

selv, der skal afgive stemmer på investeringsforeningens og specialforeningens vegne på de aktier, som foreningen ejer i et aktieselskab.

Et investeringsforvaltningsselskab har derimod kun denne mulighed, såfremt de administrerede foreninger har delegeret investeringsforvaltningsselskabet deres stemmeret. Det afgørende i denne bestemmelse er, om investeringsforvaltningsselskabet de facto har fået mulighed for at stemme på foreningernes vegne. Såfremt et investeringsforvaltningsselskab ikke har fået denne mulighed, kan investeringsforvaltningsselskabet godt administrere investeringsforeninger og specialforeninger, hvis investeringer ville kunne give investeringsforvaltningsselskabet en betydelig indflydelse på et enkelt aktieselskab.

Stk. 3 svarer § 62, stk. 3, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt UCITS-direktivets artikel 25, stk. 2, 1. afsnit. Bestemmelsen er dog formuleret således, at den er mere præcis.

Stk. 3 fastslår, at en investeringsforening eller afdeling ikke må erhverve mere end 10 pct. af aktierne uden stemmeret fra én og samme emittent, 10 pct. af obligationerne fra én og samme emittent, 10 pct. af pengemarkedsinstrumenterne fra én og samme emittent, 25 pct. af andelene fra én og samme forening, afdeling eller investeringsinstitut.

Foruden de placeringsgrænser, der i øvrigt er nævnt i dette kapitel, fastslår *stk. 3* yderligere begrænsninger. Hvor de øvrige placeringsgrænser er grænser, der skal beregnes af investeringsforeningens eller afdelingens formue, skal grænserne i *stk. 3* beregnes på grundlag af emittentens samlede udstedte aktier uden stemmeret, obligationer, pengemarkedsinstrumenter eller andele.

De grænser, der er angivet i *stk. 3*, skal beregnes på henholdsvis forenings- og afdelingsniveau. Det vil sige, at flere afdelinger, som hører under den samme investeringsforening, tilsammen skal overholde grænserne i *stk. 3*, idet grænserne også skal overholdes på foreningsniveau.

Stk. 4. er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 25, stk. 2, 2. afsnit.

Af *stk. 4* fremgår det, at de grænser, der er sat i *stk. 3*, nr. 2-4 (obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andele), ikke skal overholdes ved erhvervelsen, hvis det på erhvervelsestidspunktet ikke er muligt at beregne bruttobeløbet for obligationerne eller pengemarkedsinstrumenterne eller nettobeløbet for de udstedte værdipapirer.

Til § 104

Bestemmelsen er en delvis videreførelse af § 62, stk. 4 og 5 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger. Bestemmelsen gennemfører herudover UCITS-direktivets artikel 25, stk. 3, litra a-c og e.

Bestemmelsen er en undtagelsesbestemmelse til forslagens § 103. Begrænsningerne i § 103 finder efter denne bestemmelse ikke anvendelse, når investeringsforeningen eller afdelingen investerer i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter som nævnt i forslagens § 93, stk. 1, nr. 3, tinglyste pantebreve som nævnt i § 91, stk. 1, eller i aktier i selskaber, der udelukkende og kun på den eller de pågældende investeringsforeningers vegne udøver investeringsforvaltnings-, rådgivnings- eller markedsføringsvirksomhed.

Vedrørende *nr. 1* henvises der i det hele til bemærkningerne til § 93, stk. 1, nr. 3.

Vedrørende *nr. 2* henvises der i det hele til bemærkningerne til forslagens § 91, stk. 1.

Vedrørende *nr. 3* bemærkes, at disse selskabers funktion er så snævert forbundet med investeringsforeningsvirksomhed som sådan, at en betydelig indflydelse må anses for hensigtsmæssig og ubetænkelig samt tilsigtet ved selskabernes oprettelse.

Nr. 3 kan dog kun anvendes i de tilfælde, hvor selskabet udelukkende udøver investeringsforvaltnings-, rådgivnings- eller markedsføringsvirksomhed for de foreninger, som har aktier i selskabet. I denne bestemmelse er der to begrænsninger.

For det første må selskabet ikke udøve anden virksomhed end investeringsforvaltnings-, rådgivnings- eller markedsføringsvirksomhed. Bestemmelsen vil oftest blive benyttet på investeringsforvaltningsselskaber. Dog kan bestemmelsen ikke benyttes på de investeringsforvaltningsselskaber, som også udfører skønsmæssig porteføljepleje efter instruks fra investorer, foretager opbevaring og forvaltning af andele, yder investeringsrådgivning til investorer eller administrerer andet end de i lov om finansiel virksomhed bilag 6 nævnte foreninger, jf. lov om finansiel virksomhed § 10, stk. 2, men kun på de investeringsforvaltningsselskaber, som udelukkende har tilladelse efter § 10, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed, det vil sige tilladelse til at administrere investeringsforeninger, specialforeninger og fåmandsforeninger.

For det andet må selskabet kun udføre investeringsforvaltnings-, rådgivnings- eller markedsføringsvirksomhed for de investeringsforeninger, som har aktier i selskabet. Det vil sige, at for eksempel et investeringsforvaltningsselskab ikke må administrere andre foreninger end dem, som har aktier i investeringsfor-