

Bestemmelsen skal ses på baggrund af, at køberen derved undgår at betale for at opnå ret til udbytte for derefter at blive beskattet af udbyttet, som var inkluderet i prisen. I øvrigt skal investorerne have det samme afkast og den samme hæftelse. En forening kan heller ikke kræve, at et medlem skal lade sig indløse, medmindre en almindelig investor har købt andele i en såkaldt PAL forening eller afdeling, der udelukkende må have medlemmer, der er omfattet af pensionsafgiftsbeskatningsloven. Det kan heller ikke besluttes, at en investor ikke kan deltage i generalforsamlingen m.v.

Til § 7

Bestemmelsen er delvist en videreførelse af §§ 6 – 9 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger, der tidligere har gennemført UCITS-direktivets artikel 3, 4, 8, 51, stk. 2, og 55. Endvidere gennemfører bestemmelsen dele af de nye artikler 13 a og 13 b i UCITS-direktivet. Betingelserne for, at Finanstilsynet kan godkende en forening i henhold til forslaget §§ 4 og 5, fremgår af bestemmelsens *stk. 1*. Finanstilsynet skal godkende en forening, når betingelserne er opfyldt. Betingelserne gælder ikke kun ved stiftelsen, men også i den fortsatte drift, jf. forslaget § 81 om tilbagekaldelse af godkendelsen, hvorefter Finanstilsynet kan tilbagekalde godkendelsen, hvis betingelserne for at opnå godkendelsen ikke længere er opfyldt. Dette medfører, at Finanstilsynet også skal godkende en forenings valg af et nyt investeringsforvaltningsselskab eller et nyt depotselskab.

Nr. 1 fastslår, at foreningen skal være gyldigt stiftet. En forening er gyldigt stiftet når stifterne på en generalforsamling har besluttet at stifte foreningen og har indgået en stiftelsesoverenskomst. Den stiftende generalforsamling skal tillige have valgt foreningens bestyrelse og revisionen.

Nr. 2 fastslår, at foreningen skal opfylde betingelserne i forslaget §§ 4 eller 5, herunder kravet til formuens størrelse. Der henvises til bemærkningerne til disse bestemmelser.

Ifølge *nr. 3* er det endvidere et krav, at bestyrelsen og direktionen opfylder kravene om egnethed og hæderlighed i § 31 og myndighed i § 32. Hertil kommer, at ledelsen ifølge UCITS-direktivets artikel 13 a, stk. 1, skal have fyldestgørende erfaring med den type forening, der søger om tilladelse.

Bestyrelsen kan overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab i stedet for at ansætte en direktør, jf. § 27, stk. 2. Det er det mest almindelige for danske foreninger, idet kun to foreninger har en direktør. I så fald skal Finanstilsynet i medfør af *nr. 3*

godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab, der er reguleret efter lov om finansiel virksomhed. For så vidt angår investeringsforvaltningsselskaber indeholder UCITS-direktivets artikel 5a, stk. 1, litra b særlige krav til ledelsen, jf. § 100, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Efter denne bestemmelse skal ledelsen i et investeringsforvaltningsselskab være i besiddelse af fyldestgørende erfaring i forbindelse med den type foreninger, der administreres af selskabet. Dette medfører, at Finanstilsynet ved godkendelsen skal vurdere, om det valgte investeringsforvaltningsselskabs ledelse opfylder dette krav.

Nr. 4 kræver, at Finanstilsynet har godkendt foreningens vedtægter. Der henvises til bemærkningerne til § 10.

Ifølge *nr. 5* skal Finanstilsynet også godkende foreningens valg af depotselskab, der skal være et pengeinstitut med hjemsted her i landet eller en filial af tilsvarende udenlandske kreditinstitutter med hjemsted i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område. Der henvises til bemærkningerne til §§ 4, stk. 8, og 5, stk. 8. Det vil være en forudsætning for Finanstilsynets godkendelse af depotselskabet, at det har de nødvendige forudsætninger for at opfylde sine forpligtelser i forhold til foreningens placering af midlerne og foreningens størrelse. Det tilføjes, at det følger af artikel 55 i UCITS-direktivet, at en investeringsforening kun kan have et depotselskab.

Ifølge UCITS-direktivets artikel 8 skal depositaren yde tilstrækkelig finansiel og faglig sikkerhed for reelt at kunne udøve hvervet som depositar og til at kunne opfylde de forpligtelser, der følger af bestridelsen af dette hverv. Da Finanstilsynet skal godkende en forenings valg af depotselskab følger det heraf, at Finanstilsynet skal foretage en vurdering af depotselskabets styrke i forhold til den forening, der har valgt depotselskabet. Depotselskabet skal for eksempel kunne afvikle foreningens handelsvolumen og kunne håndtere en forenings anvendelse af afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån, hvis foreningen gør brug af sådanne. Kan depotselskabet ikke det, må foreningen enten afholde sig fra at anvende afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån eller skifte depotselskab.

Efter *nr. 6* er det en betingelse, at foreningens aktivitetsplan, organisation, forretningsgange og administrative forhold er forsvarlige. Forslaget svarer til dels til Finanstilsynets praksis og indebærer derfor ikke væsentlige ændringer. Finanstilsynet har udsendt en vejledning om ansøgning i henhold til § 6 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger om god-