

nel investor, skal foreningen straks tage skridt til at sørge for, at det pågældende medlems andele i foreningen indløses. Ønsker medlemmet ikke at medvirke til indløsningen, skal foreningen tvangsindløse medlemmet.

Det foreslås, at en professionel forening, der søger om registrering, skal have en formue på mindst 25 mio. kr. Immaterielle aktiver kan ikke indgå som en del af formuen.

En professionel forenings 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.

Det foreslås, at bestyrelsen for en professionel forening skal vælge et investeringsforvaltningsselskab til at forestå den daglige ledelse af foreningen. Forslaget indebærer, at en professionel forening ikke kan ledes af en direktør og personale ansat af foreningen.

Der foreslås en nemmere adgang til fusion, spaltning og opløsning af en professionel forenings afdelinger, idet Finanstilsynet ikke først skal godkende fusionen, spaltningen eller opløsningen. Bestemmelsen skal ses på baggrund af, at professionelle foreninger er et alternativ til individuel porteføljepleje, hvor investorerne kan opsigte aftalen med kort varsel.

Det foreslås, at foreningerne alene skal offentliggøre et fuldstændigt prospekt for foreningen. Bestyrelsen har ansvaret for, at de oplysninger, der gives i prospektet, er korrekte.

Da professionelle foreninger alene registreres i Finanstilsynet, foreslås det, at undtage foreningerne for kravene om regnskabsindberetninger i lovens kapitel 10.

Det foreslås at give professionelle foreninger adgang til at være medejere af investeringsforvaltningsselskaber. Dette er en konsekvens af, at der etableres mulighed for, at investeringsforvaltningsselskaber kan administrere professionelle foreninger. De investeringsforvaltningsselskaber, som ikke er forenings-ejede, kan tillige i et vist omfang administrere foreninger, som ikke er godkendte eller registrerede. Dette forudsætter dog, at denne virksomhed kan sidestilles med administrationen af godkendte foreninger, som investerer i instrumenter, som er omfattet af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed.

De nuværende godkendte fåmandsforeninger kan vælge at omdanne sig eller at fortsætte, men der kan ikke etableres nye. Baggrunden er, at de foreninger, der tidligere ville lade sig godkende som fåmandsfor-

eninger fremover forventes at vælge at blive professionelle foreninger.

Retstilstanden for de ikke-godkendte fåmandsforeninger berøres ikke af forslaget, idet det alene er de godkendte fåmandsforeninger, som er omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Tilsvarende vil foreninger, som ikke lader sig registrere som professionelle foreninger, ikke blive reguleret i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## 2.2. Placeringsforeninger

Det foreslås, at placeringsforeninger skal kunne investere deres midler i likvide midler, herunder valuta samt i de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. Det er en udvidelse i forhold til de gældende regler, hvorefter placeringsforeninger skal investere sine midler i de instrumenter, som er nævnt i lovens kapitel 13. Forskellen mellem de instrumenter, der er nævnt i kapitel 13, og de instrumenter, som det foreslås, at en placeringsforening skal kunne investere i, er, at de sidstnævnte tillige omfatter råvareinstrumenter (afledte finansielle instrumenter baseret på råvarer). Udvidelsen vil således give disse foreninger mulighed for at investere deres midler i et bredere udvalg af afledte finansielle instrumenter baseret på råvarer samt i valuta og likvide midler. Et forsikringsselskab vil ikke få mulighed for at investere i en placeringsforening, der investerer i henhold til hele bilag 5, idet bilag 5 giver bredere placeringsmuligheder end placeringsreglerne for forsikringsselskaber i lov om finansiel virksomhed.

Det foreslås endvidere, at en placeringsforening højest må investere 10 pct. af sine midler i instrumenter, udstedt af den samme emittent. (Emittent er et finansielt udtryk for udsteder af værdipapirer.) Der er tale om en liberalisering af de nugældende spredningsregler, idet det efter lovforslaget er tilstrækkeligt, at en placeringsforening spreder sine investeringer på værdipapirer udstedt af 10 forskellige udstedere. Alle emittenter i samme koncern betragtes som én emittent. Efter de gældende regler skal en forening mindst sprede sine investeringer på værdipapirer udstedt af 16 forskellige emittenter. Ligesom investeringsforeninger bygger specialforeninger på et princip om risikospredning i forbindelse med deres investeringer for at beskytte medlemmerne. Minimumsspredningen på værdipapirer udstedt af mindst 10 emittenter skønnes at opfylde dette princip.