

I *stk. 2* foreslås det, at placeringsforeningerne må investere i de i nr. 1-4 nævnte værdipapirer uden de i § 93, stk. 1 og 2, nævnte begrænsninger. Baggrunden for undtagelsen er udover muligheden for en lidt større fleksibilitet, at det ved investering i realkreditobligationer er vanskeligt at opnå den tilstrækkelige spredning på grund af det beskedne antal realkreditinstitutter.

I *stk. 3* er det foreslået, at en placeringsforening må anbringe højst 30 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt af en enkel udsteder omfattet af *stk. 2*, nr. 4. Dette vil give mulighed for, at en placeringsforening eller afdeling kan anbringe sine midler udelukkende i realkreditinstitutter.

Til § 107

Bestemmelsen er i det væsentlige en videreførelse af § 65 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger, men bestemmelsen er forenklet og tilpasset de nye regler for investeringsforeningers placering af midler, jf. kapitel 13 og 14.

Det foreslås i bestemmelsens *stk. 1*, at forslaget § 87 tillige finder anvendelse for pengemarkedsforeninger. Herved underlægges pengemarkedsforeninger de samme krav, som finder anvendelse for investeringsforeninger, til de værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, foreningens midler kan placeres i.

Af *stk. 2* fremgår det, at en pengemarkedsforening må anbringe op til 30 pct. af sin formue i pengemarkedsinstrumenter fra samme udsteder. Herved adskiller pengemarkedsforeninger sig fra investeringsforeningerne ved, at en investeringsforening i medfør af forslaget § 93, stk. 1, er underlagt mere omfattende placeringsbegrænsninger.

I *stk. 3* foreslås det, at en pengemarkedsforening kan investere ubegrænset i pengemarkedsrelaterede værdipapirer udstedt eller garanteret af 1) den danske stat eller andre medlemslande af den Europæiske Union, eller andre zone A lande 2) lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område eller 3) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet jf. forslaget § 93, stk. 1, nr. 3.

Til § 108

Forslaget er i det væsentlige en videreførelse af § 67 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Det foreslås i *stk. 1*, at en investeringsinstitutforening må placere formuen i såvel investeringsforeninger som specialforeninger, herunder erhvervsudvik-

lingsforeninger og udenlandske investeringsinstitutter, som har opnået markedsføringstilladelse i medfør af forslaget §§ 11 og 16, samt i disse foreningers eller investeringsinstitutters afdelinger. Foreningen kan investere i foreninger eller afdelinger, som administreres af det samme investeringsforvaltningsselskab som foreningen selv.

Af *stk. 2, 1. pkt.* fremgår det, at en investeringsinstitutforening eller afdeling højst må investere 50 pct. af sin formue i en og samme forening eller et og samme investeringsinstitut eller en og samme afdeling. Denne grænse er en udvidelse i forhold til 20 pct. grænsen i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger. I medfør af forslaget § 100 kan investeringsforeninger placere 20 pct. af deres formue i andre investeringsforeninger, hvilket svarer til den grænse, der efter den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger finder anvendelse for investeringsinstitutforeninger. Baggrunden for, at denne grænse foreslås forhøjet, er, at en investeringsinstitutforening vil stå mere frit i forhold til hvilke foreninger, investeringsinstitutforeningen vælger at placere sine midler i. Endvidere vil en investeringsinstitutforening kunne investere i for eksempel en aktieforening og en obligationsforening, således at investorerne kun behøver at investere i en forening i stedet for to, for at opnå den samme risikospredning på aktier og obligationer.

Da erhvervsudviklingsforeninger anses for at være mere risikofyldte end andre foreninger, er det for at sikre den fornødne risikospredning i *stk. 2, 2. pkt.*, foreslået, at investeringsinstitutforeninger højst må placere 20 pct. af deres formue i erhvervsudviklingsforeninger.

Til § 109

Bestemmelsen er i det væsentlige en videreførelse af § 68 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger. Dog er der fastsat regler for erhvervsudviklingsforeningers mulighed for at udnytte tegningsrettigheder.

Det foreslås i *stk. 1*, at erhvervsudviklingsforeninger fortrinsvis skal investere deres formue i aktier og anpartar i små og mellemstore noterede aktieselskaber og anpartsselskaber. Formålet med erhvervsudviklingsforeningerne er således at formidle kapital til mindre og mellemstore virksomheder, der på grund af vækst har behov for at få tilført egenkapital. Disse foreningers investeringer må derfor anses for at være mere risikofyldte end investeringer i børsnoterede værdipapirer. Spredningskravene for erhvervsudvik-