

gennem en anden enhed. For investeringer inden for EU gælder, at en fåmandsforening højst direkte kan anbringe 30 pct. af sin formue i obligationer udstedt af kreditinstitutter, der er optaget på en liste, som Kommissionen udarbejder. Fåmandsforeningen kan derfor – også efter forslaget – investere et højere beløb direkte i europæiske kreditinstitutter, end de kan i amerikanske realkreditinstitutter.

For investeringer i såvel europæiske som amerikanske realkreditobligationer gælder, at hvis obligationerne er udstedt eller garanteret af henholdsvis en medlemsstat i EU og den amerikanske stat, kan fåmandsforeningen investere henholdsvis uden begrænsning og op til 35 pct. af sin formue.

Forslaget giver ikke mulighed for, at fåmandsforeninger tilsvarende kan investere op til 20 pct. i europæiske realkreditobligationer gennem andre enheder, fordi dette ikke har været nødvendigt for at realisere »Frit valg i SP-ordningen«.

Baggrunden for forslaget er, at de gældende regler om foreningers risikospredning har vist sig at virke hæmmende for, at »Frit Valg i SP-ordningen«, der blev gennemført ved en ændring af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, jf. lov nr. 421 af 10. juni 2003, kan gennemføres på en smidig måde. ATP har i dag ifølge de gældende regler videre grænser for investeringer i amerikanske realkreditobligationer, men da »Frit valg i SP-ordningen« baserer sig på, at ATP investerer via fåmandsforeninger, giver det problemer for ATP, idet de gældende placeringsregler for disse foreninger vil fordyre omkostningerne for ATP og dermed være til ugunst for pensionsopsparerne. Ved at give fåmandsforeninger, der investerer som placeringsforenin-

ger, adgang til at anbringe indtil 20 pct. af deres formue direkte eller indirekte i amerikanske realkreditobligationer, gives der mulighed for, at ATP kan investere som hidtil, hvorved hensynet til pensionsopsparerne tilgodeses.

Amerikanske realkreditobligationer relaterer sig til obligationer og lignende udstedt eller garanteret af den amerikanske stat, dens forbundsstatslige styrelser eller finansielle institutter som Government National Mortgage Association (»Ginnie Mae«), Federal Home Loan Mortgage Corporation (»Freddie Mac«) og Federal National Mortgage Association (»Fannie Mae«) eller til amerikanske obligationer med sikkerhed i ejendoms pant. Obligationerne kan blandt andet tage form af realkreditlignende obligationer (Mortgage Pass-Through Securities), »CMO« (Collateralized Mortgage Obligations), »REMIC« (Real Estate Mortgage Investment Conduits), »IO« (Interest-Only) og »PO« (Principal-Only).

De obligationer, der ikke er udstedt eller garanteret af den amerikanske stat, dens forbundsstatslige styrelser eller finansielle institutter som Government National Mortgage Association (»Ginnie Mae«), Federal Home Loan Mortgage Corporation (»Freddie Mac«) og Federal National Mortgage Association (»Fannie Mae«), skal have en kreditrating på mindst AA eller en tilsvarende rating.

Der er ikke fastsat grænser for investering i det enkelte realkreditinstitut i forslaget, der lemper reglerne for fåmandsforeningers investering i amerikanske realkreditobligationer, når foreningen investerer sine midler efter reglerne for placeringsforeninger.