

steringsforening eller afdeling besidde likvide midler i accessorisk omfang, idet foreningen eller afdelingen gennem sit virke med køb og salg af værdipapirer samt indløsning af foreningsandele har behov for løbende at have likvide midler til rådighed. Denne mulighed er opretholdt i § 88, stk. 2. Men med § 96 får investeringsforeninger og afdelinger nu mulighed for, som led i sin investeringspolitik, at investere i indskud.

Ved beregningen af grænsen på 20 pct. af foreningens eller afdelingens formue er det alle foreningens eller afdelingens indskud i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern, der skal holdes under 20 pct. af formuen. Det vil sige, at de likvide midler, som foreningen eller afdelingen besidder i henhold til § 88, stk. 2, samt de indskud, en forening eller afdeling foretager efter § 96 i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern, ikke sammenlagt må overstige 20 pct. af foreningens eller afdelingens formue.

Der er praksis for, at såfremt der er tale om rent betalingstekniske grunde, kan placeringsreglerne kortvarigt fraviges.

Stk. 2 henviser til kumulationsreglen i forslagets § 102.

Til § 97

Bestemmelsen er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 21, stk. 3, 3. afsnit.

Stk. 1 fastslår, at foreninger eller afdelinger kan investere i afledte finansielle instrumenter, der handles på regulerede markeder, og som handles OTC. Investeringen i det afledte finansielle instrument samt eventuelle andre investeringer i en enkelt udsteder må ikke medføre, at foreningen eller afdelingen i det underliggende aktiv vil komme til at overskride placeringsgrænserne som nævnt i forslagets § 93. Foreningen eller afdelingen skal ved indgåelse af en kontrakt, der er baseret på et afledt finansielt instrument, være opmærksom på, at fremtidige ændringer i markedet kan medføre, at foreningen eller afdelingen ikke længere overholder de i § 93 fastsatte grænser for investeringer i en udsteder. Herunder skal foreningen eller afdelingen have interne retningslinier, der angiver, hvordan risici ved afledte finansielle instrumenter skal styres. Finanstilsynet fastsætter i en bekendtgørelse med hjemmel i forslagets § 99 nærmere regler for opgørelse af eksponeringen i afledte finansielle instrumenter.

For handler der handles på et reguleret marked, medregnes der ingen modpartsrisiko på selve positionen på det afledte finansielle instrument. Der er såle-

des ingen placeringsgrænser for indgåelse af kontrakter om afledte finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked. Vedrørende handler som handles OTC, skal der medregnes en modpartsrisiko, jf. forslagets § 98.

Stk. 2 fastslår, at grænserne i stk. 1 ikke finder anvendelse for foreninger eller afdelinger, der har til formål at investere i afledte finansielle instrumenter, der er baseret på et indeks. Dog skal der være tale om godkendte indeks, som opfylder kravene i forslagets § 95, stk. 2. Videre skal der være tale om indeks, som foreningen eller afdelingen i henhold til vedtægterne har til formål at investere i.

Stk. 3 fastslår, at ved investeringer i afledte finansielle instrumenter, som handles på et reguleret marked, og som handles OTC, finder kumulationsreglerne i § 102 og reglerne om bestemmende indflydelse i forslagets § 103 og § 104 tilsvarende anvendelse. Videre finder reglerne om bestemmende indflydelse til lige anvendelse ved investeringer i afledte finansielle instrumenter, der er baseret på et indeks.

Til § 98

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

Stk. 1 fastslår, at der for afledte finansielle instrumenter, der handles OTC, gælder, at der er en modpartsrisiko på selve instrumentet, hvorfor foreningen eller afdelingen skal medregne en modpartsrisiko på instrumentet (det afledte finansielle instrument) ved opgørelse af foreningens eller afdelingens position. Finanstilsynet fastsætter med hjemmel i § 99 nærmere regler for opgørelse af modpartsrisici i en bekendtgørelse. Videre kan Finanstilsynet i en vejledning angive, hvem de i stk. 1, nr. 2, nævnte »andre tilfælde« omfatter. I henhold til den gældende bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og innovationsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter omfatter de i stk. 1, nr. 2, nævnte »andre tilfælde« clearingcentraler med 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.

Stk. 2 medfører, at kumulationsreglerne i forslagets § 102 tilsvarende finder anvendelse ved opgørelse af modpartsrisikoen på afledte finansielle instrumenter der handles OTC, for så vidt angår selve instrumentet.

Til § 99

Da reglerne om opgørelse af positioner i afledte finansielle instrumenter, herunder opgørelse af modpartsrisiko, er meget detaljerede, angiver bestemmel-