



# Lovtidende A

2011

Udgivet den 30. juni 2011

20. juni 2011.

Nr. 763.

## Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for investeringsforeninger samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som investeringsforeninger<sup>1)</sup>

I medfør af § 127 og § 221, stk. 3, i lov nr. 456 af 18. maj 2011 om investeringsforeninger m.v., fastsættes:

### Kapitel 1

#### *Værdipapirer*

§ 1. Investeringsforeninger samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som investeringsforeninger, må kun investere i værdipapirer, jf. § 3, stk. 1, nr. 2, i lov om investeringsforeninger m.v., som opfylder alle følgende kriterier:

- 1) Det potentielle tab, som en forening eller en afdeling kan pådrage sig gennem besiddelsen af de pågældende værdipapirer, er begrænset til det beløb, foreningen eller afdelingen har betalt for værdipapirerne.
- 2) Værdipapirernes likviditet ikke bringer foreningens eller afdelingens evne til at efterleve kravet om indløsning af andele i § 55, stk. 1-7, i lov om investeringsforeninger m.v. i fare.
- 3) En pålidelig værdiansættelse af værdipapirerne er tilgængelig på følgende vis:
  - a) For værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked, jf. § 120, stk. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., i form af nøjagtige, pålidelige og regelmæssigt fastsatte priser, som enten er markedspriser eller priser, som stilles til rådighed af udbydere af kursoplysninger, der er uafhængige af udstedere af værdipapirerne.
  - b) For værdipapirer, jf. § 120, stk. 4, i lov om investeringsforeninger m.v., i form af en periodisk værdiansættelse baseret på oplysninger fra udstederen af værdipapiret eller pålidelige investeringsanalyser.
- 4) Relevante oplysninger om værdipapirerne er tilgængelige i følgende form:
  - a) For værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked, jf. § 120, stk. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., i form af regelmæssige, præ-

cise og udførlige oplysninger til markedet om værdipapiret eller eventuelt om værdipapirporteføljen.

- b) For andre værdipapirer, omfattet af § 120, stk. 4, i lov om investeringsforeninger m.v., i form af regelmæssige og præcise oplysninger til foreningen om værdipapiret eller eventuelt om værdipapirporteføljen.
- 5) Værdipapirerne er omsættelige.
- 6) Foreningens eller afdelingens erhvervelse af værdipapirerne skal være i overensstemmelse med foreningens eller afdelingens investeringsmålsætninger eller investeringspolitik, eller begge dele, i henhold til kapitel 13, 14, 15 og 18 i lov om investeringsforeninger m.v.
- 7) Foreningens risikostyringsproces skal på passende vis opfange de risici, der er forbundet med investering i værdipapirerne, jf. § 44, stk. 1, nr. 4, i lov om investeringsforeninger m.v.

*Stk. 2.* Medmindre foreningen har adgang til oplysninger, der viser det modsatte, antages det i relation til stk. 1, nr. 2 og 5, at værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked ikke bringer foreningens eller afdelingens evne til at efterleve kravet i § 55, stk. 1-7, i lov om investeringsforeninger m.v. i fare. Disse værdipapirer antages også at være omsættelige.

*Stk. 3.* Følgende finansielle instrumenter er omfattet af definitionen i § 3, stk. 1, nr. 2, i lov om investeringsforeninger m.v. af værdipapirer:

- 1) Aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.
- 2) Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter (debt securities).
- 3) Alle andre omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve sådanne værdipapirer ved tegning eller ombytning.

*Stk. 4.* Følgende finansielle instrumenter er også omfattet af definitionen af værdipapirer:

<sup>1)</sup> Bekendtgørelsen indeholder bestemmelser, der gennemfører Kommissionens direktiv 2007/16/EF af 19. marts 2007 om gennemførelse af Rådets direktiv 85/611/EØF om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investerings-institutter) med hensyn til afklaring af bestemte definitioner (EU-tidende 2007 nr. L 79, s. 11).

- 1) Andele i investeringsinstitutter af den lukkede type, der er dannet som investeringselskaber eller som investeringsfonde, og som opfylder følgende kriterier:
  - a) andelene opfylder kriterierne i stk. 1,
  - b) investeringsinstitutterne er omfattet af de principper for god selskabsledelse, der gælder for virksomheder, og
  - c) hvis formueforvaltningen varetages af en anden enhed på vegne af instituttet af den lukkede type, skal denne enhed være omfattet af national lovgivning om investorbekkyttelse.
- 2) Andele i institutter af den lukkede type, der er dannet i overensstemmelse med aftaleretten, og som opfylder følgende kriterier:
  - a) andelene opfylder kriterierne i stk. 1,
  - b) investeringsinstitutterne er omfattet af principper for god selskabsledelse svarende til dem, der gælder for virksomheder, og
  - c) investeringsinstitutterne forvaltes af en enhed, der skal være omfattet af national lovgivning om investorbekkyttelse.
- 3) Finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne i stk. 1, og som er sikret ved eller koblet sammen med resultatudviklingen for andre aktiver, der kan adskille sig fra dem, der er omhandlet i §§ 120-126 i lov om investeringsforeninger m.v.

*Stk. 5.* Såfremt et værdipapir, som falder ind under stk. 3, nr. 3, indeholder et afledt instrument som omhandlet i § 3 i bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter, finder procedurerne i § 44, stk. 1, nr. 4, og kravene i §§ 132-134 i lov om investeringsforeninger m.v. anvendelse på dette værdipapir.

## Kapitel 2

### *Pengemarkedsinstrumenter*

**§ 2.** Investeringsforeninger samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som investeringsforeninger må kun investere i pengemarkedsinstrumenter, som opfylder betingelserne i § 3, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. samt denne bekendtgørelse. Pengemarkedsinstrumenter omfatter både pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked og pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

*Stk. 2.* Pengemarkedsinstrumenter, der normalt omsættes på pengemarkedet, jf. § 3, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., er finansielle instrumenter, der opfylder et af følgende kriterier:

- 1) instrumenterne har på emissionstidspunktet en løbetid på højst 397 dage,
- 2) instrumenterne har en restløbetid på højst 397 dage,
- 3) instrumenternes afkast reguleres regelmæssigt og mindst en gang hver 397. dag i overensstemmelse med udviklingen på pengemarkedet, eller
- 4) pengemarkedsinstrumenternes risikoprofil, herunder kredit- og renterisici, modsvarer risikoprofilen for fi-

nansielle instrumenter med en løbetid som angivet i nr. 1 eller 2, eller deres afkast reguleres som angivet i nr. 3.

*Stk. 3.* Vægtede Gennemsnitlige Renteløbetid (VGR) er den vægtede gennemsnitlige tid til udløb på alle foreningens aktiver målt som den vægtede gennemsnitlige restløbetid, dog således at for variabelt forrentede aktiver, der løbende fastsætter renten i forhold til en pengemarkedsrente eller et indeks, alene medregnes tiden frem til næste rentefastsættelse. VGR bruges til at måle foreningens følsomhed for ændringer i pengemarkedsrenterne.

*Stk. 4.* Vægtede Gennemsnitlig restLevetid (VGL) er den vægtede gennemsnitlige restlevetid (tiden til at hovedstolen forfalder) på alle foreningens aktiver målt som den vægtede gennemsnitlige restløbetid (uden hensyntagen til renter og diskontering). I modsætning til ved beregningen af VGR så kan der ved beregning af VGL ikke ske reduktion af restlevetiden (til næste rentetilpasning) på variabelt forrentede aktiver. VGL benyttes som mål for kreditrisikoen idet en længere periode til forfald af hovedstolen alt andet lige betyder en større kreditrisiko. Samtidigt benyttes VGL til at begrænse likviditetsrisikoen.

**§ 3.** Likvide pengemarkedsinstrumenter er pengemarkedsinstrumenter, der kan afhændes med begrænsede omkostninger inden for en tilfredsstillende kort tidsfrist under hensyntagen til foreningens eller afdelingens forpligtelse til at tilbagekøbe eller indløse sine andele efter anmodning fra en hvilken som helst deltager.

*Stk. 2.* Pengemarkedsinstrumenter, der kan værdiansættes til enhver tid, er pengemarkedsinstrumenter, for hvilke der findes præcise og troværdige udbud af kursoplysninger, der opfylder følgende kriterier:

- 1) oplysningerne gør det muligt for foreningen at beregne nettoværdien af aktiver, der svarer til den værdi, til hvilken det finansielle instrument i porteføljen vil kunne udveksles mellem velinformerede og beredvillige parter i en armslængdetransaktion, og
- 2) oplysningerne bygger på enten markedsdata eller værdiansættelsesmodeller, der omfatter systemer baseret på amortiserede omkostninger.

*Stk. 3.* De i stk. 1 og 2 nævnte kriterier anses for at være opfyldt, når der er tale om pengemarkedsinstrumenter, der normalt handles på pengemarkedet, og som er optaget til handel på et reguleret marked, medmindre foreningen har adgang til oplysninger, der viser det modsatte.

**§ 4.** Andre pengemarkedsinstrumenter end dem, der handles på et reguleret marked, og for hvilke selve emissionen eller emittenten er reguleret med henblik på at beskytte investorer og opsparing, jf. § 120, stk. 4, i lov om investeringsforeninger m.v., er pengemarkedsinstrumenter, der opfylder følgende:

- 1) ét af kriterierne i § 2, stk. 2 og samtlige kriterier i § 3, stk. 1 og 2,
- 2) der foreligger passende oplysninger om pengemarkedsinstrumenterne, herunder oplysninger, der muliggør en passende vurdering af kreditrisikoen forbundet med investeringen i sådanne instrumenter, jf. stk. 2, 3 og 4, og