

Nordea Investment Management  
v/ Peter Schleemann  
[peter.schleemann@nordea.com](mailto:peter.schleemann@nordea.com)

Dato: 13. april 2011  
Enhed: Kommunaljura  
Sagsbeh.: DEPHVJ  
Sags nr.: 1103964  
Dok. nr.: 501781

## Vedrørende anbringelse af kommunale midler i Exchange Trade Funds

Nordea Investment Management & Funds har ved e-post af 22. marts 2011 rettet henvendelse til Indenrigs- og Sundhedsministeriet, idet Nordea ønsker oplyst, hvorvidt kommuner har adgang til at anbringe midler i såkaldte Exchange Trade Funds (ETF).

I e-posten anføres, at en ETF ofte er karakteriseret ved at følge et indeks tæt, samt at en ETF har eksakte specifikationer for, hvorledes midlerne skal anbringes. Dette står i modsætning til en investeringsforening i traditionel forstand, hvor der er en porteføljeformidler, der varetager anbringelsen af foreningens midler.

Efter § 44 i lov om kommunernes styrelse skal kommunale midler, som ikke af hensyn til de daglige forretninger skal foreligge kontant, indsættes i pengeinstitut eller på postgirokonto eller anbringes i sådanne obligationer eller investeringsbeviser, i hvilke fondes midler kan anbringes.

Formålet med bestemmelsen er at sikre en betryggende forvaltning af kommunens midler. Bestemmelsen er således båret af hensynet til, at kommunale aktiver ikke må anvendes til spekulation med risiko for formuetab.

§ 44 angiver udtømmende, hvordan kommunerne kan anbringe deres likvide midler. Bestemmelsen indebærer bl.a., at kommunerne ikke umiddelbart kan anbringe midler i aktier.

Bestemmelsen indebærer endvidere bl.a., at de typer investeringsbeviser, som kommuner kan anbringe deres likvide midler i, er sådanne, som fonde efter bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (fonsbekendtgørelsen) kan anbringe deres midler i.

Efter fonsbekendtgørelsens 7, stk. 1, kan anbringelse ske i andele i udbyttegivende investerings- og placeringsforeninger eller afdelinger af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsbeviser og specialforeninger samt andre kollektive investeringsforeninger mv. eller tilsvarende EU/EØS-lovgivning. Det er en betingelse, at investerings- eller placeringsforeningens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om,

1. at foreningen kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer,

2. at foreningen må udlodde af sin formue i de år, hvor investeringsafkastet ikke modsvarer indtjeningsbehovet, eller
3. at indløsning ikke kan finde sted i en forud fastlagt periode.

Kommunerne er således ikke efter § 44 i lov om kommunernes styrelse afskåret fra at anbringe deres likvide midler i investerings- og placeringsforeninger, når disse foreninger opfylder ovennævnte betingelser. Kommuner vil dog ikke efter de gældende regler kunne placere midler i f.eks. professionelle foreninger, fåmandsforeninger eller hedgeforeninger.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet anmodede ved e-post af 25. marts 2011 Civilstyrelsen om en udtalelse om, hvorvidt en ETF kan anses for omfattet af § 7 i bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (anbringelsesbekendtgørelsen). § 7 omhandler anbringelse af midler i investerings- og placeringsforeninger.

Ved *vedlagte* brev af 7. april 2011 til Indenrigs- og Sundhedsministeriet oplyste Civilstyrelsen bl.a. følgende:

"Civilstyrelsen har forstået, at en Exchange Trade Fund er en forening, der handles som et værdipapir på en offentlig godkendt børs, og således er åbent for nye investorer. Civilstyrelsen har videre forstået, at en Exchange Trade Fund kan sammensættes på en lang række forskellige måder, både med henblik på investeringsobjekt, risiko og udbyttebetaling.

Det er på den baggrund Civilstyrelsen opfattelse, at Exchange Trade Funds ikke generelt kan anses for at være omfattet af anbringelsesbekendtgørelsens § 7.

Såfremt en specifik Exchange Trade Fund imidlertid konkret opfylder betingelserne i anbringelsesbekendtgørelsens § 7, kan en fond anbringe midler i en sådan Exchange Trade Fund."

Indenrigs- og Sundhedsministeriet finder på denne baggrund ikke, at det er muligt generelt at tage stilling til, hvorvidt kommuner kan anbringe midler i ETF'ere i medfør af § 44 i lov om kommunernes styrelse. Hvorvidt dette er muligt, vil afhænge af en konkret vurdering af, hvorvidt den pågældende ETF opfylder de ovenfor nævnte betingelser for en kommunes anbringelse af midler i investeringsforeninger.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet foretager herefter ikke yderligere i anledning af Nordeas henvendelse.

Med venlig hilsen

Henrik Villum Jensen