

14. februar 2019

Ref. SDB / SSJ

J.nr. 541-0128

## **Forpligtelse til indgivelse af ansøgning som pengemarkedsforening**

### **1. Indledning**

**UCITS-afdelinger eller alternative investeringsfonde (AIF), der har pengemarkedsforeningers kendetegn, skal godkendes hos Finanstilsynet og leve op til kravene i EU's pengemarkedsforordning.**

Pengemarkedsforeninger er en speciel type investeringsfonde, der investerer i meget likvide aktiver, såsom korte statsobligationer med høj rating. Dette gør dem blandt andet attraktive for investorer, der søger en høj grad af likviditet og diversificering i porteføljen kombineret med et relativt sikkert markedsbaseret afkast.

En række hændelser under den seneste finanskriser viste, at bestemte træk ved pengemarkedsforeninger gør dem sårbare, når der er uroligheder på finansmarkederne. Eksempelvis kan prisen på de aktiver, som en pengemarkedsforening har investeret i, begynde at falde under markedsstress, hvorfor pengemarkedsforeningen ikke altid kan overholde løftet om straks-indløsning over for sine investorer eller løftet om at bevare kapitalværdien af investorernes andele. Dette kan udløse betragtelige og pludselige indløsningskrav, der potentielt kan udløse bredere makroøkonomiske konsekvenser.

Derfor er der blevet fastsat en række fælles EU-regler, der vil bidrage til at mindske potentielle systemiske risici og styrke investorbeskyttelsen ved at gøre pengemarkedsforeningerne mere modstandsdygtige over for uroligheder på markedet.

Således blev der den 21. juli 2018 indført en særskilt regulering af pengemarkedsforeninger, jf. Europa-Parlamentets og Rådets forordning 2017/1131 om pengemarkedsforeninger (herefter "pengemarkedsforordningen").

Pengemarkedsforordningen omfatter foreninger, som er henholdsvis UCITS (direktiv 2009/65/EF) og alternative investeringsfonde (AIF'er) (direktiv 2011/61/EU), og regulerer bl.a. hvilke instrumenter, der er investerbare aktiver, krav til risikospredning, likviditet, stresstest og transparens samt et krav om, at foreningen skal kalde sig en pengemarkedsforening. Endelig stilles der krav om regelmæssig indberetning til Finanstilsynet.

**FINANSTILSYNET**

Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
CVR-nr. 10 59 81 84  
finansstilsynet@ftnet.dk  
www.finanstilsynet.dk

**ERHVERVSMINISTERIET**

## 2. Anmeldelse af nye pengemarkedsforeninger

UCITS og AIF'er, der falder ind under anvendelsesområdet for pengemarkedsforordningen skal i henhold til artikel 4 søge om særskilt tilladelse som pengemarkedsforening. Derfor skal alle investeringsforvaltningsselskaber (IFS'ere) og forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF'er) anmelde potentielle pengemarkedsforeninger til Finanstilsynet med en angivelse af hvilken type pengemarkedsforening, som den pågældende UCITS eller AIF er. Pengemarkedsforordningen fastlægger tre forskellige typer af pengemarkedsforeninger.<sup>1</sup>

Finanstilsynet gør i den forbindelse opmærksom på artikel 44 i pengemarkedsforordningen, hvor det fremgår, at alle IFS'ere og FAIF'er, **senest den 21. januar 2019**, skulle have sendt en ansøgning til Finanstilsynet om godkendelse af eksisterende pengemarkedsforeninger.

## 3. Anvendelsesområde

Nedenfor følger en kort beskrivelse af de overordnede træk i pengemarkedsforordningen. Beskrivelsen er ikke-udtømmende, hvorfor Finanstilsynet henviser til pengemarkedsforordningen<sup>2</sup> i sin helhed samt udstedte delegerede retsakter.

Artikel 1 i pengemarkedsforordningen fastlægger anvendelsesområdet for forordningen. Pengemarkedsforordningen finder anvendelse på UCITS godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF eller AIF'er godkendt i henhold til direktiv 2011/61/EU, der investerer i aktiver med kort løbetid og har som særligt eller overordnet mål at give et afkast svarende til pengemarkedsrenten eller at bevare værdien af investeringen.

Pengemarkedsforordningen skelner mellem tre overordnede typer af pengemarkedsforeninger, jf. artikel 3:

- en pengemarkedsforening med variabel nettoaktivværdi
- en statsgældsbaseeret pengemarkedsforening med konstant nettoaktivværdi
- en pengemarkedsforening med nettoaktivværdi med lav volatilitet.

Under hver af disse skal foreningen kategoriseres som enten en pengemarkedsforening med kort løbetid, jf. artikel 24 eller en standardpengemarkedsforening, jf. artikel 25. Forskellen beror på porteføljens gennemsnitlige tid til rentjustering og forfald. Det skal være klart for investorerne, hvilken type pengemarkedsforening, der er tale om.

<sup>1</sup> Artikel 3 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning 2017/1131 om pengemarkedsforeninger

<sup>2</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=C.LEX:32017R1131&qid=1547653651513&from=DA>

#### 4. Ansøgning om godkendelse

Godkendelse af pengemarkedsforeninger følger af pengemarkedsforordningens artikel 4 og 5.

I henhold til artikel 4, stk. 5, skal en UCITS med henblik på godkendelse som en pengemarkedsforening, indsende følgende dokumentation til Finanstilsynet:

- a) pengemarkedsforeningens fondsbestemmelser eller vedtægter, herunder afgivelse af, hvilken af de i artikel 3, stk. 1, der er tale om
- b) angivelse af forvalteren af pengemarkedsforeningen
- c) angivelse af depotselskabet
- d) en beskrivelse af eller oplysninger om pengemarkedsforeningen, der er tilgængelige for investorer
- e) en beskrivelse af eller oplysninger om de ordninger og procedurer, der er nødvendige for at overholde de i kapitel II til VII<sup>3</sup> omhandlede krav
- f) andre oplysninger eller anden dokumentation, som pengemarkedsforeningens kompetente myndighed kræver for at kunne kontrollere, om kravene i pengemarkedsforordningen er opfyldt.

I henhold til artikel 5, stk. 1, kan en AIF kun godkendes som en pengemarkedsforening, hvis AIF'en forvaltes af en forvalter (FAIF) med tilladelse. Det betyder, at registrerede forvaltere af alternative investeringsfonde ikke kan forvalte pengemarkedsforeninger.

I henhold til artikel 5, stk. 2, skal FAIF'en med tilladelse fremlægge følgende dokumentation til Finanstilsynet:

- a) den skriftlige aftale med depositaren
- b) oplysninger om delegeringsaftaler for så vidt angår porteføljevaltning, risikostyring og administration vedrørende AIF'en
- c) oplysninger om investeringsstrategierne, risikoprofilen og andre kendetegn for pengemarkedsforeninger, som er AIF'er og som FAIF'en forvalter eller agter at forvalte

#### 5. Kontakt

Hvis der er spørgsmål i relation til ovenstående, er I velkomne til at kontakte fuldmægtig Sine Brandt, direkte tlf.: 33 55 82 28, e-mail: [sdb@ftnet.dk](mailto:sdb@ftnet.dk).

---

<sup>3</sup> Forpligtelser vedrørende pengemarkedsforeningens investeringspolitik, risikostyring, ekstern støtte og krav om gennemsigtighed