

## LAGRÅDET

Utdrag ur protokoll vid sammanträde 2018-05-31

**Närvarande:** Justitieråden Kerstin Calissendorff, Dag Mattsson och Thomas Bull

### **Ändrade regler för Första - Fjärde AP-fonderna**

Enligt en lagrådsremiss den 24 maj 2018 har regeringen (Finansdepartementet) beslutat inhämta Lagrådets yttrande över förslag till lag om ändring i lagen (2000:192) om allmänna pensionsfonder (AP-fonder).

Förslaget har inför Lagrådet föredragits av kanslirådet Fredrik Opander och rättssakkunniga Lovisa Cronstedt, biträdda av departementssekreteraren Charlotta Brisell.

Förslaget föranleder följande yttrande av Lagrådet:

#### 4 kap. 2 b §

Bestämmelsen bör lämpligen placeras som 5 a § under rubriken Förvärv och innehav av likvida och illikvida tillgångar.

#### 4 kap. 6 §

Lagrådet föreslår att "fonden" i andra stycket 1 och 2 ersätts med "AP-fonden".

#### 4 kap. 8 §

Paragrafen anger vissa begränsningar när det gäller Första–Fjärde AP-fondernas förvärv och innehav av illikvida tillgångar.

Som den föreslagna bestämmelsen är utformad ger den intryck av att 40-procentregeln gäller vid all investering, inte bara sådan som ska göras i illikvida tillgångar. Bestämmelsen kan också uppfattas så att de fyra AP-fondernas samlade tillgångar ska beaktas vid bedömningen av om gränsen för innehav av illikvida tillgångar överskrids. Eftersom AP-fonden inte kan anses inneha de tillgångar som ska förvärvas innan förvärvet har skett, är det vidare oklart om man vid bedömningen ska ta hänsyn till värdet av den avsedda investeringen.

Enligt Lagrådets mening bör bestämmelsen förtydligas så att det av lagtexten framgår att 40-procentregeln gäller vid en investering i illikvida tillgångar och att den tar sikte på värdet av den aktuella AP-fondens samtliga tillgångar vid det tillfället. Vidare bör det klargöras att investeringens värde ska medräknas vid bedömningen av om gränsen överskrids.

Lagrådet föreslår att paragrafen utformas enligt följande.

Var och en av Första–Fjärde AP-fonderna får investera i illikvida tillgångar endast om fondens innehav av illikvida tillgångar vid investeringstillfället uppgår till högst 40 procent av det verkliga värdet av fondens samtliga tillgångar, inbegripet värdet av den aktuella investeringen.