GEMENSAM STÅNDPUNKT (EG) nr 24/2001

antagen av rådet den 5 juni 2001

inför antagandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/.../EG av den ... om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), vad gäller fondföretags investeringar

(2001/C 297/03)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen, särskilt artikel 47.2 i detta,

med beaktande av kommissionens förslag [1],

med beaktande av Ekonomiska och sociala kommitténs yttrande [2],

i enlighet med förfarandet i artikel 251 i fördraget [3], och

av följande skäl:

(1) Räckvidden av rådets direktiv 85/611/EEG [4] var ursprungligen begränsad till sådana företag för kollektiva investeringar av den öppna typen som utbjuder sina andelar till allmänheten inom gemenskapen och som har som enda syfte att investera i överlåtbara värdepapper (fondföretag). I ingressen till direktiv 85/611/EEG såg man framför sig att sådana företag för kollektiva investeringar som inte omfattades av direktivet skulle kunna bli föremål för samordning i ett senare skede.

(2) Med hänsyn till utvecklingen på marknaden bör fondföretagens investeringsmöjligheter utökas till att omfatta andra, tillräckligt likvida, finansiella instrument än överlåtbara värdepapper. Finansiella instrument som kan ingå som tillgångar i ett fondföretags värdepappersportfölj anges i detta direktiv. Att investera så att en portfölj återspeglar ett visst index är en förvaltningsteknik.

(3) Den i detta direktiv angivna definitionen av överlåtbara värdepapper gäller endast för detta direktiv och påverkar inte på något sätt de definitioner som används i nationell lagstiftning i andra sammanhang, exempelvis när det gäller beskattning. Denna definition omfattar följaktligen inte aktier och andra värdepapper som motsvarar aktier och som emitteras av sådana organ som hypoteksinstitut och industri- och utvecklingsfonder, där äganderätten i praktiken inte kan överföras på annat sätt än att det emitterande organet återköper dem.

(4) Penningmarknadsinstrument omfattar de kategorier av överlåtbara instrument som normalt inte handlas på reglerade marknader utan som omsätts på penningmarknaden, till exempel statsskuldväxlar, kommunala skuldväxlar, bankcertifikat, företagscertifikat, omsättningsbara medelfristiga skuldväxlar och bankaccepter.

(5) Det är lämpligt att säkerställa att begreppet ”reglerad marknad” i detta direktiv stämmer överens med det i direktiv 93/22/EEG av den 10 maj 1993 om investeringstjänster inom värdepappersområdet [5].

(6) Fondföretag bör tillåtas att investera sina tillgångar i andelar i andra fondföretag och/eller andra företag för kollektiva investeringar av den öppna typen som också investerar i sådana likvida, finansiella tillgångar som omnämns i detta direktiv och som tillämpar principen om riskspridning. Det är nödvändigt att fondföretag och andra företag för kollektiva investeringar som fondföretag investerar i är föremål för effektiv tillsyn.

(7) Utvecklingen av möjligheterna för ett fondföretag att investera i fondföretag och i andra företag för kollektiva investeringar bör underlättas. Det är därför väsentligt att se till att en sådan investeringsverksamhet inte minskar skyddet för investerarna. På grund av fondföretagens ökade möjligheter att investera i andelar i andra fondföretag och/eller företag för kollektiva investeringar är det nödvändigt att fastställa vissa regler om kvantitativa begränsningar, tillhandahållande av information och förhindrande av uppkomsten av s.k. kaskadfonder.

---

(1) EGT C 280, 9.9.1998, s. 6 och EGT C 311 E, 31.10.2000, s. 302.
(2) EGT C 116, 28.4.1999, s. 44.
(3) Europaparlamentets yttrande av den 17 februari 2000 (EGT C 339, 29.11.2000, s. 220), rådets gemensamma ståndpunkt av den 5 juni 2001 och Europaparlamentets beslut av den ... (ännu ej offentliggjort i EGT).
(4) EGT L 375, 31.12.1985, s. 3. Direktivet senast ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/64/EG (EGT L 290, 17.11.2000, s. 27).
(5) EGT L 141, 11.6.1993, s. 27. Direktivet senast ändrat genom direktiv 2000/64/EG.

(8) För att beakta marknadsutvecklingen och mot bakgrund av genomförandet av den ekonomiska och monetära unionen, bör fondföretag tillåtas att investera i inlåning. För att säkerställa en tillräcklig likviditet för sådana investeringar skall dessa tillgodohavanden kunna betalas ut på begäran eller kunna dras tillbaka. Om tillgodohavandena finns i ett kreditinstitut med säte i en icke-medlemsstat, bör detta institut omfattas av tillsynsregler likvärdiga med dem som gäller inom gemenskapslagstiftningen.

(9) Utöver det fall då ett fondföretag investerar i banktillgodohavanden i enlighet med sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning kan det bli nödvändigt att tillåta alla fondföretag att inneha kompletterande likvida tillgångar, som exempelvis avistakonton. Innehav av sådana kompletterande likvida tillgångar kan exempelvis vara motiverat i följande fall, nämligen för att täcka löpande eller särskilda betalningar, vid försäljningar fram till dess att man kan återinvestera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och/eller andra finansiella tillgångar som avses i detta direktiv samt för den tid under vilken det är absolut nödvändigt att uppskjuta investeringen i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella tillgångar på grund av ogynnsamma marknadsvillkor.

(10) Av försiktighetsskäl är det nödvändigt att fondföretag, när det gäller investeringar som utsätter dem för en motpartsrisk, undviker orimlig koncentration till samma organ eller till organ som tillhör samma grupp.

(11) Fondföretag bör uttryckligen tillåtas att investera i finansiella derivatinstrument, såväl inom ramen för sin allmänna investeringspolicy som i syfte att säkra tillgångar, för att uppnå ett finansiellt mål eller den riskprofil som angetts i prospektet. För att säkerställa att investerarna skyddas är det nödvändigt att begränsa den maximala riskexponeringen i förhållande till finansiella derivatinstrument så att den inte överskrider det totala nettovärdet av fondföretagets portfölj. För att säkerställa ständig medvetenhet om riskerna och åtagandena vid derivattransaktioner och kontrollera att investeringsgränserna hålls, måste dessa risker och åtaganden fortlöpande mätas och övervakas. Slutligen, för att skapa ett skydd för investerarna genom tillhandahållande av information, bör fondföretagen beskriva sina strategier, metoder och sina investeringsgränser för derivattransaktioner.

(12) För OTC-derivat bör ytterligare krav ställas upp för lämplighetsbedömning av motparter och instrument, likviditet och fortlöpande värdering av positionen. Syftet med sådana ytterligare krav är att säkerställa ett tillräckligt skydd för investerarna, liknande det som de erhåller vid förvärv av derivat som handlas på reglerade marknader.

(13) Derivattransaktioner får aldrig användas för att kringgå principerna och reglerna i detta direktiv. För OTC-derivat måste det finnas ytterligare regler för riskspridningen som bör tillämpas vid exponering i förhållande till en enda motpart eller grupp av motparter.

(14) Vissa portföljförvaltningsmetoder för företag för kollektiva investeringar som främst investerar i aktier och/eller skuldebrev bygger på efterbildningen av aktieindex och/eller index för skuldebrev. Fondföretag bör tillåtas att efterbilda välkända och erkända aktieindex och/eller index för skuldförbindelser. Det kan därför vara nödvändigt att införa flexiblare riskspridningsregler för sådana fondföretag som investerar i aktier och/eller skuldförbindelser för detta ändamål.

(15) Företag för kollektiva investeringar som omfattas av detta direktiv bör inte användas för andra ändamål än kollektiva investeringar av medel från allmänheten, i enlighet med bestämmelserna i detta direktiv. I de fall som fastställs i detta direktiv får fondföretag ha dotterföretag endast när detta är nödvändigt för att utföra viss i direktivet angiven verksamhet för fondföretagets räkning. Det är nödvändigt att säkerställa en effektiv tillsyn av fondföretag. Fondföretag skall därför tillåtas att etablera dotterföretag i tredje land endast i de fall och på de villkor som anges i detta direktiv. Den allmänna skyldigheten att uteslutande agera för att tillgodose andelsägarnas intressen och framför allt målet att förbättra kostnadseffektiviteten kan under inga omständigheter rättfärdiga åtgärder från fondföretagets sida som kan hindra de behöriga myndigheterna från att utöva en effektiv tillsyn.

(16) Det finns ett behov av att säkerställa fri saluföring över gränserna av andelar i ett större urval av företag för kollektiva investeringar, samtidigt som en enhetlig miniminivå för skydd av investerare tillhandahålls. De uppsatta målen kan därför endast nås genom att de överenskomna miniminormerna fastställs i ett bindande gemenskapsdirektiv. Detta direktiv gäller endast den erforderliga minimiharmoniseringen och går i enlighet med artikel 5 tredje stycket i fördraget inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.

(17) De åtgärder som krävs för att genomföra detta direktiv bör antas i enlighet med rådets beslut 1999/468/EG av den 28 juni 1999 om de förfaranden som skall tillämpas vid utövandet av kommissionens genomförandebefogenheter [1].

(18) Kommissionen kan komma att överväga att föreslå kodifiering vid lämplig tidpunkt efter det att förslagen har antagits.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Direktiv 85/611/EEG ändras härigenom på följande sätt:

1. Artikel 1.2 första strecksatsen skall ersättas med följande:

"— som har till enda syfte att företa kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper och/eller i andra likvida finansiella tillgångar som avses i artikel 19.1 med kapital från allmänheten och som tillämpar principen om riskspridning, och".

2. I artikel 1 skall följande punkter 8 och 9 införas:

"8. I detta direktiv avses med 'överlåtbara värdepapper':

— aktier och andra värdepapper som motsvarar aktier (nedan kallade aktier),

— obligationer eller andra skuldförbindelser (nedan kallade skuldförbindelser),

— försäljningsbara värdepapper av annat slag som ger rätt att förvärva sådana överlåtbara värdepapper genom teckning eller utbyte,

med undantag för den teknik och de instrument som avses i artikel 21.

9. I detta direktiv avses med 'penningmarknadsinstrument' instrument som normalt omsätts på penningmarknaden och som är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas."

3. Artikel 19.1 a skall ersättas med följande:

"a) överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som får omsättas eller omsätts på en sådan reglerad marknad som avses i artikel 1.13 i direktivet om investeringstjänster och/eller".

4. I artikel 19.1 b och c skall orden "och penningmarknadsinstrument" läggas till efter orden "överlåtbara värdepapper".

5. Artikel 19.1 skall ändras på följande sätt:

— Orden "och/eller" skall läggas till i slutet av punkt d.

— Följande skall läggas till:

"e) andelar i fondföretag som är auktoriserade i enlighet med detta direktiv och/eller andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 1.2 första och andra strecksatsen, oavsett om de är belägna i en medlemsstat eller ej, förutsatt att

— dessa andra företag för kollektiva investeringar är auktoriserade enligt lagstiftning som fastställer att de är föremål för tillsyn som av de behöriga myndigheterna med ansvar för fondföretaget anses motsvara den tillsyn som fastställs i gemenskapslagstiftningen och att det anses tillräckligt säkerställt att samarbete mellan myndigheterna sker,

— skyddsnivån för andelsägare i det andra företaget för kollektiva investeringar motsvarar det skydd som ett fondföretags andelsägare har, särskilt genom att reglerna för separation av tillgångarna, in- och utlåning och försäljning av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som företaget inte innehar uppfyller villkoren i detta direktiv,

— verksamheten i det andra företaget för kollektiva investeringar rapporteras halvårsvis och årsvis, så att det kan ske en värdering av tillgångar och skulder, intäkter och verksamhet under rapporteringsperioden,

— de fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar i vars andelar förvärv planeras, enligt deras fondbestämmelser eller bolagsordning, får investera högst 10 % av sina tillgångar i andelar i andra fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar, och/eller

f) inlåning i kreditinstitut, antingen som avistakonton eller som konton med högst tolv månaders uppsägningstid, under förutsättning att kreditinstitutet har sitt säte i en medlemsstat eller, om kreditinstitutet har sitt säte i tredje land, förutsatt att det omfattas av tillsynsregler som av behöriga myndigheter med ansvar för fondföretag anses motsvara dem som fastställs i gemenskapslagstiftningen, och/eller

[1] EGT L 184, 17.7.1999, s. 23.

g) finansiella derivat, inklusive motsvarande kontantavräknade instrument, som omsätts på en sådan reglerad marknad som avses i punkterna a, b och c, och/eller finansiella derivatinstrument som handlas direkt mellan parterna (nedan kallade OTC-derivat), förutsatt att

— de underliggande tillgångarna utgörs av sådana instrument som avses i denna punkt, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor, i vilka fondföretaget kan investera utifrån de investeringsmål som det har angett i sina fondbestämmelser eller sin bolagsordning,

— motparterna vid affärer med OTC-derivat är institutioner som omfattas av tillsyn och tillhör de kategorier som godkänts av de behöriga myndigheterna med ansvar för fondföretaget, och

— OTC-derivaten är föremål för tillförlitlig och verifierbar värdering från dag till dag samt att de vid varje tidpunkt, på fondföretagets initiativ, kan säljas, lösas in eller avslutas genom en utjämnande transaktion till ett rimligt värde, och/eller

h) andra penningmarknadsinstrument än de som omsätts på en reglerad marknad och som faller under artikel 1.9, om själva emissionen eller emittenten av instrumenten reglerats i syfte att skydda investerare och sparmedel och under förutsättning att de har

— emitterats eller garanterats av en central, regional eller lokal myndighet, av en medlemsstats centralbank, av Europeiska centralbanken, av Europeiska unionen eller Europeiska investeringsbanken, av en icke-medlemsstat eller, i fråga om förbundsstater, av en av de stater som utgör förbundsstaten eller av en internationell offentlig organisation som en eller flera medlemsstater tillhör, eller

— emitterats av ett företag, vars värdepapper omsätts på de reglerade marknader som avses i punkterna a, b eller c, eller

— emitterats eller garanterats antingen av en inrättning som är föremål för tillsyn i enlighet med de kriterier som fastställs i gemenskapslagstiftningen eller av en inrättning som omfattas av och följer sådana tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna anses minst lika stränga som de som fastställs i gemenskapslagstiftningen, eller

— emitterats av andra organ som tillhör de kategorier som godkänts av de behöriga myndigheterna med ansvar för fondföretaget förutsatt att investeringar i sådana instrument omfattas av ett investerarskydd som är likvärdigt med det som fastställs i första, andra eller tredje strecksatsen och att emittenten är ett bolag vars kapital och reserver uppgår till minst 10 miljoner euro och som lägger fram och offentliggör sin årsredovisning i enlighet med direktiv 78/660/EEG (*), är en enhet som inom en grupp företag som omfattar ett eller flera börsnoterade företag ägnar sig åt gruppens finansiering eller är en enhet som ägnar sig åt att finansiera värdepapperisering som omfattas av kreditförstärkning från en bank.

(*) Rådets fjärde direktiv 78/660/EEG av den 25 juli 1978 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om årsbokslut i vissa typer av bolag (EGT L 222, 14.8.1978, s. 11). Direktivet senast ändrat genom direktiv 1999/60/EG (EGT L 162, 26.6.1999, s. 65).”

6. I artikel 19.2 a skall orden ”och penningmarknadsinstrument” läggas till efter orden ”överlåtbara värdepapper”.

7. Artikel 19.2 b och artikel 19.3 skall utgå.

8. Artikel 20 skall utgå.

9. Artikel 21 skall ersättas med följande:

”*Artikel 21*

1. Förvaltnings- eller investeringsbolaget måste använda ett förfarande för riskhantering som gör det möjligt för det att vid varje tidpunkt kontrollera och bedöma den risk som är knuten till positionerna och deras bidrag till portföljens allmänna riskprofil; bolaget måste använda ett förfarande som möjliggör en exakt och oberoende bedömning av värdet på OTC-derivat. Bolaget måste underrätta de behöriga myndigheterna regelbundet och i enlighet med de detaljerade regler de skall fastställa om de typer av derivatinstrument, underliggande risker, kvantitativa begränsningar liksom de metoder som valts för att beräkna de risker som åtföljer transaktioner med derivatinstrument för varje fondföretag som det förvaltar.

2. Medlemsstaterna får ge fondföretag tillstånd att använda sig av sådan teknik och sådana instrument som hänför sig till överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument på de villkor och inom de gränser medlemsstaterna föreskriver, förutsatt att sådan teknik och sådana instrument används i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen. Om denna verksamhet gäller användning av derivatinstrument skall dessa villkor och gränser överensstämma med bestämmelserna i detta direktiv.

Denna verksamhet får under inga omständigheter leda till att fondföretagen avviker från sina investeringsmål såsom de fastställts i fondföretagens fondbestämmelser, bolagsordning eller prospekt.

3. Ett fondföretag skall säkerställa att dess totala exponering som hänför sig till derivatinstrument inte överskrider dess portföljs totala nettovärde.

Exponeringen skall beräknas med hänsyn till det aktuella värdet av de underliggande tillgångarna, motpartsrisken, kommande marknadsrörelser och den tid som finns tillgänglig för att lösa in positionerna. Detta skall även gälla följande stycken.

Ett fondföretag får inom den gräns som anges i artikel 22.5 investera i finansiella derivatinstrument som ett led i sin investeringspolicy, förutsatt att exponeringen mot de underliggande tillgångarna inte sammanlagt överstiger de investeringsgränser som anges i artikel 22. När ett fondföretag investerar i indexbaserade finansiella derivatinstrument får medlemsstaterna medge att dessa investeringar sammanlagt inte behöver rymmas inom de gränser som anges i artikel 22.

När ett överlåtbart värdepapper eller ett penningmarknadsinstrument innefattar ett derivat måste detta beaktas när kraven i denna artikel skall uppfyllas.

4. Senast den ... (*) skall medlemsstaterna till kommissionen överlämna fullständig information om, och eventuella förändringar i, reglerna för de metoder som används för att beräkna riskexponering enligt punkt 3, inklusive riskexponeringen för en motpart vid transaktioner med OTC-derivat. Kommissionen skall vidarebefordra denna information till övriga medlemsstater. Sådan information kommer att vara föremål för överväganden inom kontaktkommittén i enlighet med förfarandet i artikel 53.4.

(*) 24 månader efter det att detta direktiv om ändring av direktiv 85/611/EEG har trätt i kraft."

10. Artikel 22 skall ersättas med följande:

"*Artikel 22*

1. Ett fondföretag får investera högst 5 % av sina tillgångar i överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som emitterats av samma organ. Ett fondföretag får investera högst 20 % av sina tillgångar i inlåning i samma organ.

Riskexponeringen mot ett fondföretags motpart vid en transaktion med OTC-derivat får inte överstiga:

— 10 % av fondföretagets tillgångar när motparten är ett kreditinstitut enligt artikel 19.1 f, eller

— 5 % av fondföretagets tillgångar i andra fall.

2. Medlemsstaterna får höja den 5-procentsgräns som anges i första meningen i punkt 1 till högst 10 %. I den mån fondföretaget investerar mer än 5 % av fondtillgångarna i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med samma utgivare, får det sammanlagda innehavet av sådana investeringar inte överstiga 40 % av fondtillgångarna. Begränsningen gäller inte inlåning hos och transaktioner med OTC-derivat med finansiella institut som står under tillsyn.

Trots de enskilda gränser som fastställs i punkt 1, får ett fondföretag inte kombinera

— investeringar i överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som emitterats av,

— inlåning hos, och/eller

— exponeringar från transaktioner med OTC-derivat mot

ett enda organ vilka överstiger 20 % av dess tillgångar.

3. Medlemsstaterna får höja den 5-procentsgräns som anges i punkt 1 första meningen till högst 35 % om de överlåtbara värdepapperen eller penningmarknadsinstrumenten är utgivna eller garanterade av en medlemsstat, av dess lokala myndigheter, av en icke-medlemsstat eller av offentliga internationella organ i vilka en eller flera medlemsstater är medlemmar.

4. Medlemsstaterna får höja den 5-procentsgräns som anges i punkt 1 första meningen till högst 25 % när det gäller vissa obligationer, om de är emitterade av ett kreditinstitut som har sitt säte i en medlemsstat och enligt lag omfattas av särskild offentlig tillsyn avsedd att skydda obligationsinnehavare. Särskilt skall iakttas att kapital som härrör från emissionen av sådana obligationer enligt lag måste investeras i tillgångar som, under obligationernas hela giltighetstid kan täcka de med obligationerna förenade fordringarna och som i händelse av emittentens oförmåga att fullgöra sina ekonomiska åtaganden skall med prioritet användas för återbetalning av kapital och upplupen ränta.

Om ett fondföretag investerar mer än 5 % av sina fondtillgångar i sådana obligationer som avses i första stycket och som har samma emittent, får det totala värdet av dessa investeringar inte överstiga 80 % av värdet av fondföretagets tillgångar.

Medlemsstaterna skall till kommissionen överlämna en förteckning över de ovan nämnda kategorier av obligationer och över de kategorier av emittenter, vilka enligt gällande lag och enligt sådana tillsynsregler som avses i första stycket, beviljas tillstånd att emittera sådana obligationer som uppfyller kriterierna ovan. Till förteckningen skall fogas uppgifter om vad slags garantier som erbjudits. Kommissionen skall till övriga medlemsstater genast vidarebefordra denna information jämte de kommentarer som bedömts erforderliga samt göra informationen tillgänglig för allmänheten. Sådana underrättelser kan göras till föremål för överväganden i kontaktkommittén i enlighet med förfarandet i artikel 53.4.

5. Vid beräkningen av den gräns på 40 % som anges i punkt 2 skall inte de överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som anges i punkterna 3 och 4 beaktas.

De gränser som anges i punkterna 1, 2, 3 och 4 får inte kombineras, och investeringar i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av samma organ eller i inlåning eller derivatinstrument från detta organ enligt bestämmelserna i punkterna 1, 2, 3 och 4 får därför under inga förhållanden överstiga sammanlagt 35 % av ett fondföretags tillgångar.

Bolag som ingår i samma grupp för sammanställd redovisning enligt definitionen i direktiv 83/349/EEG(*) eller i enlighet med erkända internationella redovisningsregler räknas som ett organ vid beräkningen av gränserna i denna artikel.

Medlemsstaterna kan tillåta investeringar upp till en gräns på 20 % i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument inom samma grupp.

(*) Rådets sjunde direktiv 83/349/EEG av den 13 juni 1983 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om sammanställd redovisning (EGT L 193, 18.7.1983, s. 1). Direktivet senast ändrat genom 1994 års anslutningsakt.";

11. Följande artikel skall läggas till:

"*Artikel 22*a

1. Utan att det påverkar tillämpningen av de gränser som fastställs i artikel 25 får medlemsstaterna på följande villkor höja de gränser som anges i artikel 22 till högst 20 % för investeringar i aktier och/eller skuldförbindelser emitterade av samma organ, då fondföretagets investeringspolicy enligt fondbestämmelserna eller enligt bolagsordningen syftar till att efterbilda sammansättningen av ett visst aktieindex eller index för skuldförbindelser som är erkänt av de behöriga myndigheterna:

— Det skall ha en tillräckligt diversifierad sammansättning.

— Indexet skall utgöra en lämplig referens för den marknad det hänför sig till.

— Det skall offentliggöras på lämpligt vis.

2. Medlemsstaterna får höja den gräns som fastställs i punkt 1 till högst 35 % när det visar sig motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor särskilt på reglerade marknader där vissa överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument i hög grad dominerar. Investeringar upp till denna gräns är bara tillåtna för en enda emittent."

12. I artikel 23.1 skall orden "och penningmarknadsinstrument" läggas till efter orden "överlåtbara värdepapper".

13. Artikel 24 skall ersättas med följande:

"*Artikel 24*

1. Ett fondföretag får förvärva andelar i fondföretag och/eller andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 19.1 e, under förutsättning att inte mer än 10 % av dess tillgångar investeras i andelar i ett enda fondföretag eller annat företag för kollektiva investeringar. Medlemsstaterna får höja denna gräns till högst 20 %.

2. Investeringar i andelar i företag för kollektiva investeringar som ej är fondföretag får sammanlagt inte överstiga 30 % av fondföretagets tillgångar.

Medlemsstaterna får, när ett fondföretag har förvärvat andelar i fondföretag och/eller andra företag för kollektiva investeringar, medge att värdet av dessa företags tillgångar inte behöver rymmas inom de gränser som anges i artikel 22.

3. När ett fondföretag investerar i andelar i andra fondföretag och/eller andra företag för kollektiva investeringar som direkt eller genom delegering förvaltas av samma förvaltningsbolag eller av ett annat bolag till vilket förvaltningsbolaget är anknutet via gemensam företagsledning eller ägarkontroll eller genom ett betydande direkt eller indirekt ägande får detta förvaltningsbolag eller det andra bolaget inte debitera några avgifter för teckning eller inlösen av fondföretagets investeringar i andelar i dessa andra fondföretag och/eller företag för kollektiva investeringar.

Ett fondföretag som investerar en betydande del av sina tillgångar i andra fondföretag och/eller företag för kollektiva investeringar, skall i sitt prospekt uppge maximinivån för de förvaltningskostnader som kan debiteras både fondföretaget självt och de andra fondföretag och/eller företag för kollektiva investeringar i vilka fondföretaget ämnar investera. Fondföretaget skall i sin årsrapport ange en maximal procentsats för de förvaltningskostnader som debiteras både fondföretaget självt och de fondföretag och/eller företag för kollektiva investeringar i vilka det investerar."

14. Följande artikel skall införas:

"*Artikel 24*a

1. I prospektet skall anges vilka kategorier av tillgångar i vilka fondföretaget har tillstånd att investera. Det skall anges om transaktioner med finansiella derivatinstrument är tillåtna; i så fall måste det finnas en tydlig uppgift om huruvida dessa får utföras i syfte att säkra tillgångar eller i avsikt att nå investeringsmål och hur det möjliga resultatet av användningen av finansiella derivatinstrument kan påverka riskprofilen.

2. När ett fondföretag huvudsakligen investerar i någon annan kategori av de tillgångar som anges i artikel 19 än överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument eller efterbildar aktieindex eller index för skuldebrev enligt artikel 22a måste dess prospekt och i förekommande fall allt övrigt reklammaterial ange investeringspolicyn på framträdande plats.

3. Om nettovärdet av ett fondföretags tillgångar tenderar att ha hög volatilitet på grund av portföljens sammansättning och förvaltningsmetoderna måste detta anges på framträdande plats i prospektet och i förekommande fall i allt övrigt reklammaterial.

4. På begäran av en investerare måste förvaltningsbolaget också tillhandahålla kompletterande information om de kvantitativa gränser som gäller för fondföretagets riskhantering, de metoder som har valts för denna och den senaste utvecklingen av riskerna med och avkastningen från de viktigaste instrumentkategorierna."

15. Artikel 25.2 skall ändras enligt följande:

1. Tredje strecksatsen skall ersättas med följande:

"— 25 % av andelarna i ett enskilt fondföretag och/eller annat företag för kollektiva investeringar enligt artikel 1.2 första och andra strecksatsen,"

2. Följande strecksats skall läggas till:

"— 10 % av de penningmarknadsinstrument som emitterats av ett och samma organ."

16. Andra meningen i artikel 25.2 skall ersättas med följande:

"De gränsvärden som anges i andra, tredje och fjärde strecksatserna behöver inte iakttas vid förvärvstillfället, om bruttomängden av skuldförbindelserna eller av penningmarknadsinstrumenten eller nettomängden av de värdepapper som är föremål för emission då inte kan beräknas."

17. I artikel 25.3 a, b och c skall orden "och penningmarknadsinstrument" läggas till efter orden "överlåtbara värdepapper".

18. Artikel 25.3 e skall ersättas med följande:

"e) Ett eller flera investeringsbolags aktieinnehav i dotterbolag vars verksamhet enbart består i förvaltning, rådgivning eller saluföring i det land där dotterbolaget är beläget, vid återköp av andelar på begäran av andelsägarna, uteslutande för investeringsbolagets eller investeringsbolagens räkning."

19. Artikel 26.1 skall ersättas med följande:

"1. Fondföretag behöver inte iaktta de gränsvärden som anges i detta avsnitt när de nyttjar teckningsrätter för överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som ingår i fondtillgångarna.

Medlemsstaterna får, med beaktande av principen om riskspridning, tillåta nyligen auktoriserade fondföretag att under en tid av högst sex månader från auktorisationsdagen avvika från artiklarna 22, 22a, 23 och 24."

20. Artikel 41.2 skall ersättas med följande:

"2. Bestämmelserna i punkt 1 skall inte hindra sådana företag från att förvärva överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella instrument som avses i artikel 19.1 e, g och h och som inte är till fullo betalda."

21. Artikel 42 skall ersättas med följande:

"*Artikel 42*

Varken

— ett investeringsbolag eller

— ett förvaltningsbolag eller ett förvaringsinstitut som handlar för en värdepappersfonds räkning

"får sälja sådana överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller andra finansiella instrument enligt artikel 19.1 e, g och h som de inte innehar.

22. Efter artikel 53 skall följande artikel läggas till:

”*Artikel 53*a

1. Utöver de funktioner som finns angivna i artikel 53.1 kan kontaktkommittén också sammanträda som en föreskrivande kommitté i enlighet med artikel 5 i beslut 1999/468/EG (*) för att bistå kommissionen med tekniska ändringar i detta direktiv på följande områden:

— Förtydligande av definitionerna för att säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv inom hela gemenskapen.

— Likriktning av definitionerna i fråga om terminologi och utformning i enlighet med senare rättsakter avseende fondföretag och närstående frågor.

2. När det hänvisas till denna punkt skall artiklarna 5 och 7 i beslut 1999/468/EG tillämpas, med beaktande av bestämmelserna i artikel 8 i det beslutet.

Den tid som avses i artikel 5.6 i beslut 1999/468/EG skall vara tre månader.

3. Kommittén skall själv anta sin arbetsordning.

(*) EGT L 184, 17.7.1999, s. 23”.

Artikel 2

Medlemsstaterna skall anta de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa detta direktiv senast den ... (*). De skall genast underrätta kommissionen om detta.

De skall börja tillämpa dessa åtgärder senast den ... (**).

När en medlemsstat antar dessa bestämmelser skall de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen skall göras skall varje medlemsstat själv utfärda.

Artikel 3

Detta direktiv träder i kraft samma dag som det offentliggörs i *Europeiska gemenskapernas officiella tidning*.

Artikel 4

Detta direktiv riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i ...

På Europaparlamentets vägnar	*På rådets vägnar*
Ordförande	*Ordförande*

(*) 18 månader efter detta direktivs ikraftträdande.
(**) 24 månader efter detta direktivs ikraftträdande.

RÅDETS MOTIVERING

I. INLEDNING

1. Den 17 juli 1998 lade kommissionen fram ett förslag [1] till Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) [2].

2. Ekonomiska och sociala kommittén antog sitt yttrande vid sitt möte den 24-25 februari 1999 [3]. Europeiska centralbanken avgav sitt yttrande den 16 mars 1999 [4]. Den 17 februari 2000 antog Europaparlamentet 24 ändringsförslag vid första behandlingen [5]. Kommissionen lade fram sitt ändrade förslag den 30 maj 2000 [6].

3. Rådet antog sin gemensamma ståndpunkt och denna motivering den 5 juni 2001 i enlighet med artikel 251 i Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen.

II. SYFTET MED FÖRSLAGET

Marknadens utveckling har visat på behovet av att modernisera fondföretagen genom att utvidga listan över de tillgångar som ett företag för kollektiva investeringar får investera i, till exempel andra företag för kollektiva investeringar, penningmarknadsinstrument, inlåning och finansiella derivatinstrument. Kommissionsförslagets huvudsakliga mål, som rådet till fullo instämmer i, är att utvidga denna lista och att säkerställa gränsöverskridande försäljning av andelar i fondföretag, samtidigt med en enhetlig nivå på skyddet för investerarna. Förslaget syftar dessutom till att uppdatera och förtydliga vissa bestämmelser i direktivet om fondföretag.

III. ANALYS AV DEN GEMENSAMMA STÅNDPUNKTEN

Fastän rådet allmänt stöder ovannämnda ändrade förslag från kommissionen har rådet i en del fall valt andra lösningar, som förklaras utförligare nedan. Detta har gjorts huvudsakligen för att göra bestämmelserna klarare, tydligare och enhetligare och för att medge större flexibilitet för fondföretagens investeringsstrategi, samtidigt som skyddet för investerarna garanteras.

Rådet har även ändrat direktivets rubrik för att förtydliga förhållandet mellan detta ändringsdirektiv och det andra direktiv varigenom direktiv 85/611/EEG också ändras, men i det fallet i syfte att införa regler för förvaltningsbolag och förenklade prospekt.

1. **Definitioner – Artikel 1**

I rådets gemensamma ståndpunkt görs det åtskilliga hänvisningar till artikel 19 i direktiv 85/611/EEG, i vilket investeringar som är öppna för fondföretag räknas upp, varvid uttrycket ”som avses i artikel 19 i detta direktiv” används. Rådet anser detta vara tydligare än Europaparlamentets ”som omfattas av detta direktiv” och föredrar därför en lydelse i artikel 1.2 som ligger i linje med kommissionens ändrade förslag i stället för formuleringen i Europaparlamentets ändringsförslag 8.

---

[1] EGT C 280, 9.9.1998, s. 6.
[2] EGT L 375, 31.12.1985, s. 3. Direktivet senast ändrat genom direktiv 2000/64/EG av den 7 november 2000 (EGT L 290, 17.11.2000, s. 27).
[3] EGT C 116, 28.4.1999, s. 44.
[4] EGT C 285, 7.10.1999, s. 9.
[5] EGT C 339, 29.11.2000, s. 220.
[6] EGT C 311 E, 31.10.2000, s. 302.

Vidare föredrar rådet att tydliggöra att uttrycket ”överlåtbara värdepapper” som definieras i artikel 1.8 inte omfattar den teknik och de instrument som avses i artikel 21 (derivatinstrument).

Eftersom penningmarknadsinstrument i allmänhet inte anses vara överlåtbara värdepapper (direktiv 93/22/EEG om investeringstjänster innehåller till exempel två separata definitioner) och man i texten till direktivet i många fall skiljer mellan överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, har rådet beslutat att införa en separat definition av uttrycket ”penningmarknadsinstrument ” i artikel 1.9. Texten i den gemensamma ståndpunkten har ändrats i enlighet därmed.

2. **Bestämmelser om utvidgning av listan över tillgångar – Artikel 19**

a) Rådet instämmer i att det är lämpligt att i artikel 19 införa begreppet reglerade marknader enligt direktiv 93/22/EEG och har därför genom att till stor del överta kommissionens ändrade förslag införlivat Europaparlamentets ändringsförslag 9 med sin gemensamma ståndpunkt.

Innehållet i ändringsförslag 1 om ingressen har tagits med i skäl 5 i den gemensamma ståndpunkten.

b) Rådet instämmer vidare i Europaparlamentets och kommissionens uppfattning att fondföretag bör tillåtas köpa andelar i andra fondföretag och/eller andra företag för kollektiva investeringar. I den gemensamma ståndpunkten inkluderas därför artikel 19.1 e enligt kommissionens ändrade förslag med den ändringen att ”kaskadbestämmelser” har tagits med i artikel 19.1 e enligt Europaparlamentets förslag och inte i artikel 24.3 som i det ändrade kommissionsförslaget. Rådet har gjort ytterligare två smärre ändringar jämfört med det ändrade kommissionsförslaget: rådet har angett att de föreskrivna villkoren skall tillämpas på samtliga företag för kollektiva investeringar som inte är auktoriserade som fondföretag, oavsett var de är belägna, och regler om uppdelning av tillgångar har tagits med bland de regler som andra företag för kollektiva investeringar måste iaktta. Huvuddelen av ändringsförslag 44 tas således med i den gemensamma ståndpunkten.

Rådet har också delvis tagit med ändringsförlagen 2 och 5 om skälen 6 och 7 i den gemensamma ståndpunkten.

c) Beträffande inlåning stöder rådet fullt ut Europaparlamentets och kommissionens tankar såsom de kommer till uttryck i det ändrade kommissionsförslaget, och ändringsförslag 11 tas således med i artikel 19.1 f i den gemensamma ståndpunkten.

Innehållet i ändringsförslag 3, som gäller ingressen, tas med i skäl 8 i den gemensamma ståndpunkten och skärps genom anpassningen av texten till ändringsförslag 11 och artikel 19.1 f.

d) Rådet är positivt till att utvidga artikel 19 så att finansiella derivatinstrument omfattas och är ense med Europaparlamentet om att det är klokt att samtliga finansiella derivatinstrument omfattas av artikel 19.1 g.

Jämfört med kommissionens ändrade förslag och Europaparlamentets ändringsförslag har rådet skärpt denna bestämmelse genom att utvidga bestämmelsen i punkt 1 g om de underliggande tillgångarna så att i börshandel omsatta derivat omfattas genom att styckena g och h i kommissionsförslaget slås samman.

Den gemensamma ståndpunkten innehåller de krav på motparten vid OTC-derivat och den tanke bakom kraven på värdering, försäljning och inlösen som finns i kommissionens ändrade förslag samt i ändringsförslag 37. Rådet anser dock att de senare kraven bör skärpas ytterligare genom att det anges att försäljning och inlösen kan äga rum när som helst på fondföretagets initiativ och till OTC-derivatets rimliga värde. Dessutom har rådet till försäljning och inlösen lagt till möjligheten att avsluta positionen genom en utjämnande transaktion.

Å andra sidan kan rådet inte godta Europarlamentets tanke att endast ta med derivatinstrument med hög kreditvärdighet vilken baseras på en erkänd kreditvärdighetsskala, eftersom det inte existerar någon sådan allmänt erkänd kreditvärdighetsskala.

Huvuddelen av ändringsförslag 37 tas således med.

e) Slutligen är rådet ense med Europaparlamentet och kommissionen om att fondföretag bör tillåtas investera i andra penningmarknadsinstrument än de som omsätts på en reglerad marknad om emittenten har garanterats och omfattas av någon av kategorierna i artikel 19.1 h i den gemensamma ståndpunkten. Den gemensamma ståndpunkten följer i stor utsträckning kommissionens ändrade förslag utom på tre punkter.

För det första anser rådet att myndigheter, centralbanker, ECB, EU, EIB, icke-medlemsstater och stater som ingår i en förbundsstat kan agera inte bara som emittenter utan även som garanter. För det andra framgår det tydligt att den andra strecksatsen avser emittenter vars värdepapper omsätts på reglerade marknader. För det tredje har rådet lagt en fjärde kategori till de tre som anges i kommissionens ändrade förslag, nämligen penningmarknadsinstrument som emitterats av företag vars värdepapper inte omsätts på reglerade marknader, förutsatt att vissa särskilda villkor är uppfyllda.

Europaparlamentets ändringsförslag 13 tas med i artikel 19.1 h i den gemensamma ståndpunkten.

3. **Artiklarna 20-24 – Investeringsgränser**

a) Artikel 20 har strukits från den gemensamma ståndpunkten. Bestämmelserna om informationsutbyte i artikel 20 i det befintliga direktivet, vilka förblir gällande, har tagits med i artikel 22.4 i den gemensamma ståndpunkten. Rådet anser att dess lydelse är tydligare och att det förfarande som föreskrivs i den gemensamma ståndpunkten är enklare än det förfarande som kommissionen föreslår i artikel 20 i sitt ändrade förslag. Rådet anser att Europaparlamentets farhågor som föranledde parlamentet att föreslå att artikel 20 skulle återinföras har tillgodosetts på så sätt och att andemeningen i ändringsförslag 14 således har beaktats i den gemensamma ståndpunkten.

b) Efter antagandet av det nuvarande direktivet år 1985 har användningen av finansiella derivatinstrument fått avsevärt större spridning och förfinats för att tillgodose marknadens behov och de kontrollmetoder för att handskas med dessa instrument har utvecklats i enlighet därmed. Rådet ansåg därför att nuvarande artikel 21 är otillräcklig för att tillgodose nutida regleringsbehov. Rådet samtycker i stor utsträckning till innehållet i artikel 24b i kommissionens ändrade förslag och de ändringsförslag som Europaparlamentet föreslår, men anser att samtliga bestämmelser i fråga om användningen av derivatinstrument bör kopplas ihop till en enda artikel för att förbättra klarheten och tydligheten i texten. Mot denna bakgrund föredrog rådet omstrukturera och ge en ny lydelse åt samtliga sådana bestämmelser i artikel 21 i den gemensamma ståndpunkten. Bestämmelserna om tillhandahållande av information anges dock i en allmän artikel, artikel 24a i den gemensamma ståndpunkten (se nedan).

De inslag som syftar till skydd för investerarna som återfinns i kommissionens ändrade förslag ingår i den gemensamma ståndpunkten, dvs. de bestämmelser där det krävs att

— den totala exponering som hänför sig till derivatinstrument inte överskrider ett fondföretags portföljs totala nettovärde (artikel 21.3 första stycket i den gemensamma ståndpunkten),

— exponeringen mot det organ som emitterat de underliggande tillgångarna inte överstiger de investeringsgränser som anges i artikel 22 (tredje stycket i artikel 21.3 i den gemensamma ståndpunkten). Rådet har alltså i sak innefattat ändringsförslag 43,

— de investeringsmål såsom de fastställts i fondföretagens fondbestämmelser eller prospekt måste iakttas (andra stycket i artikel 21.2 i den gemensamma ståndpunkten).

Formuleringen har förstärkts och gjorts exaktare och nya bestämmelser har lagts till särskilt i fråga om de förfaranden ett fondföretag måste följa när det gäller riskhantering kopplat till användningen av derivatinstrument och utbytet av information mellan de behöriga myndigheterna:

— Bestämmelserna om det förfarande för riskhantering fondföretaget använder har förstärkts liksom reglerna om tillhandahållande av information till de behöriga myndigheterna (artikel 21.1 i den gemensamma ståndpunkten).

— En ny bestämmelse om utbyte av information mellan medlemsstaterna och kommissionen när det gäller de metoder som används för att beräkna riskexponering har införts i artikel 21.4 i den gemensamma ståndpunkten för att ersätta artikel 24b i kommissionens ändrade förslag.

Rådet anser att bestämmelserna i den gemensamma ståndpunkten är tillräckliga för att säkerställa skyddet för investerarna samtidigt som de är tillräckligt flexibla för att se till att fondföretaget kan investera optimalt för att söka nå sina investeringsmål. Rådet har följaktligen beslutat att inte fastställa någon särskild gräns för ett fondföretags investeringar i OTC-derivatinstrument vilket föreslogs av Europaparlamentet i ändringsförslag 39 och av kommissionen i artikel 24b.3 i dess ändrade förslag.

Rådet finner det onödigt att införa en särskild bestämmelse om utlåning av värdepapper i den gemensamma ståndpunkten och ändringsförslag 16 ingår följaktligen inte i den gemensamma ståndpunkten.

c) Rådet är enigt med Europaparlamentet och kommissionen om att de kvantitativa gränser som anges i artikel 22 och som styr ett fondföretags investeringar i olika tillgångar behöver anpassas med tanke på de utökade investeringsmöjligheterna och att dessa regler bör anges i en enda artikel, artikel 22, för att göra texten så klar och tydlig som möjligt.

Rådet är enigt med Europaparlamentet och kommissionen i dess ändrade förslag om att en särskild artikel om banktillgodohavanden inte är nödvändig och därför har ändringsförslag 20, i vilket den största delen av artikel 24a i kommissionens ursprungliga förslag stryks, införts i den gemensamma ståndpunkten.

Rådet delar också Europaparlamentets och kommissionens åsikt om att fondföretag i regel inte bör investera mera än 5 % av sina tillgångar i överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som emitterats av samma organ (artikel 22.1). I fråga om OTC-derivatinstrument är rådet enigt med Europaparlamentet och kommissionen om att riskexponeringen mot en enda motpart inte bör överstiga 5 % av fondföretagets tillgångar om inte motparten är ett kreditinstitut, då rådet har valt en högre exponeringsgräns på 10 % mot bakgrund av att det är fråga om en lägre risk. Rådet är av annan åsikt än Europaparlamentet och kommissionen när det gäller den lämpliga investeringsgränsen för inlåning, vilken rådet anser bör vara 20 % med tanke på den låga risken.

I fråga om möjligheten för medlemsstaterna att höja den 5-procentsgräns som anges i artikel 22.2 till 10 % anser rådet att den bör gälla överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. Rådet anser i likhet med kommissionen att den övergripande andelen av sådana investeringar normalt inte bör överstiga 40 % av ett fondföretags fondtillgångar. Rådet har emellertid undantagit OTC-derivatinstrument där motparten är ett institut som står under tillsyn och inlåning hos kreditinstitut vid beräkningen av denna gräns. I artikel 22.2 i den gemensamma ståndpunkten har rådet övertagit den gräns för ”ett enda organ” som kommissionen föreslog i artikel 22.1 i sitt ändrade förslag, men med en gräns på 20 % i stället för 15 % som föreslogs av kommissionen.

Rådet anser i likhet med kommissionen att artikel 22.3 i det nuvarande direktivet som Europaparlamentet föreslog skulle strykas bör bibehållas. Rådet avvisar därför ändringsförslag 42. En ny bestämmelse om vissa obligationer har införts i artikel 22.4 efter strykningen av artikel 20 (se ovan).

Eftersom rådet är enigt med Europaparlamentet och kommissionen om att det också är nödvändigt att införa en gräns för investeringar inom samma grupp och en definition anges i artikel 22.5 i den gemensamma ståndpunkten, ingår i själva verket två definitioner av ordet ”grupp” för att beakta företag utanför EU; den ena definitionen är anpassad till direktiv 83/349/EEG och den andra hänvisar till erkända internationella redovisningssregler. Den övergripande gräns på 35 %, som redan fanns i direktiv 85/611/EG, vilket tidigare ändrats, för alla typer av investeringar bibehålls och en gräns på 20 % i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument inom samma grupp för kumulativa investeringar införs. Detta innebär att ett fondföretag till exempel kan investera 15 % av sina tillgångar i penningmarknadsinstrument, 5 % i överlåtbara värdepapper och 15 % av sina tillgångar i obligationer som omfattas av punkterna 3 och 4 vilka emitterats av företag som hör till samma grupp.

Sålunda har rådet kunnat godta delar av ändringsförslager 36 och 45.

Innehållet i ändringsförslag 6 som hänför sig till ingressen har införts i skäl 10 i den gemensamma ståndpunkten, där det förstärks och utvidgas till grupper.

d) När det gäller indexfonder godkände rådet helt och hållet kommissionens ändrade förslag för artikel 22a.1, förutom kravet i den första strecksatsen på att investeringspolicyn skall återspegla sammansättningen av det index som avses, vilket rådet anser är överflödigt mot bakgrund av den text som föregår strecksatsen. Rådet införlivade i stort ändringsförslag 4 som hänför sig till ingressen i skäl 14 i den gemensamma ståndpunkten och första hälften av ändringsförslag 18.

Å andra sidan godtog rådet inte informationskraven i artikel 22a.2 i kommissionens ändrade förslag och den andra hälften i ändringsförslag 18, eftersom det ansåg att ett sådant krav skulle lägga en överdriven administrativ börda på medlemsstaterna utan att något ytterligare skydd för investeraren skulle beviljas.

I punkt 2 lade rådet till ett nytt stycke som ger medlemsstaterna möjlighet att höja gränsen på 20 % till 35 % när det är motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor för att beakta det faktum att på vissa små aktiebörsar står värdepapper emitterade av en enda emittent i själva verket för mer än 20 % av aktieindexet.

e) Genom att godta de två första punkterna i artikel 24 om investeringar i andelar i fondföretag och/eller andra företag för kollektiva investeringar enligt kommissionens förslag i dess ändrade förslag godtog rådet också motsvarande delar i ändringsförslag 19.

Det tredje stycket som föreslogs av Europaparlamentet har inte införts i artikel 24 utan i artikel 19.1 e, se ovan, där rådet redan införlivade motsvarande del av ändringsförslag 44. Den sista punkten i ändringsförslag 19 har införts i ändrad form i artikel 24a.2 i den gemensamma ståndpunkten, se nedan.

När det gäller punkterna 4 och 5 i kommissionens ändrade förslag ansåg rådet att de restriktioner för investeringar som anges i det första stycket i artikel 24.4 i kommissionens ändrade förslag var onödiga. Å andra sidan stöder rådet tanken att inga avgifter får debiteras när ett fondföretag investerar i andelar i andra fondföretag som förvaltas av samma förvaltningsbolag eller av ett annat förvaltningsbolag inom samma grupp och har infört detta i artikel 24.3 i den gemensamma ståndpunkten. I det andra stycket i artikel 24.3 har rådet dessutom i samband med avgifterna och för att förbättra klarheten och tydligheten lagt till en

skyldighet för de fondföretag som till betydande del investerar i andelar i andra fondföretag att uppge sin avgiftsstruktur.

4. **Övriga bestämmelser**

Som i det ändrade kommissionsförslaget är informationskraven samlade i artikel 24a, men med en annan lydelse. Artikel 24a i den gemensamma ståndpunkten omfattar i huvudsak samma delar som artikel 24a i kommissionsförslaget men med vissa ändringar. Prospektet och i förekommande fall övrigt reklammaterial anses vara det viktigaste redskapet för att informera investerare och i bestämmelserna hänvisas det därför inte till fondbestämmelserna. Kraven om att tillhandahålla information är mindre utförliga, eftersom rådet anser att de skulle innebära onödig administrativ belastning på förvaltningsbolagen. Rådet har dock i artikel 24a lagt till en ny punkt 4, enligt vilken förvaltningsbolaget skall tillhandahålla kompletterande information på begäran av en investerare.

Den gemensamma ståndpunkten följer i stort det ändrade kommissionsförslaget, när det gäller hur stor andel av ett annat bolag eller en annan institution ett fondföretag får äga. Denna fråga regleras i artikel 25. Det enda undantaget är att rådet anser att det inte finns något skäl att begränsa ägandet av andelar i ett enskilt fondföretag och/eller annat företag för kollektiva investeringar till 10 % av andelarna utan att en gräns på 25 % är lämpligare, eftersom ägandet av sådana andelar i allmänhet inte ger de auktoriserade fondföretagen kontrollerande intresse i ett enskilt bolag.

Artiklarna 26 och 42 följer det ändrade kommissionsförslaget.

Slutligen stöder rådet fullt ut den nya artikel 53a enligt kommissionens ändrade förslag. Syftet med artikeln är att omdefiniera kontaktkommitténs uppgifter. Genom att rådet tar med artikel 53a enligt kommissionens förslag, har rådet även godtagit ändringsförslag 21.

5. **Skälen i ingressen**

Skälen har anpassats i överensstämmelse med ändringarna av artikeldelen. Ovan förklaras det i vilken utsträckning Europaparlamentets förslag till ändring av skäl har tagits med i den gemensamma ståndpunkten som rör förslag till ändring av artikeldelen.

Rådet stöder fullt ut tanken på en eventuell framtida kodifiering av direktivet (ändringsförslag 7), men har i skäl 18 valt lydelsen i kommissionens ändrade förslag, eftersom rådet anser att den lydelsen överensstämmer bättre med kommissionens initiativrätt.

IV. **AVSLUTNING**

Rådet har i sin gemensamma ståndpunkt varit i stånd att beakta andemeningen i eller helt eller delvis inkludera 20 av Europaparlamentets 24 ändringsförslag vid första behandlingen.

Rådet anser att rådets samtliga ändringar fullt ut överensstämmer med det föreslagna direktivets syfte och att den gemensamma ståndpunkten utgör en väl avvägd text särskilt mot bakgrund av den gemensamma ståndpunkten om det andra förslaget som syftar till att ändra direktivet om fondföretag (den gemensamma ståndpunkten inför antagandet av Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser fondföretag i syfte att införa regler för förvaltningsbolag och förenklade prospekt).