i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme concern. De kreditinstitutter, som foreningen eller afdelingen kan indskyde midler i, fremgår af forslagens § 88, *stk. 1*. Kravene til indskuddene fremgår ligeledes af § 88, *stk. 1*.

Efter § 59, *stk. 1*, nr. 4, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger må en inve-