

## Investeringsforeningen Etik Invest

Højbro Plads 6, 1200 København K., den 14.3. 2011

Folketingets Erhvervsudvalg  
Christiansborg  
1216 København K.

### L 146 Forslag til lov om investeringsforeninger m.v.

I 2006 udgav Konkurrencestyrelsen under Økonomi- og Erhvervsministeriet "Konkurrence-rederegørelse 2006". Heri anføres side 70, 2. afsnit: "Investeringsforeningerne er dyrere, end de kunne være." I 4. og 5. afsnit anføres: "Man kan især øge konkurrencen på markedet for investeringsbeviser med følgende tiltag: .... Investeringsforeningerne kan sælge investeringsbeviser direkte til kunderne via internettet uden om pengeinstitutterne."

Med henvisning hertil sendte Investeringsforeningen Etik Invest den 4. oktober 2010 et forslag til Finanstilsynet som led i høringen om at udbygge det udsendte lovforslag med et par korte bestemmelser, der vil give investeringsforeninger adgang til at eje egne investeringsbeviser med henblik på direkte salg (emission) og køb (indløsning) via internettet<sup>1</sup>. Finanstilsynet reagerede mundtligt med, at en sådan adgang ikke var indtænkt i det eksisterende koncept for investeringsforeninger, som man vægrede sig ved at medvirke til ændringer i - og slet ikke, når det måtte skønnes, at adgangen kun ville blive benyttet af en enkelt forening.

Et medlem af Etik Invests bestyrelse skrev derfor til økonomi- og erhvervsministeren, som imidlertid tilsyneladende ikke havde tid til at overveje forslaget, men overlod til Finanstilsynet at sende vedlagte opfølgende svar af 22. februar 2011. Heri anføres:

"Såfremt egne beviser tillades, vil depotselskabet ikke længere kunne opgøre indre værdi entydigt og uafhængigt af foreningen. Dette skyldes, at foreningen vil være det eneste sted, depotselskabet vil kunne få information om hvilke andele [investeringsbeviser], som til enhver tid er egne beviser."

Denne vurdering må bero på, at Finanstilsynet ser bort fra, at ejerskab af egne investeringsbeviser vil fremgå af investeringsforeningens værdipapirdepot i depotselskabet (depotbanken), som depotselskabet alligevel skal se på for at hente oplysninger om foreningens værdipapirbeholdninger. Depotselskabet vil derfor aldrig blive afhængig af investeringsforeningen med hensyn til oplysninger til brug for kontrolberegningerne af indre værdi.

Adgang til at eje egne beviser kan tænkeligt indføres på flere måder. Vort forslag er at indføre et lille ekstra stykke i § 124:

**"Stk. 3. En afdeling af en investeringsforening må eje egne investeringsbeviser med henblik på emission og indløsning af beviser op til svarende til 2 pct. af sin formue."**<sup>2</sup>

Investeringsforeningsloven er baseret på et princip om, at investeringsbeviserne skal have de samme rettigheder. Der må derfor nok indføres nogle få ord i § 9, *Stk. 5, 2.pkt.* (fed tekst):

"Enhver andel i en forenings eller afdelings formue skal medføre de samme rettigheder, jf. dog § 13 om andelsklasser, § 14, nr. 7, om andele uden ret til udbytte (ex kupon) og § 27 om stemmeret, samt § 124, stk. 3, om at eje egne investeringsbeviser".

På den anførte baggrund vil vi anmode om, at de nævnte tilpasninger indarbejdes i L 146. Med venlig hilsen

  
Flemming Farup  
formand

  
Lars Tybjerg  
Direktør

<sup>1</sup> Høringssvaret vedlægges, idet det er besværligt at finde dokumentet blandt høringssvarene i udvalgets bilag 1. Finanstilsynet har valgt ikke at forholde sig til forslaget i høringssvaret af 22. feb. 2011, der er et andet dokument under bilag 1.

<sup>2</sup> Når der er medtaget en maksimalgrænse, er det for at undgå bekymring for, at anvendelsen skal tage overhånd (for aktieselskaber er grænsen 10 pct.), samtidig med at råderummet i de aller fleste tilfælde vil være tilstrækkeligt til at imødekomme emissioner af almindelig størrelse gennem netbanken. Dette udelukker selvsagt ikke, at der med medvirken af en medarbejder i depotbanken - med deraf følgende omkostninger - kan gennemføres emissioner ud over investeringsforeningens egenbeholdning.