

Høringssvar

Følgende myndigheder og organisationer har afgivet høringssvar uden bemærkninger:

- FSR – danske revisorer
- Dansk Aktionærforening
- ATP
- VP Securities A/S
- Advokatrådet

Følgende myndigheder og organisationer har haft bemærkninger til lovforslaget:

- InvesteringsForeningsRådet (IFR)
- Skatteministeriet

Læs høringssvar med bemærkninger nedenstående.

Finanstilsynet
Att.: Martin Schultz
Århusgade 110
2100 København Ø

København, den 30. november 2012

Høring vedrørende bekendtgørelser

Finanstilsynet har ved e-mail af 8. november 2012 anmodet om InvesteringsForeningsRådets eventuelle bemærkninger til følgende bekendtgørelser:

- Bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS' fastsættelse af handelsværdien og opgørelse af den foranstående gæld i fast ejendom i Danmark samt om garantier for pantebreve
- Bekendtgørelse om depotselskaber
- Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som danske UCITS
- Bekendtgørelse om master-feeder strukturer m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS', specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter

I det følgende har vi anført vores bemærkninger til de enkelte bekendtgørelser.

Bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS m.v.

Ad § 1: Det foreslås, at undtagelserne vedrørende gyldigheden af §§6-8 fremgår direkte af de pågældende bestemmelser og ikke af § 1, idet at de ved den nuværende placering i § 1 risikerer at blive overset ved den praktiske brug af bekendtgørelsen.

Det foreslås, at der i § 1 tilføjes et stk. 2 svarende til bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v., hvori det defineres, hvad der forstås ved "bestyrelsen" i § 3, stk. 3 og § 5, stk. 10.

Ad § 5, stk. 5: "Variabel enkeltprismetode" skal ændres til "modificeret enkeltprismetode", da "variabel enkeltprismetode" ikke længere findes.

Ad § 7, nr. 8: Det foreslås, at "minimumsinvestering" ændres til "minimumsindskud".

Ad § 7, nr. 9: Det foreslås, at ordet "andre" indsættes før "karakteristika".

Bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

Det anbefales, at bekendtgørelsen gennemgås med henblik på at opnå konsekvens i brugen af "danske UCITS".

Ad § 2, stk. 1: Der mangler en (genitiv-)apostrof på "UCITS".

Ad § 4, stk. 1, nr. 7: Det foreslås, at "den danske UCITS' eller" indsættes før "foreningens" i teksten "herunder en profil af den typiske investor, som foreningens afdelinger eller eventuelle andelsklasser modtager midler fra".

Ad § 4, stk. 1, nr. 27: Der mangler en henvisning til § 14b, nr. 23 og § 14b, nr. 19 i lov om investeringsforeninger m.v.

Ad § 4, stk. 1, nr. 28: Der mangler en henvisning til § 14a, nr. 15 og 14b, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v.

Ad § 5, nr. 5: Det foreslås, at ordet "ubetinget" udgår.

Ad § 5, nr. 6: Det foreslås, at ordet "eventuelt" indsættes før minimumsindskud.

Ad § 6, nr. 7, litra h: Det foreslås, at "minimumsinvestering" ændres til "minimumsindskud".

Ad § 6, nr. 7, litra i: Henvisningen til "bekendtgørelse om andelsklasser i investeringsforeninger m.v." skal ændres i overensstemmelse med bekendtgørelsens nye navn "bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS m.v."

Ad § 7, nr. 2, litra c: Det foreslås, at formuleringen "Et resumé af den aftale indgået mellem..." ændres til "Et resumé af aftalen indgået mellem...". Derudover foreslås det, at ordet "få" indsættes mellem "samt" og "udleveret aftalen".

Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.

Ad § 2, stk. 1: Det foreslås, at ordet "prismetoden" indsættes mellem "efter" og "i § 4, § 5 og § 6".

Ad § 2, stk. 2: Krav til indhold af prospektet bør fremgå af bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. og ikke af bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. Derudover er det uhensigtsmæssigt, at der er et krav om, at et meget teknisk emne som prisberegningsmetoden skal fremgå af "salgsmaterialet". Prisberegningsmetoden hører til i prospektet, som "salgsmaterialet" henviser til. Det foreslås derfor, at § 2, stk. 2 udgår, og at de relevante dele indskrives i bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

Ad § 2, stk. 4: "i en dansk UCITS eller forening" kan med fordel udgå.

Ad § 5: Det foreslås, at bestemmelsen formuleres "Efter enkeltprismetoden skal en dansk UCITS eller forening fastsætte...".

Ad § 6, stk. 1: Det foreslås, at bestemmelsen formuleres "Efter den modificerede enkeltprismetode skal en danske UCITS eller forening fastsætte..."

Følgende ændringer foreslås derfor i § 6 og § 7:

§ 6. Efter den modificerede enkeltprismetode skal en dansk UCITS eller forening fastsætte et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i en afdeling eller andelsklasse. Til afregning af anmodninger om emission og indløsning af andele, skal den danske UCITS eller foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen ~~til~~ med udgangspunkt i indre værdi på det førstkommende opgørelsestidspunkt opgjort efter samme principper, som anvendes i årsrapporten.

Stk. 2. Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal den danske UCITS eller foreningen fastsætte emissionsprisen til justeringen indre værdi beregnet efter § 2, ~~tillagt ved at lægge~~ et gebyr til dækning af handelsomkostninger ~~til emissionsprisen~~. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal den danske UCITS eller foreningen fastsætte indløsningsprisen til justeringen indre værdi beregnet efter § 2 ~~fratrullet, ved at fratrække~~ et gebyr til dækning af handelsomkostninger ~~fra indløsningsprisen~~. Den danske UCITS' eller ~~og~~ foreningens bestyrelse skal fastlægge størrelsen af dette gebyr.

§ 7. Hvis en afdeling i en dansk UCITS eller forening benytter modificeret enkeltprismetode, jf. § 6, skal den danske UCITS eller ~~og~~ foreningen offentliggøre størrelsen på det antal andele, som udløser en justering af den indre værdi. Ligeledes skal den danske UCITS eller ~~og~~ foreningen offentliggøre størrelsen på det gebyr, som tillægges eller fratrækkes den indre værdi ~~justeres med~~. Offentliggørelsen skal ske i den danske UCITS', foreningens eller afdelingens prospekt og i salgsmaterialet for den danske UCITS, foreningen, afdelingen eller andelsklassen.'

Pligten til at offentliggøre størrelsen på antallet af andele, som udløser en justering af den indre værdi, betyder, at visse investorer får mulighed for at udføre handel i delportioner. Disse investorer vil derved få bedre kurser på bekostning af de øvrige investorer i en afdeling, der benytter modificeret enkeltprismetode. Offentliggørelsespligten menes ikke at svare til branchepraksis i andre EU-lande, så der er fortsat ikke sket en harmonisering.

Sidste sætning bør endvidere udgå, jf. bemærkningerne til § 2, stk. 2.

Bekendtgørelse om danske UCITS' fastsættelse af handelsværdien og opgørelse af den foranstående gæld i fast ejendom i Danmark samt om garantier for pantebreve

Ad § 1, stk. 1, 1. pkt.: Der mangler et mellemrum efter parentesens.

Bekendtgørelse om depotselskaber

Det ville være hensigtsmæssigt om vejledning nr. 82 af 28. september 2010 om depotselskabers pligter ved først givne lejlighed opdateres.

Ad § 2: Det foreslås, at der indsættes et stk. 2, som præciserer anvendelsesområdet.

Stk. 2. Et depotselskab for en dansk UCITS eller forening skal have vedtægtsmæssig hjemsted eller være etableret i Danmark, jf. artikel 23, 1 og 33, 1 i direktiv 2009/65/EF.

Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som danske UCITS

I § 1, stk. 1, nr. 6 anvendes begreberne "... investeringsmålsætninger eller investeringspolitik...". I bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for investeringsforeninger m.v. af 24. juni 2011 (nr. 703) anvendes begreberne "investeringsmålsætning" (§ 7, stk. 1, nr. 9), "investeringspolitik og målsætning" (§ 7, stk. 1, nr. 2) og "investeringspolitik og -målsætning" (§ 7, stk. 1, nr. 2a). Såfremt begreberne dækker over det samme indhold, vil det være hensigtsmæssigt at ordlyden gøres ensartet.

Bekendtgørelse om master-feeder strukturer m.v.

Ad kapitel 3: Der står "afgang" i stedet for "adgang".

Bekendtgørelse om danske UCITS', specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter

InvesteringsForeningsRådet har tidligere udtrykt ønske om at der tilknyttes en vejledning til bekendtgørelsen, primært med fokus på regneeksempler. Dette ønske har InvesteringsForeningsRådet fortsat.

I forbindelse med opgørelsen af tillæg for potentielle fremtidige engagementer på poster med modpartsrisiko fremgår det af bilag 1, pkt. c, at "...og de potentielle fremtidige krediteksponeringer udgør modpartsrisikoens størrelse...".

Denne del af bestemmelsen vurderes ikke som værende relevant længere, idet ESMA (CESR) i "Technical advice to the European Commission on the level 2 measures related to the UCITS management company passport" (CESR/09-963) af 28. oktober 2009, punkt 62 skriver, at:

"Due to the existence of these compensating controls and requirements in the UCITS Directive, CESR considers that the "add-on" for future credit exposure is not necessary as this inflates the risk exposure in a subjective manner. CESR also proposes that the use of risk-weightings should not be permitted. This approach greatly simplifies the calculation of counterparty risk while also recognising that the amount calculated represents the full current amount at risk. It is recommended, therefore, that the counterparty risk associated with the use of OTC derivatives should be calculated as the positive mark to market value of the OTC derivative contract".

Vi har tillige erfaret, at dette krav er blevet fjernet i de andre nordiske lande og England.

InvesteringsForeningsRådet ser gerne denne tilføjelse fjernet, således at bilag 1, pkt. c, kommer til at lyde: "Summen af de aktuelle genanskaffelsesomkostninger".

InvesteringsForeningsRådet er dog indforstået med, at bestemmelsen eventuelt først fjernes i forbindelse med justeringer af opgørelse af modpartsrisiko som følge af implementeringen af bestemmelserne fra EMIR.

Såfremt I har spørgsmål eller kommentarer til det anførte, står InvesteringsForeningsRådet naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Jens Jørgen Holm Møller

Martin Schultz (FT)

Fra: Elsebeth Holm Damgaard <Elsebeth.Damgaard@Skat.dk>
Sendt: 5. december 2012 10:13
Til: Martin Schultz (FT)
Emne: Bekendtgørelser i høring

Hej Martin

Jeg har følgende bemærkninger til de bekendtgørelser, som Finanstilsynet har sendt i høring:

- 1) Bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. : Af § 4, nr. 26, fremgår, at "skatte- og afgiftsreglerne", skal fremgå af prospektet, og af § 7, nr. 2, litra e, fremgår, at de "skattemæssige konsekvenser" skal beskrives. Er det bevidst, at der det ene sted også er nævnt afgiftsregler, men ikke det andet sted?
- 2) Bekendtgørelse om danske UCITS' fastsættelse af handelsværdien og opgørelse af den foranstående gæld i fast ejendom i Danmark samt om garantier for pantebreve: I § 1, 2. linje mangler der et mellemrum efter parentes.
- 3) Bekendtgørelse om depotselskaber: I § 11, 3. linje, er m.v. forkortet forkert. I § 13, skal Stk. 2, rykkes op.
- 4) Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer ...: I § 2, stk. 4, 2. sidste pkt., skal der indsættes et "," før idet.
- 5) Bekendtgørelse om master-feeder strukturer m.v.: I overskriften til kapitel 3 skal "Afgang" ændres til "Adgang".
- 6) Bekendtgørelse om danske UCITS ... anvendelse af afledte finansielle instrumenter: I § 1, stk. 2, skal der indsættes rum mellem Stk. og 2.

Ellers har jeg ingen bemærkninger.

Med venlig hilsen

Elsebeth Holm Damgaard



SKAT

Jura og Samfundsøkonomi
Selskab og aktionær
Nicolai Eigtvæds Gade 28. 1402 København K

E-mail: Elsebeth.Damgaard@Skat.dk
Telefon: (+45) 72 37 68 70

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att.: Martin Schultz

Pr. mail: msc@ftnet.dk

30. november 2012

Høring af udkast til bekendtgørelser vedr. SIKAV'er og værdipapirfonde

Tak for muligheden for at kommentere udkastene.

Vi har ingen bemærkninger.

Med venlig hilsen

Jakob Dedenroth Bernhoft
juridisk chef

FSR – danske revisorer
Kronprinsessegade 8
DK - 1306 København K

Telefon +45 3393 9191
fsr@fsr.dk
www.fsr.dk

CVR. 55 09 72 16
Danske Bank
Reg. 9541
Konto nr. 2500102295

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø.

Postboks 1140
DK-1010 København K
Tlf. 45 82 15 91
Fax 45 41 15 90
e-mail daf@shareholders.dk

Att.: Martin Schultz

Sendt til msc@ftnet.dk

København, den 30. november 2012

Finanstilsynets høring af 8. november 2012 over bekendtgørelser vedrørende UCITS

J.nr. 141-0004/141-0006/141-0008/141-0009/141-0010/141-0011/141-0012

Dansk Aktionærforening har modtaget følgende bekendtgørelser i udkast:

- Bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS' fastsættelse af handelsværdien og opgørelse af den foranstående gæld i fast ejendom i Danmark samt om garantier for pantebreve
- Bekendtgørelse om depotselskaber
- Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som danske UCITS
- Bekendtgørelse om master-feeder strukturer m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS', specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Dansk Aktionærforening har ingen bemærkninger til de foreliggende udkast.

Med venlig hilsen
Dansk Aktionærforening



Jens Møller Nielsen
Direktør (konst.)

Martin Schultz (FT)

Fra: Lisa Olsen - LO [lo@atp.dk]
Sendt: 29. november 2012 13:40
Til: Martin Schultz (FT)
Cc: POTE
Emne: VS: Høring af udkast til nye bekendtgørelser

Til Finanstilsynet

jr.nr. ATP-01-02-47

Kære Martin Schultz

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) har modtaget Finanstilsynets mail af 8. november 2012 angående udkast til bekendtgørelser i høring:

- Bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS' fastsættelse af handelsværdien og opgørelse af den foranstående gæld i fast ejendom i Danmark samt om garantier for pantebreve
- Bekendtgørelse om depotselskaber
- Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger,
- der investerer som danske UCITS
- Bekendtgørelse om master-feeder strukturer m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS', specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter

ATP har ikke bemærkninger til det fremsendte materiale.

Venlig hilsen
Lisa Olsen

atp=

· Koncernjura
Direkte nummer 48204380 · Mobil 51568640
e-mail lo@atp.dk

ATP · Kongens Vænge 8 · 3400 Hillerød
Tlf 7011 1213 · www.atp.dk

Oplysningerne i denne e-mail kan være fortrolige og er udelukkende beregnet til brug for de oven for angivne personer eller virksomheder. Vi gør opmærksom på, at udbredelse, omdeling eller kopiering af oplysningerne efter omstændighederne er forbudt. Hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejltagelse, bedes du meddele det til afsenderen og derefter slette den. På forhånd tak.

Fra: Olga Blagodareva (FT) [<mailto:OLB@FTNET.DK>]

Sendt: 8. november 2012 10:37

Til: 'samfund@advokatsamfund.dk'; POTE; 'charlotte@shareholders.dk'; 'am@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'mail@finansraadet.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'tso@fsr.dk'; 'fp@forsikringogpension.dk'; 'info@ifr.dk'; 'sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'skm@skm.dk'; 'letbyrder@erst.dk'; 'info@fondsmaeglerforeningen.dk'; 'hhk@danseadvokater.dk'; 'vp@vp.dk'

Emne: Høring af udkast til nye bekendtgørelser

Finanstilsynet sender hermed udkast til følgende bekendtgørelser i høring:

- Bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS' fastsættelse af handelsværdien og opgørelse af den foranstående gæld i fast ejendom i Danmark samt om garantier for pantebreve
- Bekendtgørelse om depotselskaber
- Bekendtgørelse om investerbare værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter for danske UCITS samt specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger, der investerer som danske UCITS
- Bekendtgørelse om master-feeder strukturer m.v.
- Bekendtgørelse om danske UCITS', specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Udkastene til bekendtgørelser, høringsliste samt høringsbrev vedhæftes.

Finanstilsynet anmoder om eventuelle bemærkninger til bekendtgørelser senest den 30. november 2012.

Bemærkninger kan sendes pr. e-mail til msc@ftnet.dk eller pr. post til Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Att.: Martin Schultz

Med venlig hilsen

Olga Blagodareva

fuldmægtig, cand.merc.jur

FOIN - Kontor for investeringsforeninger og investeringsforvaltningsselskaber



Århusgade 110, 2100 København Ø
 Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00
 Direkte tlf.: +45 33 55 8446
 mail. olb@ftnet.dk
finansstilsynet@finansstilsynet.dk

Martin Schultz (FT)

Fra: René de la Cour [rc@vp.dk]
Sendt: 29. november 2012 13:03
Til: Martin Schultz (FT)
Emne: Bekendtgørelser vedrørende danske UCITS, herunder investeringsforeninger, SIKAV'er og værdipapirfonde

Finanstilsynet har sendt udkast til bekendtgørelser vedrørende danske UCITS, herunder investeringsforeninger, SIKAV'er og værdipapirfonde i høring med anmodning om at modtage eventuelle bemærkninger.

VP SECURITIES A/S har ingen bemærkninger til udkastene.

Venlig hilsen

René de la Cour

Senior Legal Adviser - Corporate Development



VP SECURITIES A/S
Weidekampsgade 14 - P.O. Box 4040
DK-2300 Copenhagen S
Phone: +45 4358 8888 Direct: +45 4358 8903
Fax : +45 4371 2003 Mobile: +45 4095 3786
Web : www.vp.dk E-Mail: rc@vp.dk

This message may contain confidential information. If you are not the intended recipient(s) please notify us immediately and delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Electronic messages are not secure, error free, and can contain viruses or may be delayed; the sender is not liable for any of these occurrences.

Erhvervs- og Vækstministeriet
Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

DATO: 7. december 2012
SAGSNR.: 2012 - 3783
ID NR.: 213076

msc@ftnet.dk

Høring - over udkast til 8 nye bekendtgørelser fra Finanstilsynet

Ved e-mail af 16-11-2012 har Finanstilsynet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte udkast.

Indledningsvis bemærkes, at høringsmaterialet er fremsendt med en frist på 15 dage til afgivelse af et svar.

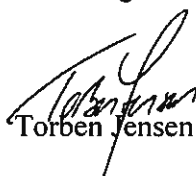
Advokatrådet skal hertil bemærke, at en sådan frist i realiteten udelukker en nærmere stillingtagen til de forslag, der er indeholdt i høringsmaterialet. Det må på den baggrund påregnes, at en række myndigheder og organisationer reelt ikke har mulighed for at udfylde den funktion som høringspart, som det lovforberedende arbejde normalt trækker på som led i kvalitetssikringen af ny regulering og som led i en almindelig, demokratisk proces.

Advokatrådet skal desuden henvise til, at regeringen i sit regeringsgrundlag under overskriften "god regeringsførelse" blandt andet har anført, at "Regeringen vil i tæt samarbejde med Folketinget sikre høj lovkvalitet gennem rimelige høringsfrister, der sikrer, at organisationer og andre høringsparter har ordentlig tid til at gennemgå lovforslag og udarbejde kommentarer. Samt at høringssvar og et høringsnotat med ministeriets bemærkninger foreligger i god tid forud for førstebehandlingen".

Advokatrådet finder det på den anførte baggrund særdeles beklageligt, at man i denne sag har udsendt høringsmaterialet med en så kort frist.

Advokatrådet har ikke fundet anledning til at fremkomme med bemærkninger til sagen i øvrigt.

Med venlig hilsen


Torben Jensen