

Bilag til f. t. l. vedr. investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

For bl.a. at modvirke denne kursrisiko er der indsat den begrænsning i *stk. 2, nr. 1*, at adgangen til at optage lån begrænses til 10 pct. af formuen og forudsætter tilladelse fra Finanstilsynet. 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, nr. 2*, foreslås det, at en forening med tilsynets tilladelse kan optage lån til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed. Foreningerne har hidtil ikke benyttet denne mulighed i praksis.

I *stk. 3* fastslås, at de i *stk. 2* nævnte lån i alt højst må udgøre 15 pct. af foreningens formue.

Til § 44

Bestemmelsen svarer til § 32 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger. Bestemmelsen gennemfører artikel 41 i UCITS-direktivet. Bestemmelsens forbud mod at yde lån eller stille garanti tydeliggør på et specielt område de generelle grænser for investeringsforeningsvirksomhed, der allerede følger af forslaget kap. 3.

Bestemmelsen er ikke til hinder for, at foreninger erhverver værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter eller andre af de i kap. 13 og 15 nævnte instrumenter.

Til § 45

Bestemmelsen, der svarer til § 33 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger, gennemfører artikel 42 i UCITS-direktivet og skal ses på baggrund af bestemmelsen om foreningers formål og placeringsreglerne. Det er formålet, at foreningerne skal forvalte medlemmernes formue ved at placere midlerne i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter eller andre af de i kapitel 13 og 15 nævnte instrumenter. Direktivbestemmelsen fastsætter, at en forening ikke må foretage handel uden dækning med værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i kollektive investeringsinstitutter, afledte finansielle instrumenter og andre pengemarkedsinstrumenter.

Forbuddet mod spekulationsforretninger tager sigte på at beskytte foreningernes 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 handlens formål og karakter.

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

Til § 46

Bestemmelsen svarer til § 34 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Det følger af bestemmelsen, at køb og salg af børsnoterede værdipapirer som hovedregel skal foretages på børsen, eller hvis handlen foretages andetsteds, skal den gennemføres til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der kunne opnås på en fondsbørs. Ved køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, skal handlen ske til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel. I medfør af § 106, nr. 6, i lov om finansiell virksomhed påhviler det depotselskabet at påse, at denne bestemmelse overholdes.

Til § 47

Bestemmelsen, der gennemfører UCITS-direktivets artikel 19, stk. 2, litra c, fastslår, at en forening må erhverve løsøre og ejendomme, der er absolut påkrævet for udøvelsen af dens virksomhed, og er i øvrigt en konsekvens af den foreslåede § 43, stk. 2, nr. 2. Efter denne bestemmelse kan en forening optage lån til erhvervelse af fast ejendom. Det påhviler bestyrelsen at vurdere, om anskaffelse af en fast ejendom er forsvarlig set i forhold til foreningens drift. Det er ikke en bestemmelse, der forventes at få nogen særlig betydning, da foreningerne hidtil ikke har erhvervet fast ejendom trods muligheden herfor.

Til § 48

Bestemmelsen svarer delvis til §§ 29 og 31 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger og gennemfører artiklerne 37, 38 og 40 i UCITS-direktivet. Det er fundet hensigtsmæssigt at foreslå, at bestemmelserne i §§ 29 og 31 slås sammen, idet det også foreslås, at Finanstilsynet skal fastsætte regler om beregning af emissions- og indløsningsprisen og om offentliggørelse af oplysninger herom, jf. neden for i bemærkningerne til stk. 6.

§ 31, stk. 5, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger om, at en forening skal give Finanstilsynet meddelelse, hvis foreningens eller en afdelings formue ikke længere opfylder mindstekravet på 10 mio. kr., fremgår nu af forslaget § 30. Endvidere foreslås det, at § 31, stk. 6 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger ikke videreføres. Ifølge denne bestemmelse påhviler det foreningen at udsætte indløsning af andele i for-