

sætte og sælge værdipapirer til priser, der svarer til niveauet, da investor besluttede at udtræde. Udsættelse vil derfor være i alle medlemmers interesse, indtil forholdene normaliseres.

Til § 28

Forbuddet mod spekulationsforretninger tage sigte på at beskytte foreningernes medlemmer mod de særlige risici, som deltagelse i spekulationsforretninger erfaringsmæssigt indebærer. Bestemmelsen skal sammenholdes med, at det skal være foreningernes formål at kanalisere opsparing, som forvaltes af institutionelle investorer, til små og mellemstore virksomheder som ansvarlig kapital.

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. Spekulationsforretning vil som udgangspunkt sige køb, der ikke er del af anlæg eller almindelig porteføljepleje.

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

Til § 29

Bestemmelsen fastslår, at børsnoterede værdipapirer m.v. skal handles til en mere fordelagtig pris for foreningen end børskursen, hvis de handles udenfor markedet. Bestemmelsen finder alene anvendelse på værdipapirer, der erhverves efter § 45.

Til kapitel 5

Prospekt, oplysninger til medlemmerne og offentliggørelse af emissions- og indløsningsprisen

Til § 30

Ved et prospekt forstås en skriftlig indbydelse til tegning af andele.

Prospektet skal foreligge i underskrevet stand klar til udlevering senest samtidig med, at udbud af andele påbegyndes.

De væsentligste dele af prospektet, hvilke må antages blandt andet at være oplysninger om navne- og formueforhold og lignende, skal holdes ajour.

Det foreslås derfor at præcisere i stk. 1, at prospektet skal ajourføres løbende.

Det foreslås i stk. 2, at Finanstilsynet fastsætter nærmere bestemmelser om prospekter og anden information til investorerne.

I de regler, der skal udstedes om innovationsforeningers prospekter, skal der være krav om, at prospekterne beskriver disse foreningers særlige egen-

skaber. Dette medfører, at prospekter skal oplyse, at investeringen er behæftet med større risici end investering i f.eks. investeringsforeninger.

Det forudsættes, at Finanstilsynet fastsætter regler, hvorefter innovationsforeningerne skal oplyse om deres særlige investeringsstrategi.

Prospektet skal senest dagen efter offentliggørelsen være modtaget i Finanstilsynet.

Til § 31

Stk. 1 fastslår den potentielle investors ret til vederlagsfrit at få udleveret prospektet, og det seneste årsregnskab til brug for sin vurdering i retlig og økonomisk henseende af foreningen og de af foreningen udstedte andele.

Til § 32

I bestemmelsen fastslås det vigtige princip, at et medlem altid har ret til at få den indre værdi oplyst. Foreninger, der er åbne for emission eller indløsning, skal oplyse emissions- og indløsningsprisen. Kravet om oplysning anses som opfyldt ved, at den indre værdi, som defineret i årsregnskabsbekendtgørelsen § 9. Emissions- og indløsningsprisen stilles til rådighed på foreningens kontor overfor medlemmer og potentielle investorer.

Til kapitel 6

Medlemsbeviser m.v.

Til § 33

Det foreslås, at en forening enten skal udstede medlemsbeviser eller på anden måde udstede dokumentation for medlemmets andel i formuen.

En forening eller afdeling er enten bevisudstedende eller, såfremt der gives anden form for dokumentation, f.eks. kontoudskrift, kontoførende.

Sondringen mellem bevisudstedende og kontoførende foreninger er forslået for at fritage foreninger med få medlemmer for pligten til at udstede medlemsbeviser.

Det skal klart fremgå af foreningens vedtægter, hvorvidt der er tale om en bevisudstedende henholdsvis en kontoførende forening eller afdeling, jf. bemærkningerne til forslaget § 9. En forening kan have såvel bevisudstedende som kontoførende afdelinger.

Det samme skal også fremgå af foreningens prospekter.

Andele i en innovationsforening er værdipapirer ligesom andele i investeringsforeninger og specialforeninger. Andelene vil kunne udstedes gennem en værdipapircentral.