

vesteringsforeningen ud fra en investeringspolitisk synsvinkel og i medlemmernes interesse bør bevare i sin beholdning af værdipapirer.

Hvis overskridelserne overstiger de 10 pct., fastsættes i *stk. 2*, at overskridelserne inden seks måneder skal nedbringes til 10 pct. Tilsynet med investeringsforeninger har imidlertid adgang til i enkelttilfælde at fastsætte en kortere eller længere frist. En længere frist kan være nødvendig for at forhindre, at et hurtigt salg af en større post værdipapirer er markedsmessigt uheldig. Den kortere frist foreslås indført for at gøre det muligt for tilsynet at forhindre eventuelle misbrug af 6 måneders reglen.

#### Til § 25

Som hovedregel foreslås det ud fra ønsket om at beskytte foreningens medlemmer i *stk. 1*, at en investeringsforening ikke må optage lån.

Visse investeringsforeninger kan i henhold til vedtægterne i dag optage lån f.eks. for at kunne opfylde konkrete ønsker om indløsning. Som sikkerhed for disse lån ydes normalt pant i de værdipapirer, investeringsforeningerne ønsker at afhænde. Tilsvarende gælder, hvor investeringsforeningerne optager lån for at kunne udnytte tegningsretigheder. I disse tilfælde får långiver sikkerhed i de erhvervede aktier. Denne praksis anses for ubetænkelig og ønskes ikke standset med den foreslåede bestemmelse.

Optagelse af lån i indløsningsituationen bør ske med forsigtighed, da det senere salg af værdipapirer fra foreningsformuen kan ske til kurser, der afviger fra dem, på grundlag af hvilke indløsningskursen blev fastsat. For bl.a. at modvirke denne kursrisiko er der indsat den begrænsning i *stk. 2, litra a*, at adgangen til at optage lån begrænses til 10 pct. af formuen og forudsætter tilladelse fra tilsynet med investeringsforeninger. I den forbindelse bemærkes, at det er formuens størrelse ved lånoptagelsen, der er afgørende for beregningen af den fastsatte begrænsning. Yderligere foreslås den begrænsning, at lånene skal være kortfristede.

I *stk. 2, litra b*, er yderligere foreslået, at en investeringsforening med tilsynets tilladelse kan optage lån til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.

#### Til § 26

Det fremgår af *stk. 1*, at indbetalinger kun kan finde sted ved kontant betaling. Det er således

udelukket at indbetale i rater. Bestemmelsen er derimod ikke til hinder for, at investeringsforeningen kan modtage betaling i form af værdier, der kan indgå i foreningens portefølje i henhold til vedtægterne, når værdien heraf fastsættes i overensstemmelse med § 31.

I *stk. 2* fastslås princippet for udregningen af en korrekt emissionspris, der inkluderer et beløb til dækning af omkostningerne ved emissionen. Ved konstateringen af formuens aktuelle værdi skal børsnoterede værdipapirer ansættes til den senest noterede køberkurs og andre aktiver ansættes til værdien i handel og vandel, jfr. i øvrigt værdiansættelsesreglerne i lovforslagets § 35. Til formuen medregnes indestående i pengeinstitutter, modtagne udbytter og påløbne, ikke-forfaldne renter samt øvrige værdier, som foreningen måtte råde over. Heri fradrages eventuelle gældsposter og en forholdsmæssig andel af årets ikke-afholdte omkostninger. Til den herefter beregnede nettoværdi af formueandelene lægges et beløb til dækning af omkostningerne ved køb af nye værdipapirer til formuen og et gebyr til dækning af administrationsomkostninger, herunder vederlag til evt. administrationsselskab, og tryknings- og annonceudgifter samt provision til formidlere af emissionen såsom pengeinstitutter og vekselere. Endelig tillægges kapitaltilførselsafgift.

Kravet om kontant indbetaling finder efter *stk. 3* ikke anvendelse på fondsandele. Fondsandele svarer til fondsaktier inden for aktieselskabsretten.

#### Til § 27

Bestemmelsen fastsætter i *stk. 1*, hvad der allerede er gældende praksis i de eksisterende investeringsforeninger. Det vil således fortsat være tilladt enten at udlodde en investeringsforenings overskud til medlemmerne som udbytte eller henlægge det til forøgelse af formuen eller foretage en kombination af de to muligheder. Der findes foreninger, som er opdelt i afdelinger, hvor der udbetales udbytte i den ene og henlægges i den anden.

Af *stk. 2* fremgår, at der ikke kan udloddes urealiserede kapitalgevinster, der kan være rent midlertidige og resultat af en kortvarig stigning i bestemte værdipapirer.

#### Til § 28

I *stk. 1* fastslås, at der består en indløsningspligt for investeringsforeningen. Denne indløsningspligt og dermed sikring af adgangen for det enkelte medlem til hurtigt at kunne gøre sig likvid må