

men det kan også være andre institutionelle investorer eller formuende investorer, der vælger at investere i en professionel forening som et alternativ til individuel porteføljepleje. Der er således tale om investorer, der vurderes at være i stand til at varetage egne interesser. Hertil kommer, at investeringsforvaltningsselskaber er reguleret på linje med andre finansielle virksomheder, så de skal overholde regler til imødegåelse af interessekonflikter. Foreningerne bliver endvidere registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Når en professionel forening har indsendt en ansøgning om at blive registreret hos Finanstilsynet, kan foreningen påbegynde sin virksomhed. Det vil sige, at den kan placere sine midler.

De midler, som en professionel forening modtager, skal anvendes til erhvervelse af de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiell virksomhed, andele i andre professionelle foreninger samt likvide midler. Det vil sige aktier, obligationer, andre værdipapirer, andele i investeringsforeninger m.fl., pengemarkedsinstrumenter og afledte finansielle instrumenter samt i likvide midler, herunder valuta. Forskellen mellem de instrumenter, som er nævnt i kapitel 13, og de instrumenter, som det foreslås, at en professionel forening skal kunne investere i, er, at de sidstnævnte tillige omfatter råvareinstrumenter (afledte finansielle instrumenter baseret på råvarer). Udvidelsen vil således give foreningerne mulighed for at investere sine midler i et bredere udvalg af afledte finansielle instrumenter baseret på råvarer samt i valuta og likvide midler. Et forsikringsselskab vil ikke have mulighed for at investere i en professionel forening, der investerer i henhold til hele bilag 5, idet bilag 5 giver bredere investeringsmuligheder end investeringsreglerne for forsikringsselskaber i lov om finansiell virksomhed.

En professionel forenings bestyrelse får efter forslaget en betydelig frihed til at indrette foreningens virksomhed og drift. Der fastsættes således ikke regler for spredning på forskellige typer instrumenter, værdipapirer udstedt af en enkelt emittent eller emittenter i samme koncern eller gearing ved hjælp af afledte finansielle instrumenter. Derimod foreslås det, at forbudet i lovens § 43 mod at optage lån også skal gælde for en professionel forening.

Der foreslås heller ikke en lovbestemt grænse for, hvor stor en risiko en professionel forening kan påtage sig i forbindelse med foreningens investeringer. Der er således ikke krav om, at foreningens værdipapirer skal handles på et reguleret marked eller på anden måde skal være likvide. Det foreslås, at hver enkelt forening selv skal fastlægge sine risikorammer. En

forenings overordnede investeringspolitik og regler for anbringelse af formuen, herunder anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket og udækket basis, samt hvilke risici foreningen vil påtage sig, skal fremgå af vedtægterne, jf. forslaget til § 110 e, stk. 1. Inden for disse rammer skal foreningens bestyrelse fastsætte nærmere regler, som skal omtales i foreningens prospekter, jf. bemærkningerne til lovforslagets § 114 e, stk. 2, nedenfor. Desuden skal foreningen senest 8 hverdage efter, at bestyrelsen har besluttet at ændre en forenings risikorammer, give samtlige medlemmer underretning om ændringerne, jf. bemærkningerne til forslaget § 110 e, stk. 3, nedenfor. Det er muligt for foreningen at opfylde denne pligt, fordi det foreslås, at samtlige medlemmer af en professionel forening skal være navnenoterede. For at blive registreret som professionel forening skal en forening have fastlagt sin investeringsstrategi inden for det område, som generelt er anerkendt som iagttagelse af et princip om risikospredning. Fastsætter foreningen hedgefondsstrategier, og har foreningen et såkaldt "absolut afkastmål", kan foreningen ikke registreres som professionel forening. Dette skyldes, at et absolut afkastmål er kendetegnende for hedgefonde, og det bør ikke være muligt for hedgeforeninger at etablere sig som professionelle foreninger for derved at opnå en lempeligere regulering. Den skal i stedet ansøge om godkendelse som hedgeforening. Herved forhindres, at en hedgeforening kan uddrage sig Finanstilsynets godkendelse og tilsyn ved at søge registrering som professionel forening.

En professionel forening skal indløse et medlems andel af formuen med midler, der hidrører fra denne. En forening kan dog udsætte indløsning efter vedtægternes bestemmelser herom, jf. lovens § 48, stk. 3. En forening kan ikke hermed bestemme, at den ikke vil indløse medlemmernes andele eller, at der kun vil være adgang til indløsning til bestemte tidspunkter.

En professionel forenings skattemæssige status afgøres efter skattelovgivningens regler herom. Disse regler er uændrede. Det medfører bl.a., at professionelle foreninger med skattemæssig status som udlodende investeringsforeninger, der ønsker at være aktiebaserede, skal opfylde betingelserne i skattelovgivningen. Det betyder bl.a., at de udover aktier kun må investere i kontanter og finansielle instrumenter på dækket basis indenfor en 25 pct. grænse. Revisor skal efter nærmere regler attestere, at disse regler er overholdte. Ved dækket basis forstås definitionen i Finanstilsynets regler for foreninger under tilsyn. For tiden er dette kapitel 4 i bekendtgørelse nr. 672 af 24. juni 2004 om investeringsforeningers, specialforeningers,