

tægterne angive andre karakteristika for eksempel, at foreningen investerer i små eller store selskaber eller vækstelskaber. På den måde bliver investorerne orienteret om, hvad de kan forvente. En forening kan dog også investere i både aktier, obligationer og til dels kontanter med henblik på at opnå det bedste afkast. Denne mulighed omfatter på baggrund af skattereglerne kun PAL-foreninger. Endelig skal foreningen i vedtægterne angive de markeder, som foreningen eller de enkelte afdelinger kan placere deres midler på, hvis markedet ikke er godkendt af Finanstilsynet. Særligt for så vidt angår foreninger, der følger et indeks, jf. § 95, skal det af vedtægterne fremgå, at det er foreningens eller afdelingens investeringspolitik at følge bestemte aktie- eller obligationsindeks.

Ad nr. 29: De offentlige myndigheder eller internationale institutioner af offentlig karakter, som udsteder eller garanterer de værdipapirer, hvori foreningen agter at investere mere end 35 pct. af sin formue. Bestemmelsen er et krav i artikel 23, stk. 2, i UCITS-direktivet og giver mulighed for, at foreningen placerer sine midler på en måde, der går ud over de almindelige placeringsbestemmelser, jf. § 93, stk. 1, nr. 3, og bemærkningerne hertil.

Stk. 2, der svarer til § 2, stk. 4, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger, giver placeringsforeninger og pengemarkedsforeninger mulighed for i vedtægterne at fastsætte bestemmelser, hvorefter de ikke skal være åbne for emission og indløsning konstant i modsætning til investeringsforeningerne, der som hovedregel skal indløse medlemmernes andele på forlangende.

Da erhvervsudviklingsforeninger, der fortrinsvis investerer formuen i aktier og anparter i selskaber, der ikke er børsnoterede, i en vækstperiode har behov for en stabil kapital, og da disse værdipapirer ikke er let omsættelige, foreslås det i *stk. 3,* der svarer til § 2, stk. 6, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger, som hovedregel, at en erhvervsudviklingsforening ikke må emitte, og at intet medlem kan kræve sine andele indløst. Generalforsamlingen kan træffe anden beslutning, for eksempel hvis investeringen i en vækstvirksomhed bliver frigjort tidligere end forudsat. I disse tilfælde skal alle medlemmer have indløst forholdsvis lige store andele af formuen.

I *stk. 4,* der svarer til § 2, stk. 5, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger, får bestyrelsen i erhvervsudviklingsforeninger mulighed for at træffe beslutning om, at foreningen skal være åben, det vil sige udstede og indløse medlemmernes andele, i bestemte perioder. Denne mulighed skal fremgå af vedtægterne.

Til kapitel 4

Til § 11

Bestemmelsen er dels en videreførelse af den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger § 71 og den gældende markedsføringsbekendtgørelses §§ 1 og 3, dels en gennemførelse af UCITS-direktivets artikel 45 og 46, første led. For så vidt angår markedsføring af udenlandske investeringsinstitutter, som er godkendt af en kompetent myndighed i et andet land inden for den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, i medfør af UCITS-direktivet, er Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1118 af 13. december 2000 om visse udenlandske investeringsinstitutters markedsføring i Danmark (markedsføringsbekendtgørelsen) medtaget i loven. Dette skyldes blandt andet et ønske om at ensrette reglerne for investeringsinstitutterne med reglerne for administrationsselskaber i lov om finansiel virksomhed, hvorefter bestemmelserne for udenlandske virksomheder også fremgår af loven. »Her i landet« omfatter ikke Færøerne og Grønland i denne bestemmelse.

Med direkte markedsføring som nævnt i *stk. 1* er der tænkt på den markedsføring, som udenlandske investeringsinstitutter, der er UCITS, hidtil har skullet indsende oplysninger om. Med indirekte markedsføring er der tænkt på de udenlandske investeringsinstitutter, hvis andele indgår i et finansielt produkt. Det gælder for eksempel forsikringer der er tilknyttet investeringsfonde, men også pengeinstitutternes pensionspuljer, hvori andele i investeringsinstitutter og investeringsforeninger og specialforeninger indgår. Finanstilsynet har hidtil haft den praksis, at investeringsinstitutter, der indgår i en forsikring, der er tilknyttet investeringsfonde, ikke skal indsende de i bestemmelsen nævnte oplysninger, fordi de ikke markedsfører sig i forhold til investorerne. Imidlertid har markedet udviklet sig således, at de investeringsinstitutter, hvis andele indgår i en sådan ordning, har fået en mere og mere fremtrædende plads ved markedsføring af forsikringsprodukter. Hertil kommer, at forsikringstagerne selv kan vælge hvilke investeringsinstitutters andele, de ønsker at investere i, ligesom de gør, når de investerer deres opsparing eller i private pensionsordninger. Der er derfor ikke længere grundlag for, at investeringsinstitutter, hvis andele indgår i for eksempel forsikringer, der er tilknyttet investeringsfonde, holdes uden for kravet om markedsføringstilladelse, idet der er tale om en investorbeskyttelsesregel.

Udenlandske investeringsinstitutter omfattet af forslaget skal indsende de i *stk. 1* nævnte oplysninger og