

sen en hjemmel for Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler for opgørelse af positioner i afledte finansielle instrumenter. Hjemlen er i dag udnyttet i den gældende bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og innovationsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Den gældende bekendtgørelse vil blive ændret i overensstemmelse med den nye lov.

#### *Til § 100*

Bestemmelsen er en delvis videreførelse af den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger § 61. Bestemmelsen gennemfører herudover UCITS-direktivets artikel 24, stk. 1 og 2, 1. afsnit.

*Stk. 1* fastslår, at en investeringsforening eller afdeling kan investere op til 20 pct. af sin formue i én og samme forening, afdeling eller investeringsinstitut. Kravene til, hvilke foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter en forening eller en afdeling kan investere i, fremgår af forslagets § 90.

I den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger § 61, stk. 1, må en investeringsforening eller afdeling højst investere 5 pct. af sin formue i andele i andre investeringsforeninger. Med den foreslåede bestemmelse må investeringsforeninger eller afdelinger investere hele deres formue i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, dog således, at formuen spredes på mindst 5 forskellige foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Det svarer til den gældende bestemmelse i § 67 om investeringsinstitutforeninger, der er specialforeninger.

Det skal dog bemærkes, at 20 pct.-grænsen ikke kun skal beregnes på foreningsniveau, men også på afdelingsniveau. Det kan medføre, at såfremt en investeringsforening eller afdeling investerer i 5 forskellige afdelinger, som hver især udgør 20 pct. af foreningens eller afdelingens formue, og disse 5 afdelinger hører under samme forening, har investeringsforeningen eller afdelingen 100 pct. af sin formue i én forening. Dette er i henhold til denne bestemmelse tilladt, blot der er risikospredning på afdelingsniveau.

*Stk. 2* sætter en yderligere grænse for investeringsforeningens eller afdelingens samlede investeringer i foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter som er non-UCITS, det vil sige ikke følger de regler, som fremgår af UCITS-direktivet. Det fremgår af § 90, stk. 1, nr. 3 og 4, hvilke foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, der betragtes som non-UCITS. Investeringsforeningens eller afdelingens samlede investeringer i foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som er non-UCITS, må tilsammen højst

udgøre 30 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue.

*Stk. 3* henviser til de generelle begrænsninger for investeringer, nemlig de begrænsninger, som fremgår af § 103. En investeringsforening eller afdeling må således ikke erhverve mere end 25 pct. af andelen fra én og samme forening, afdeling eller investeringsinstitut.

En forening må gerne kombinere investeringer i værdipapirer med investering i andele i andre foreninger.

#### *Til § 101*

Bestemmelsen er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 24, stk. 2, 2. afsnit.

Bestemmelsen fastslår, at når en investeringsforening eller afdeling investerer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, skal disses beholdning af instrumenter ikke medregnes ved opgørelsen af placeringsgrænserne for investeringsforeningens eller afdelingens egen beholdning af instrumenter.

Baggrunden herfor er, at når en investeringsforening eller afdeling investerer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, er det en investering i andelen i disse, og ikke en investering i de instrumenter, som disse foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter selv måtte have investeret i.

#### *Til § 102*

Bestemmelsen er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 22, stk. 2, 2. afsnit, og stk. 5, 2. afsnit.

Bestemmelsen er den såkaldte kumulationsregel. Bestemmelsen er en følge af, at investeringsforeninger og afdelinger heraf med lovforslaget får mulighed for at investere i flere instrumenter end blot værdipapirer. Såfremt en investeringsforening eller afdeling investerer i flere forskellige instrumenter, er der mulighed for, at flere af instrumenterne er udstedt af den samme emittent eller af emittenter i samme koncern. Derved kan en investeringsforening eller afdelings risiko i én emittent eller emittenter i samme koncern blive stor. For at undgå dette sætter forslagets § 102 grænser for, hvor stor en del af investeringsforeningens eller afdelingens formue en emittent eller emittenter i samme koncern sammenlagt må udgøre. Det skal bemærkes, at de enkelte placeringsgrænser i dette kapitel stadig skal overholdes, kumulationsreglen skal blot ses som en yderligere placeringsgrænse.

*Stk. 1*, der gennemfører UCITS-direktivets artikel 22, stk. 2, 2. afsnit, fastslår, at en investeringsforening eller afdelings investeringer efter forslagets