

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

 **Økonomi og  
indenrigsministeriet**

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K  
Telefon 72 28 24 00  
Fax 72 28 24 01  
oim@oim.dk  
www.oim.dk

Sagsnr.  
2012-03757

**Svar på høring fra Finanstilsynet om udkast til forslag til lov om investeringsforeninger**

Doknr.  
43501

Finanstilsynet har ved e-mail af 12. december 2012 anmodet Økonomi- og Indenrigsministeriet om eventuelle bemærkninger til lovforslaget.

Dato  
04-01-2013

Økonomi- og Indenrigsministeriet har følgende bemærkninger til høringen:

Reglerne om kommunernes placering af likvide midler er fastsat i § 44 i lov om kommunernes styrelse (lovbekendtgørelse nr. 885 af 29. august 2012), der har følgende ordlyd:

"Midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, skal ind sættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes."

Bestemmelsen indebærer bl.a., at de typer investeringsbeviser, som kommuner kan anbringe deres likvide midler i, er sådanne, som fonde efter Justitsministeriets bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (anbringelsesbekendtgørelsen) kan anbringe deres midler i. Bekendtgørelsen administreres af Civilstyrelsen.

Det er på baggrund af den parallelitet, der er mellem kommunestyrelseslovens § 44 og reglerne om fondes placering af midler, Økonomi- og Indenrigsministeriets opfattelse, at eventuelle overvejelser om, hvorvidt lovforslaget bør føre til ændring af rammerne for kommunernes placering af midler, bør afvente hvilke overvejelser, lovændringerne måtte give Civilstyrelsen i forhold til reglerne om fondes placering af midler.

Det afsnit i indledning til de almindelige bemærkninger til udkastet til lov om investeringsforeninger mv. (s. 90 i det fremsendte udkast), der omhandler lov om kommunernes styrelse, er derfor ikke korrekt, hvorfor Økonomi- og Indenrigsministeriet skal henstille, at afsnittet udgår.

Med venlig hilsen

**Helene Vinten Madsen**

Erhvervs- og Vækstministeriet  
Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

KRONPRINSESSEGADE 28  
1306 KØBENHAVN K  
TLF. 33 96 97 98  
FAX 33 36 97 50

DATO: 8. januar 2013  
SAGSNR.: 2012 - 4093  
ID NR.: 216950

[ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk)

### Høring - over udkast til forslag til lov om investeringsforeninger

Ved e-mail af 12-12-2012 har Finanstilsynet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte udkast.

Advokatrådet har følgende bemærkninger:

#### Ad lovforslaget §§ 6, 7 og 8

Dansk baggrundsret indeholder ikke en hjemmel til at begrænse hæftelsen for investorer i investeringsforeninger, SIKAV'er eller værdipapirfonde. I lyset heraf forekommer det afgørende, at den hjemmel til at begrænse investorers hæftelse, der er tilvejebragt i lovforslagets §§ 6, stk. 5, 7, stk. 7, og 8, stk. 6, er fuldt dækkende. Da der ikke gælder krav om at opdele investeringsforeninger, SIKAV'er og værdipapirfonde i afdelinger, kan det i ovennævnte bestemmelser overvejes at præcisere, at den begrænsede hæftelse gælder både investorer i henholdsvis en investeringsforening, en SIKAV og en værdipapirfond, såvel som investorer i afdelinger af disse typer kollektive investeringsordninger.

#### Ad lovforslagets kapitel 10

I forlængelse af ovenstående bemærkes det, at eftersom der ikke gælder krav om at opdele investeringsforeninger, SIKAV'er og værdipapirfonde i afdelinger, kan det i bestemmelserne i lovforslagets kapitel 10 overvejes at præcisere, at bestemmelserne både gælder udstedelse af investeringsbeviser i en dansk UCITS eller afdelinger heri (således at det er selve den danske UCITS, der udsteder investeringsbeviser, når denne ikke er opdelt i afdelinger, og hver enkelt afdeling i en dansk UCITS, der udsteder beviser, når den danske UCITS er opdelt i afdelinger).

Da iagttagelse af sikringsakten ved overdragelse af andele i en dansk UCITS er afgørende, for at erhververen opnår ejendomsretlig beskyttelse, bør lovforslagets § 79 præcisere, at sikringsakten ved overdragelse af andele i en kontoførende dansk UCITS, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, er meddelelse til den danske UCITS, der herefter er forpligtet til at registrere overgangen mod behørig

dokumentation. Lovforslagets § 81 bør ligeledes præcisere hvilken sikringsakt, der gælder for investeringsbeviser udstedt af en dansk UCITS, når investeringsbeviset i henhold til den danske UCITS' vedtægter utvetydigt og iøjnefaldende tager forbehold lydende på, at investeringsbeviset ikke er et omsætningspapir.

#### **Ad lovforslagets § 60, stk. 3**

Henvisningen til straffebestemmelsen i § 188 i lovforslagets § 60, stk. 3, bør rettelig være en henvisning til straffebestemmelsen i § 190, da lovforslagets § 188 vedrører delegation af klageadgang.

#### **Ad lovforslagets §§ 119, 123, 130 og 135, stk. 3**

Hverken lovforslagets regler om fusion, grænseoverskridende fusion, omdannelse eller overflytning af en afdeling synes at indeholde eksplicit hjemmel til universalsuccession. Dansk obligationsrets grundlæggende princip om, at debitorskifte kræver kreditors samtykke, kan kun anses for fraveget, når der foreligger eksplicit lovhjemmel hertil. Til sammenligning præciserer lovforslagets § 126, stk. 4, at spaltning kan ske uden kreditorernes samtykke. Såfremt det er hensigten, at ovennævnte typer transaktioner skal kunne gennemføres under iagttagelse af et princip om universalsuccession, bør dette derfor præciseres.

#### **Ad lovforslagets § 119**

De ved en fusion ophørende enheder anses for afviklede, når Finanstilsynet har godkendt fusionen, og denne i øvrigt er gennemført, jf. lovforslagets § 119. Advokatrådet antager, at Erhvervsstyrelsen i sådanne tilfælde vil skulle afregistrere de ved fusionen ophørende enheder (se lovforslagets § 14), og det bør i den forbindelse overvejes at etablere en særskilt hjemmel hertil.

For så vidt angår lovforslagets § 119, stk. 5, bemærkes det endvidere, at der ved fusion af UCITS, der ikke er inddelt i afdelinger, vil være behov for at ombytte andele i den ophørende UCITS med andele i den fortsættende UCITS, hvorfor hjemlen i lovforslagets § 119, stk. 5, foreslås udvidet. Bestemmelsen i lovforslagets § 119, stk. 6, foreslås som følge heraf tilsvarende udvidet.

#### **Ad lovforslagets §§ 126 og 127**

Lovforslagets §§ 126 og 127 giver alene mulighed for at spalte en afdeling i en UCITS. På trods af at de specifikke bemærkninger til de relevante bestemmelser i lovforslaget angiver, at den hidtidige retsstilling herved præciseres, synes der snarere at være tale om en begrænsning af adgangen til spaltning i forhold til ordlyden af den nuværende lov om investeringsforeninger m.v. § 107. Det bemærkes, at der efter Advokatrådets opfattelse ikke principielt er noget til hinder for at tillade spaltning af en dansk UCITS, der ligesom en afdeling i en UCITS er en selvstændig økonomisk enhed (selve den danske UCITS er ikke blot en økonomisk enhed, men også en selvstændig juridisk person).

Det kan overvejes at præcisere, om den overførsel af aktiver og passiver, der sker ved en spaltning, alene kan ske til bestående eller nystiftede afdelinger i den samme

danske UCITS eller også til bestående eller nystiftede afdelinger i en anden dansk UCITS.

**Ad lovforslagets § 135, stk. 3**

En investeringsforening kan omdannes til en SIKAV efter en generalforsamlingsbeslutning herom, jf. lovforslagets § 135, stk. 3. Der fastsættes ingen betingelser herfor. Det kan overvejes at præcisere, at en sådan omdannelse grundlæggende vil skulle ske på betingelse af, at den pågældende danske UCITS' vedtægter bringes i overensstemmelse med de krav, der stilles til en SIKAVs vedtægter (lovforslagets § 20), og at enheden i øvrigt opfylder lovens krav for SIKAV's (f.eks. at enheden delegerer ledelsen til et investeringsforvaltningsselskab eller et administrationsselskab, hvis enheden tidligere har haft en direktør). Det bør ligeledes præciseres, om Finanstilsynet vil skulle godkende den nye SIKAV's vedtægter og dermed reelt omdannelsen (teknisk set foreligger der ikke en ændring af den omdannede investeringsforenings vedtægter, jf. lovforslaget § 15, stk. 1). Endelig formodes det, at omdannelsen vil skulle registreres hos Erhvervsstyrelsen, hvilket der i givet fald bør etableres eksplicit hjemmel til.

**Ad lovforslagets afsnit IX, kapitel 14**

De i lovforslagets afsnit IX, kapitel 14, angivne instrumentregler gælder for afdelinger i alle tre typer danske UCITS (dvs. investeringsforeninger, SIKAVs og værdipapirfonde) og for god ordens skyld foreslås det derfor, at overskriften til kapitel 14 tilpasses i overensstemmelse hermed (f.eks. til "Instrumentregler" eller "Instrumentregler for danske UCITS").

**Ad lovforslagets §§ 143, stk. 2, og 145, stk. 2**

En afdeling i en dansk UCITS må ikke erhverve ædle metaller eller certifikater for disse, jf. lovforslagets § 145, stk. 2. Af de specifikke bemærkninger til lovforslagets § 142, stk. 3, fremgår det, at Finanstilsynet påtænker at udnytte hjemlen til at fastsætte regler svarende til dem, der fremgår af den nugældende bekendtgørelse nr. 666/2011. Af § 1, stk. 4, i denne bekendtgørelse fremgår det, at afledte finansielle instrumenter, der baserer sig på råvarer (herunder ædle metaller), ikke er omfattet af bekendtgørelsen. Hvis det er lovgivers hensigt, at danske UCITS ikke skal være berettiget til at investere i afledte finansielle instrumenter, der baserer sig på råvarer, foreslås dette præciseret i den nye bekendtgørelse, der vil skulle udstedes med hjemmel i lovforslagets § 142, stk. 3. Det kan endvidere overvejes at præcisere i lovforslagets § 145, stk. 2, om danske UCITS må investere direkte (dvs. ikke gennem afledte finansielle instrumenter) i andre råvarer end ædle metaller.

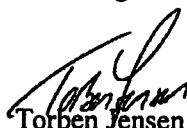
**Ad lovforslagets § 193, stk. 4**

Det kan overvejes at præcisere, at de omtalte bekendtgørelser opretholdes "med de fornødne tilpasninger", da eksempelvis en række af de foreningstyper, der er reguleret af de nuværende bekendtgørelser, ikke længere vil være omfattet af den nye lov om investeringsforeninger m.v. efter dennes ikrafttræden.

**Ad lovforslagets § 194, stk. 2 m.v.**

Henset til at alle typer mangler ved en specialforenings eller hedgeforenings vedtægter vil kunne medføre inddragelse af foreningens tilladelse og tvungen likvidation (der er således ingen bagatelgrænse), og henset til de alvorlige konsekvenser, dette vil have for sådanne foreningers medlemmer, kan det af retssikkerhedsmæssige årsager overvejes at introducere et krav i lovforslagets § 194, stk. 2, om, at Finanstilsynet skal give foreningen et vist varsel til at afhjælpe en konkret konstateret mangel ved foreningens vedtægter, inden Finanstilsynet kan inddrage foreningens tilladelse og gennemføre tvungen likvidation. Tilsvarende gælder lovforslagets § 195, stk. 2 (fåmandsforeninger), lovforslagets § 196, stk. 2 (professionelle foreninger), lovforslagets § 197, stk. 2 (andre kollektive investeringsordninger) og lovforslagets § 198, stk. 2 (ikke-godkendte fåmandsforeninger).

Med venlig hilsen

  
Torben Jensen

Finanstilsynet  
[ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk)

02-01-2013

**Høring af forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og forslag til lov om investeringsforeninger m.v.**

Forbrugerrådet har modtaget de to lovforslag i høring, som sammen gennemfører direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (også kaldet direktiv om kapital- og hedgefonde) i Danmark.

***Forbrugerrådet har følgende bemærkninger til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde:***

**Generelle bemærkninger:**

Forbrugerrådet har forståelse for ønsket om at tilvejebringe en harmoniseret og stringent ramme for regulering af og tilsyn med alle forvaltere af alternative investeringsfondes aktiviteter i Unionen, med henblik på at begrænse risikoen for at disses aktiviteter spreder og øger risikoen i hele det finansielle system. Det bør dog sikres, at gennemførelsen af direktivet i Danmark ikke sker på bekostning af forbrugerbeskyttelsen.

Forbrugerrådet opfordrer til, at en dansk udnyttelse af direktivets mulighed for at tillade forvaltere af alternative investeringsfonde at markedsføre andele eller aktier over for detailinvestorer, betinges af, at disse omfattes af samme forbrugerbeskyttelsesregler som gælder for UCITS (herunder regler om central investorinformation og årsrapporter, samt oplysning om AOP), og at tilladelse til en sådan markedsføring kun vil ske efter en konkret vurdering, som forudsat i direktivet.

**Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser:**

**§ 5, stk. 4 og 7:**

Forbrugerrådet er enig i, at muligheden for at markedsføre andele i alternative investeringsfonde til detailinvestorer bør begrænses til forvaltere med tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, som det foreslås i § 5, stk. 4.

Det foreslås i § 5, stk. 7, at Finanstilsynet får bemyndigelse til ved bekendtgørelse at fastsætte de nærmere regler for, hvilke betingelser der skal være opfyldt for, at en forvalter med tilladelse må markedsføre andele i en bestemt alternativ

Fiolstræde 17  
Postboks 2188  
DK-1017 København K

Tlf. (+45) 7741 7741  
Fax (+45) 7741 7742  
Mail [fbr@fbr.dk](mailto:fbr@fbr.dk)  
Web [www.fbr.dk](http://www.fbr.dk)

investeringsfond over for detailinvestorer i Danmark, samt regler for tilladelsen og markedsføringen. Forbrugerrådet opfordrer til, at det sikres, at oplysningskrav m.v. svarer til det som gælder for danske UCITS (herunder regler om central investorinformation og årsrapporter, samt oplysning om AOP).

Uanset stk. 7, finder Forbrugerrådet, at en tilladelse til at markedsføre andele i en alternativ investeringsfond over for detailinvestorer kun bør gives efter, at Finanstilsynet har foretaget en konkret vurdering af den pågældende alternative investeringsfond.

Det fremgår af direktivets præambel, at "Hvis en medlemsstat tillader markedsføring af visse typer AIF'er, bør medlemsstaten i hvert enkelt tilfælde vurdere, om en bestemt AIF bør betragtes som en type AIF, der må markedsføres til detailinvestorer på dens område". En sådan praksis synes også at være i tråd med Finanstilsynets nye strategi om forebyggende forbruger- og investorbeskyttelse, hvor "Finanstilsynet vil (...) opruste forbrugertilsynet med henblik på at identificere produkter og produktkategorier, der er hensigtsmæssige for forbrugerne, og på at kunne gribe tidligt ind over for finansielle produkter med problematiske karakteristika og unødigt høje omkostninger".

Det er Forbrugerrådets vurdering, at en sådan praksis vil begrænse risikoen for en gentagelse af eksempelvis sagen om Jyske Invest Hedge Markedsneutral Obligationer, hvor investorerne på kort tid tabte omkring 800 mio. kr., og hvor Hedgeforeningen Jyske Invest efterfølgende fik en påtale af Finanstilsynet, fordi markedsføringsmaterialet ikke udgjorde en afbalanceret beskrivelse af produktets egenskaber og de risici der var forbundet med investeringen. Det forhold, at specialforeninger, hedgeforeninger og godkendte fåmandsforeninger ikke længere skal være under direkte tilsyn af Finanstilsynet, taler også herfor.

#### **§ 128, stk. 9:**

Forbrugerrådet opfordrer til, at det udtrykkeligt fremgår af bestemmelsens ordlyd, at markedsføringspasset ikke gælder markedsføring overfor detailinvestorer.

*Forbrugerrådet har følgende bemærkninger til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.:*

Da det foreslås, at specialforeninger, hedgeforeninger og godkendte fåmandsforeninger ikke længere skal være omfattet af loven, og at disse som konsekvens heraf ikke længere vil være under direkte tilsyn af Finanstilsynet, opfordrer Forbrugerrådet til at markedsføring af sådanne alternative investeringsfonde over for detailinvestorer forudsætter tilladelse fra Finanstilsynet, som beskrevet ovenfor.

Med venlig hilsen

**Vagn Jelsø**  
**Afdelingschef**

**Troels Hauer Holmberg**  
**Seniorøkonom**



Finanstilsynet  
Juridisk kontor

Sendt pr. e-mail til: ministerbetjening@ftnet.dk

8. januar 2013

Ref. nr.: ATP-01-04-143  
Oplys venligst ved  
henvendelse

## Høring om forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde samt forslag til lov om investeringsforeninger m.fl.

Finanstilsynet har den 12. december 2012 sendt 2 lovforslag i høring til bl.a. ATP og AES – dels forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF-forslaget") dels forslag til lov om investeringsforeninger m.fl., herunder forslag om konsekvensændringer i ATP-loven og lov om arbejdsskadeforsikring ("LIS-forslaget").

### Generelle bemærkninger

FAIF-forslaget foreslås på baggrund af implementering af direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde, hvorefter forvaltere af de omfattede investeringsfonde underlægges tilsyn og regulering. LIS-forslaget er primært en konsekvens af FAIF-lovforslaget, idet investeringsforeningsloven fremover kun vil regulere UCITS, da øvrige investeringsfonde som udgangspunkt vil være omfattet af FAIF.

Der er for FAIF-lovforslaget tale om omfattende regulering af forvaltere af alternative fonde, som ikke tidligere har været genstand for regulering eller tilsyn. Den foreslåede regulering vil bl.a. medføre øgede omkostninger for disse forvaltere/fonde – omkostninger som alt andet lige vil blive sendt videre til investorerne.

Hensigten med direktivet og lovforslaget er primært at sikre investorerne større tryghed omkring deres investeringer i alternative investeringsfonde. Med udgangspunkt i dette formål, skal ATP opfordre til, at FAIF-forslaget inden for direktivets rammer og de af EU udstedte tekniske standarder kun vil omfatte de investeringsfonde, hvor dette formål giver mening, og således hvor der reelt er tale om "kollektive investeringsenheder, som rejser kapital fra en række investorer". ATP henviser i den sammenhæng til det nyligt offentliggjorte udkast til guldelines fra ESMA om definitionen af en alternativ investeringsfond, herunder at der er tale om kumulative krav. Bemærkningerne til § 3, stk. 1, nr. 1 om denne definition med samtidig henvisning til niveau 2 reglerne og tekniske standarder fra EU kunne måske mere tydeligt afspejle en intention om at ville følge de af EU udstedte tekniske standarder og om således ikke at ville udvide direktivets omfang.

I forhold til LIS-forslaget og de deraf foreslåede ændringer i henholdsvis ATP-loven og lov om arbejdsskadeforsikring har ATP noteret, at forslaget kun indeholder

ATP

Kongens Vænge 8  
3400 Hillerød

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

[www.atp.dk](http://www.atp.dk)

CVR-nr.: 43405810

Telefontid:

Man-tors: 8.00-16.00

Fredag: 8.00-15.30

konsekvensændringer i primært investeringsreglerne med henblik på at opretholde gældende muligheder for at placere midlerne.

#### Tekniske bemærkninger

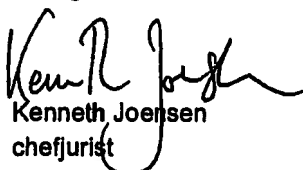
I forbindelse med de foreslåede mindre konsekvensændringer af investeringsreglerne i ATP-loven og lov om arbejdsskadeforsikring kan ATP derudover foreslå, at der på baggrund af Finanstilsynets praksis også foretages en præcisering af reglerne for risici på en enkelt virksomhed for så vidt angår udstedere af børsnoterede obligationer, således at det tydeliggøres, at denne grænse er 5 pct. og ikke 2/3 pct. Det drejer sig i ATP-loven om § 26 e, stk. 1, nr. 5, hvor henvisningen til § 26 b, stk. 1, nr. 8 bør udgå, idet denne bestemmelse også er refereret i § 26 e, stk. 1, nr. 6 som omfattet af 5 pct.-grænsen. I lov om arbejdsskadeforsikring drejer det sig om § 70 a, stk. 1, nr. 5 med henvisning til § 69, stk. 1, nr. 8, som ligeledes bør udgå.

I bemærkningerne til LIS-forslagets § 204 (som i bemærkningerne i øvrigt er anført med reference til § 203) om konsekvensændringerne i ATP-loven er der til nr. 4 to steder (4. og 5. afsnit) refereret til ATP-lovens § 26, stk. 1, nr. 7, *infra c* og § 26, stk. 1, nr. 13 – dette skal rettelig være til § 26 b, stk. 1, nr. 7, *infra c*, henholdsvis § 26 b, stk. 1, nr. 12.

-----

ATP står naturligvis til rådighed for eventuel uddybning af ovenstående. Henvendelse kan ske til undertegnede eller til chefkonsulent, Mona Frandsen på [m1f@atp.dk](mailto:m1f@atp.dk) eller tlf. 48 20 47 09.

Venlig hilsen

  
Kenneth Joensen  
chefjurist

Finanstilsynet  
Juridisk Kontor  
Århusgade 110  
2100 København Ø

København, den 9. januar 2013

## Høringssvar til ændring af lov om investeringsforeninger m.v.

Finanstilsynet har ved e-mail af 12. december 2012 bedt InvesteringsForeningsRådet om eventuelle bemærkninger til ændring af lov om investeringsforeninger m.v. som følge af implementering af direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet).

Det har ikke været optimalt, at den endelige høring af både udkast til FAIF-lov og lov om investeringsforeninger m.v., der også er en del af implementeringen af FAIF-direktivet, først sker medio december 2012 med kun en måneds høringsfrist.

I det følgende har vi først anført vores overordnede bemærkninger efterfulgt af de mere specifikke bemærkninger.

### Overordnede bemærkninger

InvesteringsForeningsRådet er meget tilfreds med, at der sker en ny affattelse af lov om investeringsforeninger m.v. som følge af implementeringen af FAIF-direktivet i dansk ret.

#### *Delegation*

Der ønskes en direktivnær implementering af UCITS IV-direktivet i forhold til delegationsreglerne i lovforslaget. Det fremgår af lovforslagets § 48, stk. 3 samt § 202, nr. 23, at bestyrelsen ikke kan delegerer både porteføljepleje og risikostyring. Dette er et skærpet krav til delegation i forhold til, hvad der følger af UCITS IV-direktivet. Direktivet indeholder således ingen begrænsning for så vidt angår muligheden for at delegerer begge funktioner helt eller delvist. Det fremgår af Kommissionens direktiv nr. 2010/43/EU, at risikostyringsfunktionen kan varetages af tredjemand, og dermed kan delegeres.

Det er vigtigt, at de danske regler om delegation i videst muligt omfang bliver implementeret på en måde, så der er ens praksis i den europæiske investeringsforvaltningsbranche og lige konkurrencevilkår. I forhold til FAIF-direktivet vil dette blive sikret ved, at EU-Kommissionen udsteder niveau II regler, der blandt andet indeholder væsentlige fortolkninger vedrørende delegation. Reglerne indeholder desuden en hjemmel til, at ESMA kan udstede retningslinjer for at sikre en sammenhængende og ensartet fortolkning af delegationsreglerne på tværs af EU.

Da InvesteringsForeningsRådet finder det af afgørende betydning, at de danske regler for UCITS' vedrørende delegation bliver ens med den øvrige europæiske investeringsforvaltningsbranche, bør forbuddet mod at delegerer både porteføljepleje og risikostyring udgå af nærværende lovforslag.



Lovforslaget indeholder hjemmel til, at Finanstilsynet kan udstede nærmere regler om, hvilke opgaver der i relation til delegation anses for at være væsentlige og, hvornår et selskab anses for at være et "tomt selskab". Tilsvarende hjemmel findes i forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Der bør ske en koordinering af arbejdet med disse bekendtgørelser, herunder bør der tages højde for, at der vil komme tekniske standarder fra ESMA. Det er vigtigt for branchen at blive inddraget i Finanstilsynets videre arbejde med udstedelse af disse bekendtgørelser.

#### *UCITS' fremtidige mulighed for at investere i specialforeninger*

InvesteringsForeningsRådet finder det vigtigt, at danske UCITS fremover får mulighed for at investere i de nuværende specialforeninger. Den endelige udformning af § 143, herunder lovbemærkningerne, bør sikre dette, og i den forbindelse kan der ses på sammenhængen til instrument- og spredningsregler for kapitalforeninger blandt andet i § 162 a og § 162 b i lov om finansiel virksomhed.

#### *Overgangsregler for non-UCITS, som i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v.*

Generelt bør det sikres, at overgangen fra regulerede non-UCITS til kapitalforeninger fremadrettet ikke medfører begrænsninger for de eksisterende foreninger.

#### *Øvrig følgelovgivning*

InvesteringsForeningsRådet vil gøre opmærksom på, at der skal ske konsekvensrettelser, som følge af at non-UCITS udgår af lov om investeringsforeninger m.v. og bliver til kapitalforeninger, i følgende bekendtgørelser:

- Anbringelse og bestyrelse af fondes midler
- Anbringelse og bestyrelse af myndiges båndlagte arv
- Bestyrelse af kirke- og præsteembedekapitalen
- Drift af almene boliger m.v.
- Drift, udbud og afhændelse af friplejeboliger
- Forvaltning af Danmarks Grundforskningsfonds midler
- Puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.
- Værgemål

Det fremgår af lovbemærkningernes almindelige bemærkninger pkt. 1., at forsikrings-selskaber, pensionskasser m.v. skal kunne investere som hidtil, hvorfor der vil komme tilpasninger i lovgivningen relateret til disse virksomheder. Ligeledes bør der tages hensyn til fonde, jf. bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler, bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af myndiges båndlagte arv og umyndiges midler samt bekendtgørelse om værgemål.

#### *Generelle redaktionelle bemærkninger*

Det bemærkes, at når der i lovbemærkningerne henvises til den gamle lov om investeringsforeninger m.v. (lovbekendtgørelse nr. 935 af 17. september 2012), henvises der blot til "lov om investeringsforeninger m.v.". Da både den gamle lov og den nye lov kaldes "lov om investeringsforeninger m.v." kan det fremstå forvirrende, hvilken udgave af loven det er, at der henvises til. F.eks. fremgår følgende "§ 2 i lov om investeringsforeninger m.v. ikke er medtaget i forslaget" af lovbemærkningerne til § 1. Det kan derfor med fordel specificeres, at det er gældende lov, som der henvises til.

Der henvises helt generelt i lovforslaget til kapitel 30 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Dette er rettelig kapitel 23 i lovforslaget om forvaltere af alternative investeringsfonde.



Begreberne "porteføljepleje" og "forvaltning af aktiver" anvendes flæng i lovforslaget. Idet de givetvis dækker over det samme, bør begreberne ensrettes.

## **Specifikke bemærkninger**

### **Lovbestemmelserne**

#### **Ad § 2:**

I nr. 19 bør reference ændres fra nr. 16 til nr. 15.

I nr. 20 bør reference ændres fra nr. 5 til nr. 4 og nr. 22 til nr. 21.

#### **Ad § 3:**

I stk. 1, litra a refereres der til, at princippet om risikospredning skal iagttages. Princippet gælder også for masterinstitutter, jf. blandt andet bemærkningerne på side 103, 1. afsnit, sidste punktum samt side 115, 6. afsnit, sidste punktum. Det foreslås derfor, at stk. 1, litra b ændres til "som et masterinstitut, jf. § 2, nr. 20, enten at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden *under lagttagelse af et princip om risikospredning* og have et feederinstitut blandt sine investorer eller at have mindst to feederinstitutter som investorer, og".

#### **Ad § 4:**

Det foreslås at genindsætte bindestreger i "master-feeder-struktur" i stk. 4, så det svarer til overskriften til Afsnit II, definitionen i § 2, nr. 22 og bekendtgørelse nr. 1319 af 14. december 2012 om master-feeder-strukturer.

#### **Ad § 9:**

I § 9, stk. 1, nr. 5 bør "foreningens" ændres til "investeringsforeningens".

#### **Ad § 9 stk. 2, § 10, stk. 2, § 11, stk. 2:**

Det fremgår alene af lovbemærkningerne, hvad der menes med "nødvendige oplysninger". Det bør fremgå enten i lovbestemmelsen eller i en bekendtgørelse, hvilke oplysninger, som anses for nødvendige.

#### **Ad § 13:**

Der er ikke fastsat samme frist for Finanstilsynet til at godkende investeringsforeninger som for SIKAV'er eller værdipapirfonde. Der er således en 6 måneders frist for Finanstilsynet til at behandle en ansøgning fra en afdeling af en investeringsforening, mens der er en 2 måneders frist til at behandle en ansøgning fra en afdeling i en SIKAV eller værdipapirfond.

Det er ikke hensigtsmæssigt, at en investeringsforening har en anden sagsbehandlingstid. Derudover er det ikke hensigtsmæssigt, at en investeringsforening kan blive udsat for en forsinkelse på op til 6 måneder i lanceringen af et investeringsprodukt, som er timet til det aktuelle marked. Vi foreslår derfor, at der kommer til at gælde den samme korte frist for godkendelse af danske UCITS.

#### **Ad § 14:**

Det bør overvejes, at anmeldelse af vedtægtsændringer skal sendes til Finanstilsynet, der efter godkendelse fremsender kopi til Erhvervsstyrelsen, som herefter registrerer ændringerne på baggrund af informationer fra Finanstilsynet. Det synes overflødig, at foreningen både skal anmelde vedtægtsændringer til Finanstilsynet (skema til ændring af vedtægter) og Erhvervsstyrelsen (udvidet selskabsblanket). Erhvervsstyrelsen foretager ikke registrering førend, at den har hørt fra Finanstilsynet. Det vil spare en masse delprocesser og ressourcer, hvis anmeldelse af vedtægtsændringer alene skal sendes til Finanstilsynet, som i forvejen sender både kopi af godkendelse og vedtægterne til Erhvervsstyrelsen.



Stk. 2 kunne med fordel ændres til:

"Stk. 2. *Med henblik på* anmeldelse til registrering hos Erhvervsstyrelsen, jf. stk. 1, og ved anmodning om godkendelse af vedtægtsændringer skal en investeringsforening eller en SIKAV sende et dateret og underskrevet eksemplar af vedtægterne med den fuldstændige affattelse til Finanstilsynet. Når Finanstilsynet har givet foreningen eller SIKAV'en tilladelse eller har godkendt vedtægtsændringerne, videresender Finanstilsynet en kopi af vedtægterne med sin godkendelsespåtegning til Erhvervsstyrelsen og returnerer de påtegnede vedtægter til foreningen eller SIKAV'en."

**Ad § 28:**

Der mangler en (genitiv-)apostrof på "UCITS" i overskriften til bestemmelsen.

**Ad § 29:**

Det foreslås, at "der er juridiske personer" i stk. 1, 2. pkt. udgår. Således at alle UCITS omfattes af bestemmelsen.

Det bør i lovbemærkningerne præciseres, hvordan værdipapirfonde, som ikke er juridiske personer, og udenlandske UCITS, som ikke er juridiske personer, opfylder reglerne om god skik. Det vigtigt, at god skik reglerne finder ens anvendelse for alle typer af UCITS, som markedsføres i Danmark, således at der skabes ens konkurrencevilkår for de forskellige typer af UCITS.

**Ad § 48:**

Der er i lovforslaget tilsyneladende taget udgangspunkt i UCITS IV-direktivets definition af "investeringsforvaltning", hvorefter dette er koblet sammen med FAIF-direktivets definitioner af porteføljepleje og risikostyring. Dette udgangspunkt anfægtes. I stedet bør der ske en direktivnær implementering af reglerne for henholdsvis UCITS og AIF'er.

Der ønskes en direktivnær implementering af UCITS IV-direktivet i § 48. Det fremgår dog af stk. 3, at bestyrelsen ikke kan delegerer både porteføljepleje og risikostyring. Dette er et skærpet krav til delegation i forhold til, hvad der følger af UCITS IV-direktivet. Direktivet indeholder således ingen begrænsning for så vidt angår muligheden for at delegerer begge funktioner. Det fremgår af Kommissionens direktiv nr. 2010/43/EU, at risikostyringsfunktionen kan varetages af tredjemand, og dermed kan delegeres.

Derudover fremgår det af lovudkastet, at bestyrelsen ved delegation af porteføljepleje eller risikostyring kun kan delegerer til en virksomhed, som opfylder betingelserne i § 64, stk. 1, og som ikke er depotselskab for investeringsforeningen eller et andet selskab, hvis interesser kan være i strid med den pågældende investeringsforenings eller dennes investorers interesser. Tilsvarende indeholder UCITS IV-direktivet alene den begrænsning, at der kun må delegeres til selskaber, som er godkendt eller registreret med henblik på forvaltning af aktiver og underlagt tilsyn, når delegationen vedrører investeringsforvaltningen. Imidlertid er risikostyring ikke nævnt i direktivet som en del af investeringsforvaltningen, hvorfor bestemmelsen forekommer som en unødvendig og ikke-direktivnær begrænsning.

Såfremt der skal være en begrænsning for så vidt angår delegation af risikostyring til depotselskabet anses det for at være tilstrækkeligt at stille krav om, at depotselskabet funktionelt og hierarkisk har adskilt varetagelsen af sine depositarfunktioner fra risikostyringen.

Det fremgår af stk. 9, at bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet kan indgå aftale om, at investeringsforvaltningsselskabet kan videredelegerer opgaver, som ikke er væsentlige. Af bemærkningerne fremgår det, at bestemmelsen er en kodificering af Finanstilsynets hidtidige praksis, hvorefter en forenings be-



styrelse og investeringsforvaltningsselskabet i administrationsaftalen kan aftale, at selskabet kan delegere visse nærmere bestemte opgaver.

I lovforslagets 66, stk. 2 får Finanstilsynet hjemmel til at udstede nærmere regler om, hvilke opgaver der i relation til delegation anses for at være væsentlige. Ved udmøntningen af denne hjemmel bør der tages udgangspunkt i lovbemærkningerne til § 48, stk. 9, hvoraf det fremgår, at en forenings bestyrelse fortsat skal træffe beslutning om delegation af porteføljepleje, aftaler om investeringsrådgivning samt de generelle vilkår (standardvilkårene) for aftaler om markedsføring og distribution. Efter vores opfattelse bør det alene være denne type opgaver, der betragtes som væsentlige.

**Ad § 50:**

I stk. 1 bør "foreningen" ændres til "investeringsforeningen".

**Ad § 54:**

InvesteringsForeningsRådet foreslår, at det skal være muligt for investeringsforeninger, SIKAV'er og kapitalforeninger, der har sammenfaldende bestyrelse, at afholde fælles bestyrelsesmøder. Disse enheders virksomhed er grundlæggende ensartet, og endvidere er en række af de forhold, som bestyrelsen drøfter, fælles for de nævnte typer af UCITS og kapitalforeninger. I dag er det tilsvarende muligt at afholde fælles bestyrelsesmøder for investeringsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger, professionelle foreninger og fåmandsforeninger, der har samme bestyrelse.

Denne praksis er velfungerende og ønskes opretholdt, selv om investeringerne fortsættes i andre typer af investeringsenheder. Det bemærkes, at såfremt der stilles krav om afholdelse af særskilte bestyrelsesmøder for investeringsforeninger, SIKAV'er og kapitalforeninger, vil dette medføre et væsentligt øget ressourceforbrug, ligesom det vurderes som værende af central betydning for bestyrelsens arbejde at skabe det bedst mulige overblik over de førte drøftelser via ét samlet møde. Det er derfor af stor interesse at opretholde den hidtidige praksis med at kunne afholde fælles bestyrelsesmøder for de nævnte enheder det vil sige på tværs af UCITS-typer og kapitalforeninger. Som minimum bør det være muligt at afholde fælles bestyrelsesmøder for forskellige typer af UCITS, der har sammenfaldende bestyrelser.

**Ad § 66:**

Den hidtidige tilsvarende regel opfylder UCITS-direktivet og ønskes fastholdt.

Det forekommer uhensigtsmæssigt, såfremt investeringsforeninger skal underrette Finanstilsynet inden, at delegationsaftalen træder i kraft, og i visse tilfælde vil det virke forsinkende for investeringsforeningen. Det fremgår af bemærkningerne, at Finanstilsynet ikke skal godkende delegationsaftalen, men at underretningen skal sikre, at Finanstilsynet har mulighed for at gribe ind, inden at aftalen om delegation træder i kraft.

For at kunne fastlægge et ikrafttrædelsestidspunkt i delegationsaftalen, er det nødvendigt, at der foreligger klare regler for, hvor lang tid inden ikrafttrædelsestidspunktet, at delegationsaftalen skal indsendes til Finanstilsynet. Derudover bør det beskrives, hvordan underretningen skal foregå i praksis. Al dette bør uddybes i lovbemærkningerne.

**Ad § 84:**

Det foreslås, at det præciseres, at "ledelsen" i denne bestemmelse skal forstås som defineret i § 83, stk. 1, som beskrevet i bemærkningerne. Der kunne eventuelt stå "*alle medlemmerne af ledelsen, jf. § 83, stk. 1, skal underskrive årsrapporten...*".

**Ad § 102:**



I stk. 4 fremgår det, at prospekter og ændringer heri skal sendes til Finanstilsynet og være modtaget i Finanstilsynet senest 3 dage efter offentliggørelsen. Det bør præciseres, at der er tale om 3 hverdage.

**Ad § 103:**

I stk. 4 fremgår det, at dokumentet med central investorinformation og senere ændringer heri skal sendes til Finanstilsynet og være modtaget i Finanstilsynet senest 3 dage efter offentliggørelsen. Det bør præciseres, at der er tale om 3 hverdage.

**Ad § 109:**

Det tidligere udtryk "overføre" i stk. 3 erstattes med "ombytte". Det bør sikres, at dette ikke medfører skattemæssige konsekvenser for investorerne, at de i forbindelse med en afvikling af en andelsklasse får ombyttet deres andele til en anden andelsklasse frem for overført deres andele. I modsat fald bør betegnelsen "overføre" fastholdes.

**Ad § 139:**

Det foreslås i stk. 1, nr. 3, at "fondsbørs" ændres til "børs" i "3) er optaget til officiel notering på en fondsbørs i tredjeland, eller som handles på et andet reguleret markedet i tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, såfremt valgt af en sådan fondsbørs eller et sådan marked er godkendt af Finanstilsynet eller fastsat i den danske UCITS' vedtægter eller fondsbestemmelser".

I stk. 3, 2. led bør "skal være" ændres til "er".

Der er med det nye stk. 3 tale om en skærpelse. Det anses for at være unødvendigt at der skal indrapporteres til Finanstilsynet, når bestyrelsen har truffet beslutning om, at en afdeling af en dansk UCITS kan investere på et af de stk. 1, nr. 2 og 3 nævnet markeder. Det må anses for at være tilstrækkeligt at opdatere bilaget til vedtægterne, hvorfor det foreslås, at stk. 3 udgår, idet der ikke tale om et direktivkrav.

**Ad § 142:**

Af stk. 4 fremgår en indberetningspligt vedrørende anvendelsen af afledte finansielle instrumenter. Stk. 5 er i lovforslaget ændret således, at Finanstilsynet "kan" fastsætte regler om, hvorledes og hvor ofte denne indberetningspligt skal ske. Det må således antages, at der ikke er en indberetningspligt før Finanstilsynet udnytter hjemlen i stk. 5. Dette ønskes præciseret.

**Ad § 143:**

Danske UCITS får med den nye formulering af bestemmelsen indskrænket deres investeringsmuligheder. Med den gældende lov kan danske UCITS også investere i specialforeninger. Denne mulighed ønskes opretholdt. Eftersom specialforeninger fortsat kan kalde sig dette, jf. lovforslagets § 194, stk. 3, foreslås denne foreningstype med henvisning til § 194, stk. 3 indsat igen.

Bestemmelsen ønskes udvidet, således at danske UCITS får mulighed at investere i kapitalforeninger, som enten investere som UCITS eller har spredningsregler svarende til, hvad er i dag gælder for specialforeninger.

Endvidere bemærkes, at loven ikke konsekvent anvender begrebet "investeringsinstitut" eller "udenlandsk investeringsinstitut". I § 143 er begge begreber anvendt, jf. § 143, stk. 1, nr. 3 (udenlandsk investeringsinstitut) og stk. 2 (investeringsinstitut), hvilket går igen i bemærkningerne til bestemmelsen. Af definitionsbestemmelsen § 2, stk. 1, nr. 1, litra c fremgår alene "investeringsinstitut". Der kan stilles spørgsmål ved, om der er tale om det samme, især i betragtning af, at den gældende lovs § 3, stk. 1, nr. 4, som definerer et udenlandsk investeringsinstitut, er slettet.





**Ad § 147:**

Selvom at stk. 2 blev genindsat ved L 2012-13 nr. 59 og trådte i kraft den 1. marts 2012, synes der fortsat at være uoverensstemmelse med den danske praksis på området i forhold til andre europæiske lande. Da der er tale om en implementering af artikel 52 i UCITS-direktiv er det vigtigt, at praksis i Danmark er ens med det øvrige Europa. Dette sikrer lige konkurrencevilkår.

InvesteringsForeningsRådet finder, at der kan rettes op herpå ved præciseringer i lovbemærkningerne.

Hidtil har praksis i branchen været således, at på trods af, at afdelingernes investeringer i koncernforbundne selskaber enkeltvis holder sig under 5 procent (og samlet ikke overstiger 20 procent), bliver den samlede koncerninvestering talt med i 40 procentgrænsen, hvis den samlede investering overstiger 10 procent.

Det hidtidige praksis forekommer ikke korrekt, hverken i forhold til direktivet eller fortolkningerne i andre lande.

InvesteringsForeningsRådet ønsker derfor, at følgende kommer til at fremgå af bemærkningerne til § 147, stk. 2, 5. punktum:

*“En afdeling kan efter den foreslåede bestemmelse investere op til 5 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, som er omfattet af § 147, stk. 1, nr. 1, i hvert enkelt af flere forskellige selskaber, selv om de er koncernforbundne, og den samlede koncerninvestering skal ikke tælles med i 40 pct. grænsen selvom den samlede investering overstiger 10 pct..”*

For at synliggøre ovenstående er her et eksempel på, hvorledes reglen håndteres i praksis i dag og på, hvorledes den eksempelvis håndteres i andre lande og altså også den fortolkning der ønskes:

Group	Issuer		DK Law	DK LAW	Lux	
			10%	5-40	Law	Lux Law 5-40%
Porche Automobile SA	Scania	4.5%	OK		OK	<5%
Porche Automobile SA	MAN	4.5%	OK		OK	<5%
Porche Automobile SA	VW	4.5%	OK	13.5%	OK	<5%
Novo A/S	Novo Nordisk	9.0%	OK		OK	9.0%
Novo A/S	NovoZymes	7.0%	OK	16.0%	OK	7.0%
Gazprom	Gazprom	8.0%	OK	8.0%	OK	8.0%
Kimberly-Clark	Kimberly-Clark	7.0%	OK	7.0%	OK	7.0%
UPM-Kymmene	UPM-Kymmene	8.0%	OK	8.0%	OK	8.0%
				52.5%		39.0%
Other		47.50%		BREACH		OK
NAV		100.0%				

Derudover synes der at herske tvivl om, hvorledes man skal forholde sig hvis én af investeringerne i koncernforbundne selskaber ligger over 5 procent. Branchen har hidtil håndteret dette således, at afdelingens



samlede investeringer i de koncernforbundne selskaber, hvor blot én investering er over 5 procent, tælles med i 40 pct. reglen. Dette forekommer ikke korrekt i forhold til direktivet eller til, hvorledes at dette fortolkes i andre lande.

Det kun være den enkelte investering, som er over 5 pct. der tælles med i 40 pct. reglen og altså ikke den samlede koncerninvestering. InvesteringsForeningsRådet ønsker derfor at følgende kommer til at fremgå af bemærkningerne til § 147, stk. 2, 6. punktum:

*"Såfremt afdelingen har plads til det inden for 40 pct. grænsen, kan afdelingen investere op til 10 pct. af sin formue i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er omfattet af § 147, stk. 1, nr. 1, i hver enkelt af flere forskellige selskaber, selv om de er koncernforbundne. I fald afdelingens investeringer i koncernforbundne selskaber fordeler sig på investeringer i selskaber under 5 pct. og investeringer i selskaber over 5 pct. er det udelukkende investeringerne over 5 pct. der skal tælles med i 40 pct. grænsen og ikke den samlede koncerninvestering."*

For at synliggøre ovenstående er her et eksempel på, hvorledes reglen håndteres i praksis i dag og på, hvorledes den eksempelvis håndteres i andre lande og altså også den fortolkning der ønskes:

Group	Issuer		DK Law 10%	DK LAW 5- 40	Lux Law 10%	Lux Law 5-40%
Porche Automobile SA	Scania	4.5%	OK		OK	<5%
Porche Automobile SA	MAN	4.5%	OK		OK	<5%
Porche Automobile SA	VW	4.5%	OK	13.5%	OK	<5%
Novo A/S	Novo Nordisk	9.0%	OK		OK	9.0%
Novo A/S	NovoZymes	4.5%	OK	13.5%	OK	<5%
Gazprom	Gazprom	8.0%	OK	8.0%	OK	8.0%
Kimberly-Clark	Kimberly-Clark	7.0%	OK	7.0%	OK	7.0%
UPM-Kymmene	UPM-Kymmene	8.0%	OK	8.0%	OK	8.0%
				50.0%		32.0%
Other		50.00%		BREACH		OK
NAV		100.0%				

#### Ad §§ 151-153:

Det er vigtigt, at der sker en så direktivnær implementering som muligt, da det ellers vil forringe konkurrenceevnen og anvendeligheden af derivater. I den forbindelse er det vigtigt, at der tages højde for andre tiltag, som også kan få betydning for reglernes implementering. Et eksempel er OTC modpartsrisikoen, hvor EMIRs krav om central clearing vil betyde reduktion af modpartsrisikoen.

#### Ad § 151, stk. 2:

Det synes begrænsende, at der henvises til indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i anden sammenhæng (i forbindelse med indeksfonde). Man kunne henvise til, at indeksene skal leve op til de 3 kriterier i § 149, stk. 2, men uden at stille krav om, at indeksene skal være godkendt af tilsynet.



**Ad § 154:**

Overskriften til bestemmelsen bør rettes fra "udenlandske investeringsinstitutter" til "investeringsinstitutter".

**§ 157, stk. 2**

Der er i bestemmelsen indsat, at kapitalforeninger med samme bestyrelse eller investeringsforvaltningsselskab som en eller flere andre UCITS ikke tilsammen med disse må udøve betydelig indflydelse på et enkelt aktieselskab. I bemærkningerne er dette begrundet med, at kapitalforeninger også fremgår af § 26, stk. 1. Der synes ikke at være nogen som helst sammenhæng med indsættelsen af kapitalforeninger i § 26 og i denne bestemmelse. Det synes betænkeligt, at man skal inkludere kapitalforeninger i denne bestemmelse, da disse hører under et andet lovregime og et investeringsforvaltningsselskab skal have en særskilt godkendelse til at administrere.

**Ad § 161:**

I stk. 1, 4. punktum bør "foreninger" ændres til "danske UCITS". Henvisningen til værdipapirhandelsloven er misvisende.

**Ad § 176:**

Det bemærkes, at der ikke er krav om at offentliggøre tiltalefrafald eller påtaleopgivelse. Det foreslås at præcisere i lovbemærkningerne, at den danske UCITS har ret til at offentliggøre denne type oplysninger. Det kan forekomme betænkeligt af retssikkerhedsmæssige grunde, at Finanstilsynet skal offentliggøre sager, der overgives til politiet, når der ikke foreligger dom eller anerkendt forhold. Såfremt Finanstilsynet skal offentliggøre disse forhold, bør Finanstilsynet også offentliggøre, hvis der sker tiltalefrafald eller påtaleopgivelse.

Det forekommer ikke helt konsekvent, at UCITS skal give meddelelse til Finanstilsynet, når offentliggørelse er sket i stk. 2, men ikke i stk. 1.

Repræsentantskabsmøde anvendes formentlig ikke i danske UCITS.

**Ad §§ 194-198:**

Det følger af lovforslaget, at de enkelte non-UCITS senest den 31. januar 2014 skal meddele Finanstilsynet, at de har besluttet at omdanne deres virksomhed til en kapitalforening i overensstemmelse med reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og have ændret deres vedtægter på en generalforsamling.

Det vil være omkostningsbesparende for investorerne, hvis de foreninger, som beslutter at omdanne sig til en alternativ investeringsfond, kan ændre vedtægterne på de førstkommande ordinære generalforsamlinger efter lovens ikrafttrædelse i stedet for at skulle afholde en ekstraordinær generalforsamling. Fristen for ændring af vedtægter bør derfor ændres til 30. april 2014.

Der kan være en periode fra den 31. januar 2014, som er fristen for, hvornår en forening skal have omdannet sig til kapitalforening, og indtil et investeringsforvaltningsselskab får meddelt tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde, idet fristen for indgivelse af ansøgning til Finanstilsynet er den 22. juli 2014. I denne periode bør der tages højde for, at investeringsforvaltningsselskabet kan administrere kapitalforeninger.

**Ad § 202 (lov om finansiel virksomhed):**

*Punkt 10-11.*



§ 98 om Investorforum ændres således, at "investorer i UCITS og kapitalforeninger, som et investeringsforvaltningsselskab administrer, og investorer, med hvem investeringsforvaltningsselskabet har indgået aftale om skønsmæssige porteføljepleje, jf. bilag 4, afsnit A, nr. 4, jf. § 10, stk. 2, har ret til gennem et investorforum at vælge ét medlem af bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet".

Såfremt et investeringsforvaltningsselskab også har en tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde udelukkes investorer i de alternative investeringsfonde, som ikke er kapitalforeninger, samt øvrige investorer fra at deltage i valget af en investorrepræsentant, da det kun er kapitalforeninger, som er omfattet af § 98. Derved sker der en forskelsbehandling af investorerne.

Vi foreslår, at bestemmelsen ændres, således at der ikke sker en forskelsbehandling af investorerne.

*Punkt 21.*

Forpligtelsen i § 101, stk. 3, nr. 4 til at informere den pågældende UCITS, kapitalforening eller investor ønskes gjort betinget af, at de organisatoriske eller administrative ordninger, som er gennemført for at styre interessekonflikter, ikke er tilstrækkelige til med rimelig sikkerhed at resultere i, at risikoen for at skade en UCITS, kapitalforening eller investor undgås. Såfremt disse ordninger er tilstrækkelige til at håndtere interessekonflikten, bør der ikke gælde en underretningsforpligtelse. Dette svarer til, hvad der gælder andre steder i lovgivningen, f.eks. § 15 i bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger m.v.

*Punkt 23.*

Tilsvarende lov om investeringsforeninger m.v. § 48 ønskes en direktivnær implementering af UCITS IV-direktivet i lov om finansiel virksomhed § 102, stk. 2. Det fremgår af stk. 2, at bestyrelsen ikke kan delegerer både porteføljepleje og risikostyring. Dette er et skærpet krav til delegation i forhold til, hvad der følger af UCITS IV-direktivet. Direktivet indeholder således ingen begrænsning for så vidt angår muligheden for at delegerer begge funktioner. Det fremgår af Kommissionens direktiv nr. 2010/43/EU, at risikostyringsfunktionen kan varetages af tredjemand, og dermed kan delegeres.

*Punkt 40.*

I § 162, stk. 1, nr. 8 foreslås det, at bestemmelsen ændres til: "Andele i UCITS, kapitalforeninger og udenlandske investeringsinstitutter, der svarer til kapitalforeninger, eller afdelinger heraf, hvis kapitalforeningens eller investeringsinstituttets vedtægter indeholder de i § 162 a og § 162 b anførte begrænsninger.". Der er tale om en sproglig præcisering.

*Punkt 41.*

I § 162 a, ønskes den forslåede nr. 3 slettet, da bestemmelsen hører hjemme sammen med bestemmelserne i det forslåede § 162 b.

Det bør i § 162 b sikres, at forsikringsselskabers og pensionskassers eksisterende anbringelsesmuligheder ikke indskrænkes som følge af implementering af FAIF-direktivet. Det bør derfor fortsat være muligt for forsikringsselskaber og pensionskasser at anbringe deres midler, som de gør i dag. Det er derfor væsentligt, at samtlige af de eksisterende anbringelsesmuligheder videreføres i § 162 b.

Samtlige af eksisterende anbringelsesmuligheder for forsikringsselskaber og pensionskasser fremgår ikke af lovforslaget, og lovforslaget bør derfor ændres, således at det fortsat er muligt at anbringe midlerne som i dag.

**Ad § 203 (lov om tilsyn med firmapensionskasser):**



**Punkt 4.**

De nye § 46 g + § 46 h bør tilsvarende bemærkningerne til § 162 b i lov om finansiel virksomhed sikre, at der ikke sker en ændring af de eksisterende muligheder for at anbringe midler som følge af implementeringen af FAiF-direktivet.

**Ad § 204 (lov om arbejdsmarkedets tillægspension):**

**Punkt 7.**

De nye § 26 h + § 26 i bør tilsvarende bemærkningerne til § 162 b i lov finansiel virksomhed sikre, at der ikke sker en ændring af de eksisterende muligheder for at anbringe midler som følge af implementeringen af FAiF-direktivet.

**Ad § 205 (lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond):**

**Punkt 8.**

De nye § 6 i + § 6 j bør tilsvarende bemærkningerne til § 162 b i lov finansiel virksomhed sikre, at der ikke sker en ændring af de eksisterende muligheder for at anbringe midler som følge af implementeringen af FAiF-direktivet.

**Ad § 206 (lov om arbejdsskadesikring):**

**Punkt 7.**

De nye § 70 d + § 70 e bør tilsvarende bemærkningerne til § 162 b i lov finansiel virksomhed sikre, at der ikke sker en ændring af de eksisterende muligheder for at anbringe midler som følge af implementeringen af FAiF-direktivet.

**Lovbemærkningerne**

**Ad § 1:**

Til § 1, stk. 4 vedrørende lovens anvendelsesområde for udenlandske UCITS' mangler §§ 184-187 i henvisningen "Kapitel 4, § 29 og §§ 161, 162, 167-171, 178, 179, 182 og 184-187...".

I 4. afsnit på side 103 skal referencen til kapitel 13 og 14 ændres til 14 og 15. Det samme gør sig gældende øverst på side 104 og side 105, 6. afsnit.

**Ad § 2:**

Afsnit 5 kan med fordel opdeles, så der er mellemrum før "Definitionen". I denne sætning skal "investeringsforeninger" ændres til "danske UCITS". Referencen i afsnittet til kapitel 13 og 14 skal ændres til 14 og 15.

Side 108, 4. afsnit, sidste punktum mangler at medtage "og § 5 b" i referencen til lov om finansiel virksomhed, som i § 2, nr. 15.

På side 109, øverst til § 2, nr. 17 skal referencen rettes fra nr. 17 til nr. 16. Ligeledes skal referencerne i 3. og 4. afsnit ændres, så "nr. 20, litra c" bliver til "nr. 19, litra c", "jf. nr. 16" bliver "jf. nr. 15" og "jf. nr. 5" bliver "jf. nr. 4".

Nederst side 109 kan det med fordel tilføjes, at masterinstituttet skal modtage midler fra offentligheden *under iagttagelse af et princip om risikospredning.*

**Ad § 3:**

Nederst side 110 vil det med fordel kunne tilføjes, at masterinstituttet skal modtage midler fra offentligheden *under iagttagelse af et princip om risikospredning.*



Side 111, 2. afsnit må skulle lyde "Danske UCITS må kun ...". 3. afsnit mangler ordet "Transferable", hvor UCITS står for "Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities".

Nederste afsnit side 111 mangler at få rettet henvisningen til de typer af finansielle instrumenter, som en dansk UCITS kan investere i fra "udenlandske investeringsinstitutter" til "investeringsinstitutter".

Side 112, 1. afsnit gennemgår diversificeringsprincippet, men uden at fremhæve forskellen mellem feeder- og masterinstituttet. Der kunne med fordel tilføjes følgende: "Det er kun feederinstitutter, der er fritaget for at lagttage princippet om risikospredning i det omfang, de investerer i et masterinstitut. Derimod gælder denne fundamentale betingelse altid for en UCITS, der også optræder som masterinstitut."

Side 116 mangler en omtale af, at et feederinstitut tilsyneladende er undtaget fra det sædvanlige krav om at betegnelsen anvendes konsekvent på bindende selskabsdokumenter, som omhandlet i § 3, stk. 4 og stk. 6. Det vil være en fordel at få det beskrevet under bemærkningerne til § 4, stk. 2, hvis det er korrekt opfattet.

**Ad § 7:**

Side 120, nederst i 5. afsnit til stk. 5 skal ordet investeringsforeningen rettes til SIKAV'en.

**Ad § 8:**

Side 123, 3. afsnit til stk. 3, i anden sætning mangler ordet "en", så det bliver til "en konsekvens af, at en afdeling er en økonomisk enhed".

**Ad § 15:**

I omtalen til stk. 2 er en reference til bemærkningernes § 10, stk. 1, nr. 9, som antages at skulle være til § 9, stk. 1, nr. 9.

**Ad § 16:**

I lovbestemmelsens stk. 3 benyttes ordet "fyldestgørende". Der bør derfor gå igen i sidste afsnit på side 141, frem for at skrive en "fuldstændig" ansøgning.

**Ad § 17:**

i lovbestemmelsens stk. 3 benyttes ordet "fyldestgørende". Der bør derfor gå igen i sidste afsnit på side 142, frem for at skrive en "fuldstændig" ansøgning.

**Ad § 18:**

I lovbemærkningerne til § 18, stk. 6 om ex kupon udstedelser foreslås enkelte præciseringer, så det tydeligere fremgår, at uanset hvilken betegnelse der måtte være valgt til ex kupon-andele, så falder de ikke ind under bestemmelserne i § 18 om andelsklasser.

Afsnittet om stk. 6 på side 147, øverst, foreslås ændret med det kursiverede til:

*"i stk. 6 foreslås det, at reglerne om andelsklasser ikke finder anvendelse for ex kupon udstedelser, der i visse tilfælde betegnes som ex udbytte afdelinger, ex kupon andelsklasser eller lignende. Ex kupon udstedelser er en type andele, som en dansk UCITS kan oprette i forbindelse med afslutningen af et regnskabsår. Denne type ex kupon andele kan udstedes i perioden 1. januar og indtil den ordinære generalforsamling afholdes. Det særlige ved ex kupon andele er, at de ikke giver ret til udbetaling af udbytte efter den førstkommande ordinære generalforsamling og at kursen derfor er tilpasset herefter. Baggrunden for, at det er fundet hensigtsmæssigt udtrykkeligt at angive, at reglerne om andelsklasser ikke skal gælde for ex kuponandelsklasser, er at sikre, at den eksisterende ikke forbundne og smidige ex kupon ordning videreføres uændret,*



uanset hvilken betegnelse der er valgt til udstedelsen og uanset om den danske UCITS i øvrigt etablerer andelsklasser."

**Ad § 19:**

I bemærkningerne side 152, 5. afsnit til nr. 22 er der en kantet parentes, som må skulle ud.

Side 154, 2. afsnit er der et komma for meget efter nr. 3.

Side 154, 4. afsnit er der også en kantet parentes, som må skulle ud.

I 5. afsnit vil det være mere retvisende at skrive "Afdelingen skal tydeligt oplyse:" fremfor "Foreningen...".

I 6. afsnit mangler en apostrof på UCITS.

**Ad § 19 og § 20:**

Lovbemærkningerne til § 19, nr. 27 og § 20, nr. 28 er uændret og henviser til den gamle fortolkning af den tidligere § 120 og den gamle vejledning herunder hvilke markedet, som er godkendt. Af lovbemærkningerne til § 139 fremgår det, at der skal udarbejdes en ny vejledning. Lovbemærkningerne til § 19 og § 20 bør derfor opdateres i forhold til § 139, således at der ikke opstår fortolkningstvivl om § 139. Der henvises til vores bemærkninger under § 139.

**Ad § 20:**

Side 161, øverste afsnit bør ændres fra "Foreningen skal tydeligt oplyse:" til "Afdelingen...", da det handler om SIKAV'er.

i 2. afsnit mangler en apostrof på UCITS.

Til 4. afsnit vil det være en forståelsesmæssig fordel at tilføje en henvisning som lyder: "Se også bemærkningerne til § 19, nr. 4."

**Ad § 21:**

I bemærkningerne side 167, øverste afsnit bør ordlyden ændres fra "Foreningen skal tydeligt oplyse:" til "Afdelingen...", da det handler om værdipapirfonde.

**Ad § 22:**

I bemærkningerne side 169, andet afsnit, forekommer sætningen "Delegation af opgaver kræver altid en beslutning truffet af bestyrelsen for investeringsforeningen." ikke tilpasset de reviderede bestemmelser for delegation i både § 47 og §§ 64-66.

Side 170, 4. afsnit til § 22, stk. 2 vil det hjælpe på forståelsen, hvis sætningen, der står for sig selv i 5. og sidste afsnit "ifølge UCITS-direktivets artikel 27..." blev flyttet op og indsat efter sætningen: "stadig er en dansk investeringsforening, der er reguleret af denne lov." Til sidst bør der indsættes en henvisning som lyder: "Se også bemærkningerne til § 19, nr. 4."

**Ad § 26:**

I bemærkningerne til bestemmelsen side 174, nederste afsnit mangler "er" på "kapitalforening".

Side 175 skal referencen i 1. og 2. afsnit rettes tre steder, så § 128 bliver til § 147 og § 138 bliver til § 156.

**Ad § 58:**



Det fremgår af bemærkningerne, at der ikke er pligt til at opstille måltal og udarbejde en politik ved en fordeling på mindst 40 procent kvinder eller mænd. Endvidere fremgår det af bemærkningerne, at et køn er underrepræsenteret, når det ikke udgør mindst 40 procent. Ved en bestyrelse bestående af 3 medlemmer, kan grænsen på 40 procent være vanskelig at opfylde. Det fremgår af lovforslag nr. 17 fra folketingsåret 2012-13, at selskabslovens bemærkninger også finder anvendelse for lov om investeringsforeninger m.v. Det foreslås derfor, at selskabslovens bemærkning *"Endvidere kan det – i mindre bestyrelser – være relevant at afklare, hvordan man skal forholde sig i tilfælde af ikke-lige måltal, hvor der skal rundes op eller ned"* ligeledes fremgår af bemærkningerne til lov om investeringsforeninger m.v.

**Ad § 64:**

i bemærkningerne til bestemmelsen side 235, 4. afsnit, er det blevet fremstillet som en eksemplificering, selvom det er tydeligt i § 64, stk. 1, at der kun skal afkræves tilladelse som finansiel virksomhed i de to nævnte tilfælde. Derfor skal følgende slettes: "til, f.eks."

**Ad § 139:**

Som eksempler på pengemarkedsinstrumenter angives skatkammerbeviser, indlånsbeviser og commercial papers (dog ikke betalingsinstrumenter) i definitionen i MiFID direktivets artikel 4, nr. 19. i forbindelse med implementeringen af direktivet om investbare aktiver (Eligible Asset) i dansk ret, blev det præciseret, at et pengemarkedsinstrument er et gælds-brev med en kort løbetid, som ikke i enhver situation skal være maksimum i 12 måneder, men kan være længere og op til 397 dage, jf. lovbemærkningerne til § 4, nr. 2 i L91 til lov nr. 133 af 24. februar 2009.

I 3. sætning i første afsnit under overskriften "Generel vurdering – andre forhold" på side 281 synes der at mangle et "skal" mellem "depotselskabet" og "vurdere".

Det foreslås at sætningen "Erklæringen kan være baseret på, at den pågældende børs eller markedsplads er godkendt af Finanstilsynet" indsættes til sidst i 5. afsnit på side 282.

i næstsidste afsnit af de foreslåede lovbemærkninger foreslås det, at afsnittet ændres til følgende:

*"Som det fremgår af stk. 1, nr. 3, skal valget af en fondsbørs eller markplads i et tredjeland fremgå af den danske UCITS' vedtægter eller fondsbestemmelser, når den pågældende fondsbørs eller markedsplads ikke er godkendt af Finanstilsynet.*

*i situationer, hvor bestyrelsen vælger en fondsbørs eller markedsplads i et tredjeland, som er godkendt af Finanstilsynet, såvel som i situationer, hvor bestyrelsen vælger et andet marked, jf. stk. 1, nr. 2, som er godkendt af Finanstilsynet, vil det være tilstrækkeligt, at fondsbørsen eller markedspladsen fremgår af prospektets oplysninger om afdelingens investeringspolitik."*

I sidste afsnit af de foreslåede lovbemærkninger til § 139 på side 282 og 283 er der et par fejlhenvvisninger. I 1. sætning skal "med stk. 3 videreføres..." ændres til stk. 4. I 2. sætning skal "omfattet af stk. 1-2" ændres til "omfattet af stk. 1-3". Mens i 3. sætning skal "stk. 3" ændres til "stk. 4".

**Ad § 143:**

Tilsynet har generelt fjernet henvisning til et "udenlandsk" investeringsinstitut, både i lovtæksten og i bemærkningerne. Men der er dog et sted i bemærkningerne hvor dette er oversat, jf. 6. afsnit, 4. sætning.

**Ad § 147:**

I bemærkningerne side 292, 4. afsnit videreføres tidligere tekst, som følger:





”Det er værd at bemærke, at stk. 1, nr. 1-3, er alternative bestemmelser. En afdeling kan således ikke placere sine midler i værdipapirer, der udgør 5 pct. af formuen (nr. 1) og samtidig placere 25 pct. af sine midler i obligationer (nr. 2) og yderligere 25 pct. af sine midler i særligt dækkede obligationer (nr. 3) udstedt af det samme realkreditinstitut, som har udstedt værdipapirerne og realkreditobligationerne (eller en anden virksomhed i dennes koncern), som afdelingen har placeret sine midler i efter nr. 1.”

Med det nye stk. 3 i § 147 foreslås det, at teksten udgår. Det anførte kan misforstås i tolkningen efter § 156, stk. 1 og 2, der viderefører den hidtidige § 137. Når teksten læses efter sin ordlyd kan det skabe tvivl, om reglerne skulle hindre en dansk UCITS fra at investere f.eks. 25% i realkredit/særligt dækkende obligationer fra Nykredit samtidig med 10% i junior covered bonds fra Nykredit. De sidste tæller ikke med i de 25% under nr. 2 og 3, men er jo en del af nr. 1, og vil derfor være tilladt efter § 156, stk. 2. Med det nye § 147, stk. 3 ses der ingen grund til at bevare teksten.

#### **Ad § 154:**

Gode forklarende sætninger er undladt i de nye bemærkninger. Det er eksempelvis forklaringerne om, at afdelingen kan investere hele sin formue i en forening, blot det er fordelt på 20 pct. på afdelingsniveau samt forklaringerne om, at en afdeling der investerer efter denne bestemmelse også må foretage investeringer i andre finansielle instrumenter.

#### **Ad § 157:**

Betydelige forklarende bemærkninger til stk. 2 er ikke videreført i bemærkningerne. Bemærkningerne beskriver, hvornår man tæller sammen på bestyrelsesniveau, og hvornår man tæller sammen på investeringsforvaltningsselskabsniveau.

#### **Ad § 202:**

*Punkt 2 og 3.*

På side 360, 5. afsnit, 8. linje bør ”kapitalforeninger” ændres til ”alternative investeringsfonde”.

#### *Punkt 53.*

Der bør ske en direktivnær implementering af bilag 6 i lov om finansiell virksomhed, så det bliver identisk med bilag ii i UCITS IV-direktivet med henblik på at undgå mulige misforståelser eller utilsigtede konsekvenser. Dette bør også fremgå af bemærkningerne til lovforslaget, herunder at der ikke vil ske indholdsmæssige ændringer i forhold til den eksisterende praksis, hvilket vi også har noteret os, allerede er tilfældet.

Til bilag 6, nr. 2 e) ajourføring af investorregistre bør det fremgå af bemærkningerne til lovforslaget, at det ikke alene er de kontoførende UCITS, som skal føre ejerbog. Andre foreninger, som er en selskabslignende person, har også pligt til at føre den såkaldte ejerbog.

#### **Ad §§ 202-206**

Der er sket en fejl i angivelsen af paragrafferne til lovbemærkningerne, således at både ændringerne i lov om finansiell virksomhed (§ 202) og ændringerne i lov om tilsyn med firmapensionskasser (§ 203) er angivet som § 202. Som en konsekvens heraf er der sket en forskydning i angivelsen af paragrafferne for de efterfølgende bestemmelser. Paragrafangivelserne til følgende lovbemærkninger skal derfor ændres:

- § 202, lov om tilsyn med firmapensioner, skal ændres til § 203
- § 203, lov arbejdsmarkedets tillægspension, skal ændres til § 204
- § 204, lov om lønmodtagernes dyrtidsfond, skal ændres til § 205
- § 205, lov om arbejdsskadeforsikring, skal ændres til § 206
- § 206, Færøerne og Grønland, skal ændres til § 207



Hvis der er spørgsmål til det anførte, står Investeringsselskabet Danmark naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

Investeringsselskabet Danmark

Jens Jørgen Holm Møller

Finanstilsynet  
Juridisk kontor  
Århusgade 110  
2100 København Ø.

Postboks 1140  
DK-1010 København K  
Tlf. 45 82 15 91  
Fax 45 41 15 90  
e-mail [daf@shareholders.dk](mailto:daf@shareholders.dk)

Sendt til: [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk)

København, den 9. januar 2013

**Udkast til forslag til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde**

Finanstilsynets høring af 12. december 2012, j.nr. 1911-0005.

og

**Udkast til forslag til Lov om investeringsforeninger m.v.**

Finanstilsynets høring af 12. december 2012, j.nr. 100-0008.

**Udkast til forslag til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde**

Dansk Aktionærforening har fulgt arbejdet med udviklingen af direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde og har forståelse for ønsket om at etablere en fælles europæisk regulering af vilkårene for alternative investeringsfonde.

investeringsfonde, der henvender sig til forbrugere bør i princippet organiseres som UCITS og reguleres under lov om investeringsforeninger.

Alternative investeringsfonde, der henvender sig til professionelle kunder, har i princippet ikke behov for en regulering ud fra et forbrugerbeskyttelses.

Men det er vigtigt at alternative investeringsfonde, hvis de alligevel henvender sig til eller modtager forbrugere (ikke-professionelle) som investorer omfattes af regler, der giver en forbrugerbeskyttelse af samme kvalitet som den, der gælder for UCITS.

Alternative investeringsfonde må ikke kunne anvendes som et frit alternativ til UCITS, uden forbrugerbeskyttelse og anden regulering.

Dansk Aktionærforening finder det derfor nødvendigt, at Danmark anvender direktivets mulighed for at regulere såvel danske som udenlandske alternative investeringsfondes markedsføring i Danmark, så de bliver omfattet af forbrugerbeskyttelse på samme måde som UCITS, herunder reglerne om central investorinformation, ÅOP for investeringsforeninger og årsrapporter.

*Til § 5, stk. 4 og 7*

Dansk Aktionærforening er enig i at kun forvaltere der er under tilsyn af Finanstilsynet, det vil sige forvaltere med tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde bør kunne få mulighed for at markedsføre alternative investeringsfonde over for forbrugere (detallinvestorer).

Finanstilsynet bør fastsætte regler svarende til reglerne for UCITS, som betingelse for at alternative investeringsfonde må markedsføres over for forbrugere (detallinvestorer).

En tilladelse til at markedsføre alternative investeringsfonde bør kun gives på baggrund af en konkret vurdering fra Finanstilsynet. Alternative investeringsfonde kan indebære meget store risikoelementer, som det selv for en kyndig investor kan være vanskeligt at vurdere de fulde konsekvenser af. Det er derfor vigtigt, at vurderingen omfatter såvel selve investeringsfonden (produktet) som markedsføringen. Rød risikomarkering efter trafiksystemet vil ikke være tilstrækkelig advarsel for detalinvestorer i forbindelse med alternative investeringsfonde med en svært gennemskuelig risikoprofil.

*Til § 128*

Det bør fremgå klart at et markedsføringspas ikke gælder markedsføring over for forbrugere (detailinvestorer).

Det bør sikres, at dette også fremgår af de gennemførelsesbestemmelser for FAIF-direktivet, der udarbejdes på EU plan.

**Udkast til forslag til Lov om Investeringsselskaber m.v.**

Dansk Aktionærforening kan tilslutte sig princippet om at flytte specialforeninger, hedgeforeninger og godkendte fåmandsforeninger til lov om alternative investeringsfonde og at det betyder at disse foreninger ikke længere er under tilsyn af Finanstilsynet, men at kun forvalterne er under tilsyn eller er registrerede.

Det bør dog sikres, som nævnt ovenfor, at disse foreninger skal opfylde de samme forbrugerbeskyttelseskrav som UCITS, hvis de henvender sig til eller modtager ikke-professionelle, forbrugere (detailinvestorer) som investorer, det vil sige forbrugerbeskyttelsesreglerne i henhold til lov om investeringsselskaber.

*Til de almindelige bemærkninger*

Der bør i "1. Indledning", afsnit 2, tilføjes en bemærkning, som i et senere afsnit, om at loven, ikke "kun omfatter danske UCITS", men også omfatter markedsføring af udenlandske UCITS i Danmark.

*Til overgangsbestemmelser § 194 - § 201*

Der henvises i disse paragraffer, ligesom i § 2, nr. 24, til kapitel 30 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Der er ikke et kapitel 30 i den udgave af lovudkastet som Dansk Aktionærforening har modtaget.

Med venlig hilsen  
Dansk Aktionærforening



Jens Møller Nielsen  
Direktør (konst.)

Finanstilsynet  
Juridisk Kontor  
Århusgade 110  
2100 København Ø

København, den 9. januar 2013

## Høringsvar til ændring af lov om investeringsforeninger m.v.

Finanstilsynet har ved mail af 12. december 2012 sendt ændring af lov om investeringsforeninger v. i høring. Ændringerne skyldes implementeringen af direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet). NASDAQ OMX har enkelte generelle bemærkninger til lovforslaget samt enkelte specifikke bemærkninger til de enkelte lovbestemmelser.

### Generelle bemærkninger:

NASDAQ OMX hilsner det velkomment, at Tilsynet har valgt at lave en ny affattelse af lov om investeringsforeninger på baggrund af de ændringer som implementeringen af FAIF-direktivet medfører.

NASDAQ OMX er generelt af den opfattelse, at direktivimplementeringer bør ske så direktivnært som overhovedet muligt. Dermed bør der ikke ske afvigelser fra direktivteksten, medmindre der er helt specifikke danske forhold, der kan begrunde en sådan afvigelse.

### Specifikke bemærkninger:

#### Ad § 139

NASDAQ OMX finder det relevant, at der i § 139, stk. 1, indsættes en mulighed for, at en afdeling må investere i værdipapirer, der har fået adgang til eller handles på en alternativ markedsplads.

En alternativ markedsplads er en særlig dansk kategori af en MHF. Alternative markedspladser kan oprettes i overensstemmelse med reglerne herom i værdipapirhandelsloven. Alternative markedspladser skal som udgangspunkt være en MHF, men adskiller sig fra en normal MHF ved, at der gælder en række yderligere krav til en alternativ markedsplads. Således gælder der både markedsmisbrugsregler, regler om overtagelsestilbud, flagningsregler efter Vphl § 29 og oplysningsregler på en alternativ markedsplads. Dermed er der samme transparens ved handel på en alternativ markedsplads som på et reguleret marked.

Det er i den sammenhæng relevant at bemærke, at puljepensionsbekendtgørelsen giver adgang til at placere midler i kapitalandele, der handles på en alternativ markedsplads på lige fod med værdipapirer på et reguleret marked.

I Danmark findes der pt. kun én alternativ markedsplads – First North. Denne drives af NASDAQ OMX Copenhagen. Hidtil har det kun været muligt at handle aktier på denne markedsplads, men i december 2012 blev denne markedsplads udvidet med et segment for obligationer - First North Bond Market, der primært har fokus på erhvervsobligationer. I den sammenhæng er det NASDAQ OMX' intention at anmode Finanstilsynet om at ændre reglen i puljebekendtgørelse, således at den dækker værdipapirer, der handles på en alternativ markedsplads, og dermed ikke kun kapitalandele, der handles på en alternativ markedsplads. NASDAQ OMX finder det relevant, at en investeringsforening gives en tilsvarende adgang til at investere i papirer optaget til handel på en alternativ markedsplads.

**Ad § 147**

NASDAQ OMX henviser vedrørende denne bestemmelse til høringssvaret fra Investeringsforeningsrådet, hvorefter praksis søges bragt i overensstemmelse med praksis i andre europæiske lande.

NASDAQ OMX finder det relevant at denne præcisering medtages i overensstemmelse med forslaget fra Investeringsforeningsrådet.

**Ad § 152**

NASDAQ OMX finder det relevant, at denne bestemmelse tager højde for den nye lovgivning, der følger af EMIR. Specielt i forhold til CCP-clearing af OTC-derivater.

Hvis ovenstående bemærkninger giver anledning til spørgsmål, står NASDAQ OMX selvsagt til rådighed.

Med venlig hilsen

*Anne Z. Løkkegaard*  
Anne Zeuthen Løkkegaard  
Legal Country Manager  
NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Att.: Fuldmægtig Christian Turley og  
specialkonsulent Mads Juul Eegholm

Pr. mail: : [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk)  
9. januar 2013

**Høring vedr. udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. og udkast til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde**

Finanstilsynet har kort før jul sendt to lovforslag i høring om ændring af lov om investeringsforeninger mv. samt ny lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Som en konsekvens af lovforslagene udgår hedgeforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger af lov om investeringsforeninger mv. og erstattes i stedet af begrebet kapitalforeninger i ny lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF loven). Denne lov implementerer det såkaldte kapital- og hedgefondsdirektiv og indfører en regulering af forvaltere af alternative investeringsfonde samt delvis regulering af omfattede fonde. Som en konsekvens af ændringer gennemføres der tillige nogle tilpasninger i lov om finansiel virksomhed mfl.

Foreningens arbejdsgruppe for investeringsforeninger har gennemgået de udsendte høringsforslag. Da der er tale om et meget omfattende materiale og en meget kort høringsfrist, kommenterer foreningen hovedsageligt alene på regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

**Lov om investeringsforeninger mv.**

Lovforslaget nyaffatter lov om investeringsforeninger m.v. uden at foreslå væsentlige materielle ændringer. På den baggrund har foreningen ikke nogen bemærkninger til de foreslåede ændringer.

Foreningens repræsentanter i det rådgivende regnskabsudvalg for investeringsforeninger har på udvalgets seneste møde i efteråret 2012 deltaget i drøftelserne om, hvorledes de nuværende veludbyggede, relevante og skræddersyede regnskabsbestemmelser for hedgeforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger kan bevares efter overflytningen af disse foreninger til ny FAIF lov.

Foreningen har, med henvisning til § 193, stk. 5, konstateret, at §§ 82 - 101 om danske UCITs årsrapport, revision og anvendelse af overskud første gang finder anvendelse for årsrapporter, der påbegyndes den 1. januar 2015, samt at hedge-

FSR – danske revisorer  
Kronprinsessegade 8  
DK - 1306 København K

Telefon +45 3393 9191  
[fsr@fsr.dk](mailto:fsr@fsr.dk)  
[www.fsr.dk](http://www.fsr.dk)

CVR. 55 09 72 18  
Danske Bank  
Reg. 9541  
Konto nr. 2500102295

foreninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger senest skal være "omdannet" til kapitalforeninger den 31. januar 2014.

Side 2

Umiddelbart læser foreningen den foreslåede overgangsordning således, at hedgeforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger fortsat skal aflægge årsrapport efter regnskabsbestemmelserne i den ophævede lov om investeringsforeninger samt tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger frem til og med regnskabsåret 2014.

Endvidere vil hedge- og specialforeninger samt godkendte fåmandsforeninger tilige være omfattet af revisionsbekendtgørelsen for finansielle virksomheder og finansielle koncerner frem til og med regnskabsåret 2014.

Foreningen finder det imidlertid uklart, om dette er en korrekt forståelse af overgangsbestemmelsen, da bemærkningerne til overgangsbestemmelsen i § 193, stk. 5, ikke giver yderligere anvisning. Foreningen skal derfor foreslå, at det præciseres, at den nuværende regnskabsaflæggelse for hedgeforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger kan fortsætte frem til og med regnskabsåret 2014, samt at hedge- og specialforeninger samt godkendte fåmandsforeninger vil være omfattet af bekendtgørelse om revision af finansielle virksomheder og finansielle koncerner frem til og med regnskabsåret 2014.

Dette vil samtidig give Finanstilsynet sammen med det regnskabsrådgivende udvalg for investeringsforeninger god tid til at finde en fremtidig løsning til erstatning for de veludbyggende, relevante og skræddersyede regnskabsbestemmelser, der i dag gælder for de foreningstyper, som fremover delvist vil være omfattet af FAIF loven.

#### **Lov om finansiell virksomhed, lov om tilsyn med firmapensionskasser, ATP og LD loven mv.**

Som en konsekvens af den ny FAIF lov samt det forhold, at specialforeninger, fåmands- og professionelle foreninger fremover betegnes kapitalforeninger, er placeringsbestemmelsen i § 162, stk. 1, nr. 8, tilpasset i lov om finansiell virksomhed.

Så vidt foreningen kan forstå af bemærkningerne til bestemmelsen, skal det ikke være et ultimativt krav, at udenlandske investeringsinstitutters vedtægter ordret skal indeholde de begrænsninger, som er anført i §§ 162 a og 162 b. Formuleringen i bestemmelsen i den foreslåede § 162, stk. 1, nr. 8, kan efter foreningens vurdering forstås således, hvilket vil være til hinder for, at forsikrings-



skaber og pensionskasser kan medregne andel i eksempelvis amerikanske Investeringsforeninger under denne kategori.

Side 3

Foreningen foreslår derfor, at bestemmelsen i § 162, nr. 1, stk. 8, i stedet formuleres således:

"Andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger og udenlandske Investeringsinstitutter, der svarer til kapitalforeninger, når kapitalforeningens eller det udenlandske Investeringsinstituts vedtægter indeholder bestemmelser, der svarer til de i §§ 162a og 162b anførte begrænsninger."

## **Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF lov)**

### ***Kapitel 6 om værdiansættelse***

Foreningen har ikke bemærkninger til bestemmelserne i kapitel 6 om værdiansættelse.

Som det fremgår af bemærkningerne til bestemmelserne, kan Finanstilsynet kræve værdiansættelsesprocessen eller værdiansættelsen verificeret af en uafhængig vurderingsekspert eller hvis relevant af en revisor i de tilfælde, hvor der skabes tvivl om lødigheden af den foretagne værdiansættelse, eller det er tvivlsomt, hvorvidt den krævede uafhængighed efter den foreslåede funktionsadskillelse i § 31, stk. 3, har været til stede.

Bemærkningerne til bestemmelsen kunne med fordel udbygges, herunder med hvornår det vil være relevant, at det er en revisor, der varetager verifikationen, idet det må formodes, at værdiansættelsesprocessen samt værdiansættelsen i forvejen er underlagt revision og verifikation fra fondes uafhængige revisor.

### ***Kapitel 9 om årsrapport for alternative investeringsfonde og kapitel 10 om forvalterens oplysningsforpligtelser over for investorerne***

Som det fremgår af bemærkningerne, er danske investeringsfonde allerede pligtige til at aflægge en årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det synes derfor misvisende at anvende årsrapport som overskrift til kapitlet, når de efterfølgende paragraffer omhandler supplerende regnskabsinformationer til den officielle årsrapport aflagt i overensstemmelse med anden lovgivning.

I forhold til den officielle årsrapport aflagt efter årsregnskabsloven stiller den foreslåede § 61, stk. 3, nr. 4 – 6, krav til offentliggørelse af supplerende regnskabsinformationer. Foreningen er med formuleringen i den foreslåede § 61, stk.

5, "Regnskabsoplysningerne i årsrapporten skal være revideret" ikke klar over, om alle disse supplerende oplysninger, herunder oplysningerne i §§ 62, 64 og 65, fremover er undergivet revisionspligt, eller om det alene er oplysningerne om balance, eller en formueopgørelse samt en opgørelse over indtægter og udgifter i det pågældende regnskabsår. Hvis oplysningerne i §§ 62, 64 og 65 med henvisningen i § 61, stk. 2, nr. 4, tillige er omfattet af revision, må det bero på en misforståelse, idet der blandt oplysningerne indgår en lang række beskrivelser etc., som normalt ikke vil være underlagt revisionspligt, om som ofte står anført i ledelsesberetninger eller interne regnskaber. Det foreslås derfor tydeliggjort i bemærkninger, hvad regnskabsoplysninger omfatter, eller at det alene er revision af årsrapporten offentliggjort efter eksempelvis årsregnskabsloven.

Side 4

Foreningen medvirker endvidere meget gerne med kommentering på udformningen af nærmere regler for årsrapportens indhold om form, når Finanstilsynet skal fastsætte nærmere regler herom, så reglerne bliver afpasset de særlige forhold, der gælder for investeringsfonde inden for private equity og venture området samt kapitalforeninger. Foreningen kan dog allerede nu konstatere, at mange af de supplerende informationer, der er nævnt i § 61, stk. 3, via henvisning til §§ 62, 64 og 65 ikke er relevante for mange kapitalforeninger.

Med overflytningen af reguleringen af hedgeforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger fra lov om investeringsforeninger mv. til den ny lov om forvaltere af alternative investeringsfonde vil disse foreningstyper sandsynligvis i fremtiden blive omfattet af årsregnskabsloven, som i sin udformning og skema-pligt ikke passer til disse foreninger. Som omtalt ovenfor har foreningen vurderet, at der med den foreslåede overgangsordning på regnskabskapitlet i lov om investeringsforeninger er sikret ensartethed i regnskabsafregningen frem til og med regnskabsåret 2014, hvis ellers foreningen har forstået bestemmelsen korrekt. Foreningen medvirker meget gerne til at drøfte fremtidige løsninger på kapitalforeningers regnskabsafregning i det rådgivende regnskabsudvalg for investeringsforeninger.

### ***Kapitel 22 - Års- og delårsrapport for forvaltere***

Det anføres i § 131, at det er Finanstilsynet, som fastsætter regler om års- og delårsrapporter. For øvrige finansielle virksomheder under tilsyn indeholder lov om finansiell virksomhed de formelle overordnede krav til årsrapportens indhold, mens skemaflg og detaljerede regler findes i bekendtgørelse. For at skabe samhørighed med øvrig lgnende lovgivning bør kapitel 22 udbygges med de overordnede krav til årsrapportens indhold.

Foreningen medvirker gerne i drøftelse af fastsættelsen af regler om årsrapporter for alternative forvaltere, hvis aktivitet minder meget om investeringsforvaltningsselskabers aktivitet, og hvor regnskabsaflæggelsen i forvejen er reguleret i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mv.

### ***Afsnit X - straffebestemmelser***

I § 190 er det anført, at skulle en ekstern revisor undlade at efterkomme de pligter, der efter loven eller regler udstedt i medfør af loven påhviler denne over for Finanstilsynet, kan Finanstilsynet som tvangsmiddel pålægge den pågældende daglige eller ugentlige bøder.

Foreningen har ved en hurtig gennemlæsning af lovforslaget ikke fundet mange pligter til ekstern revision, hvorfor det må antages, at disse især vil fremkomme i forbindelse med udstedelse af en række bekendtgørelser i medfør af loven. Foreningen medvirker meget gerne i en præhøring om de bekendtgørelser, som efterfølgende skal udstedes, så der bliver klarhed over, hvilke pligter den eksterne revision skal have i lovgivningen

Med venlig hilsen

Jakob Dedenroth Bernhoft  
juridisk chef

Finanstilsynet  
Att.: Christian Turley, Christine Larsen



### Hørings svar til udkast til lov om investeringsforeninger, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.fl.

Finanstilsynet har den 12. december 2012 sendt et udkast til nyaffattelse af lov om Investeringsforeninger mv. i høring. Baggrunden for lovforslaget er et udkast til forslag til en ny lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, som implementerer EU direktiv nr. 2011/61/EU om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet).

Forsikring & Pension sender hermed bemærkninger til lovforslagene. Branchen bliver berørt af de to lovforslag i høring, da ganske betydelige andele af branchens midler er investeret via enheder, der berøres af de to nye regelsæt.

### Hvornår er der tale om en alternativ investeringsfond?

Forsikring & Pension finder, at udkastet til lovforslag om forvaltere af alternative investeringsfonde ikke giver tilstrækkelig klarhed om, hvad der falder ind under begrebet alternative investeringsfonde. Det fremgår på side 127 i forslaget (bemærkningerne til § 3, stk. 6) at der kan komme udfyldende bestemmelser fra EU-kommissionen på området. Det er imidlertid svært at vurdere konsekvenser af det foreliggende forslag, når rækkevidden af det er helt afhængig af senere udfyldende bestemmelser på så centralt et område som definitionen af en AIF.

Det bør derfor så vidt muligt fremgå af lovforslaget, hvad der kan ventes i den udfyldende regulering, og hvad det kommer til at betyde i en dansk kontekst, så det bliver klart i forbindelse med lovbehandlingen, både hvem reglerne bliver relevante for og hvilke regler, der kommer til at gælde.

Mere specifik fremgår det endvidere af § 1 i lovforslaget til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og specielt af lovbemærkningerne på side 114, at aktie- og anpartsselskaber, selskaber med begrænset ansvar, foreninger med begrænset ansvar, fåmandsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger, fastejendomsfonde, kapital- og venturefonde samt fælles porteføljepleje anses for at være omfattet af definitionen på en alternativ investeringsfond, **forudsat en række andre betingelser er opfyldt**. Af de andre betingelser, der skal være opfyldt, er, at en alternativ investeringsfond skal udøve kollektiv investeringsvirksomhed – det vil sige, at enheden skal rejse kapital fra en række investorer.

09.01.2013

Forsikring & Pension  
Philip Heymans Allé 1  
2900 Hellerup  
Tlf. 41 91 91 91  
Fax 41 91 91 92  
fp@forsikringogpension.dk  
www.forsikringogpension.dk

Helle Gade  
Chefkonsulent  
Dir. 41 91 90 91  
heg@forsikringogpension.dk

Vores ref. HEG/KLJ  
Sagsnr. GES-2010-00010  
DokID 314948

Brancheorganisation  
for forsikrings selskaber  
og pensionskasser

Det er imidlertid uklart, hvad der mere konkret forstås ved en række investorer. Og netop dette vil være helt afgørende for, om mange af de enheder som pensionssektoren anvender, falder inden for eller uden for definitionen.

Forsikring & Pension

Vores ref. HEG/KLJ

Sagsnr. GES-2010-00010

DokID 314948

### **Fristen for implementering af reglerne**

I §§ 194-198 i udkast til lov om investeringsforeninger fastsættes, at specialforeninger og hedgeforeninger senest den 31. januar 2014 skal meddele Finanstilsynet, at de har besluttet at bringe deres virksomhed i overensstemmelse med kapitel 23<sup>1</sup> i lov om alternative investeringsfonde og har ændret deres vedtægter på en generalforsamling, eller meddele at de har besluttet ophør af foreningen. Træffer en specialforening eller hedgeforening ikke beslutning om dette inden den 31. januar 2014, så kan Finanstilsynet inddrage foreningens tilladelse, og foreningen skal afvikles ved likvidation.

Lovforslaget forventes fremsat og vedtaget i denne Folketingssamling. Implementeringsfristen for direktivet er den 22. juli 2013. Fra lovens vedtagelse er der derfor kun godt 6 måneder til at implementere reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Da implementeringen omfatter en lang række strategiske overvejelser såvel som administrative processer er der reelt tale om en meget kort frist:

1. De enkelte forsikrings- og pensionselskaber skal tage stilling til hvilken struktur, der fremover vil være mest optimal for dem. Det er ikke sikkert, at dette vil være en kapitalforening. Nogle investeringer skal måske fremover foretages gennem UCITS eller noget helt andet. Nogle foreninger skal måske fusioneres med andre foreninger – og det kan give mening at foretage disse sammenlægninger før, der tilpasses til de nye regler for kapitalforeninger. Der skal altså laves analyser og indstillinger om valget, og træffes formelle beslutninger i de enkelte selskaber, før selve omstruktureringerne kan gå i gang.
2. Når den nye struktur er fastlagt, skal denne gennemføres, og der skal indhentes dokumentation for den valgte nye status, jf. næste punkt.
3. Alene den nye juridiske struktur medfører behov for revision af en række aftaler. I praksis opleves vanligt, at udenlandske aftalparter har brug for udførlig og attesteret dokumentation for hvilken juridisk konstruktion, der indgår i aftalerne. Som eksempler på aftaler kan nævnes depotaftaler, derivataftaler (ISDA'er) og Investment management aftaler.

De enkelte punkter nævnt ovenfor kompliceres og kan forsinkes af, at det ikke vides præcis, hvilke regler der evt. kan komme i forbindelse med niveau 2 reguleringen til FAIF-direktivet. Disse regler kan potentielt få indflydelse på valget af juridisk struktur, og på de konkrete aftaler, der skal genforhandles. Vi kan ikke være sikre på, at alle de relevante underliggende udfyldende regler er på plads til udgangen af 1. halvår, og derfor kan den reelle frist også blive kortere end godt 6 måneder.

Endeligt skal det tages i betragtning, at de modparter, som forsikrings- og pensionselskaber skal forhandle med, også skal forhandle med en lang række andre kunder, som skal ændre aftaler på baggrund af de nye regler. Alle forhand-

---

<sup>1</sup> Der står kapitel 30 i udkastet, men vi har fået oplyst, at det er en fejl, og der retteligt skulle stå kapitel 23.

lingsparter vil derfor være under tidspres, fordi mange investeringsenheder i hele Europa skal tilpasse sig samtidigt. Dette kan yderligere forsinke processerne.

Forsikring & Pension mener således, at fristen skal udskydes, så der i hvert fald er et fuldt år efter ikrafttræden af reglerne til, at der skal gives meddelelse til Finanstilsynet i henhold til §§ 194-198, dvs. som minimum frem til udgangen af juli 2014.

#### **Forskelsbehandling pensionssekskabsformer imellem**

Vi har noteret os, at arbejdsmarkedsrelaterede pensjonskasser omfattet af IORP direktivet ikke er omfattet af loven, jf. § 2, nr. 3. Til gengæld ser vi ikke en lignende undtagelse for pensionskasser og -sekskaber omfattet af livsforsikringsdirektivet. Vi kan naturligvis godt se, at dette udspringer af formulering i FAIF-direktivets i artikel 2 (3), (b), men vi vil meget gerne høre hvilke hensyn, der ligger bag denne forskelsbehandling.

Med venlig hilsen

Karen Leth Jensen

Helle Gade

Forsikring & Pension

Vores ref. HEG/KLJ

Sagsnr. GES-2010-00010

DokID 314948



(PR. E-MAIL (ministerbetjening@ftnet.dk))

Finanstilsynet

Juridisk kontor

Århusgade 110

2100 København Ø

9. januar 2013

LW/anm

## HØRING - UDKAST TIL FORSLAG TIL LOV OM INVESTERINGSFORENINGER M.V. OG UDKAST TIL FORSLAG TIL LOV OM FORVALTERE AF ALTERNATIVE INVESTERINGSFONDE

Ved e-mail af 12. december 2012 har Finanstilsynet anmodet om Lønmodtagernes Dyrtidsfonds (LD) bemærkninger til (i) udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. ("LIF-forslaget") og (ii) udkast til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF-forslaget").

### Generelle bemærkninger til FAIF-forslaget

LD vurderer, at det meget omfattende lovforslag overordnet set kan medvirke til en forøget investorbeskyttelse – også for professionelle investorer som LD – på et hidtil kun delvist reguleret område.

### Generelle bemærkninger til LIF-forslaget

LD vurderer generelt, at det er lykkedes at opfylde intentionen med LIF-forslaget, nemlig gennem ændringer af LD-loven at sikre, at LD uforandret kan investere via de typer af foreninger og fonde, som fremover reguleres af FAIF-loven og ikke LIF-loven. Dette er af afgørende vigtighed for LD, da LDs struktur er lagt an på, at langt den overvejende del af formuen er placeret i Den Professionelle Forening LD.

LIF-forslaget afskærer efter LDs vurdering LD fra at indplacere sine eventuelle investeringer i danske kapitalforeninger og udenlandske investeringsordninger af den lukkede type (*closed-end*) i den aktivkategori, der vil komme til at følge af den reviderede LD-lovs § 6 b, stk. 1, nr. 7, da alene danske kapitalforeninger og udenlandske investeringsordninger af den åbne type (*open-end*) vil falde inden for denne aktivkategori, jf. LIF-forslagets § 205, nr. 8 (og den § 6 i, stk. 1, nr. 1, der hermed foreslås indsat i LD-loven). LD vil herefter alene kunne investere i kollektive investeringsordninger af den lukkede type, hvis investeringen kan indplaceres i aktivkategorien i LD-lovens § 6 b, stk. 1, nr. 12, der primært er tiltænkt unoterede

aktier mv. Herved indsnævres den aktivkategori, der fremgår af LD-lovens nuværende § 6 b, stk. 1, nr. 7, efter LD's opfattelse, hvilket ikke synes at harmonere med følgende passus fra de specifikke bemærkninger til LIF-forslagets § 204, nr. 5 (retteligt § 205, nr. 5 som uddybet nedenfor):

*"Formålet med forslaget er, at Lønmodtagernes Dyrtingsfond fremover har mulighed for at investere i andele, der svarer til de andele i afdelinger i for eksempel specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og ikke-godkendte fåmandsforeninger, som Lønmodtagernes Dyrtingsfond kan investere i efter de gældende regler".*

LD har dog noteret sig at tilsvarende indskrænkning gælder for (i) ATP, jf. lovforslagets § 204, nr. 7, og (ii) forsikringsselskaber, jf. lovforslagets § 202, nr. 41.

LD har derudover følgende specifikke bemærkninger til LIF-forslaget:

#### **Ad LIF-forslagets § 205**

De foreslåede konsekvensændringer af LD-loven fremgår af LIF-forslagets § 205. De specifikke bemærkninger i LIF-forslaget til de foreslåede ændringer af LD-loven står imidlertid angivet som bemærkninger til LIF-forslagets § 204, hvor der rettelig skal henvises til LIF-forslagets § 205.

#### **Ad LIF-forslagets § 205**

LD er bekendt med, at der blandt forsikrings- og pensionsselskaber, ATP m.fl. har været usikkerhed om, hvorvidt investeringsgrænsen for de børsnoterede obligationer, der er omfattet af aktivkategorien i LD-lovens § 6 b, stk. 1, nr. 8, og som udgør en risiko på en enkelt virksomhed, er 2 %, henholdsvis 3 % eller 5 %. LD er ligeledes bekendt med, at Finanstilsynet baseret på konkrete henvendelser har bekræftet, at det er tilsynets praksis, at der gælder en investeringsgrænse for denne type børsnoterede obligationer på 5 %.

Henset hertil, og da ovennævnte praksis ikke synes at være offentliggjort, foreslår LD, at enhver tvivl om fortolkningen af investeringsgrænsen for ovennævnte børsnoterede obligationer i LD-lovens § 6 e, stk. 1, nr. 5 og 6, afklares ved at lade referencen til LD-lovens § 6 b, stk. 1, nr. 8, udgå af LD-lovens § 6 e, stk. 1, nr. 5.

Med venlig hilsen



Lars Wallberg

Finansdirektør





Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Sendt til: [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk)  
[jm@jm.dk](mailto:jm@jm.dk)

9. januar 2013

**Vedrørende høring over udkast til lovforslag om investeringsforeninger m.v.**

Datatilsynet  
Borgergade 28, 5.  
1300 København K

Ved e-mail af 12. december 2012 har Finanstilsynet anmodet om Datatilsynets bemærkninger til ovennævnte lovforslag.

CVR-nr. 11-88-37-29

Telefon 3319 3200  
Fax 3319 3218

Datatilsynet forudsætter at persondataloven<sup>1</sup> iagttages ved behandling af personoplysninger, som sker i henhold til lovforslagets bestemmelser.

E-mail  
[dt@datatilsynet.dk](mailto:dt@datatilsynet.dk)  
[www.datatilsynet.dk](http://www.datatilsynet.dk)

Datatilsynet skal bemærke, at det følger af persondatalovens § 57, at der ved udarbejdelse af bekendtgørelser, cirkulærer eller lignende retsfor skrifter, der har betydning for beskyttelsen af privatlivet i forbindelse med behandling af oplysninger, skal indhentes en udtalelse fra Datatilsynet.

J.nr. 2012-112-0155  
Sagsbehandler  
Trine Cseh-Lessel  
Direkte 3319 3219

Kopi af dette brev sendes til Justitsministeriets Lovafdeling til orientering.

Med venlig hilsen

Trine Cseh-Lessel

---

<sup>1</sup> Lov nr. 429 af 31. maj 2000 om behandling af personoplysninger med senere ændringer.

§ 24. Bekendtgørelsen gælder ikke for Færøerne.

*Underskriftssted*

UNDERSKRIVER I

/ Underskriver 2

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Dansk Arbejdsgiverforening <DA@da.dk>  
**Sendt:** 12. december 2012 16:04  
**Til:** Christian Turley (FT)  
**Emne:** SV: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK585599  
**SJ:** -1

Under henvisning til det til DA fremsendte høringsbrev af d.d. vedrørende ovennævnte skal vi oplyse, at sagen falder uden for DA's virkefelt, og at vi under henvisning hertil ikke ønsker at afgive bemærkninger.

Med venlig hilsen

Plia T. Flindt  
Chefsekretær

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [mailto:CHT@FTNET.DK]

**Sendt:** 12. december 2012 15:34

**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; REDERI\_NETKON; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; Dansk Arbejdsgiverforening; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringogpension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfi@dfi.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'disc@mall.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindelov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; 'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk'; 'kob@experian.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; 'lo@lo.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk'; 'Info@rigsrevisionen.dk'; 'saek@ankl.dk'; 'post@teleindu.dk'; 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com'; 'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse; 'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mbbl@mbbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk'; 'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 'erst@erst.dk'; 'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse; 'pvs@dkpto.dk'; Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)  
**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om Investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

**Christian Turley**

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor

---



**FINANSTILSYNET**

Arhusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@fnet.dk](mailto:cht@fnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Ministerbetjening (FT)  
**Sendt:** 13. december 2012 10:41  
**Til:** Christian Turley (FT); Christine Larsen (FT)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK585795  
**SJ:** -1

---

**Fra:** Anne Kirkegaard [<mailto:ank@kum.dk>]  
**Sendt:** 13. december 2012 10:39  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Cc:** Lotte Bjerre Kristoffersen  
**Emne:** SV: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Til orientering har Kulturministeriet ikke bemærkninger til lovforslaget.  
/Anne Kirkegaard

Anne Kirkegaard  
Ledelsessekretær | T: 41 39 39 05 | M: 25 56 91 42 | [ank@kum.dk](mailto:ank@kum.dk)



---

**Fra:** Christian Turley (FT) [<mailto:CHT@FTNET.DK>]  
**Sendt:** 12. december 2012 15:34  
**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forskringogpension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfl@dfl.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forskringogpension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindelov@g-lcap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; 'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@lfr.dk'; 'ltb@ltb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk'; 'kob@experlan.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; 'lo@lo.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk'; 'info@rigsrevisionen.dk'; 'saoek@ankl.dk'; 'post@teleindu.dk'; 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com'; 'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse; 'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk'; Kulturministeriet; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mbbl@mbbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk'; 'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 'erst@erst.dk'; 'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse; 'pvs@dkpto.dk'; Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)  
**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Ministerbetjening (FT)  
**Sendt:** 17. december 2012 13:19  
**Til:** Christian Turley (FT); Christine Larsen (FT)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Svar: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. (BM ID: 363436)

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK587265  
**SJ:** -1

---

**Fra:** Martin Engmann Jensen [mailto:MEJ@bm.dk]  
**Sendt:** 17. december 2012 12:54  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** Svar: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. (BM ID: 363436)

BM har ingen bemærkninger men vi noterer os, at ATP og LD er blevet hørt.

Mvh

Martin

Med venlig hilsen

Martin Engmann Jensen  
Fuldmægtig  
Politisk Sekretariat

Tlf.: +45 7220 5035  
E-mail: [mej@bm.dk](mailto:mej@bm.dk)

---

Beskæftigelsesministeriet Ved Stranden 8 - 1061 København K Tlf.: +45 7220 5000 Fax: +45 3314 3108 Sikker e-mail: <a href="mailto:bm@bm.dk">bm@bm.dk</a> Hjemmeside: <a href="http://www.bm.dk">www.bm.dk</a>	The Ministry of Employment   Ved Stranden 8 - 1061 København K   Tlf.: +45 7220 5000   Fax: +45 3314 3108   Secure e-mail: <a href="mailto:bm@bm.dk">bm@bm.dk</a>   Website: <a href="http://www.bm.dk">www.bm.dk</a>
--	--

---

**Til:** 'ae@aeraadet.dk' ([ae@aeraadet.dk](mailto:ae@aeraadet.dk)), 'am@shareholders.dk' ([am@shareholders.dk](mailto:am@shareholders.dk)), 1 - KFST Officiel hovedpostkasse ([kfst@kfst.dk](mailto:kfst@kfst.dk)), 'charlotte@shareholders.dk' ([charlotte@shareholders.dk](mailto:charlotte@shareholders.dk)), 'ane.marie.christensen@nordea.com' ([ane.marie.christensen@nordea.com](mailto:ane.marie.christensen@nordea.com)), 'andelskasseforeningen@jak.dk' ([andelskasseforeningen@jak.dk](mailto:andelskasseforeningen@jak.dk)), 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com' ([Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com](mailto:Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com)), 'copenhagen@nasdaqomx.com' ([copenhagen@nasdaqomx.com](mailto:copenhagen@nasdaqomx.com)), 'bi3@post.dk' ([bi3@post.dk](mailto:bi3@post.dk)), 'CamWol@erst.dk' ([CamWol@erst.dk](mailto:CamWol@erst.dk)), 'compliance.nordic@westernunion.com' ([compliance.nordic@westernunion.com](mailto:compliance.nordic@westernunion.com)), 'dvca@dvca.dk' ([dvca@dvca.dk](mailto:dvca@dvca.dk)), 'danmarks@sklbskredit.dk' ([danmarks@sklbskredit.dk](mailto:danmarks@sklbskredit.dk)), 'de@de.dk' ([de@de.dk](mailto:de@de.dk)), 'dfim@forsikringogpension.dk' ([dfim@forsikringogpension.dk](mailto:dfim@forsikringogpension.dk)), 'dirf@dirf.dk' ([dirf@dirf.dk](mailto:dirf@dirf.dk)), 'dsa@jom.dk' ([dsa@jom.dk](mailto:dsa@jom.dk)), 'dfi@dfi.dk' ([dfi@dfi.dk](mailto:dfi@dfi.dk)), 'ddf@finansanalytiker.dk' ([ddf@finansanalytiker.dk](mailto:ddf@finansanalytiker.dk)), 'disc@mail.tele.dk' ([disc@mail.tele.dk](mailto:disc@mail.tele.dk)), 'formand@fdfa.dk' ([formand@fdfa.dk](mailto:formand@fdfa.dk)), 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk' ([forbrugerombudsmanden@kfst.dk](mailto:forbrugerombudsmanden@kfst.dk)), 'fbr@fbr.dk' ([fbr@fbr.dk](mailto:fbr@fbr.dk)), 'fk@fmf.dk' ([fk@fmf.dk](mailto:fk@fmf.dk)), 'f.lindelov@g-icap.dk' ([f.lindelov@g-icap.dk](mailto:f.lindelov@g-icap.dk)), 'er@homannlaw.dk' ([er@homannlaw.dk](mailto:er@homannlaw.dk)), 'corporate-centre-dk@nets.eu' ([corporate-centre-dk@nets.eu](mailto:corporate-centre-dk@nets.eu)), 'mail@dbmf.dk' ([mail@dbmf.dk](mailto:mail@dbmf.dk)), 'info@shipowners.dk' ([info@shipowners.dk](mailto:info@shipowners.dk)), 'info@danskbyggeri.dk' ([info@danskbyggeri.dk](mailto:info@danskbyggeri.dk)), 'hoeringssager@danskerhverv.dk' ([hoeringssager@danskerhverv.dk](mailto:hoeringssager@danskerhverv.dk)), 'formand@isaca.dk'

([formand@isaca.dk](mailto:formand@isaca.dk)), ([metal@danskmetal.dk](mailto:metal@danskmetal.dk)), ([metal@danskmetal.dk](mailto:metal@danskmetal.dk)), ([mail@lundorff.dk](mailto:mail@lundorff.dk)), ([mail@lundorff.dk](mailto:mail@lundorff.dk)), ([hhk@danskeadvokater.dk](mailto:hhk@danskeadvokater.dk)), ([hhk@danskeadvokater.dk](mailto:hhk@danskeadvokater.dk)), ([mail@danskemaritime.dk](mailto:mail@danskemaritime.dk)), ([mail@danskemaritime.dk](mailto:mail@danskemaritime.dk)), ([info@fondsmæglerforeningen.dk](mailto:info@fondsmæglerforeningen.dk)), ([info@fondsmæglerforeningen.dk](mailto:info@fondsmæglerforeningen.dk)), ([info@ejendomsforeningen.dk](mailto:info@ejendomsforeningen.dk)), ([info@ejendomsforeningen.dk](mailto:info@ejendomsforeningen.dk)), ([het@fdlh.net](mailto:het@fdlh.net)), ([het@fdlh.net](mailto:het@fdlh.net)), ([mail@finanshus.dk](mailto:mail@finanshus.dk)), ([mail@finanshus.dk](mailto:mail@finanshus.dk)), ([mail@finansielstabilitet.dk](mailto:mail@finansielstabilitet.dk)), ([mail@finansielstabilitet.dk](mailto:mail@finansielstabilitet.dk)), ([info@forex-valutaveksling.dk](mailto:info@forex-valutaveksling.dk)), ([info@forex-valutaveksling.dk](mailto:info@forex-valutaveksling.dk)), ([gli@gii.dk](mailto:gli@gii.dk)), ([gli@gii.dk](mailto:gli@gii.dk)), ([info@gxgmarkets.com](mailto:info@gxgmarkets.com)), ([info@gxgmarkets.com](mailto:info@gxgmarkets.com)), ([hvr@hvr.dk](mailto:hvr@hvr.dk)), ([hvr@hvr.dk](mailto:hvr@hvr.dk)), ([isobro@isobro.dk](mailto:isobro@isobro.dk)), ([isobro@isobro.dk](mailto:isobro@isobro.dk)), ([info@lfr.dk](mailto:info@lfr.dk)), ([info@lfr.dk](mailto:info@lfr.dk)), ([itb@itb.dk](mailto:itb@itb.dk)), ([itb@itb.dk](mailto:itb@itb.dk)), ([kk@kommunekredit.dk](mailto:kk@kommunekredit.dk)), ([kk@kommunekredit.dk](mailto:kk@kommunekredit.dk)), ([hes@lett.dk](mailto:hes@lett.dk)), ([hes@lett.dk](mailto:hes@lett.dk)), ([kob@experian.dk](mailto:kob@experian.dk)), ([kob@experian.dk](mailto:kob@experian.dk)), ([hoering@lf.dk](mailto:hoering@lf.dk)), ([hoering@lf.dk](mailto:hoering@lf.dk)), ([info@baeredygtigtlandbrug.dk](mailto:info@baeredygtigtlandbrug.dk)), ([info@baeredygtigtlandbrug.dk](mailto:info@baeredygtigtlandbrug.dk)), ([mail@realkreditforeningen.dk](mailto:mail@realkreditforeningen.dk)), ([mail@realkreditforeningen.dk](mailto:mail@realkreditforeningen.dk)), ([MiaSim@erst.dk](mailto:MiaSim@erst.dk)), ([MiaSim@erst.dk](mailto:MiaSim@erst.dk)), ([info@rigsrevisionen.dk](mailto:info@rigsrevisionen.dk)), ([info@rigsrevisionen.dk](mailto:info@rigsrevisionen.dk)), ([kemin@kemin.dk](mailto:kemin@kemin.dk)), ([kemin@kemin.dk](mailto:kemin@kemin.dk)), ([letbyrder@erst.dk](mailto:letbyrder@erst.dk)), ([letbyrder@erst.dk](mailto:letbyrder@erst.dk)), ([letbyrder-i-EU@erst.dk](mailto:letbyrder-i-EU@erst.dk)), ([letbyrder-i-EU@erst.dk](mailto:letbyrder-i-EU@erst.dk)), Advokatrådet ([samfund@advokatsamfundet.dk](mailto:samfund@advokatsamfundet.dk)), ATP (høringer) ([pote@atp.dk](mailto:pote@atp.dk)), ([askpost@ask.dk](mailto:askpost@ask.dk)), ([askpost@ask.dk](mailto:askpost@ask.dk)), ([nationalbanken@nationalbanken.dk](mailto:nationalbanken@nationalbanken.dk)), ([nationalbanken@nationalbanken.dk](mailto:nationalbanken@nationalbanken.dk)), ([struwe@post9.tele.dk](mailto:struwe@post9.tele.dk)), ([struwe@post9.tele.dk](mailto:struwe@post9.tele.dk)), Dansk Arbejdsgiverforening (DA) ([da@da.dk](mailto:da@da.dk)), Dansk Industri DI ([di@di.dk](mailto:di@di.dk)), Sekretariatet@dk-r.dk ([sekretariatet@dk-r.dk](mailto:sekretariatet@dk-r.dk)), Danske Regioner ([regioner@regioner.dk](mailto:regioner@regioner.dk)), Datatilsynet ([dt@datatilsynet.dk](mailto:dt@datatilsynet.dk)), ([sekretaer@aktuarforeningen.dk](mailto:sekretaer@aktuarforeningen.dk)), ([sekretaer@aktuarforeningen.dk](mailto:sekretaer@aktuarforeningen.dk)), ([post@finansforbundet.dk](mailto:post@finansforbundet.dk)), ([post@finansforbundet.dk](mailto:post@finansforbundet.dk)), Finansrådet ([mail@finansraadet.dk](mailto:mail@finansraadet.dk)), Finanssektorens Arbejdsgiverforening ([fa@fanet.dk](mailto:fa@fanet.dk)), ([post@finansogleasing.dk](mailto:post@finansogleasing.dk)), ([post@finansogleasing.dk](mailto:post@finansogleasing.dk)), ([stig.jensen@ma.allianz.com](mailto:stig.jensen@ma.allianz.com)), ([stig.jensen@ma.allianz.com](mailto:stig.jensen@ma.allianz.com)), ([fp@forsikringogpension.dk](mailto:fp@forsikringogpension.dk)), ([fp@forsikringogpension.dk](mailto:fp@forsikringogpension.dk)), Frivilligrådet ([info@frivilligradet.dk](mailto:info@frivilligradet.dk)), Tina Solem (TSO@fsr.dk), FTF Funktionærernes og Tjenestemændenes Fællesråd ([ftf@ftf.dk](mailto:ftf@ftf.dk)), KL ([kl@kl.dk](mailto:kl@kl.dk)), Landsorganisationen i Danmark LO ([lo@lo.dk](mailto:lo@lo.dk)), Sekretariatet@lopi.dk ([sekretariatet@lopi.dk](mailto:sekretariatet@lopi.dk)), sekretariat@parcelhus.dk ([sekretariat@parcelhus.dk](mailto:sekretariat@parcelhus.dk)), ([rr@realkreditraadet.dk](mailto:rr@realkreditraadet.dk)), ([rr@realkreditraadet.dk](mailto:rr@realkreditraadet.dk)), ([rbb@regionalebanker.dk](mailto:rbb@regionalebanker.dk)), ([rbb@regionalebanker.dk](mailto:rbb@regionalebanker.dk)), revisortilsynet@erst.dk ([revisortilsynet@erst.dk](mailto:revisortilsynet@erst.dk)), ([saoek@ankl.dk](mailto:saoek@ankl.dk)), ([saoek@ankl.dk](mailto:saoek@ankl.dk)), ([post@teleindu.dk](mailto:post@teleindu.dk)), ([post@teleindu.dk](mailto:post@teleindu.dk)), ([vp@vp.dk](mailto:vp@vp.dk)), ([vp@vp.dk](mailto:vp@vp.dk)), ([ro@fo.stm.dk](mailto:ro@fo.stm.dk)), ([ro@fo.stm.dk](mailto:ro@fo.stm.dk)), ([ro@gl.stm.dk](mailto:ro@gl.stm.dk)), ([ro@gl.stm.dk](mailto:ro@gl.stm.dk)), Beskæftigelsesministeriet ([bm@bm.dk](mailto:bm@bm.dk)), 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse ([em-dep@evm.dk](mailto:em-dep@evm.dk)), Pensionsstyrelsen ([penst@penst.dk](mailto:penst@penst.dk)), Finansministeriet FM ([fm@fm.dk](mailto:fm@fm.dk)), Forsvarsministeriet ([fmn@fmn.dk](mailto:fmn@fmn.dk)), Justitsministeriet ([jm@jm.dk](mailto:jm@jm.dk)), Ministeriet for Sundhed og Forebyggelse ([sum@sum.dk](mailto:sum@sum.dk)), Kirkeministeriet (KM@KM.DK), Kulturministeriet ([kum@kum.dk](mailto:kum@kum.dk)), Miljøministeriet ([mim@mim.dk](mailto:mim@mim.dk)), Ministeriet for Børn og Undervisning ([uvm@uvm.dk](mailto:uvm@uvm.dk)), Social- og Integrationsministeriet ([sm@sm.dk](mailto:sm@sm.dk)), Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter ([mbl@mbbl.dk](mailto:mbl@mbbl.dk)), Ministeriet for Forskning, Innovation og Videregående uddannelser ([fivu@fivu.dk](mailto:fivu@fivu.dk)), Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri ([fvm@fvm.dk](mailto:fvm@fvm.dk)), Skatteministeriet ([skm@skm.dk](mailto:skm@skm.dk)), Statsministeriet ([stm@stm.dk](mailto:stm@stm.dk)), Transportministeriet ([trm@trm.dk](mailto:trm@trm.dk)), Udenrigsministeriet ([um@um.dk](mailto:um@um.dk)), Økonomi- og Indenrigsministeriet postkasse OIM ([oim@oim.dk](mailto:oim@oim.dk)), Moderniseringsstyrelsen ([modst@modst.dk](mailto:modst@modst.dk)), Erhvervsstyrelsen ([erst@erst.dk](mailto:erst@erst.dk)), ([pvs@dkpto.dk](mailto:pvs@dkpto.dk)), ([pvs@dkpto.dk](mailto:pvs@dkpto.dk)), Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK) ([sik-sik@sik.dk](mailto:sik-sik@sik.dk)), Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS) ([SFS@dma.dk](mailto:SFS@dma.dk)), lønmodtagernes dyrtidsfond (LD) ([ld@ld.dk](mailto:ld@ld.dk)): ([info@ld.dk](mailto:info@ld.dk))

Cc: Ministerbetjening (FT) ([Ministerbetjening@FTNET.DK](mailto:Ministerbetjening@FTNET.DK)), Christine Larsen (FT) ([CHL@FTNET.DK](mailto:CHL@FTNET.DK))

Fra: Christian Turley (FT) ([CHT@FTNET.DK](mailto:CHT@FTNET.DK))

Emne: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Sendt: 12-12-2012 15:33:42

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne indsendes senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



FINANSTILSYNET

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01



[cht@finet.dk](mailto:cht@finet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Ministerbetjening (FT)  
**Sendt:** 17. december 2012 13:19  
**Til:** Christian Turley (FT); Christine Larsen (FT)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.  
**Vedhæftede filer:** Høringsbrev.pdf; Høringsliste.pdf; Forslag til ny lov om investeringsforeninger m.v.pdf

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK587280  
**SJ:** -1

---

**Fra:** D-POL - Enhedspostkasse [<mailto:pol@fvu.dk>]  
**Sendt:** 17. december 2012 13:12  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Cc:** Jesper Schaumburg-Müller  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Uddannelsesministeriet har ikke bemærkninger til høringen.

Med venlig hilsen

f. Jesper Schaumburg-Müller, chefkonsulent  
Heidi Hilffing Thode

---

**Fra:** Bente Assentoft På vegne af D-DEP - enhedspostkasse  
**Sendt:** 12. december 2012 15:52  
**Til:** D-POL - Enhedspostkasse  
**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [<mailto:CHT@FTNET.DK>]  
**Sendt:** 12. december 2012 15:34  
**Til:** Advokatsamfundet; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; Danmarks Rederiforening; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; Dansk Arbejdsgiverforening; Dansk Byggeri; Dansk Ejendomsmæglerforening; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringogpension.dk'; Dansk Industri; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfi@dfi.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; Datatilsynet; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fundsmaeglerforeningen.dk'; 'dlsc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; Finansforbundet; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; Finansrådet; Finanssektorens Arbejdsgiverforening; 'post@finansogleasing.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; FTF; 'gil@gil.dk'; 'f.lindelov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; Håndværksrådet; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk'; 'kob@experian.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; Landsorganisationen i Danmark; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk'; 'info@rigsrevisionen.dk';

'saek@ankl.dk'; Jakob Willer; 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com'; 'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; Beskæftigelsesministeriet; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse; 'penst@penst.dk'; Finansministeriet; Forsvarsministeriet; Justitsministeriet; Ministeriet for Sundhed og Forebyggelse; Kirkeministeriet (Ligestillings- og Kirkeministeriet); Klima-, Energi - og Bygningsministeriet; Kulturministeriet; Miljøministeriet; Ministeriet for Børn og Undervisning; Social- og Integrationsministeriet; Ministeriet for By Bolig og Landdistrikter; D-DEP - enhedspostkasse; Ministeriet for Fødevarer Landbrug og Fiskeri; Skatteministeriet; 'stm@stm.dk'; Transportministeriet; Udenrigsministeriet; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; Erhvervsstyrelsen; 'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen; 'pvs@dkpto.dk'; Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen

Cc: Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)

Emne: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om Investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

---

Denne mail er blevet scannet for virus af TDC Mailfilter.

---

## **Christian Turley (FT)**

---

**Fra:** Ministerbetjening (FT)  
**Sendt:** 19. december 2012 13:35  
**Til:** Christian Turley (FT); Christine Larsen (FT)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Høringsvar om lovforslag om investeringsforeninger m.v.

**docId:** <http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK593849>  
**SJ:** -1

**Fra:** Jensen, Hans Erling [<mailto:hæje@mst.dk>]  
**Sendt:** 19. december 2012 13:33  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Cc:** "Ringbæk, Ulla"; Christensen, Nis  
**Emne:** Høringsvar om lovforslag om investeringsforeninger m.v.

Til Finanstilsynet

Miljøministeriet har gennemgået lovforslaget om investeringsforeninger m.v. og kan oplyse, at vi ikke har kommentarer til det fremsendte.

Med venlig hilsen  
**Hans Erling Jensen**  
Erhverv  
Dir.tlf.: (0045) 7254 4347  
[hæje@mst.dk](mailto:hæje@mst.dk)  
**Miljøministeriet**  
Miljøstyrelsen  
Strandgade 29  
1401 København K  
Tlf.: (0045) 7254 4000  
[www.mst.dk](http://www.mst.dk)  
Officielle mails bedes sendt til [mst@mst.dk](mailto:mst@mst.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Merete Kjær Aagaard <mek@sm.dk>  
**Sendt:** 3. januar 2013 13:07  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** Hørings svar vedr. udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. (Id nr.: 429306)  
**Vedhæftede filer:** Høringsbrev.pdf; Høringsliste.pdf; Forslag til ny lov om investeringsforeninger m v.pdf

### Vedr. høring over udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Finanstilsynet har ved mail den 12. december 2012 fremsendt ovennævnte udkast i høring hos bl.a. Social- og Integrationsministeriet.

Social- og Integrationsministeriet skal oplyse, at ministeriet ingen bemærkninger har.

Med venlig hilsen

Merete Kjær Aagaard

Kontoret for Jura og International

---

**Til:** 'ae@aeraadet.dk' (ae@aeraadet.dk), 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse (em-dep@evm.dk), 1 - KFST Officiel hovedpostkasse (kfst@kfst.dk), 'ask@ask.dk' (ask@ask.dk), 'charlotte@shareholders.dk' (charlotte@shareholders.dk), 'am@shareholders.dk' (am@shareholders.dk), 'ane.marie.christensen@nordea.com' (ane.marie.christensen@nordea.com), 'andelskasseforeningen@jak.dk' (andelskasseforeningen@jak.dk), 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com' (Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com), 'bi3@post.dk' (bi3@post.dk), 'CamWol@erst.dk' (CamWol@erst.dk), 'dvca@dvca.dk' (dvca@dvca.dk), 'danmarks@skibskredit.dk' (danmarks@skibskredit.dk), 'de@de.dk' (de@de.dk), 'dfim@forsikringogpension.dk' (dfim@forsikringogpension.dk), 'dirf@dirf.dk' (dirf@dirf.dk), 'dsa@jom.dk' (dsa@jom.dk), 'dfi@dfi.dk' (dfi@dfi.dk), 'ddf@finansanalytiker.dk' (ddf@finansanalytiker.dk), 'disc@mail.tele.dk' (disc@mail.tele.dk), 'formand@fdfa.dk' (formand@fdfa.dk), 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk' (forbrugerombudsmanden@kfst.dk), 'fk@fmf.dk' (fk@fmf.dk), 'f.lindelov@g-icap.dk' (f.lindelov@g-icap.dk), 'copenhagen@nasdaqomx.com' (copenhagen@nasdaqomx.com), 'corporate-centre-dk@nets.eu' (corporate-centre-dk@nets.eu), 'compliance.nordic@westernunion.com' (compliance.nordic@westernunion.com), 'mail@dbmf.dk' (mail@dbmf.dk), 'nationalbanken@nationalbanken.dk' (nationalbanken@nationalbanken.dk), 'info@shipowners.dk' (info@shipowners.dk), 'hoeringssager@danskerhverv.dk' (hoeringssager@danskerhverv.dk), 'formand@isaca.dk' (formand@isaca.dk), 'mail@lundorff.dk' (mail@lundorff.dk), 'hhk@danskeadvokater.dk' (hhk@danskeadvokater.dk), 'mail@danskemaritime.dk' (mail@danskemaritime.dk), 'info@fondsmaeglerforeningen.dk' (info@fondsmaeglerforeningen.dk), 'het@fdih.net' (het@fdih.net), 'post@finansforbundet.dk' (post@finansforbundet.dk), 'mail@finanshus.dk' (mail@finanshus.dk), 'mail@finansielstabilitet.dk' (mail@finansielstabilitet.dk), 'post@finansogleasing.dk' (post@finansogleasing.dk), 'info@forex-valutaveksling.dk' (info@forex-valutaveksling.dk), 'gii@gii.dk' (gii@gii.dk), 'info@gxgmarkets.com' (info@gxgmarkets.com), 'isobro@isobro.dk' (isobro@isobro.dk), 'info@ifr.dk' (info@ifr.dk), 'itb@itb.dk' (itb@itb.dk), 'hes@lett.dk' (hes@lett.dk), 'kob@experian.dk' (kob@experian.dk), 'hoering@lf.dk' (hoering@lf.dk), 'info@baeredygtigtlandbrug.dk' (info@baeredygtigtlandbrug.dk), 'rbf@regionalebanker.dk' (rbf@regionalebanker.dk), 'MiaSim@erst.dk' (MiaSim@erst.dk), 'revisortilsynet@erst.dk' (revisortilsynet@erst.dk), 'post@teleindu.dk' (post@teleindu.dk), 'ro@fo.stm.dk' (ro@fo.stm.dk), 'modst@modst.dk' (modst@modst.dk), 'letbyrder@erst.dk' (letbyrder@erst.dk), 'letbyrder-i-EU@erst.dk' (letbyrder-i-EU@erst.dk), Advokatsamfundet

(samfund@advokatsamfundet.dk), pote@atp.dk (pote@atp.dk), 'struwe@post9.tele.dk' (struwe@post9.tele.dk), Dansk Arbejdsgiverforening (da@da.dk), Dansk Byggeri (info@danskbyggeri.dk), Ugemagasinet industrien (di@di.dk), Dansk Metal (metal@danskmetal.dk), 'Sekretariatet@dk-r.dk' (Sekretariatet@dk-r.dk), Danske Regioner (regioner@regioner.dk), sekretaer@aktuarforeningen.dk (sekretaer@aktuarforeningen.dk), Ejendomsforeningen Danmark (info@ejendomsforeningen.dk), Finansrådet (Finansrådets Hus) (mail@finansraadet.dk), fa@fanet.dk (fa@fanet.dk), fbr@fbr.dk (fbr@fbr.dk), 'stig.jensen@ma.allianz.com' (stig.jensen@ma.allianz.com), Forsikring og Pension (fp@forsikringogpension.dk), info@frivilligraadet.dk (info@frivilligraadet.dk), 'tso@fsr.dk' (tso@fsr.dk), ftf@ftf.dk (ftf@ftf.dk), Håndværksrådet (hvr@hvr.dk), kk@kommunekredit.dk (kk@kommunekredit.dk), KL Kommunernes Landsforening (kl@kl.dk), Landsforeningen af Beskikkede Advokater Sekretariat (er@homannlaw.dk), Landsorganisationen i Danmark LO (lo@lo.dk), 'Sekretariatet@lopi.dk' (Sekretariatet@lopi.dk), info@id.dk (info@id.dk), 'sekretariat@parceihs.dk' (sekretariat@parcelhus.dk), Realkreditrådet (rr@realkreditraadet.dk), 'saoek@ankl.dk' (saoek@ankl.dk), 'vp@vp.dk' (vp@vp.dk), 'ro@gl.stm.dk' (ro@gl.stm.dk), Klima- og Energiministeriet (kemin@kemin.dk), MIM - Miljøministeriets hovedpostkasse (MIM@MIM.DK), Socialministeriet (sm@sm.dk), Ministeriet for By, Bolig og Landdistrikter (mdbl@mdbl.dk), fivu@fivu.dk (fivu@fivu.dk), OIM Økonomi- og indenrigsministeriet postkasse (oim@oim.dk), erst@erst.dk (erst@erst.dk), Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK (sik-sik@sik.dk), Datatilsynet (Datatilsynet (dt@datatilsynet.dk): dt@datatilsynet.dk), Realkreditforeningen (Realkreditforeningen (mail@realkreditforeningen.dk): mail@realkreditforeningen.dk), Rigsrevisionen (Rigsrevisionen C 1 (info@rigsrevisionen.dk): info@Rigsrevisionen.dk), Beskæftigelsesministeriet (Beskæftigelsesministeriet (bm@bm.dk): bm@bm.dk), Pensionsstyrelsen (Pensionsstyrelsen (penst@penst.dk): penst@penst.dk), Finansministeriet (Finansministeriet (fm@fm.dk): fm@fm.dk), Forsvarsministeriet (Forsvarsministeriet (fmn@fmn.dk): fmn@fmn.dk), Justitsministeriet (Justitsministeriet (jm@jm.dk): jm@jm.dk), Indenrigs- og Sundhedsministeriet (Indenrigs- og Sundhedsministeriet (sum@sum.dk): sum@sum.dk), Kirkeministeriet (Kirkeministeriet (km@km.dk): km@km.dk), Kulturministeriet (Kulturministeriet (kum@kum.dk): kum@kum.dk), Undervisningsministeriet (Undervisningsministeriet (uvm@uvm.dk): uvm@uvm.dk), Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri (Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri (fvm@fvm.dk): fvm@fvm.dk), Skatteministeriet Departementet (Skatteministeriet Departementet (skm@skm.dk): skm@skm.dk), Statsministeriet Christiansborg (Statsministeriet Christiansborg (stm@stm.dk): stm@stm.dk), Transportministeriet (Transportministeriet (trm@trm.dk): trm@trm.dk), Udenrigsministeriet (Udenrigsministeriet (um@um.dk): um@um.dk), Patent- og Varemærkestyrelsen (Patent- og Varemærkestyrelsen (pvs@dkpto.dk): pvs@dkpto.dk), Søfartsstyrelsen (Søfartsstyrelsen (sfs@dma.dk): sfs@dma.dk)

**Cc:** ministerbetjening@ftnet.dk (ministerbetjening@ftnet.dk), Christine Larsen (FT (CHL@FTNET.DK)

**Fra:** Christian Turley (FT) [CHT@FTNET.DK]

**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

**Sendt:** 12-12-2012 15:33:42

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Søren Iversen (KFST) <si@kfst.dk>  
**Sendt:** 4. januar 2013 15:38  
**Til:** Christian Turley (FT); Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** SV: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK595927  
**SJ:** -1

J.nr. 12/17579

Finanstilsynet

Finanstilsynets høring af 12. december 2012 vedrørende ovennævnte lovforslag giver os ikke anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen  
På Forbrugerombudsmandens vegne

**Søren Iversen**  
Chefkonsulent, cand.jur.  
Direkte tif.: 4171 5275  
E-mail: [si@kfst.dk](mailto:si@kfst.dk)



### FORBRUGEROMBUDSMANDEN

Carl Jacobsens Vej 35  
2500 Valby  
Tlf. +45 4171 5151

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [<mailto:CHT@FTNET.DK>]

**Sendt:** 12. december 2012 15:34

**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shlpowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringpension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfl@dfl.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmæglerforeningen.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 1 - KFST Forbrugerombudsmanden (KFST); 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'Info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forsikringpension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindelov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; 'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk'; 'kob@experian.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homanniaw.dk'; 'lo@lo.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk'; 'info@rigsrevisionen.dk'; 'saoek@ankl.dk'; Jakob Willer (TI); 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com'; 'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse; 'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mdbl@mdbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk'; 'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 1 - Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (ERST); 'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-I-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse; [pvs@dkpto.dk](mailto:pvs@dkpto.dk); Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)

**Cc:** Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)

**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)



## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Dorte Samuelson <dsa@jom.dk>  
**Sendt:** 8. januar 2013 13:01  
**Til:** Christian Turley (FT); Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** SV: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK597083  
**SJ:** -1

Til ministerbetjeningen

Tak for muligheden for at give høringssvar.

DIRF ønsker ikke at afgive svar.

Venlig hilsen

Dorte Samuelson

Medlem af bestyrelsen i DIRF og formand for DIRF's reguleringsudvalg

*Afsender:*

**Dorte Samuelson**  
**Kommunikationsrådgiver, Associeret Partner**



Jøp, Ove & Myrthu A/S  
Aldersrogade 5  
2100 København Ø

Telefon 39 27 50 50  
Direkte 39 47 40 51  
Mobil 20 23 62 54  
E-mail [dsa@jom.dk](mailto:dsa@jom.dk)  
Web [www.jom.dk](http://www.jom.dk)

Medlem af:



This is an e-mail from the Public Relations Agency of Jøp, Ove & Myrthu A/S. This e-mail may contain confidential information and/or privileged advice. This e-mail is intended for the address(es) stated above only. If you receive this e-mail by mistake, please return it to Jøp, Ove & Myrthu without producing, distributing or retaining copies hereof.

Thank you.

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [<mailto:CHT@FTNET.DK>]

**Sendt:** 12. december 2012 15:34

**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringogpension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; Dorte Samuelson; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfi@dfi.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'forbrugermombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com';

'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'fk@fmf.dk';  
'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindlov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com';  
'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk';  
'kob@experian.dk'; 'hoering@if.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; 'lo@lo.dk';  
'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@id.dk'; 'Anne.zeuthen.lokkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com';  
'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk';  
'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk';  
'info@rigsrevisionen.dk'; 'saoek@ankl.dk'; 'post@teleindu.dk'; 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordlc@westernunion.com';  
'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse;  
'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk';  
'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mbbl@mbbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk';  
'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 'erst@erst.dk';  
'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse; 'pvs@dkpto.dk'; Sikkerhedsstyrelsen  
Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)  
Cc: Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)  
Emne: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om Investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. Jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Ministerbetjening (FT)  
**Sendt:** 9. januar 2013 09:29  
**Til:** Mette Tidemann Juul (FT); Mads Juul Eegholm (FT); Christian Turley (FT); Christine Larsen (FT)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Forsvarsministeriets svar på høring af dels udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v., dels udkast til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde [RELEASABLE TO INTERNET TRANSMISSION]  
**Vedhæftede filer:** Bilag 1 - Høringsbrev [DOK418299].PDF; Bilag 3 - Forslag til ny lov om investeringsforeninger m v [DOK418301].PDF; Bilag 1 - Høringsbrev [DOK418307].PDF; Bilag 3 - Udkast til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde [DOK418309].PDF; fesdPacket.xml  
**docId:** <http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK597498>  
**SJ:** -1

**Fra:** FMN-LBL Lybæk, Lars Bak [mailto:lbl@fmn.dk]  
**Sendt:** 9. januar 2013 09:08  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Cc:** FMN-LBL Lybæk, Lars Bak  
**Emne:** Forsvarsministeriets svar på høring af dels udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v., dels udkast til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde [RELEASABLE TO INTERNET TRANSMISSION]

## RELEASABLE TO INTERNET TRANSMISSION

Forsvarsministeriet har ikke bemærkninger til udkastet til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. og udkast til forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Venlig hilsen

**Lars Bak Lybæk**  
Fuldmægtig

**Forsvarsministeriet**  
Økonomikontoret  
Holmens Kanal 42, DK-1060 København K

Telefon: +45 3392 2539  
Fax: +45 3332 0655  
[www.fmn.dk](http://www.fmn.dk)

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [mailto:CHT@FTNET.DK]  
**Sendt:** 12. december 2012 15:34  
**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringopension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfl@dfl.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk';

'fp@forsikringogpension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindlov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com'; 'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk'; 'kob@experian.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; 'lo@lo.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com'; 'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk'; 'info@rigsrevisionen.dk'; 'saoek@ankl.dk'; 'post@teleindu.dk'; 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com'; 'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse; 'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; FMN-KTP-Comcenter; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mdbl@mdbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk'; 'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 'erst@erst.dk'; 'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse; 'pvs@dkpto.dk'; Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)  
Cc: Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)  
Emne: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor

---

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## RELEASABLE TO INTERNET TRANSMISSION

---

Vi goer opmaerksom paa, at denne e-mail kan indeholde information, der kun er beregnet for modtageren. Hvis du ved en fejltagelse har modtaget e-mailen, maa du ikke anvende indholdet i nogen sammenhaeng og vi beder dig venligst informere afsender om fejlen ved at bruge besvar-funktionen. Samtidig beder vi dig slette alle kopier af e-mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den. Selvom e-mailen og enhver vedhaeftet fil efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan paavirke computeren eller it-systemet, hvori den modtages og laeses, aabnes den paa modtagerens eget ansvar. Vi paatager os ikke noget ansvar for tab eller skade, som er opstaaet i forbindelse med at modtage eller aabne e-mailen. Hvis du har problemer med at aabne vedhaefte filer, kan du finde information paa dette link <http://forsvaret.dk/FKIT/Pages/winmail.aspx>.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake by sending a reply, and then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message. If you are having trouble opening attached files, you can get further information via this link <http://forsvaret.dk/FKIT/Pages/winmail.aspx>

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Kristina Venø (KFST) <kve@kfst.dk>  
**Sendt:** 9. januar 2013 12:28  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Cc:** Christian Turley (FT)  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.  
**Vedhæftede filer:** Høringsbrev.pdf; Høringsliste.pdf; Forslag til ny lov om investeringsforeninger m.v.pdf

**docId:** http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK597919  
**SJ:** -1

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har intet at bemærke til det fremsendte materiale.  
Mvh.

**Kristina Venø**  
Specialkonsulent/ Special Adviser  
Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen/  
Danish Competition and Consumer Authority  
Direkte +45 4171 5156  
E-mail [kve@kfst.dk](mailto:kve@kfst.dk)



### KONKURRENCE- OG FORBRUGERSTYRELSEN

Carl Jacobsens Vej 35  
2500 Valby  
Tlf. +45 4171 5000

*Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen fremmer vækst og nye muligheder ved at styrke konkurrencen og forbedre samspillet mellem forbrugere og virksomheder.*

---

**Fra:** 1 - KFST Officiel hovedpostkasse  
**Sendt:** 13. december 2012 08:37  
**Til:** 1 - KFST DS  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [<mailto:CHT@FTNET.DK>]  
**Sendt:** 12. december 2012 15:34  
**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringopension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hkh@danskadvokater.dk'; 'dfl@dfl.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fondsmæglerforeningen.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 1 - KFST Forbrugerombudsmanden (KFST); 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forsikringopension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindlov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com';

'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'hes@lett.dk';  
'kob@experian.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; 'lo@lo.dk';  
'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com';  
'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk';  
'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSlm@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk';  
'info@rigsrevisionen.dk'; 'saoek@ankl.dk'; Jakob Willer (TI); 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com';  
'ro@fo.stm.dk'; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse;  
'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk';  
'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mbbl@mbbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk';  
'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'olm@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 1 - Erhvervs- og  
Byggestyrelsens officielle postkasse (ERST); 'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel  
hovedpostkasse; [pvs@dkpto.dk](mailto:pvs@dkpto.dk); Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)  
**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen  
Christian Turley  
Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## Christian Turley (FT)

---

**Fra:** Ministerbetjening (FT)  
**Sendt:** 9. januar 2013 12:55  
**Til:** Christian Turley (FT); Christine Larsen (FT)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

**docId:** <http://ft-captiaweb01/ftp12/DOK597933>  
**SJ:** -1

**Fra:** Rigsbuddet [<mailto:riomfr@fo.stm.dk>]  
**Sendt:** 9. januar 2013 12:53  
**Til:** Ministerbetjening (FT)  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Rigsbuddet har den 13. december sendt forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring hos landsstyret. Som det fremgår af nedenstående mail har landsstyret ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hiisen



John Johannessen  
administrativ kontorleder  
Postboks 12  
FO-110 Tórshavn  
Tlf.: +298 351200  
Fax: +298 310864  
E-mail (journal): [ro@fo.stm.dk](mailto:ro@fo.stm.dk)  
[www.rigsbudsmanden.fo](http://www.rigsbudsmanden.fo)

---

**Fra:** Terji Petersen [<mailto:Terji@fmr.fo>]  
**Sendt:** 9. januar 2013 09:16  
**Til:** Rigsbuddet  
**Emne:** SV: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Góðan dagin,

Fíggjarmálaráðið hevur ikki viðmerkingar til hetta danska lógaruppskotið.

Vinarliga  
Terji Petersen

---

**Fra:** Rigsbuddet [<mailto:riomfr@fo.stm.dk>]  
**Sendt:** 8. januar 2013 11:54  
**Til:** Terji Petersen; FMR FMR  
**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Til Fíggjarmálaráðið

Rigsbuddet skal veniigt erindre om nedstående forespørgsel.

Med venlig hilsen



Rigsbudsmændene  
på Færøerne

John Johannessen  
administrativ kontorleder  
Postboks 12  
FO-110 Tórshavn  
Tlf.: +298 351200  
Fax: +298 310864  
E-mail (journal): [ro@fo.stm.dk](mailto:ro@fo.stm.dk)  
[www.rigsombudsmanden.fo](http://www.rigsombudsmanden.fo)

---

**Fra:** Rigsbuddet

**Sendt:** 13. desember 2012 14.16

**Til:** 'Terji@fmr.fo'; 'fmr@fmr.fo'

**Emne:** VS: Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Til Fíggjamálaráðið

Hermed fremsendes i høring hos Fíggjarmálaráðið forslag til lov om investeringsforeninger m.v. jf. nedenstående mail af 12. desember 2012 fra Finanstilsynet.

Ifølge lovforslagets § 207 kan lovforslaget ved kongelig anordning delvis sættes i kraft for Færøerne.

Finanstilsynet har sat høringsfristen til onsdag den 9. januar 2013 kl. 10.00.

Derfor skal Rigsbuddet anmode om, at Fíggjarmálaráðið sender eventuelle bemærkninger til Rigsbuddet senest tirsdag den 8. januar 2013 kl. 15.00.

Med venlig hilsen



Rigsbudsmændene  
på Færøerne

John Johannessen  
administrativ kontorleder  
Postboks 12  
FO-110 Tórshavn  
Tlf.: +298 351200  
Fax: +298 310864  
E-mail (journal): [ro@fo.stm.dk](mailto:ro@fo.stm.dk)  
[www.rigsombudsmanden.fo](http://www.rigsombudsmanden.fo)

---

**Fra:** Christian Turley (FT) [<mailto:CHT@ftnet.dk>]

**Sendt:** 12. desember 2012 14.34

**Til:** 'samfund@advokatsamfundet.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'ask@ask.dk'; 'mail@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.dk'; 'dfim@forsikringogpension.dk'; 'di@di.dk'; 'dirf@dirf.dk'; 'dsa@jom.dk'; 'formand@isaca.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'Sekretariatet@dk-r.dk'; 'hhk@danskeadvokater.dk'; 'dfl@dfl.dk'; 'mail@danskemaritime.dk'; 'regioner@regioner.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sekretaer@aktuarforeningen.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'info@fundsmaeglerforeningen.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'info@ejendomsforeningen.dk'; 'het@fdih.net'; 'formand@fdfa.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk'; 'mail@finansielstabilitet.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'forbrugerombudsmanden@kfst.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'stig.jensen@ma.allianz.com'; 'ane.marie.christensen@nordea.com'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'info@forex-valutaveksling.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'fk@fmf.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'gii@gii.dk'; 'f.lindelov@g-icap.dk'; 'info@gxgmarkets.com';



'hvr@hvr.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@lfr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'kk@kommunekredit.dk'; 'ki@ki.dk'; 'hes@lett.dk';  
'kob@experian.dk'; 'hoering@lf.dk'; 'info@baeredygtigtlandbrug.dk'; 'er@homannlaw.dk'; 'lo@lo.dk';  
'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaqomx.com'; 'copenhagen@nasdaqomx.com';  
'corporate-centre-dk@nets.eu'; 'sekretariat@parcelhus.dk'; 'bi3@post.dk'; 'mail@realkreditforeningen.dk';  
'rr@realkreditraadet.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'MiaSim@erst.dk'; 'CamWol@erst.dk'; 'revisortilsynet@erst.dk';  
'info@rigsrevisionen.dk'; 'saoek@ankl.dk'; 'post@teleindu.dk'; 'vp@vp.dk'; 'compliance.nordic@westernunion.com';  
Rigsombuddet; 'ro@gl.stm.dk'; 'bm@bm.dk'; 1 - DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse;  
'penst@penst.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'sum@sum.dk'; 'km@km.dk'; 'kemin@kemin.dk';  
'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'uvm@uvm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'mbbl@mbbl.dk'; 'fivu@fivu.dk'; 'fvm@fvm.dk';  
'skm@skm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'oim@oim.dk'; 'modst@modst.dk'; 'erst@erst.dk';  
'letbyrder@erst.dk'; 'letbyrder-i-EU@erst.dk'; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse; 'pvs@dkpto.dk'; Sikkerhedsstyrelsen  
Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS)  
**Cc:** Ministerbetjening (FT); Christine Larsen (FT)  
**Emne:** Høring af udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

Hermed sendes udkast til forslag til lov om investeringsforeninger m.v. i høring.

Vi er interesserede i at modtage bemærkninger til forslaget, før det skal fremsættes i Folketinget. Bemærkningerne imødeses senest onsdag den 9. januar 2013 kl. 10:00.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. post til Finanstilsynet, Juridisk kontor, Århusgade 110, 2100 København Ø, eller pr. e-mail til [ministerbetjening@ftnet.dk](mailto:ministerbetjening@ftnet.dk).

Med venlig hilsen

Christian Turley

Fuldmægtig, cand. jur.  
Juridisk Kontor



**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00  
Direkte tlf.: +45 33 55 82 01  
[cht@ftnet.dk](mailto:cht@ftnet.dk)  
[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)