



ERHVERVS- OG  
VÆKSTMINISTEREN

1. maj 2013

**Besvarelse af spørgsmål 1 ad L 177 stillet af Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget den 30. april 2013**

ERHVERVS- OG  
VÆKSTMINISTERIET  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

**Spørgsmål:**

Ministeren bedes kommentere henvendelsen af 30/4-13 fra Finansrådet, jf. L 177 - bilag 3.

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85

**Svar:**

Finansrådet har i sin henvendelse anmodet om en afklaring af, hvorvidt produkter, der i dag tilbydes detailkunder af udbydere, som fremover vil blive alternative investeringsfonde, fortsat kan udbydes efter ikrafttræden af lov om alternative investeringsfonde m.v. den 22. juli 2013. Såfremt disse produkter ikke længere kan markedsføres til detailkunder, vil det efter Finansrådets opfattelse efter omstændighederne kunne skade de eksisterende kunders afkastmuligheder.

[evm@evm.dk](mailto:evm@evm.dk)  
[www.evm.dk](http://www.evm.dk)

Det fremgår af § 192 i forslaget til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, at virksomheder, der driver virksomhed den 22. juli 2013, og som bliver omfattet af loven, kan fortsætte deres virksomhed uændret indtil den 22. juli 2014. I den mellemliggende periode skal omfattede virksomheder dog træffe de nødvendige foranstaltninger for at indrette deres virksomhed, så den er i overensstemmelse med loven den 22. juli 2014.

Hensigten bag overgangsbestemmelsen i § 192 er at skabe mulighed for, at virksomheder, der bliver omfattet af loven, kan fortsætte deres nuværende drift i overgangsperioden og således har et år til at indrette sig på de nye regler

Specialforeninger m.v., der i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. og fremadrettet bliver omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., vil også kunne fortsætte uændret frem til lovens ophævelse den 22. juli 2014, hvor de enten skal have ændret status til kapitalforeninger eller være ophørt som forening eller investeringsordning.

Nuværende udbydere af investeringsprodukter til detailkunder vil derfor i overgangsperioden frem til 22. juli 2014 kunne fortsætte med at udbyde produkterne til detailkunderne efter de eksisterende regler i overgangsperioden, hvor de bliver omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Der ligger med lovforslaget op til, at der gøres brug af den fleksibilitet, som direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. indeholder, til at tillade markedsføring af andele i alternative investeringsfonde m.v. til detailkunder, såfremt der ansøges om konkret tilladelse hertil. Efter den 22. juli 2014 vil det derfor fortsat være muligt for udbydere af investeringsprodukter at foretage markedsføring over for detailkunder, såfremt der opnås tilladelse hertil af Finanstilsynet.

De nærmere regler om markedsføring til detailinvestorer af alternative investeringsfonde fastsættes i bekendtgørelse. Arbejdet med at udforme et udkast til denne bekendtgørelse pågår, og Finansrådet har i lighed med InvesteringsForeningsRådet og Danish Venture Capital and Private Equity Association (DVCA) været inddraget i processen. Det er sigtet, at bekendtgørelsens skal træde i kraft den 22. juli 2013 og vil inden for den nærmeste fremtid blive sendt i offentlig høring.

Bekendtgørelsen vil fastsætte nærmere regler om indholdet af forvalterens ansøgning om markedsføring og hvilke oplysninger, forvalteren skal give til Finanstilsynet og investorerne. Endvidere fastsættes krav til alternative investeringsfonde, som forvalteren kan opnå markedsføringstilladelse til.

Det skal i den sammenhæng understreges, at det vil være vigtigt i bekendtgørelsen at sikre detailinvestorerne samme beskyttelsesniveau, som gælder for UCITS. Udgangspunktet er derfor, at der vil blive stillet de samme krav til oplysninger til investorerne, som der i dag stilles til investeringsforeninger og hedgefonde. Der kan dog være særlige forhold forbundet med alternative investeringsfonde som gør, at der må stilles andre krav, f.eks. har de alternative investeringsfonde ikke lovbestemmelser om spredningsregler for deres investeringer.

Finansrådet bemærker endvidere, at der ikke i forslaget til følgeloven til lov om investeringsforeninger m.v. (L177) sker ændring af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Finansrådet anser alternative investeringsfonde for omfattet af formuleringen ”og andele i andre institutter” i bilag 5 nr. 3, men ønsker dette bekræftet.

Det er korrekt, at der ikke i forslaget til følgeloven til lov om investeringsforeninger m.v. (L177) ændres i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Baggrunden herfor er, at det i forbindelse med udarbejdelse af lovforslaget blev klart, at en ændring af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed forudsætter en afklaring af forholdet mellem FAIF-direktivet og MiFID-direktivet på dette område. Det har imidlertid desværre ikke været muligt at få en afklaring fra EU-Kommissionen inden lovforslagets fremsættelse. Fortolkningen vil blive kommunikeret til branchen, så snart den foreligger, og samtidig vil der blive foretaget en vurdering af behovet for lovændring.

Det forventes, at en del af de kommende alternative investeringsfonde vil være omfattet af den nuværende ordlyd af bilag 5, men det er ikke muligt på nuværende tidspunkt endeligt at bekræfte Finansrådets fortolkning af bilag 5, nr. 3.