

fortsætte som hidtil mod at anmelde sig til Finanstilsynet. Andre kollektive investeringsordninger vil også kunne omfatte andre former for kollektive investeringsordninger end de i dag kendte, hvorfor bestemmelsen skulle være fremtidssikret.

I *stk. 1, 2. pkt.*, er der fastsat hjemmel til, at Finanstilsynet kan træffe beslutning om, at en investeringsordning, der ligner en investeringsforening eller specialforening, skal omdannes til en forening. Baggrunden for denne bestemmelse er, at det ikke med § 115 er hensigten, at der skal kunne udvikle sig kollektive investeringsordninger, der ligner investeringsforeninger og specialforeninger, men ikke opfylder de krav, som lovgivningen stiller til disse. Der er tale om en investorbekyttelsesordning. Såfremt Finanstilsynet træffer afgørelse om, at en kollektiv investeringsordning skal omdannes til en forening og dermed opfylde de krav, der er fastsat for foreninger i loven, er der tale om en afgørelse, der kan ankes til Erhvervsankenævnet, jf. forslagens § 131.

Det er de skatteretlige regler, der er afgørende for, hvorvidt en anden kollektiv investeringsordning vil blive beskattet efter reglerne for investeringsforeninger. Uanset indkomstopgørelsesreglerne skal kollektive investeringsordninger, i det omfang de er investeringsforeninger efter skattekontrolloven, indberette efter denne lov.

Det fremgår i øvrigt af *stk. 2*, at den virksomhed, der administrerer ordningen, skal udstede dokumentation til og føre et register over investorerne.

Tilsynet med disse ordninger vil, ligesom det er tilfældet i dag for eksempel for valutapuljers vedkommende, indgå i Finanstilsynets tilsyn med det selskab, der administrerer og udbyder ordningen.

Med de nye bestemmelser i *stk. 3* foreslås der med henblik på investorbekyttelse krav til disse investeringsordninger. Det drejer sig om, at det selskab, der administrerer ordningen, skal beskrive den kollektive investeringsordning i et regelsæt. Dette regelsæt, der kan være forretningsbetingelser eller vedtægter, skal indeholde:

*Ad nr. 1:* Oplysninger om den kollektive investeringsordnings navn, den juridiske form, den kollektive investeringsordning er organiseret i, betaling af honorar til det selskab, der administrerer ordningen, om den er omfattet af en investorgarantiordning og en beskrivelse af den kollektive investeringsordning herunder af risici ved at deltage i ordningen. Beskrivelsen af den juridiske struktur skal oplyse, om der er tale om en pulje, en forening, et kommanditselskab, et interessentskab eller andet, samt hvordan deltagerne hæfter.

Aktieselskaber og anpartsselskaber, jf. § 2, nr. 1 og 2, med fast kapital, er ikke omfattet af bestemmelsen.

*Ad nr. 2:* Hvilke aktiver, midlerne anbringes i og principperne for værdiansættelse af investeringsordningens aktiver og passiver. Det skal således fremgå, hvilke kurser aktiverne optages til, og hvilken kurs der skal anvendes, hvis der f.eks. ikke er tale om børsnoterede værdipapirer. Det må forventes, at disse principper kommer til at svare til principperne i § 68, der gælder for investeringsforeninger og specialforeninger.

*Ad nr. 3:* Principperne for værdiansættelse af andelenes værdi, herunder omkostningerne ved at indtræde i og udtræde af ordningen. Det må forventes, at disse principper vil svare til de bestemmelser, som Finanstilsynet fastsætter i medfør af § 48, stk. 5 om fastsættelse af emissions- og indløsningsprisen for investeringsforeninger og specialforeninger.

*Ad nr. 4:* Oplysninger om regnskabsaflæggelse og revision. Forslaget medfører, at det skal fremgå hvor ofte, der udarbejdes regnskab for investeringsordningen og hvem, der er revisor.

*Ad nr. 5:* Oplysninger om rapportering til investorerne. Det skal derfor fremgå hvor ofte og hvornår, investorerne skal modtage rapportering om deres investeringer.

*Stk. 4.* Er den kollektive investeringsordnings udbud af andele ikke omfattet af kapitel 12 i lov om værdipapirhandel m.v., skal den beskrives i en brochure. Finanstilsynet fastsætter med hjemmel i stk. 5 regler om, hvad en sådan brochure skal indeholde. Det drejer sig om oplysninger, der svarer til de prospekter, som foreninger eller værdipapirer, der første gang udbydes til offentligheden, jf. kapitel 12 i lov om værdipapirhandel skal indeholde. Imidlertid skal brochuren indhold udformes, så det passer til de af forslaget omfattede ordninger. Den skal også beskrive de forhold, der skal fremgå af det i stk. 2 nævnte regelsæt.

*Stk. 5.* Finanstilsynet fastsætter bestemmelser om de i stk. 2 og 3 nævnte oplysninger. Der henvises for så vidt angår den i stk. 3 nævnte brochure til bemærkningerne til denne bestemmelse. I den bekendtgørelse, som Finanstilsynet skal udstede vedrørende det i stk. 2 nævnte, vil kravene til regelsættet blive uddybet.

I medfør af *stk. 6* kan Finanstilsynet pålægge et af de selskaber, der i medfør af stk. 2 administrerer en kollektiv investeringsordning, at ændre de i stk. 2 – 4 nævnte dokumenter, når hensynet til investorerne kræver det. Det kan dreje sig om, at den dokumentation, som selskabet skal udstede til investorerne, eller det register, som selskabet skal føre over investorerne, ikke er tilstrækkeligt til at sikre investorernes rettighe-