

eller til at forestå afvikling på anden måde end likvidation vedlagt generalforsamlingsreferatet og en eventuel afviklingsplan til orientering. Herefter tilbagekalder Finanstilsynet godkendelsen, når der er tale om likvidation eller opløsning på anden måde end likvidation.

Ifølge *stk. 3* skal investeringsforvaltningsselskabet, når fusionen, spaltningen, likvidationen eller afviklingen er gennemført i to eksemplarer indsende et fusions-, spaltnings-, likvidations- eller et afviklingsregnskab revideret af foreningens revisorer og en erklæring fra foreningens bestyrelse og selskabets direktør om, at al gæld er betalt. For at lette virksomhedernes administrative byrder vil Finanstilsynet kræve, at investeringsforvaltningsselskabet eller likvidator indsender det nævnte regnskab i to eksemplarer, hvoraf Finanstilsynet vil videresende det ene til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, således at der gives offentligheden indsigt i dette regnskab uden, at virksomhederne pålægges pligt til at indsende regnskabet til to offentlige myndigheder. Såfremt der er tale om uregelmæssigheder, vil det kunne få konsekvenser for investeringsforvaltningsselskabet. Hvis det ikke behandler investorerne korrekt, vil det i grove tilfælde kunne medføre, at tilladelsen vil kunne inddrages helt eller delvis, ligesom overtrædelse vil kunne medføre, at ledelsen idømmes bøde eller fængsel indtil 4 måneder.

Til kapitel 17

Til § 115

Bestemmelsen, der er ny og er en konsekvens af IOSCO's standarder for kollektive investeringsordninger, jf. ovenfor i bemærkningerne til § 1, stk. 1, nr. 4, er tænkt som en opsamlingsbestemmelse. Det kan imidlertid ikke udelukkes, at der vil opstå nye former for kollektive investeringsordninger med hjemmel i denne bestemmelse. Opsparing i livsforsikringselskaber og pengeinstitutter anses ikke for omfattet af bestemmelsen. Bestemmelsen kan heller ikke anvendes til at administrere ordninger, der medfører deltagelse i ledelsen eller driften af en ordning for eksempel en equityfond.

I *stk. 1* fastslås det, at andre kollektive investeringsordninger, der ikke er omfattet af §§ 4 og 5, og som overvejende investerer midlerne i de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter, skal administreres af pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber eller investeringsforvaltningsselskaber, der er ansvarlige for udbud af andele i den kollektive investeringsordning til investorerne. Med ordene »overvejende investerer midlerne i de i bilag 5 til lov om fi-

nansiel virksomhed nævnte instrumenter« er der taget højde for, at en kollektiv investeringsordning ikke kan bringes uden for lovens område ved at investere en del af sine midler i for eksempel fast ejendom. Om et pengeinstitut, et fondsmæglerselskab eller et investeringsforvaltningsselskab kan administrere disse ordninger beror på den tilladelse, selskabet har. Investeringsforvaltningsselskaber, der er ejet af en investeringsforening eventuelt sammen med andre foreninger, vil ikke kunne administrere disse ordninger. Henvisningen til bilag 5 i lov om finansiel virksomhed og ikke til kapitel 13 skyldes, at de instrumenter, som pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber kan udføre tjenesteydelser med, er de i bilag 5 nævnte. Imidlertid er der stort set sammenfald mellem de i bilag 5 nævnte instrumenter og de, der er nævnt i kapitel 13.

De kollektive investeringsordninger, der er omfattet af forslaget, kan i modsætning til investeringsforeninger og specialforeninger geare deres investeringer ved at optage lån. Det kan foreningerne ikke, idet der i § 43 er et forbud mod, at de optager lån.

Kollektive investeringsordninger, der investerer deres midler i pantebreve, er ikke omfattet af ordningen. Det skyldes, at tjenesteydelser med pantebreve ikke er reguleret i den finansielle lovgivning på samme måde som omsætningen af andre instrumenter. Tjenesteydelser med pantebreve kan derfor udføres af virksomheder og personer, der ikke har tilladelse som værdipapirhandlere, jf. § 9 i lov om finansiel virksomhed. Når værdipapirhandlere udfører tjenesteydelser med pantebreve, skal de overholde regler om god skik m.v., ligesom alle, der handler med pantebreve, skal overholde § 3 i lov om værdipapirhandel m.v. om god værdipapirhandelsskik.

Finanstilsynet skal ikke give tilladelse til eller godkende disse kollektive investeringsordninger, der således ikke skal have en selvstændig tilladelse, men de skal opfylde de krav, der er fastsat i *stk. 2*. Ansvar for kvaliteten af andre kollektive investeringsordninger påhviler således det investeringsforvaltningsselskab eller det fondsmæglerselskab eller pengeinstitut, der udbyder dem. Allerede i dag bliver der udbudt f.eks. valuta- og optionspuljer af pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber, således at der med forslaget til dels er tale om en fortsættelse af den nuværende lovgivning. Det nye er, at disse investeringsordninger bliver underkastet en vis regulering, men ikke et direkte tilsyn, samt at f.eks. foreninger, der selv står som udbydere af andele til en videre kreds eller offentligheden, bliver omfattet af en regulering. Uregulerede foreninger m.v. får dog i medfør af § 136 mulighed for at