

Indbetalingerne til de af forslaget omfattede virksomheder skal sigte på erhvervelse af værdipapirer i en flerhed af foretagender. Dette følger af, at lovens formål er at regulere sådanne investeringsforeninger, der tager sigte på en risikofordeling. Om risikofordeling henvises iøvrigt til de almindelige bemærkninger. Omfattet af lovens anvendelsesområde er også de virksomheder, der måtte have en mindre del af formuen i andet end værdipapirer og likvide midler, når det dog må antages, at hovedformålet er at investere i værdipapirer og likvide midler. Såfremt bestemmelsen fortolkes til alene at omfatte virksomheder, der udelukkende anbringer deres midler i værdipapirer og likvide midler, ville man kunne komme uden om lovens bestemmelser ved at anbringe en mindre del af midlerne i andre værdier.

En forening, der har til formål alene at erhverve fast ejendom, vil således falde uden for loven. Dette gælder f.eks. andelsboligforeninger, der har til formål at erhverve en fast ejendom til fælleseje for de tidligere lejere.

Det samme gælder, hvis formålet alene er anbringelse af midlerne i et bestemt foretagende, således af f.eks. eventuelle aktionærforeninger ikke omfattes af loven. Det samme er endvidere tilfældet med hensyn til sammenslutninger, der har til formål at erhverve aktier i en bestemt virksomhed for dennes medarbejdere.

De nærmere regler om midlernes anbringelse og om risikospredning m.v. for de af loven omfattede virksomheder findes i §§ 20-24.

Bestemmelsen foreskriver, at virksomhedens midler tilvejebringes fra en videre kreds eller offentligheden.

Henvendelsen skal finde sted til en videre kreds eller offentligheden. En henvendelse til en mindre, bestemt, afgrænset kreds af personer vil sædvanligvis bringe forholdet uden for loven. Vejledende i så henseende vil være størrelsen af den pågældende personkreds.

Da hovedformålet med loven er at beskytte investorerne, er det fundet hensigtsmæssigt, at lovens bestemmelser også finder anvendelse på henvendelser, der kun finder sted til ansatte i en enkelt virksomhed eller koncern, såfremt den pågældende virksomhed eller koncern opnår eller har en sådan størrelse, at den vil falde ind under ordlyden.

Normal vekselerervirksomhed vil falde uden for loven, fordi en vekselerer som hovedregel ikke forestår en fælles anbringelse af midler fra en videre kreds. Er dette tilfældet, vil hans virksomhed falde ind under loven. Tilsvarende vil gælde nor-

mal advokatvirksomhed med hensyn til anbringelse af klienters midler allerede fordi, der her sædvanligvis ikke vil være tale om aktiv henvendelse til en videre kreds eller offentligheden. Den forvaltningsvirksomhed, der udøves af banker og sparekasser, vil falde uden for den foreslåede bestemmelse, forudsat at forvaltningen kun gælder individuelle formuer. Påtænkes der forvaltning fra en videre kreds på den i forslaget nævnte måde, finder forslagens bestemmelser anvendelse.

Det følger af bestemmelsen under b), at forslaget kun omfatter »åbne« investeringsforeninger, der investerer i værdipapirer og likvide midler, dvs. foreninger der på forlangende af et medlem indløser eller tilbagekøber andele (indskud) med midler, der hidrører fra formuen. Ved en andel i en investeringsforeningsformue forstås i denne lov en andel i en forenings samlede aktiver med fradrag af de samlede passiver, dvs. nettoformue. Herved opnår investorerne sikkerhed for til enhver tid at kunne få udbetalt kontantværdien af deres medlemsandel, ligesom sparereren i et pengeinstitut kan hæve sit indskud, men i modsætning til aktionæren, som er afhængig af, at der er købere på markedet til den pågældende aktiepost.

Indløsningspligten medfører sammenholdt med investeringsforeningernes løbende emissioner (udstedelser) af andele, at det kun er virksomheder med en variabel kapital (formuen), der kan drive den af § 1 omfattende virksomhed. Modsætningsvis følger det af bestemmelsen i b), at selskaber med en fast selskabskapital som f.eks. aktieselskaber ikke falder ind under forslagens anvendelsesområde. Ændringer af kapitalgrundlaget for et aktieselskab kan kun ske under iagttagelse af aktieselskabslovens regler om forhøjelse respektive nedsættelse af aktiekapitalen.

#### Til § 2

I paragraffens første stykke er det foreskrevet, at virksomhed som nævnt i § 1 skal organiseres i foreningsform. Ved valget af foreningsformen har det været afgørende, at investorerne herved sikres indflydelse på forvaltningen af de indbetalte midler. For foreningsformen taler også, at denne ikke er et brud på den traditionelle organisering af investeringsvirksomhed, da praktisk taget alle investeringsforetagender i dag er organiseret som foreninger.

Bestemmelsen om, at foreningen kan opdeles i afdelinger, er en lovfæstelse af den eksisterende praksis hos flere foreninger. Ejeren af en andel er her ejer af en til andelen (indskuddet) svarende