

en erkendelse af, at en forening skal have et vist volumen for at være rentabel. Er det ikke tilfældet, kan foreningens omkostninger blive for høje. I forhold til dette skønnes 25 mio. kr. at være en passende minimumsformue. Begrebet »formue« skal fortolkes i overensstemmelse med de øvrige regler om »formue«, som findes i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Ved begrebet »formue« forstås »nettoformue«. Ifølge § 26, stk. 6, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., som også skal gælde for hedgeforeninger, der modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden, skal bestyrelsen tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er betryggende i forhold til foreningens drift.

I *stk. 8* foreslås, at en hedgeforenings midler skal forvaltes og opbevares særskilt for foreningen i et depotselskab, der er godkendt af Finanstilsynet. Årsagen hertil er, at foreningens aktiver ikke må komme foreningens ledelse og ansatte i hænde. Bestemmelsen svarer til de gældende bestemmelser for investeringsforeninger og specialforeninger. I §§ 106 og 107 i lov om finansiel virksomhed er depotselskabets pligter i forhold til hedgeforeningen beskrevet, jf. forslaget om ændring af § 106 i lov om finansiel virksomhed.

Depotselskabet skal være et pengeinstitut med hjemsted her i landet, det vil i denne forbindelse sige Danmark, Færøerne eller Grønland. Endvidere kan en filial af et kreditinstitut med hjemsted i et andet land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, være depotselskab for en hedgeforening.

Kravet om, at depotselskabet skal være fysisk etableret i Danmark, svarer til det krav, der gælder for depotselskaber for investeringsforeninger og specialforeninger. Kravet skyldes, at det ikke vil være muligt for Finanstilsynet at føre tilsyn med depotselskabets forvaltning og opbevaring af en forenings midler, hvis opbevaringen og forvaltningen sker uden for Danmark.

Såfremt depotselskabet forvalter og opbevarer foreningens midler i depoter eller på konti i foreningens navn, er kravet om særskilt opbevaring opfyldt. Det samme gælder, når foreningens likvide midler indsættes på en konto i depotselskabet i foreningens navn, idet foreningen dog kan indsætte sine midler i andre pengeinstitutter men kun sådan, at depotselskabet forvalter dem. Kravet om særskilt forvaltning og opbevaring er også opfyldt, hvis en forenings værdipapirer m.v. opbevares på en samlekonto, jf. § 72, stk. 3, i lov

om finansiel virksomhed. De fleste om ikke alle en forenings danske værdipapirer vil blive opbevaret i en værdipapircentral, mens det er almindeligt at de udenlandske værdipapirer opbevares på samlekonti. Når det er tilfældet, skal depotselskabet kunne dokumentere, at foreningens udenlandske værdipapirer bliver opbevaret særskilt på en konto, der er en del af samlekontoen, i foreningens navn.

#### § 114 b

I *stk. 1* foreslås, at virksomhed som nævnte i § 114 a, stk. 1, eller virksomhed, som søges godkendt i medfør af § 114 a, stk. 2, skal organiseres i foreningsform. Foreningsformen har i Danmark altid været den foretrukne form for udøvelse af kollektiv investering. Det var også tilfældet, før lov om investeringsforeninger trådte i kraft den 1. januar 1983. Ved valget af foreningsformen er det afgørende, at investorerne herved sikres indflydelse på forvaltningen af deres midler på generalforsamlingerne. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en andel af foreningens formue. Det medfører, at enhver, der erhverver en andel af en forenings formue, bliver medlem af foreningen med de deraf følgende rettigheder og forpligtelser. Hæftelsen er begrænset til formuen, således at det enkelte medlem alene hæfter med sin andel af formuen. I bestemmelsen ligger endvidere, at alene indehavere af en eller flere andele kan være medlemmer af foreningen.

I *stk. 2* foreslås, at enhver andel i en forenings formue skal medføre samme rettigheder, jf. dog § 10, stk. 1, nr. 6 om andele uden ret til udbytte (ex kupon) og § 22 om stemmeret, jf. § 114 f, stk. 1. Da § 10 kun er sat i kraft for foreninger omfattet af § 114 a, stk. 1, gælder undtagelserne i § 10, stk. 1 og § 22 alene for disse.

Ex kupon-andele er andele, der udstedes i perioden fra begyndelsen af januar til generalforsamlingen afholdes og ikke opbevarer udbytte. Bestemmelsen skal ses på baggrund af, at køberen derved undgår at betale for at opnå ret til udbytte for derefter at blive beskattet af udbyttet, som var inkluderet i prisen. I øvrigt skal medlemmerne have det samme afkast og den samme hæftelse per andel.

#### § 114 c

Betingelserne for, at Finanstilsynet kan godkende en forening i henhold til forslaget § 114 a fremgår af § 114 c, *stk. 1*. Finanstilsynet skal godkende en forening, når betingelserne er opfyldt. Betingelserne gælder ikke kun ved stiftelsen, men også i den fortsatte drift, jf. lovens § 80 om tilbagekaldelse af godkendelsen, hvorefter Finanstilsynet kan tilbagekalde godkendelsen, hvis betingelserne for at opnå godkendelse