

Erhvervs-, Vækst og Eksportudvalget
Folketinget
Christiansborg
1240 København K

København, den 19. april 2013

Forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (L 175) samt forslag til lov om investeringsforeninger m.v. (L 176)

InvesteringsForeningsRådet tillader sig herved at rette henvendelse til Folketingets Erhvervs-, Vækst og Eksportudvalg vedrørende L 175 og L 176. InvesteringsForeningsRådet er generelt positive overfor, at der i vidt omfang er sket en direktivnær implementering af EU-direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde, ligesom vi er meget tilfreds med, at der sker en ny affattelse af lov om investeringsforeninger m.v. Vi har udvalgt de vigtigste ønsker til ændringer i de fremsatte lovforslag, og dem vil vi anmode udvalget om at overveje.

(L175)

Overgangsbestemmelserne

Specialforeninger, hedgeforeninger, fåmandsforeninger, professionelle foreninger og andre kollektive investeringsordninger, som i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., skal senest den 1. marts 2014 meddele Finanstilsynet, at de har bragt deres virksomhed i overensstemmelse med kapitel 23 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde og have ændret deres vedtægter på en generalforsamling eller meddele, at de har besluttet at afvikle foreningen.

InvesteringsForeningsRådet er klar over, at man har fastsat fristen den 1. marts 2014 af hensyn til proklamafrist m.v., som det fremgår af høringsnotatet. Med en proklamafrist på 3 måneder vil man ved en tilbageregning fra den 22. juli 2014, komme frem til datoen den 22. april 2014. Vi finder derfor, at det bør være muligt at rykke fristen fra den 1. marts 2014 til 1. april 2014.

Forslaget om ændring af fristen skyldes et ønske om at beskytte investorerne mod ekstra omkostninger. Af regnskabsmæssige grunde vil det i foreningerne ikke være muligt at afholde ordinær generalforsamling inden den 1. marts 2014. Det vil derfor være nødvendigt for foreningerne at afholde ekstraordinære generalforsamlinger for at ændre vedtægterne inden fristen den 1. marts 2014. Afholdelsen af ekstraordinære generalforsamlinger er forbundet med ekstra udgifter. Udgifter som i sidste ende betales af investorerne i foreningerne.

Regnskabsregler for kapitalforeninger

Det er uklart hvilke regnskabsregler, som en kapitalforening skal aflægge årsregnskab efter. Vi finder, at der i kapital 23 vedrørende strukturbestemmelser for kapitalforeninger bør indsættes en

regel om, at en kapitalforenings vedtægter skal fastsætte, hvordan kapitalforeningen vil aflægge regnskab. Dette vil gøre det muligt, at kapitalforeninger fremover kan vælge at aflægge regnskab efter samme regler som i dag, ligesom regnskabsreglerne kan indrettes i forhold til kravene i lovens § 62 om forvalterens oplysningspligt over for investorerne.

InvesteringsForeningsRådet finder det uhensigtsmæssigt at blive omfattet af årsregnskabsloven, da denne lovgivning ikke er indrettet til enheder med variabel kapital.

Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 79 a, stk. 1, er det kun finansielle virksomheder med en balancesum på 500 mio. kr. eller derover i to på hinanden følgende kalenderår, som skal udarbejde måltal og politikker for at øge det underrepræsenterede køn.

Investeringsforvaltningsselskaber er finansielle virksomheder, og undtagelsen for finansielle virksomheder med en balancesum på under 500 mio. kr. gælder derfor også for disse. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 28 regulerer både forvalteren og de alternative investeringsfonde, men undtagelsen gælder i denne sammenhæng kun for de alternative investeringsfonde og ikke for forvalteren.

Flere investeringsforvaltningsselskaber vil få tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Det er derfor uhensigtsmæssigt, at de samme undtagelsesregler ikke finder anvendelse for både investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere. I den forbindelse er det vigtigt, at der ikke fastsættes skærpede regler for investeringsforvaltningsselskaber i forhold til de øvrige finansielle virksomheder.

Kapitalkrav

Ifølge den eksisterende lovgivning kan investeringsforvaltningsselskaber blandt andet placere selskabets basiskapital i specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger. Denne mulighed ønskes opretholdt ved, at investeringsforvaltningsselskaber fremover kan placere selskabets basiskapital i kapitalforeninger.

I forhold til lovforslagets § 16, stk. 7, kan en forvalter ikke placere sit kapitalgrundlag i kapitalforeninger. Dette bør ændres, således at forvaltere af alternative investeringsfonde får samme mulighed for at placere deres kapitalgrundlag, som investeringsforvaltningsselskaber har efter de gældende regler. Forvaltere bør derfor også have mulighed for at placere deres kapitalgrundlag i kapitalforeninger.

Det er vigtigt, at reglerne vedrørende placering af kapitalgrundlag bliver ens for så vidt angår investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde, da flere selskaber vil have dobbelttilladelse.

Kapitalforeninger som open ended og closed ended

InvesteringsForeningsRådet finder det vigtigt, at kapitalforeninger kan være både open ended og closed ended. Det bør fremgå af kapitalforeningens vedtægter, om foreningen er open ended eller closed ended.

Specialforeninger, hedgeforeninger, fåmandsforeninger, professionelle foreninger og andre kollektive investeringsordninger, som i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. kan ifølge forslag til FAIF-lov ændre status til kapitalforeninger. I dag har vi eksempler på, at eksisterende foreninger er etableret som henholdsvis closed ended og open ended. Det er derfor vigtigt, at de kan ændre status til kapitalforening og fortsætte deres hidtidige virksomhed uanset, om de er etableret som closed ended eller open ended.

InvesteringsForeningsRådet ønsker, at det bliver tydeliggjort i loven, at kapitalforeninger kan være både open ended og closed ended.

I fremtiden bør alternative investeringsfonde også kunne være SIKAV'er og værdipapirfonde

InvesteringsForeningsRådet finder, at det i Danmark bør være muligt at etablere alternative investeringsfonde som både foreninger, SIKAV'er og værdipapirfonde svarende til, hvad der i dag er muligt for UCITS. I dag kan danske UCITS etableres som enten investeringsforeninger, SIKAV'er eller værdipapirfonde. Det er InvesteringsForeningsRådet holdning, at disse tre former bør findes som både alternative investeringsfonde og UCITS. Den valgte selskabstype skal kunne være open-ended og opdeles i afdelinger, hvor hver afdeling kun hæfter for egne forpligtelser, ligesom registrering i Erhvervsstyrelsen skal være mulig.

Med lovforslaget åbnes der alene op for, at alternative investeringsfonde kan etableres som kapitalforeninger, men på sigt finder InvesteringsForeningsRådet, at det er nødvendigt for den danske konkurrenceevne, at alternative investeringsfonde også kan etableres som SIKAV'er og værdipapirfonde. I nogle tilfælde foretrækker både danske og udenlandske investorer disse investeringsformer, som har nogen andre fordele end dem, som foreninger kan byde på. Ved at gøre SIKAV'er og værdipapirfonde tilgængelige forbedres mulighederne for at betjene investorerne med produkter under dansk i stedet for udenlandsk lovgivning. Det understøtter dansk vækst og arbejdspladser i de kommende år.

(L176)

Ikrafttræden af den nye lov om investeringsforeninger m.v.

Ifølge forslag til lov om investeringsforeninger m.v. træder loven med undtagelse af overgangsreglerne først træder i kraft den 22. juli 2014. Dette ikrafttrædelsestidspunkt er nødvendigt i forhold til overgangsreglerne for specialforeninger, hedgeforeninger, fåmandsforeninger, professionelle foreninger og andre kollektive investeringsordninger, som i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., men som fremover skal være omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Imidlertid finder vi behov for, at lov om investeringsforeninger m.v. træder i kraft allerede den 22. juli 2013 for så vidt angår UCITS. Det er især behovet for at kunne bruge ændringerne i § 135, stk. 3, om muligheden for ved en generalforsamlingsbeslutning at omdanne sig fra en investeringsforening til en SIKAV og § 139, der indeholder en mere direktivnær implementering af artikel 50 i UCITS IV-direktivet om regulerede markeder i tredjelande. Ændring af ikrafttrædelsestidspunktet har stor forretningsmæssig betydning for den danske branche, og der er umiddelbart ingen argumenter for at udskyde ikrafttrædelsen.

Såfremt der er spørgsmål i forbindelse med ovenstående, står InvesteringsForeningsRådet gerne til rådighed med en uddybning heraf.

Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Jens Jørgen Holm Møller