

Hørings svar

1. November 2013

Hørings svar vedrørende udkast til forslag til lov om ændring af bl.a. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Erhvervs- og Vækstministeriet har den 23. oktober 2013 sendt et udkast til forslag til lov om ændring af lov om bl.a. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven) i høring.

DVCA har følgende bemærkninger til udkastet til forslagets § 3, der vedrører de foreslåede ændringer til FAIF-loven. DVCA noterer sig med tilfredshed, at lovforslaget retter op på en række u hensigtsmæssigheder, som den nugældende lov indeholder.

Det er imidlertid DVCA's opfattelse, at visse af de foreslåede ændringer bør præciseres.

Udkastets forslag til § 3, nr. 3 (lovens § 5, stk. 5.)

Forslagets § 3, nr. 3, gør det muligt for forvaltere af alternative investeringsfonde at markedsføre sig over for ledere, direktører eller andre ansatte, som er involveret i forvaltningen af den alternative investeringsfond, uden at forvalteren skal søge om tilladelse til at markedsføre fonden over for detailinvestorer.

Det er DVCA's opfattelse, at forslagets § 3, nr. 3, tillige bør give mulighed for markedsføring over for medlemmer af et managementselskabs "advisory board"/"industrial board", uden at forvalteren skal søge om tilladelse til at markedsføre fonden over for detailinvestorer.

Et "advisory board"/"industrial board" består som regel af personer med stor erfaring fra relevante industrier/brancher og yder rådgivning til managementselskabet om konkrete investeringer i de konkrete fonde. Det kan være af stor betydning for et managementselskabs mulighed for at tiltrække kompetente medlemmer til sit "advisory board"/"industrial board", at medlemmerne potentielt kan få mulighed for at foretage investering i fondene.

Det vil efter DVCA's opfattelse være helt overensstemmende med hensigten bag forslagets § 3, nr. 3, som udtrykt i forslagets bemærkninger til bestemmelsen, at også personer, der yder rådgivning til managementselskabet om konkrete investeringer for en konkret alternativ investeringsfond, kan foretage investeringer i den pågældende fond.

DVCA foreslår på denne baggrund, at der efter lovens § 5, stk. 5, nr. 1, indsættes følgende ny nr. 2:

"andre personer, som uden at være ansat hos en forvalter af alternative investeringsfonde deltager i rådgivende organer eller lignende etableret i overensstemmelse med en alternativ investeringsfonds vedtægter eller fondsbestemmelser til at rådgive forvalteren om investeringer m.v. for den pågældende alternative investeringsfond, i denne konkrete alternative investeringsfond, eller"

Den foreslåede § 5, stk. 5, nr. 2, om semiprofessionelle investorer, bliver herefter til nr. 3.

DVCA foreslår, at den foreslåede § 5, stk. 5, nr. 1, og ovennævnte forslag til § 5, stk. 5, nr. 2, behandles sammen i lovforslagets bemærkninger, da de to bestemmelser er baseret på samme hensyn. I forhold til ovennævnte forslag til § 5, stk. 5, nr. 2, foreslår DVCA, at det i lovforslagets bemærkninger særligt fremhæves, at der tænkes på medlemmer af udvalg, råd eller lignende, der er udpeget til at yde rådgivning til forvalteren om investeringer m.v. i de pågældende fonde.

Udkastets forslag til § 3, nr. 4 (lovens § 5, stk. 6, 2. pkt.)

Det følger af forslaget § 3, nr. 4, at forvaltere, der er registrerede i Finanstilsynet, skal kunne markedsføre andele i alternative investeringsfonde i andre lande i EU eller lande, som EU har indgået aftale med på det finansielle område, såfremt det pågældende lands nationale lovgivning tillader dette. Bestemmelsen sonderer ikke i forhold til i hvilket land, den pågældende fond er etableret.

Med den foreslåede ændring af lovens § 5, stk. 6 (og ophævelsen af det nugældende § 5, stk. 5, jf. forslaget § 3, nr. 3), vil en forvalter registreret i Finanstilsynet kunne markedsføre a) andele i alternative investeringsfonde i de øvrige EU-lande (i det omfang det pågældende land tillader det), jf. det foreslåede 2. pkt., og b) andele i alternative investeringsfonde etableret i Danmark eller et tredjeland til professionelle investorer i Danmark og i tredjelands, jf. det nugældende 1. pkt.

En forvalter registreret i Finanstilsynet vil imidlertid fortsat ikke kunne markedsføre andele i alternative investeringsfonde etableret i et andet EU-land i Danmark eller i et tredjeland over for professionelle investorer, jf. § 5, stk. 6, 1. pkt.

En forvalter registreret i Finanstilsynet vil endvidere fortsat heller ikke kunne markedsføre andele i alternative investeringsfonde (uanset hvor fonden er etableret) over for detailinvestorer i tredjelands, selvom det pågældende tredjelands nationale lovgivning måtte tillade dette, jf. § 5, stk. 6, 1. pkt.

Det er DVCA's opfattelse, at lovens § 5, stk. 6 (1. og 2. pkt.), bør udformes således, at forvaltere, der er registrerede i Finanstilsynet, også skal kunne markedsføre a) andele i alternative investeringsfonde etableret i et andet EU-land til professionelle investorer i Danmark og i tredjelands og b) andele i alternative investeringsfonde over for detailinvestorer i tredjelands, hvis det pågældende tredjelands nationale lovgivning måtte tillade det.


DVCA foreslår derfor, at lovens § 5, stk. 6, 1. pkt., kun skal omhandle registrerede forvalteres markedsføring til professionelle investorer af andele i alternative investeringsfonde i Danmark (uanset hvor de alternative investeringsfonde er etablerede), og at lovens § 5, stk. 6, 2. pkt., skal formuleres som udkastet til forslaget § 3, nr. 4, med tilføjelse af markedsføring i tredjelands.

Det skal supplerende bemærkes i tilknytning til forslaget § 3, nr. 5 og bemærkningerne til det foreslåede § 5, stk. 10, at det efter DVCA's opfattelse vil være i strid med EU-retten, hvis der fastsættes strengere regler for markedsføring i Danmark af andele i alternative investeringsfonde for forvaltere, der er registrerede i andre EU-lande, end der gælder for forvaltere registreret i Finanstilsynet.

Det skal afslutningsvist bemærkes, at forslaget § 3, nr. 1, synes ved en fejl at have udeladt en henvisning til § 162. Overskriften til bemærkningerne til forslaget § 3 er desuden angivet

som "§ 4", og bemærkningerne til forslaget § 3, nr. 6, henviser til "lovforslagets § 4, nr. 22, og bemærkningerne hertil", hvilket formentligt rettelig skulle være "lovforslagets § 3, nr. 15 og 16, og bemærkninger hertil".

Med venlig hilsen
DVCA



Jannick Nytoft
Adm. direktør