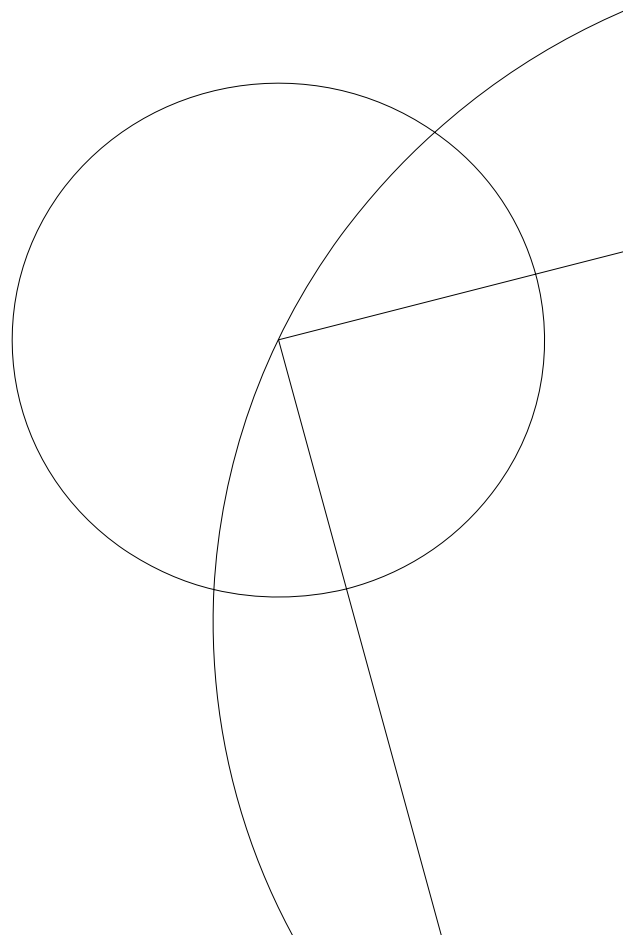


Finansiell styringspolitik for Københavns Universitet



8. april 2025



Indholdsfortegnelse

1	INDLEDNING	4
1.1	FORMÅL	4
1.2	IDENTIFIKATION.....	4
1.3	IKRAFTTRÆDELSE.....	4
1.4	RETNINGSLINJER.....	4
2	KOMPETENCEFORDELING	4
2.1	OPTAGELSE AF DRIFTSMÆSSIGE LÅN OG KREDITTER PÅ VEGNE AF KU.....	4
2.1.1	Anvendelse af finansielle instrumenter	5
2.1.2	Gennemførelse af udbud på det finansielle område	5
2.2	DRIFTSMÆSSIGE BANKOPGAVER	5
3	FINANSIEL STRATEGI	5
3.1	DE DAGLIGE BANKFORRETNINGER	5
3.2	KAPITALFORVALTNING.....	5
4	INVESTERINGSSTRATEGI	6
4.1	RAMMER FOR PLACERING AF DEN DAGLIGE LIKVIDITET	6
4.2	INVESTERINGSRAMMER	7
4.2.1	Bestyrelsens retningslinjer.....	7
4.2.2	Rektoratets retningslinjer.....	7
4.2.3	Risikomål for stats- og realkreditobligationer*	8
4.2.4	Øvrige obligationer**	8
4.2.5	Placering i aktier***	8
4.2.6	Placering i alternative investeringsfonde****	8
4.3	BENCHMARK.....	8
4.4	ETIK	9
5	MODPARTSRISIKO	9
5.1	DAGLIG BANKFORBINDELSE	9
5.2	KAPITALFORVALTNING.....	9
6	STRATEGISKE AKTIEPORTEFØLJER	9

7	RAPPORTERING	9
7.1	INTERN RAPPORTERING TIL REKTORATET	9
7.2	INTERN RAPPORTERING TIL BESTYRELSEN	9
7.3	RAPPORTERING FRA EKSTERNE FORVALTERE	9
8	REVIEW AF DEN FINANSIELLE STYRINGSPOLITIK	10
	BILAG 1 – ANBRINGESESBEKENDTGØRELSEN	11

1 Indledning

1.1 Formål

Denne finansielle styringspolitik fastlægger rammerne og retningslinjer for indgåelse af aftaler på det finansielle område for Københavns Universitet (KU), herunder den daglige bankforretning, investering, finansiering, anvendelse af finansielle instrumenter og modpartsrisiko.

1.2 Identifikation

Den finansielle styringspolitik gælder for alle nuværende og kommende juridiske enheder af KU.

Den finansielle styringspolitik for Københavns Universitet er underlagt KU's til enhver tid gældende vedtægter og lovgivning på området.

1.3 Ikrafttrædelse

Den finansielle styringspolitik udmønter bestyrelsens og rektoratets beslutninger om forvaltning af KU's likvide midler. Politikken revideres årligt eller efter behov. Det er KU Økonomis opgave at revidere den finansielle styringspolitik.

1.4 Retningslinjer

Det overordnede udgangspunkt for KU på investeringsområdet er kapitalbevarelse i forhold til den enhver tid værende inflation.

KU skal efterfølgende tilstræbe at opnå den bedst mulige forrentning af sine midler inden for rammerne af denne finansielle styringspolitik.

KU har valgt at have en lav risikoprofil, hvilket afspejler sig både i valget af mulige investeringsområder samt valg af solide samarbejdspartnere. Dette er konkretiseret nedenfor i kapitel 3. Finansiell strategi og kapitel 4. Investeringsstrategi.

2 Kompetencefordeling

I henhold til Bekendtgørelse af lov om universiteter (universitetsloven) er rektor for KU tegningsberettiget i alle forhold, dog undtagen dispositioner over fast ejendom, der tegnes af bestyrelsesformanden sammen med et andet medlem af bestyrelsen ([LBK nr. 391 af 10/04/2024](#), §14, stk.10, §10, stk.4).

KU har en bankfuldmagtsinstruks – generelle forhold. Nedenfor gennemgås kort fuldmagtsforholdene på det finansielle område. For en mere detaljeret gennemgang henvises til Bankfuldmagtsinstruks – Generelle forhold.

2.1 Optagelse af driftsmæssige lån og kreditter på vegne af KU

Under ovennævnte fuldmagt har rektor for KU tildelt nedennævnte personer

- Prorektor for uddannelse
- Prorektor for forskning
- Universitetsdirektør
- Vicedirektør for KU Økonomi
- Områdechef for Koncern Regnskab

fuldmagt til, at to i forening kan optage driftsmæssige lån og kreditter inden for bankens fastlagte kreditramme og kan indgå aftale med en eller flere kapitalforvaltere, samt eventuelt overføre midler fra en eller flere kapitalforvaltere til en anden kapitalforvalter.

2.1.1 Anvendelse af finansielle instrumenter

Under ovennævnte fuldmagt tillades, at der gives adgang til, at de valgte kapitalforvaltere kan indgå kortløbende terminsforretninger i forbindelse med køb af danske realkreditobligationer.

2.1.2 Gennemførelse af udbud på det finansielle område

Under ovennævnte fuldmagt gælder også ansvaret for at gennemføre offentlige udbud på det finansielle område. Aftaler med kapitalforvaltere skal underskrives af to af de i punkt 2.1. nævnte fuldmagtshavere i forening.

Rektoratet for KU skal efterfølgende underrettes om foretagne dispositioner af ovennævnte art.

2.2 Driftsmæssige bankopgaver

Rektor for KU har bemyndiget vicedirektøren for KU Økonomi til at videredelegere daglige specifikke driftsmæssige bankopgaver til to ansatte på KU i forening. Med daglige bankmæssige bankopgaver menes:

- Indgåelse af aftale om placering af midler på aftaleindskud
- Placering af midler til køb af værdipapirer, der lægges i depot og/eller udtrækning af midler fra depot
- Administration af firmahæftende betalingskort
- Dispositioner over KU's bankkonti
- Dispositioner over KU's bankkonti via onlineadgang, herunder godkendelse af betalingstransaktioner
- Indgåelse og administration af aftaler om elektronisk betalingsformidling.

Det er vicedirektøren for KU Økonomis opgave at sikre overholdelse af den finansielle styringspolitik samt at udarbejde oplæg til KU's rektorat om eventuelle ændringer og tilføjelser til den finansielle styringspolitik.

3 Finansiell strategi

KU er underlagt Forvaltningsloven samt Udbudsloven i forbindelse med gennemførelse af offentlige udbud.

3.1 De daglige bankforretninger

KU følger Statens Koncern Betalinger (SKB-ordningen) og den til enhver tid valgte bank til varetagelse af de daglige bankforretninger.

3.2 Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen er defineret som den del af KU's samlede likviditet, der ikke indgår i den daglige drift.

KU udbyder sin kapitalforvaltning for en periode på 4 år, men med mulighed for forlængelse på 2 gange 1 år, i alt en løbetid på 6 år.

Udbud af kapitalforvaltning afgøres efter reglen om det økonomisk mest fordelagtige tilbud, der vil blive identificeret på baggrund af bedste forhold mellem kvalitet, pris, etiske forhold og risikostyring.

Kapitalforvaltningen ønskes fordelt på 2 - 4 forskellige kapitalforvaltere.

KU indgår en aftale med de forvaltere, der opnår højeste score i udbuddet af kapitalforvaltningen ud fra de givne tildelingskriterier:

- Samlet omkostning vægt 25 %
- Kvalitet vægt 55 %
- Etiske forhold vægt 10 %
- Risikostyring vægt 10 %

Kapitalforvalterne vælges ud fra en struktureret proces, hvor afkasthistorik, investeringsstrategi, processer, benchmark, forventninger til fremtiden samt omkostningsniveau og risikostyring vurderes.

4 Investeringsstrategi

KU's anbringelse af likvide midler er underlagt Bekendtgørelse af lov om universiteter (universitetsloven) ([LBK nr. 391 af 10/04/2024](#), § 21, stk. 4) og Bekendtgørelse om anbringelse og bestyrelse af fondes midler (herefter anbringelsesbekendtgørelsen) ([BEK nr. 1525 af 28/10/2020](#)).

KU er en langfristet investor med betydelige midler, der rækker ud over den daglige drift. Midlerne er stillet til rådighed fra staten og fonde med henblik på at finansiere fremtidige forsknings- og uddannelsesaktiviteter.

Med henblik på fortsat at kunne opnå et langsigtet afkast, der svarer til kapitalbevarelse efter inflation, kan KU's frie likviditet foruden stats- og realkreditobligationer også investeres i en række andre aktivklasser.

4.1 Rammer for placering af den daglige likviditet

I henhold til anbringelsesbekendtgørelsen må KU anbringe sin overskudslikviditet i følgende aktivklasser:

- Rentebærende obligationer med en rente på 0 % eller derover og som er handlet på et reguleret marked. Fx Stats- og realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer mv.
- UCITS-investeringsfonde
- Aktier
- Alternative investeringsfonde

Hver aktivklasse er underlagt en række begrænsninger i forhold til andelen af kapital, der må allokeres til hver aktivklasse. I tabel 4.1 herunder fremgår de overordnede allokeringsbegrænsninger.

Tabel 4.1 allokeringsbegrænsninger

Aktivklasse	Minimum	Maksimum
Stats- og realkredit obligationer	n.a.	100 %
Erhvervsobligationer - Investment Grade AAA-BBB	n.a.	100 %
Erhvervsobligationer - High Yield BB-B	n.a.	75 %
UCITS-investeringsfonde*	n.a.	75 %
Aktier i globalt mandat	n.a.	75 %
Alternative investeringsfonde	n.a.	15 %

* UCITS-investeringsfonde der udelukkende investerer i stats-, realkredit- og Investment Grade obligationer er maksimum 100 %.

Der henvises til anbringelsesbekendtgørelsen vedlagt i bilag 1 for en detaljeret beskrivelse af retningslinjerne for anbringelse af KU's overskudslikviditet.

4.2 Investeringsrammer

3,0 mia. kr. er allokeret til kapitalforvaltning.

4.2.1 Bestyrelsens retningslinjer

KU's bestyrelse vedtog senest den 8. april 2025, at overskudslikviditeten kan placeres efter nedenstående retningslinjer:

Bestyrelsen har vedtaget en investeringsramme, hvor ledelsen skal placere minimum 65 % i stats- og realkreditobligationer og kan placere op til 35 % i andre aktivklasser (fx aktier, virksomhedsobligationer, UCITS-investeringsfonde og/eller alternative investeringsfonde).

Kapitalforvalterne må i forbindelse med omlægning have kontanter på op til maksimalt 5 % inden for 5 bankdage.

Bestyrelsen vil efter behov blive forelagt ledelsens vurdering af risikobilledet for formueforvaltningen.

Bestyrelsen har vedtaget en etisk investeringspolitik for KU, der ligger inden for KU's risikoprofil og hensyn til at sikre midlerne til forskning og uddannelse.

4.2.2 Rektoratets retningslinjer

I medfør af bestyrelsens retningslinjer for placering af overskudslikviditeten har rektoratet besluttet at operationalisere retningslinjerne med nedennævnte strategiske investeringsrammer:

I forlængelse af investeringsrammen fastlagt af bestyrelsen og anbringelsesbekendtgørelsens udvidelse, herunder tilføjelse af alternative investeringsfonde, har rektoratet fra 1. juni 2023 besluttet at ændre den strategiske investeringsramme.

I operationaliseringen af investeringsrammen har rektoratet indført en indsnævring af rammen for de procentmæssige maksimum- og minimumsplaceringer i de forskellige aktivklasser fastsat af bestyrelsen.

Rektoratet har indført en maksimumplacering på 30 % i andre aktivklasser end stats- og realkreditobligationer, og fastsætter således en minimumsplacering 70 % i stats- og realkreditobligationer. Dette er besluttet for at sikre muligheden for væsentlige investeringer på tværs af andre aktivklasser end stats- og realkreditobligationer, og samtidig opnå den ønskede risikoprofil. Yderligere giver det mulighed for mindre ændringer i investeringsrammen i takt med markedets udvikling.

I særligt volatile perioder er det også en mulighed at placere 100 % af porteføljen i stats- og realkreditobligationer med samme rating som danske statsobligationer jf. anbringelsesbekendtgørelsen.

Strategiske investeringsrammer			
Aktivklasse	Minimum	Maksimum	Mod. varighed
Stats- og realkreditobligationer*	70 %	100 %	Op til 5 år
Øvrige obligationer**			
Investment Grade AAA til BBB	0 %	25 %	Op til 5 år
High Yield BB-B	0 %	25 %	Op til 5 år
Aktier i et globalt mandat***	0 %	25 %	
Alternative investeringsfonde****	0 %	15 %	

4.2.3 Risikomål for stats- og realkreditobligationer*

Ratingen af obligationerne skal være tilsvarende danske stats- og realkreditobligationer. I tilfælde hvor kreditvurderingsbureauernes rating af en obligation er forskellige, gælder det, at hvis tre kreditvurderingsbureauer har vurderet obligationen som tilsvarende danske stats- og realkreditobligationer, lægges denne rating til grund. Ratings fra følgende fire kreditvurderingsbureauer accepteres: S&P Global Ratings, Fitch Ratings, Moody's og DBRS Morningstar.

4.2.4 Øvrige obligationer**

Der kan placeres op til 25 % i virksomhedsobligationer. Den modificerede varighed kan være op til 5 år.

4.2.5 Placering i aktier***

Der kan placeres op til 25 % i et globalt aktiemandat, således at den bedste mulige spredning opnås. Der kan investeres gennem udbyttegivende investeringsforeninger.

4.2.6 Placering i alternative investeringsfonde****

Der kan placeres op til 15 % i andele af alternative investeringsfonde. Der må i hvert af de underliggende aktiver højst erhverves en ejerandel på 5 %.

4.3 Benchmark

KU ønsker at anvende et benchmark der afspejler de til enhver tid værende strategiske investeringsrammer.

Benchmark skal rebalanceres, når der foretages ændringer i investeringsrammerne, således at KU bliver sikret, at benchmark afspejler de maksimale givne investeringsrammer samt markedsafkastet heraf. Derved sikres det, at der kan afgives rapportering, om hvorvidt kapitalforvalteren har leveret et afkast på niveau med markedsafkastet.

Alle kapitalforvaltere skal anvende samme benchmark.

4.4 Etik

Der henvises særskilt til [Etisk investeringspolitik for Københavns Universitet](#).

5 Modpartsrisiko

5.1 Daglig bankforbindelse

KU tilstræber at have en hovedbankforbindelse til at håndtere den daglige drift og bankforretninger. KU følger som hovedregel den bankforbindelse, som staten vælger til at varetage sine betalinger.

5.2 Kapitalforvaltning

KU stiller følgende krav til samarbejdspartnerne på kapitalforvaltningen:

- Kapitalforvalterne skal varetage andre mandater på samme størrelse som KU.
- Kapitalforvalterne skal have en afkasthistorik på minimum 5 år for minimum et mandat med samme eller tilnærmelsesvis samme strategiske aktivallokering som KU's aktivallokering.
- Kapitalforvalterne skal have minimum 20 mia. kr. under forvaltning pr. seneste års ultimo.

6 Strategiske aktieporteføljer

KU har enkelte aktiebeholdninger i selskaber, der er udsprunget af universitetets forskning. Disse aktiebeholdninger betragtes som strategiske og skal ikke indgå i kapitalforvaltningen.

Beslutning om investering i strategiske aktiebeholdninger træffes af bestyrelsen og frekvensen forventes at være meget lav.

KU har i henhold til Lov om opfindelser ved offentlige forskningsinstitutioner ([LBK nr. 210 af 17/03/2009](#)) hjemmel til at modtage aktier som modydelse for IP (intellectual property). Det er ikke KU's praksis at erhverve aktier i virksomheder. Dog er der enkelte undtagelser hertil.

7 Rapportering

7.1 Intern rapportering til rektoratet

Vicedirektøren for KU Økonomi har ansvar for efter behov at rapportere til rektoratet på udviklingen i KU's investeringsportefølje.

7.2 Intern rapportering til bestyrelsen

KU foretager efter behov rapportering til bestyrelsen. Vicedirektøren for KU Økonomi har ansvar for at rapportere på udviklingen i KU's investeringsportefølje.

7.3 Rapportering fra eksterne forvaltere

Der skal fra kapitalforvalterne afleveres skriftlige månedlige, kvartalsvise, halvårslige og årlige rapporter. KU ønsker, at både den skriftlige og mundtlige rapportering foregår på et sprog og med en

terminologi, der er forståelig for ikke investeringskyndige personer. Indholdet af disse skal afspejle den interne rapportering til rektorat og bestyrelse, men tillige:

Månedsvist

- Afkast:
 - I indeværende måned til markedsværdi/ultimokurs og i forhold til benchmark
 - I indeværende år til markedsværdi/ultimokurs og i forhold til benchmark
 - Pr. kalenderår siden start til markedsværdi/ultimokurs og i forhold til benchmark
- Transaktionsoversigt for seneste periode
- Risikonøgletal:
 - Information ratio
 - Tracking Error
 - Årlig volatilitet
 - Beta
- Kort beskrivelse af forløbet siden sidste rapportering
- Forventning til markedsudviklingen på 6 og 12 måneders sigt

Kvartalsvist

Ud over ovenstående skal der kvartalsvist rapporteres, hvad kapitalforvalteren forventer, at indeværende års afkast bliver, samt det forventede rullende afkast på 12 måneders sigt.

Halvårligt

Tillige med ovennævnte krav skal der afholdes et halvårligt opfølgingsmøde, hvor det opnåede halvårsresultat gennemgås samt kapitalforvalterens forventninger til det kommende halvår.

Helårligt

På det årlige møde evalueres det afsluttede år, og kapitalforvalteren fremlægger en skriftlig rapport, der beskriver, hvad der gik godt, og hvad der gik dårligt, samt årsagerne hertil.

Derudover skal hver kapitalforvalter udfærdige en rapport, der viser det samlede bruttoafkast, de samlede årlige forskellige omkostninger og dermed nettoafkastet.

8 Review af den finansielle styringspolitik

Den finansielle styringspolitik revideres årligt eller efter behov.

I tilfælde af store og voldsomme udsving på de finansielle markeder, der kræver en ændring i den finansielle styringspolitik, udfærdiger vicedirektøren for KU Økonomi en indstilling til universitetsdirektøren og rektoratet.

Bilag 1 – Anbringelsesbekendtgørelsen

I henhold til anbringelsesbekendtgørelsen må KU anbringe sin overskudslikviditet inden for følgende rammer:

- § 5. Højst 75 pct. af midlerne kan, medmindre andet er bestemt i §§ 7-13, anbringes i
 - 1) erhvervsobligationer og konvertible obligationer omfattet af § 7,
 - 2) UCITS, afdelinger eller andelsklasser af sådanne omfattet af § 8,
 - 3) sparekassers beviser for garantkapital og andelskassers beviser for andelskapital omfattet af § 10,
 - 4) aktier omfattet af §§ 11 og 12, og
 - 5) alternative investeringsfonde omfattet af § 13, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. Højst 15 pct. af alle midlerne må anbringes i alternative investeringsfonde.

- § 6. Højst 15 pct. af alle midlerne kan anbringes i aktier, erhvervsobligationer og konvertible obligationer udstedt af samme selskab eller selskaber i samme koncern, jf. dog § 12, stk. 2. Tilsvarende gælder ved anbringelse i erhvervsobligationer, konvertible obligationer og beviser for garantkapital eller andelskapital udstedt af samme sparekasse henholdsvis andelskasse.
- § 7. Alle midlerne kan anbringes i rentebærende obligationer, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked, jf. stk. 2, og er udstedt i et af de i stk. 2, nævnte landes møntenhed. Rentebærende forstås som obligationer med en rente på 0 pct. eller derover.

Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 56 i direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Stk. 3. Alle midlerne kan anbringes i rentebærende erhvervsobligationer, der ved kreditvurdering fra et kreditvurderingsbureau, jf. sidste pkt., har opnået en rating svarende til mindst investment grade. Såfremt flere kreditvurderingsbureauer har kreditvurderet samme erhvervsobligation, skal betingelsen i 1. pkt., være opfyldt for så vidt angår samtlige vurderinger. Såfremt tre af sådanne kreditvurderingsbureauer alle har vurderet en erhvervsobligation som investment grade, lægges denne rating til grund. Kreditvurderingsbureauet skal være registreret i henhold til forordning (EF) nr. 1060/2009 af 16. september 2009 om kreditvurderingsbureauer.

Stk. 4. Reglen i § 12, stk. 1, 1. pkt., finder tilsvarende anvendelse ved anbringelse i erhvervsobligationer og konvertible obligationer.

- § 8. Anbringelse kan ske i udloddende UCITS, afdelinger eller andelsklasser af sådanne, der er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. eller andre nationale gennemførelsesforanstaltninger i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009

om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (UCITS-direktivet). Det er en betingelse, at UCITS'ens vedtægter ikke indeholder bestemmelser om

- 1) at UCITS'en kan give et årligt bidrag af formuen til humanitære eller almennyttige organisationer,
- 2) at UCITS'en 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.

Stk. 2. UCITS mv. nævnt i stk. 1 kan anvende afledte finansielle instrumenter omfattet af § 14.

- § 9. Alle midlerne kan anbringes i udloddende UCITS, afdelinger eller andelsklasser af sådanne omfattet af § 8, hvis UCITS'en, afdelingen eller andelsklassen efter sin vedtægt alene kan investere i obligationer, der opfylder betingelserne i § 7, stk. 1 og 2, hvis der efter vedtægten højst kan investeres 75 pct. i erhvervsobligationer, medmindre erhvervsobligationerne opfylder betingelserne i § 7, stk. 3, og hvis der ikke kan investeres i konvertible obligationer.

Stk. 2. Alle midlerne kan anbringes i udloddende UCITS, afdelinger eller andelsklasser af sådanne omfattet af § 8, der investerer alle midlerne i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt eller garanteret af en stat eller international institution af offentlig karakter, samt foretage indskud i kreditinstitutter.

Stk. 3. Alle midlerne kan anbringes i udloddende UCITS, afdelinger eller andelsklasser af sådanne omfattet af § 8, der kan investere både i aktier og obligationer, hvis afdelingen eller andelsklassen i henhold til sin vedtægt investerer i overensstemmelse med denne bekendtgørelses §§ 5-7 og §§ 11-12.

- § 10. Anbringelse kan ske i sparekassers beviser for garantkapital eller andelskassers beviser for andelskapital, hvis beviserne ifølge sparekassens eller andelskassens vedtægter er omsættelige.

Stk. 2. Reglen i § 12, stk. 1, finder tilsvarende anvendelse.

- § 11. Anbringelse kan ske i aktier, hvis disse bliver handlet på et reguleret marked, jf. stk. 2, og er udstedt i et af de i stk. 2 nævnte landes møntenhed.

Stk. 2. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være optaget på listen nævnt i artikel 56 i direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU. Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt ud medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Stk. 3. Ved aktieudvidelse kan den tegningsret, der er knyttet til aktierne, benyttes, selv om den grænse, der er fastsat i § 5, overskrides, og selv om aktierne ikke opfylder betingelserne i stk. 1 og 2. Det samme gælder ved modtagelse af fondsaktier.

- § 12. Der må i ét selskab højst erhverves aktier svarende til 15 pct. af selskabets aktiekapital. Endvidere må der kun erhverves aktier, der mindst én gang inden for de seneste tre år har givet udbytte, jf. dog stk. 3.

Stk. 2. Reglerne i stk. 1 og § 6 finder ikke anvendelse på fondsaktier eller aktier, der ved aktieudvidelse erhverves ved benyttelse af den tegningsret, der er knyttet til aktierne.

Stk. 3. Ved sparekassers eller andelskassers omdannelse til aktieselskab efter §§ 207-213 i lov om finansiel virksomhed kan sparekassens beviser for garantkapital eller andelskassens andelsbeviser uanset stk. 1, 2. pkt., ombyttes til aktier efter § 208, stk. 2, i den nævnte lov. Oprettes der ved omdannelsen et holdingselskab, der skal videreføre sparekasseaktieselskabet eller andelskasseaktieselskabet, kan beviserne uanset stk. 1, 2. pkt., ombyttes til aktier i holdingselskabet.

- § 13. Anbringelse kan ske i andele i alternative investeringsfonde omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder kapitalforeninger, jf. kapitel 23 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., jf. lovbekendtgørelse nr. 1047 af 14. oktober 2019, når forvalteren af den pågældende alternative investeringsfond har tilladelse til at markedsføre den alternative investeringsfond over for detailinvestorer i Danmark, og andele i alternative investeringsfonde, der har udpeget en forvalter fra et andet land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, når forvalteren har fået tilladelse i henhold til regler, der gennemfører direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde, og når forvalteren af den pågældende alternative investeringsfond har tilladelse til at markedsføre den alternative investeringsfond over for detailinvestorer i Danmark.

Stk. 2. Der må i hvert af de underliggende aktiver omfattet af stk. 1 højst erhverves en ejerandel på 5 pct.

- § 14. Fonde kan anvende afledte finansielle instrumenter omfattet af bilag 5, nr. 4-11, i lov om finansiel virksomhed på dækket basis, jf. stk. 2, og som handles OTC (Over The Counter), som fastsat i lov om investeringsforeninger m.v. § 142, stk. 2.

Stk. 2. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter er på dækket basis, når anvendelsen heraf sker til afdækning af risici forbundet med fondens investeringer efter reglerne i §§ 5-13 og ikke forøger den samlede eksponering.

Stk. 3. Såfremt en fond anvender afledte finansielle instrumenter, skal fondens modpart være et kreditinstitut, et fondsmæglerselskab eller en clearingcentral.

- § 15. Beløb, der fremkommer ved afhændelse af aktiver som nævnt i § 5, kan genanbringes i tilsvarende aktiver, uanset om grænsen i § 5 overholdes.
- § 16. Ved erhvervelse af aktiver sker beregning af grænserne i § 5 og § 6 på grundlag af handels-værdien (kursværdi – eller for fast ejendom – den seneste offentlige kontantværdi) af de midler, som fonden ejer på erhvervelsestidspunktet. I mangel af officiel kursfastsættelse lægges den seneste kurs, som SKAT har godkendt, til grund.