

i SP-ordningen). Hensynet var bl.a. at sikre, at basisordningen kan sammenlignes med valgmulighederne i SP-valg, at der skabes gennemsigtighed, og at kontohavers til- eller fravalg kan effektueres enkelt og billigt på daglig basis. Der blev endvidere givet mulighed for, at Arbejdsmarkedets Tillægspension kan sammensætte midlerne i SP-basis ud fra hensyn til kontohaverens alder.

Placering af samtlige midler i investerings- og specialforeninger m.v. er ikke muligt under de gældende regler for fondsanbringelse i SP-basis. Det vil i almindelighed ikke være muligt at overholde reglen i forslaget § 26 d, stk. 1, nr. 1, i lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension om, at maksimalt 70 pct. af midlerne i henholdsvis SP-basis og Ventepuljen må være anbragt i ikkeguldrandede investeringer, idet anbringelse af midler omfattet af § 26 b, stk. 1, nr. 7, i lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension. (Andele og beviser i investeringsforeninger, specialforeninger og fåmandsforeninger), som hovedregel henregnes til de ikkeguldrandede investeringer. Tilsvarende vil den nye regel i § 26 d, stk. 1, nr. 5, som begrænser omfanget af store engagementer med enkeltmodparter til 40 pct. af midlerne, hvor store engagementer udgør mere end 5 pct. af midlerne placeret på en enkelt modpart, samt reglen i § 26 e, stk. 1, nr. 3, der begrænser placeringen i en enkelt afdeling af en investeringsforening m.v. til 10 pct., være vanskeligt forenelige med placering af midlerne, som angivet ovenfor. Med henblik på at efterleve intentionerne om midlernes placering i SP-basis i investerings- og specialforeninger m.v. og samtidig opnå samme betryggende sikkerhed for midlernes placering som hidtil fastlagt i lovens kapital 8 om fondsanbringelse, foreslås det i forslaget § 17 m, stk. 5, gjort muligt at se bort fra begrænsningerne i § 26 d, stk. 1, nr. 5, og § 26 e, stk. 1, nr. 3, for midler placeret i investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger omfattet af § 26 b, stk. 1, nr. 7. Undtagelserne gælder således kun placering af midler i foreninger, der er underlagt reglerne om fondsanbringelse i kapitel 13-15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Videre medfører forslaget § 17 m, stk. 6, at begrænsningen i § 26 d, stk. 1, nr. 1, ikke finder anvendelse for midler, der direkte eller indirekte er placeret i investeringsforeninger, specialfor-

eninger og godkendte fåmandsforeninger omfattet af § 26 b, stk. 1, nr. 7, under forudsætning af, at disse foreningers beholdning af aktiver medgår ved opgørelsen af placeringen af midlerne omfattet af stk. 1, og at bestemmelserne i kapitel 8 med de i stk. 5 nævnte undtagelser ved denne opgørelse er overholdt.

Det vil dermed være muligt at efterleve intentionerne om anbringelse af samtlige midler i investeringsforeninger m.v., dog således at det samtidig sikres, at de underliggende investeringer i disse foreninger (transparent) overholder reglerne i ATP-lovens kapitel 8 for fondsanbringelse. Dette indebærer også, at såfremt der eksempelvis investeres i investeringsforeninger igennem investeringsinstitutforeninger (fund-of-funds), skal reglerne for fondsanbringelse være overholdt, når aktiverne i de underliggende foreninger medregnes i henhold til disse regler.

Med dette forslag gøres reglerne om fondsanbringelse mere fleksible, for så vidt angår investeringer i investeringsforeninger og specialforeninger m.v., mod at der indføres krav om transparent opgørelse af foreningernes underliggende aktiver i relation til begrænsningen af omfanget af investeringer i ikkeguldrandede aktiver m.v. Således tilstræbes samme krav til risikospredningen, uanset om der investeres direkte i obligationer, aktier m.v., eller om investeringen i disse aktiver sker indirekte igennem et eller flere lag af investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Tilsvarende forslag gøres i § 17 m, stk. 4, gældende for placering af midlerne i Ventepuljen.

Til nr. 11 og 20

Ændringerne er en præcisering af, hvilke personer der er omfattet af spekulationsforbuddet, og hvilke personer der ikke uden bestyrelsens tilladelse kan varetage andre hverv ved siden af hvervet i den finansielle virksomhed. De foreslåede ændringer præciserer, at ved »personer ansat af bestyrelsen« forstås alene personer ansat af bestyrelsen i henhold til loven eller virksomhedens vedtægter. Reglerne omfatter således ikke personer, der ifølge kutyme eller lignende ansættes af bestyrelsen. Præciseringen er i overensstemmelse med resultatet af det udvalgsarbejde, der har dannet grundlaget for afgrænsningen af personkredsen, som er omfattet af spekulationsforbuddet og reglerne om ledelsens andre hverv. Udvalget fandt, at den omfattede person-