

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att.: Nikoline Voetmann

København, den 6. maj 2011

Hørings svar vedrørende bekendtgørelse om central investorerinformation for special- og hedgeforeninger samt vejledning til bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel.

Finanstilsynet har ved mail af 20. april 2011 anmodet om InvesteringssForeningsRådets eventuelle bemærkninger til bekendtgørelse om central investeringsformation for special- og hedgeforeninger samt til vejledning til bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel.

I det følgende har vi først anført vores bemærkninger til bekendtgørelse om central investeringsformation for special- og hedgeforeninger efterfulgt af vores bemærkninger til vejledning til bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel.

Til bekendtgørelse om central investorerinformation for special- og hedgeforeninger

Finanstilsynet har telefonisk fredag d. 29. april 2011 meddelt InvesteringssForeningsRådet, at Finanstilsynet vil ændre terminologien fra gebyr til omkostninger, årsberetning til årsrapport samt oversætte risk/reward til dansk. I bekendtgørelsen er fond allerede ændret til afdeling. Vi er glade for disse sproglige ændringer, som gør det lettere for investorerne at forstå dokumentet indeholdende central investorerinformation.

InvesteringssForeningsRådet har samtidig noteret sig, at der ikke eksisterer en sidemæssig begrænsning for omfanget af central investorerinformation for specialforeninger og hedgeforeninger. Vi foreslår derfor, at der indsættes en bestemmelse i bekendtgørelsen om en sidemæssig begrænsning på maksimalt 3 sider. Baggrunden for et forslag på maksimalt 3 sider er begrundet i kompleksiteten for specialforeninger og hedgeforeninger i forhold til investeringsforeninger, og det vurderes nødvendigt med en begrænsning på 3 sider i forhold til begrænsningen på 2 sider for investeringsforeninger i Forordning 583/2010.

Ad § 2

Vi foreslår, at terminologien ændres, således at ”investeringsafdelinger” ændres til ”afdelinger”. Derudover foreslår vi, at ”Hvis” slettes, idet det fremgår af lov om investeringsforeninger m.v. § 9, stk. 2, at ”Investeringsforeninger, specialforeninger og hedgeforeninger skal organiseres med en eller flere afdelinger, hver baseret på en bestemt del af aktiviteterne efter vedtægternes bestemmelser”. ”Hvis” indikerer en mulighed for, at der ikke findes en afdeling i foreningen, og det fremgår af loven § 9, stk. 2, at der som minimum skal være en afdeling i en forening.

Ad § 3

Stk. 1: Vi foreslår, at ”... eller aktieklasser” slettes, da danske specialforeninger og hedgeforeninger ikke kan oprettes i selskabsform. Vi foreslår derfor, at klasserne kun benævnes ”andelsklasser”.

Stk. 3: Vi foreslår, at ”ikke vildledende” tilføjes en bindestreg som i forordningen, således at ordet i stedet hedder ”ikke-vildledende”. Alternativt foreslås det, at der sættes et ”er” mellem ”ikke” og ”vildledende”.

Stk. 5: I forordningen er det administrationsselskabet, der skal opbevare oplysningerne om andre klasser, og ikke foreningen.

Ad § 4

Stk. 2: Der er luft efter ordet ”materiale” og det efterfølgende punktum.

Ad § 5

Stk. 2: I ”Central investorinformation” er der kommet et ”c” for meget med, og vi foreslår derfor, at dette slettes.

Stk. 4: Vi foreslår, at ordet ”aktieklasser” ændres til ”andelsklasser”.

I anden sætning foreslår vi, at ”investeringsafdelinger” ændres til ”afdelinger” samt at ”aktieklasser”/”aktieklassens” ændres til ”andelsklasser”/”andelsklassens”

I sidste sætning foreslår vi, at ”investeringsafdelingen” og ”aktieklassen” ændres til henholdsvis ”afdelingen” og ”andelsklassen”.

Stk. 5: Vi foreslår, at ”investeringsforvaltningsselskabets eller” indsættes foran ”administrationsselskabets”.

Stk. 6: Vi foreslår, at ”investeringsforvaltningsselskabets eller” indsættes foran ”administrationsselskabets”.

Ad § 6

Stk. 1, nr. 2, litra a og b: Vi foreslår af hensyn til sproget og forståelsen af bestemmelsen, at der efter ordet ”uden” i henholdsvis litra a og b indsættes ”brug af”.

Stk. 3: Vi foreslår, at ”investeringsforvaltningsselskabets eller” indsættes foran ”administrationsselskabets”.

Ad § 7

Der findes ikke nogen § 7 i bekendtgørelsen. Vi foreslår derfor, at § 8 ændres til § 7 og så fremdeles.

Ad § 8

Stk. 1: Vi foreslår i nr. 4, at ordet ”giver” ændres til enten ”gives” eller ”har”.

Stk. 2: I nr. 2 står ”Hvis foreningen er en struktureret afdeling”, hvilket vi foreslår ændret til ”Hvis afdelingen er en struktureret afdeling”. I nr. 6 foreslår vi, at ”investeringsinstituttet” ændres til ”foreningen” eller ”afdelingen”.

Stk. 3: Der synes, at mangle ”)” efter nr. 1 og 3 i anden linie. Til sidst i stk. 3 er der indsat et punktum for meget. ”Administrationsselskaberne” foreslår vi ændret til ”investeringsforvaltningsselskabet eller administrationsselskabet”.

Ad § 9

Stk. 1: I nr. 2 i forhold til forordningen mangler ordet ”tilstrækkelig”. Vi foreslår derfor, at ordet ”tilstrækkelig” indsættes, da der ellers vil være en tale om en skærpelse, og dette ikke formodes at være meningen.

Stk. 2: Vi foreslår, at forordningens ”investeringsinstitut” oversættes til ”afdelingen” i stedet for foreningen, da dette er mere præciseret, eftersom det er hver afdeling, som har en risikoprofil.

Stk. 4: For nr. 2 og 4 gælder det samme som for stk. 2.

Stk. 5: For nr. 2 gør det samme som for stk. 2 og 4 sig gældende.

Ad § 10

Vi foreslår, at ordene ”administrationsselskab” og ”administrationsselskaber” tilføjes henholdsvis ”eller investeringsforvaltningsselskab” og ”eller investeringsforvaltningsselskaber”.

Ad § 12

Stk. 1: I nr. 2 foreslår vi, at ”... de foregående år” ændres til ” Bilag 2 lyder ”Præsentation af gebyrer. Gebyrer afholdt af afdelingen”. Det tilsvarende bilag 2 i forordningen lyder ”Præsentation af gebyrer. Gebyrer afholdt af afdelingen under visse særlige omstændigheder”. ”under visse særlige omstændigheder” er undladt i bekendtgørelsen.

foregående år”. Vi foreslår også, at ”der for” sidst i sætningen skrives i ét ord.

Ad § 14

Stk. 2: I litra b foreslår vi, at ”investeringsforvaltningsselskabet eller” tilføjes foran ”administrations-selskabet”.

Ad § 15

Der synes ligesom i forordningen at mangle et verbum. Derved skabes der tvivl om, hvorvidt man skal foretage krydshenvisninger i det relevante tilfælde, eller om det er noget, som man kan vælge at gøre. Vi foreslår derfor, at der indsættes et verbum i bekendtgørelsen for at undgå samme tvivl som i forordningen. Vi foreslår også, at ”vil” til sidst i sætningen ændres til ”ville”.

Ad § 20

Stk. 1: Vi foreslår, at ”investeringsafdeling” ændres til ”afdeling”. Det foreslås derudover, at ”aktieklasse” ændres til ”andelsklasse”, samt at der efter ”med hensyn” tilføjes ordet ”til”.

Stk. 3: Vi foreslår, at ”kun” tilføjes foran ordet ”uændrede” samt at ”resultat” ændres til ”resultater”.

Stk. 4: Vi foreslår, at ”eller afdelingens” tilføjes efter ”den fortsættende forenings”, da såvel foreninger som afdelinger kan tænkes at fusionere.

Ad § 21

Stk. 1: I nr. 5 er det foreningen, som kan drages til ansvar, og ikke administrationsselskabet som i forordningen.

Stk. 2: I nr. 1 foreslår vi, at bogstavet ”n” tilføjes ”begyndelse”, mens vi i nr. 4 foreslår, at ”investeringsforvaltningsselskabet eller” tilføjes foran ”administrationsselskabet”.

Stk. 3: Vi foreslår, at ”aktieklasser” ændres til ”andelsklasser”.

Ad § 23

Stk. 1: Da administrationsselskabet og foreningen alle andre steder står nævnt i ental, foreslår vi, at de også her nævnes i ental, selvom de i forordningen står i flertal. Vi foreslår også, at ”investeringsforvaltningsselskaber eller” tilføjes foran ”administrationsselskaber”.

Ad § 24

Stk. 2: Vi foreslår, at ”investeringsforvaltningsselskab eller” tilføjes foran ”administrationsselskabet”.

Ad § 25

Stk. 2: Vi foreslår, at det også skal vær muligt at erklære sig på afdelingsniveau og ikke kun foreningsniveau. Derudover foreslår vi, at der foran administrationsselskabet” indsættes ”investeringsforvaltningsselskabet eller”.

Til sidst foreslår vi, at ”årsberetninger” ændres til ”årsrapporter”, da denne betegnelse er mere præcis samt den i branchen almindelig anvendte betegnelse.

Ad § 26

Vi foreslår, at ordet ”andre” slettes foran ordet ”investeringsforeninger”, da de af bekendtgørelsen omfattede foreninger er special- og hedgeforeninger.

Ad § 29

Stk. 3: Vi foreslår, at det manglende punktum indsættes til slut i sætningen.

Ad § 31

Stk. 1: Vi foreslår i nr. 1, at ”Investeringsforvaltningsselskaber eller” tilføjes foran ”administrationselskabet”.

Stk. 2: Vi foreslår i nr. 1, at ”Investeringsforvaltningsselskaber eller” tilføjes foran ”administrationselskabet”.

Stk. 3: Vi foreslår, at ”Investeringsforvaltningsselskaber eller” tilføjes foran ”administrationsselskabet”.

Ad § 32

Vi foreslår, at overgangsreglen i lov om investeringsforeninger m.v. § 227 gengives i nærværende bekendtgørelse.

Ad bilag 1

Vi foreslås, at den syntetiske indikator skal angives på afdelingsniveau og ikke på foreningsniveau.

Ad bilag 2

Vi foreslår, at "[] pct. pr. år af eventuelt afkast, som afdelingen opnår ud over honorarernes benchmark, dvs. [indsæt navn på benchmark]" ændres. Teksten er hentet fra forordningen, men en bedre formulering kunne f.eks. være "x % pr. år af eventuelt afkast, som fonden opnår ud over afdelingens benchmark, dvs.[indsæt navn på benchmark]".

Bilag 2 lyder "Præsentation af gebyrer. Gebyrer afholdt af afdelingen". Det tilsvarende bilag 2 i forordningen lyder "Præsentation af gebyrer. Gebyrer afholdt af afdelingen under visse særlige omstændigheder". "under visse særlige omstændigheder" er undladt i bekendtgørelsen.

Til vejledning til bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel

Ad § 15

I forlængelse af InvesteringssForeningsRådets høringssvar i forbindelse med høringen af selve bekendtgørelsen om investorbekyttelse ved værdipapirhandel, hvor vi foreslog, at begrebet "detailinvestor" blev indarbejdet i bekendtgørelsens § 15, foreslår vi, at begrebet "detailinvestor" indarbejdes i vejledningen. Begrundelsen herfor er, at afgrænsningen til § 15 har hjemmel flere steder i UCTIS direktivet 2009/65/EF, f.eks. præambel nr. 59 og artikel 99 (2), som igen henviser til artikel 78 (5). Det fremgår også direkte af lovforslaget til LIF (bemærkningerne til § 84 side 133 ff.), at udleveringspligten er rettet mod detailinvestorer, i modsætning til de professionelle investorer.

Hvis der er spørgsmål eller kommentarer til det anførte, står InvesteringssForeningsRådet naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

InvesteringssForeningsRådet

Lotte Mollerup

Maria Birkvad