

Der er alene tale om en undtagelse fra fortrydelsesretten og ikke om en undtagelse fra pligten til at give forbrugeren oplysninger i overensstemmelse med reglerne i kapitel 3.

Bestemmelsen i nr. 3 tilsigter bl.a. at gennemføre artikel 6, stk. 2, litra a, i det finansielle fjernsalgsdirektiv, jf. de almindelige bemærkninger pkt. 4.2.4.1.

I det finansielle direktivs artikel 6, stk. 2, litra a, er opregnet en række eksempler på finansielle tjenesteydelser, der er omfattet af undtagelsen. Det drejer sig om følgende tjenesteydelser:

- 1) fremmed valuta,
- 2) pengemarkedsinstrumenter,
- 3) værdipapirer,
- 4) andele i kollektive investeringsforetagender,
- 5) finansielle futures, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant,
- 6) fremtidige renteaftaler (FRA-kontrakter),
- 7) rente- og valutaswaps samt swaps på aktier og aktieindeks,
- 8) optioner på køb eller salg af de ovennævnte instrumenter, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant; denne kategori omfatter navnlig valuta- og renteoptioner.

Det fremgår af bestemmelsen, at opregningen ikke er udtømmende.

Den nærmere afgrænsning af undtagelsens område kan give anledning til tvivl. Ved vurderingen af, om der er tale om en tjenesteydelse, der falder inden for undtagelsens område, må der antages at skulle lægges vægt på, om prisen varierer på en ikke forudberegnelig måde på grund af svingninger på kapitalmarkedet, således at der ved aftalens indgåelse handles om en risiko. Det forhold, at der føres kursliste over den pågældende type tjenesteydelser, vil kunne være en indikator for, at der er tale om en tjenesteydelse, der er omfattet af undtagelsen.

Som det fremgår af opregningen ovenfor af eksempler på omfattede tjenesteydelser, er aftaler om køb og salg af *fremmed valuta* undtaget fra fortrydelsesretten. Valutakursen og dermed prisen for den udenlandske valuta bestemmes af udbud og efterspørgsel på valutamarkedet.

Undtaget er endvidere *pengemarkedsinstrumenter*, hvorved forstås instrumenter, der normalt omsættes på pengemarkedet, og som anses for at være likvide og kunne værdiansættes på et hvilket som helst tidspunkt. Der vil først og fremmest være tale om statsgældsbeviser, skatkammerbeviser og andre værdipapirer med løbetid på omkring ét år, f.eks. de kortløbende realkreditobligationer.

I undtagelsesbestemmelsen er herudover nævnt tjenesteydelser i forbindelse med *værdipapirer*, hvilket bl.a. vil sige aftaler om køb og salg af aktier og obligationer, herunder realkreditobligationer, statsobligationer og præmieobligationer.

Undtagelsen må endvidere antages at omfatte andre værdipapirer, der giver ret til at erhverve aktier og obligationer, herunder tegningsrettigheder, aktiebeviser, aktieretter, covered warrants, obligationer med warrants og konvertible obligationer. Ved warrant forstås en tegningsret, der oftest udstedes i tilknytning til et værdipapir (obligationer eller aktier) og giver ret til inden for en afgrænset tidsperiode at købe aktien mv. til en fastsat pris.

Herudover er undtaget *andele i kollektive investeringsforetagender*, dvs. pengemarkedsforeninger, investeringsinstitutforeninger, placeringsforeninger og erhvervsudviklingsforeninger. Der henvises til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. (lov nr. 1169 af 19. december 2003).

*Futures og futureslignende instrumenter* omfatter kontrakter, der afregnes kontant på grundlag af et af følgende elementer: rentesatsen, valutakursen, kursen på et værdipapir eller et andet indeks, der gælder for værdipapirer.

Undtaget er endvidere *fremtidige renteaftaler (FRA-kontrakter)*, hvilket vil sige aftaler, der med basis i en referencerente fastlægger renten for en given fremtidig periode. FRA-kontrakter har egenskaber svarende til rente-futures og afregnes ligeledes kontant på udløbstidspunktet, ved at køber henholdsvis sælger af kontrakten kompenserer modparten for forskellen mellem den aftalte rente og referencerenten.

*Rente- og valutaswaps og swaps på aktier og aktieindeks* er ligeledes undtaget. Med swap forstås en selvstændig finansiell transaktion, der kan benyttes til omlægning af rente- og valutabasis for såvel passiver som aktiver. Rente- og valutaswaps samt swaps på aktier og aktieindeks er kendetegnet ved aftaler om enten udveksling af rene rentebetalinger eller udveksling af hovedstole og rentebetalinger denomineret i forskellig valuta.

Endelig omfatter undtagelsen *optioner på køb eller salg af de ovennævnte instrumenter*, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant. Det er i direktivbestemmelsen udtrykkeligt nævnt, at denne kategori navnlig omfatter *valuta- og renteoptioner*. En option er en kontrakt, der giver ejeren (køberen) ret, men ikke pligt, til at købe eller sælge et finansielt instrument eller en valuta til en aftalt pris på et aftalt tidspunkt. Der er forskellige typer af optioner – dels