

§ 93, stk. 1, nr. 1, samt §§ 96, 97 og 98 ikke sammenlagt må overstige 20 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue, når disse instrumenter er udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Såfremt en investeringsforening eller afdeling investerer i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter (forslagets § 93, stk. 1, nr. 1), indskud (forslagets § 96), afledte finansielle instrumenter (forslagets § 97) og afledte finansielle instrumenter, som handles OTC (forslagets § 98), og disse instrumenter er udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern, må disse investeringer sammenlagt højst udgøre 20 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue.

Stk. 2, der gennemfører UCITS-direktivets artikel 22, stk. 5, 2. afsnit, fastslår, at såfremt en investeringsforening eller afdeling investerer efter § 93, stk. 1, nr. 2 og/eller 3, forhøjes 20 pct.-grænsen i stk. 1 til 35 pct. af formuen, dog således at investeringsforeningens eller afdelingens investeringer efter § 93, stk. 1, nr. 1, samt forslagets §§ 96, 97 og 98 fortsat sammenlagt ikke må overstige 20 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue, når disse instrumenter er udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Til § 103

Bestemmelsen er en delvis videreførelse af den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger § 62, stk. 2 og 3. Bestemmelsen gennemfører herudover UCITS-direktivets artikel 25, stk. 1, 1. afsnit, og stk. 2. Stk. 4 er ny.

Stk. 1 svarer til § 62, stk. 2, 1. pkt., i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt UCITS-direktivets artikel 25, stk. 1, 1. afsnit.

Stk. 1 fastslår, at en investeringsforening eller afdeling ikke må erhverve aktier med stemmeret i et enkelt aktieselskab, som giver investeringsforeningen mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på aktieselskabet.

Foruden de placeringsgrænser, der i øvrigt er nævnt i dette kapitel, fastslår stk. 1 en yderligere begrænsning med det særlige formål at forhindre, at en investeringsforening opnår en betydelig indflydelse på de selskaber, hvori investeringsforeningens eller afdelingens midler anbringes. Bestemmelsen er udformet med henblik på at beskytte både investeringsforeningen og de selskaber, foreningen eller afdelingen investerer i.

Begrebet »betydelig indflydelse« benyttes ikke i den danske selskabsret. Udtrykket fremgår imidlertid af UCITS-direktivet, hvorfor begrebet er videreført i

denne bestemmelse. IAS/IFRS, det vil sige regnskabsstandarder udstedt af International Accounting Standards Board, der er en international organisation, der fastsætter regnskabsstandarder, indeholder dog visse kendetegn for, hvornår der foreligger betydelig indflydelse. Disse kendetegn skal også benyttes til vurdering af, om der foreligger betydelig indflydelse efter denne bestemmelse. Eksistensen af betydelig indflydelse hos en investor kommer sædvanligvis til udtryk på én eller flere af følgende måder:

- 1) repræsentation i bestyrelsen eller tilsvarende ledelsesorgan hos investenden,
- 2) deltagelse i beslutningsprocessen,
- 3) væsentlige transaktioner mellem investor og investenden,
- 4) udveksling af ledende medarbejdere,
- 5) væsentlig teknisk information til rådighed.

Det afgørende er ikke, om nogle af kendetegnene rent faktisk er til stede (de facto) i det enkelte tilfælde, men derimod om der er mulighed for, at de kan indtræde.

Betydelig indflydelse kan således ikke blot defineres som en procentgrænse for, hvor stor en aktiepost, investeringsforeningen eller afdelingen besidder.

Stk. 2 svarer med enkelte ændringer til § 62, stk. 2, 2. pkt., i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt UCITS-direktivets artikel 25, stk. 1, 1. afsnit.

Stk. 2 fastslår, at flere investeringsforeninger og specialforeninger, der har samme bestyrelse eller investeringsforvaltningsselskab, ikke tilsammen må udøve en betydelig indflydelse på et enkelt aktieselskab.

Der henvises til bemærkningerne til stk. 1, for en definition af begrebet »betydelig indflydelse«.

Det afgørende i denne bestemmelse er, hvem der kan afgive stemmer på investeringsforeningernes og specialforeningernes vegne på de aktier, som foreningerne ejer i et aktieselskab, og således kan udøve indflydelse på aktieselskabet.

Udgangspunktet er, at det er bestyrelsen, der kan afgive stemmer på investeringsforeningernes og specialforeningernes vegne på de aktier, som foreningerne ejer i et aktieselskab, medmindre bestyrelsen i sine retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder og arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen har delegeret afgivelse af stemmer til direktionen eller investeringsforvaltningsselskabet, jf. forslagets § 26, stk. 8.

Investeringsforeninger og specialforeninger med samme bestyrelse vil således altid være omfattet af denne bestemmelse, idet bestyrelsen altid har en mulighed for at bestemme, om det skal være bestyrelsen