

af sin formue i forskellige typer af værdipapirer og finansielle instrumenter, som er udstedt af den samme emittent eller af flere emittenter i samme koncern. Forslaget medfører, at reglen, om at en investeringsforening eller afdeling kan investere op til 35 pct. af sin formue i realkreditobligationer eller statsobligationer, udgår, som følge af svaret fra Generaldirektoratet.

I 2. pkt. foreslås det, at en investeringsforening eller en afdeling heraf, som investerer i flere forskellige typer af værdipapirer og instrumenter, som er udstedt af den samme emittent, altid skal overholde de enkelte grænser for investeringer, som er fastsat i § 93, stk. 1, samt i §§ 96, 97 og 98.

Forslaget til de nye kumulationsregler i 1. og 2. pkt. betyder, at en investeringsforening eller en afdeling heraf højst kan investere op til 25 pct. af sin formue i realkreditobligationer udstedt af realkreditinstitutter i samme koncern. Denne investering kan som hidtil kombineres med en investering på f.eks. op til 5 pct. af formuen i aktier udstedt af selskaber i koncernen, og 5 pct. af formuen i indskud i et pengeinstitut i den samme koncern. For indskud i et pengeinstitut gælder hovedreglen i § 96 fortsat, hvorefter en investeringsforening eller en afdeling heraf kan indskyde op til 20 pct. af sin formue i et enkelt pengeinstitut eller flere pengeinstitutter i samme koncern. Med den foreslåede kumulationsregel i 1. pkt. om, at en investeringsforening eller en afdeling heraf højst må investere op til 35 pct. af sin formue i forskellige typer af værdipapirer og finansielle instrumenter udstedt af den samme emittent eller af flere emittenter i samme koncern, nedsættes hovedregelens 20 pct. grænse til 5 pct. i det nævnte eksempel.

I 3. pkt. foreslås det, at en investeringsforenings eller afdelings investeringer efter lovens § 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.

Reglen i 3. pkt. er en videreførelse af den gældende regel i § 102, stk. 2, 2. pkt. Reglen betyder, at en investeringsforenings eller en afdelings investeringer i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter (§ 93, stk. 1, nr. 1), indskud (§ 96), afledte finansielle instrumenter (§ 97) og afledte finansielle instrumenter, som handles "Over The Counter" (OTC) (§ 98), som er udstedt af den samme emittent eller af flere emittenter i samme koncern, sammenlagt højst må udgøre 20 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue.

Denne kumulationsregel betyder, at hvis en investeringsforening eller en afdeling f.eks. har investeret op

til 20 pct. af sin formue i et indskud i et pengeinstitut, må foreningen eller afdelingen højst investere 15 pct. af sin formue i realkreditobligationer udstedt af realkreditinstitutter, som er koncernforbundne med pengeinstituttet. Ligesom i dag må der ikke investeres yderligere i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, indskud, afledte finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter, som handles OTC, som er udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Bestemmelsen er en gennemførelse af artiklerne artikel 22, stk. 4 og artikel 22, stk. 5, 2. afsnit, i UCITS-direktivet. Denne gennemførelse er notificeret til EU-Kommissionen. Da forslaget indebærer en ændring af gennemførelsen af artiklerne, vil der ske en ny notifikation af gennemførelsen af artikel 22, stk. 4, og artikel 22, stk. 5, 2. afsnit.

Til nr. 32

Den foreslåede ændring er en konsekvens af, at der etableres mulighed for, at investeringsforvaltningsselskaber kan administrere professionelle foreninger, jf. lovforslagets § 1, nr. 37.

Til nr. 33

Der foreslås en ny affattelse af § 106. Som noget nyt vil placeringsforeninger efter *stk. 1* kunne investere sine midler i likvide midler, herunder valuta samt i de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Det er en udvidelse i forhold til de gældende regler, hvorefter placeringsforeninger skal investere sine midler i de instrumenter, som er nævnt i lovens kapitel 13.

Efter bilag 5 til lov om finansiel virksomhed kan der investeres i aktier, obligationer, andre værdipapirer, andele i investeringsforeninger m.fl., pengemarkedsinstrumenter og afledte finansielle instrumenter samt i likvide midler, herunder valuta. Forskellen mellem de instrumenter, der er nævnt i kapitel 13, og de instrumenter, som det foreslås, at en placeringsforening skal kunne investere i, er, at de sidstnævnte tillige omfatter råvareinstrumenter (afledte finansielle instrumenter baseret på råvarer). Udvidelsen vil således give disse foreninger mulighed for at investere midlerne i et bredere udvalg af afledte finansielle instrumenter baseret på råvarer, samt i valuta og likvide midler.

Placeringen i instrumenter skal fortsat ske i overensstemmelse med de i kapitel 13 og 14 angivne regler, bibeholdes. Det betyder, at f.eks. de aktier en placeringsforening investerer i, skal handles på et reguleret marked, at indskud i kreditinstitutter kun kan ske i et institut med hjemsted i et zone A-land eller i et land,