

sammen med princippet om risikospredningen anses for væsentlige karakteristika ved investeringsforeninger.

I *stk. 2* fastslås, med udgangspunkt i bestemmelsen i § 26, *stk. 2*, om emissionsprisen, princippet for udregningen af den korrekte indløsningspris.

Indløsning af formueandele skal ske så hurtigt som muligt. I praksis vil sådanne udbetalinger ofte ske fra likvide midler, som en investeringsforening nødvendigvis hele tiden råder over i et vist omfang. Ved større indløsninger kan det imidlertid blive nødvendigt at realisere nogle af investeringsforeningens værdipapirer. For at kunne sikre et roligt salg af værdipapirerne og at der ikke skabes uro omkring foreningens forhold, er der i *stk. 3* givet adgang til i vedtægterne at bestemme, at indløsning kan udsættes i nærmere beskrevne tilfælde. Her tænkes bl.a. på, at det kan være hensigtsmæssigt i vedtægterne at give hjemmel til at udsætte indløsningen, til foreningen har afhændet de fornødne aktiver, og indløsningsprisen derefter er konstateret. Til denne beføjelse er dog knyttet en pligt til inden 8 børsdage at underrette tilsynet med investeringsforeninger.

Foruden den i *stk. 3* nævnte adgang til at udsætte indløsningen af formueandele er der i *stk. 4* tillagt tilsynet en ret til at kræve en sådan udsættelse. Baggrunden kan dels være ekstraordinære situationer med politisk og økonomisk uro, som generelt kan forhindre eller vanskeliggøre det for investeringsforeningerne at udøve deres virksomhed på normal vis, dels skyldes forholdene omkring en konkret investeringsforening. I begge kategorier af tilfælde kan hensynet til en forenings samtlige medlemmer, såvel de udtrædende som de tilbageblivende, gøre det påkrævet, at tilsynet påbyder en udsættelse af indløsning af formueandele. Der tænkes f.eks. på situationer med valutarisk uro, hvor det ikke alene på grund af midlertidig suspension af fondsbørsens virksomhed vil være umuligt at værdiansætte og sælge værdipapirer til priser, der ligger i nærheden af niveauet, da et medlem besluttede sig for udtrædelse, men hvor det også åbenbart vil være i alle medlemmernes og foreningens interesse at udsætte indløsningen, indtil forholdene normaliseres.

#### Til § 29

Bestemmelsens forbud mod at yde lån eller stille garanti tydeliggør på et specielt område de generelle grænser for en investeringsforenings virksomhed, der allerede følger af forslaget § 2, *stk. 3*, jfr. § 1, og § 21.

*Stk. 2* muliggør dog at en investeringsforening kan påtage sig den specielle hæftelse i form af garanti, der er forbundet med erhvervelse af ikke fuldt indbetalte aktier.

#### Til § 30

Forbudet mod spekulationsforretninger tager sigte på at beskytte investeringsforeningernes medlemmer mod de særlige risici, som deltagelse i spekulationsforretninger erfaringsmæssigt indebærer.

Om et køb eller et salg af værdipapirer kan karakteriseres som en spekulationsforretning i denne lovs forstand må afgøres konkret under hensyn til handelens formål og karakter.

Bestemmelsen har transaktioner af særligt spekulativ karakter for øje, såsom margenforretninger i værdipapirer og salg på udækket basis.

#### Til § 31

Bestemmelsen skal sammenholdes med § 18, litra f. Heraf følger, at depotselskabet, som løbende forestår en investeringsforenings til- og afgang af værdipapirer og likvide midler, skal kontrollere, at køb og salg af børsnoterede værdipapirer sker på børsen eller, hvis handelen sker andetsteds, til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der kunne opnås på en fondsbørs. For køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, skal depotselskabet påse, at handlerne sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel.

Værdien af kontrollen ligger i, at depotselskabet skal henlede tilsynet med investeringsforeningers opmærksomhed på forholdet, hvis en forening ikke overholder forskrifterne i § 31. Herefter er det tilsynets opgave at forhindre lignende tilfælde i fremtiden, eventuelt under anvendelse af straffebestemmelserne i lovforslagets kapitel 12.

#### Til § 32

For at forebygge uheldige købs- eller salgsbeslutninger foreslås, at medlemmer af ledelsen af de i bestemmelsen nævnte foreninger og selskaber skal have bestyrelsens samtykke til at optræde som f.eks. køber eller sælger af værdipapirer til foreningen. Det er herved forudsat, at transaktionerne sker til priser, der er forenelige med bestemmelserne i § 31.

Af kontrolmæssige grunde kræves dels et udtrykkeligt samtykke til hver enkelt transaktion, dels en indførelse herom i bestyrelsens forhandlingsprotokol.