

*Til § 77*

Bestemmelsen er en videreførelse af § 46 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Bestemmelsen foreskriver, at investeringsforeninger og specialforeninger skal offentliggøre emissionsprisen og indløsningsprisen mindst to gange om måneden. Specialforeninger, der ikke er åbne for emission og indløsning, samt deres depotselskaber og eventuelle investeringsforvaltningselskaber skal oplyse emissionsprisen og indløsningsprisen på et medlems forlangende. Specialforeninger, der ikke er åbne for emission og indløsning, skal oplyse den indre værdi.

Kravet om offentliggørelse anses som opfyldt ved, at emissions- og indløsningsprisen stilles til rådighed i pengeinstitutter og på foreningens kontor samt eventuelt på foreningens hjemmeside.

Specielt vedrørende offentliggørelse af indløsningsprisen bemærkes, at kursen, hvortil der indløses, principielt er afhængig af den kurs, der opnås ved salget af instrumenter. Det er derfor ikke altid muligt på forhånd at fastsætte en indløsningspris, for eksempel for så vidt angår større poster investeringsandele, der begæres indløst.

**Afsnit VIII***Til kapitel 12**Til § 78*

For at imødekomme foreningernes behov for øget strukturel fleksibilitet er bestemmelsen bredere end den gældende bestemmelse om fusion og spaltning i lov om investeringsforeninger og specialforeninger § 58.

De væsentligste ændringer er, at det nu bliver muligt at fusionere afdelinger på tværs af foreninger og at fusionere foreninger og afdelinger. Hidtil har det kun været muligt at fusionere foreninger med foreninger, og kun afdelinger i samme forening kunne fusioneres.

I *stk. 1* foreslås, at fusion af to eller flere foreninger, af to eller flere afdelinger eller af en forening og en afdeling eller om afvikling af en forening eller afdeling kun er gyldig med Finanstilsynets tilladelse. Tilsvarende gælder for spaltning og opløsning af en forening eller af en afdeling.

Forslaget indebærer, at det som hidtil bliver muligt at fusionere to eller flere foreninger samt to eller flere afdelinger under den samme forening. Som noget nyt åbnes der mulighed for at fusionere to eller flere afdelinger, som ikke kommer fra samme forening samt fusionere en forening over i en bestående eller en ny afdeling i en anden forening. Herved undgår foreninger-

ne dels, at de først skal overflytte en afdeling fra en forening til en anden, før de to afdelinger kan fusioneres, dels at de to foreninger først skal fusioneres og dernæst, at afdelingerne skal fusioneres. Når foreningerne efter forslaget fusionerer en forening over i en bestående eller i en ny afdeling i en anden forening, sker det ved, at de i én transaktion fusionerer de to foreninger og viderefører den ophørende forenings afdelinger i eksisterende eller nye afdelinger i den fortsættende forening. Den ophørende forening afvikles derved. Den modtagende forening eller afdeling modtager således alene en afdeling, som er en økonomisk enhed. Dette svarer til, at bestyrelsen i den modtagende forening har besluttet at oprette en ny afdeling i foreningen.

I *stk. 2* videreføres den hidtidige regel om, at der ved fusioner stilles krav om, at aktieselskabslovens kapitel 15 om fusion iagttages. Foreningerne skal således udarbejde en fusionsplan og en fusionsredegørelse og lade udarbejde en vurderingserklæring af en uafhængig vurderingsmand. Foreningerne skal selv sørge for offentliggørelse i Statstidende og fremlægge materialet til gennemsyn på foreningens kontor.

Der er herved lagt vægt på, at der til grund for Finanstilsynets tilladelse ligger en procedure, der er almindeligt anerkendt til sikring af foreningens kreditorer, herunder investorer.

Tillige foreslås, at foreningerne får mulighed for at foretage spaltning af en forening, typisk ved at foreningens enkelte afdelinger ved spaltning bliver selvstændige foreninger eller overgår til en anden forening. Som grundlag for at tillade en sådan spaltning af en forenings afdelinger til selvstændige foreninger stilles der, svarende til hvad der gælder ved likvidation og fusion, krav om, at aktieselskabslovens kapitel 15 om spaltning er iagttaget.

Det foreslås derfor, at regler svarende til denne praksis indsættes i loven, idet det forudsættes, at en forening, der ikke er opdelt i afdelinger, og en afdeling også kan spaltes.

Ud over de i *stk. 1* omhandlede fusioner af to eller flere foreninger eller af to eller flere afdelinger forekommer det, at foreninger ønsker at overflytte en afdeling i sin helhed fra en forening til en anden forening, hvor den ligeledes skal være en selvstændig afdeling eller udskille afdelingen som en ny forening. Det foreslås i *stk. 3*, at Finanstilsynet kan meddele tilladelse hertil uden, der skal foretages en egentlig spaltning og fusion.

Der føres selvstændigt regnskab for en afdeling i en forening, og hver afdelings aktiver administreres selvstændigt. Der skal derfor ikke foretages en egentlig