

*Til § 110 b*

I *stk. 1* foreslås, at virksomhed som nævnt i § 110 a, stk. 1, og som søges registreret i medfør af § 110 a, skal organiseres i foreningsform. Foreningsformen har her i landet altid været den foretrukne form for udøvelse af kollektiv investering. Det var også tilfældet, inden loven 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 professionel investor, der ejer en andel af foreningens formue. Det medfører, at det ikke er enhver, der erhverver en andel af foreningens formue, som kan blive medlem af foreningen med de deraf følgende rettigheder og forpligtelser. Det kan alene professionelle investorer, jf. lovforslagets § 1, nr. 45. Skulle en ikke-professionel investor komme til at erhverve en andel i en professionel forening, foreslås det i *stk. 5*, at foreningen skal tvangsindløse investoren. Det er foreningens bestyrelse, som har ansvaret for at sikre, at foreningen kun optager medlemmer, som er professionelle investorer.

Hæftelsen er begrænset til formuen, så 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 der indsat en hjemmel til, at foreninger kan opdeles i afdelinger efter vedtægternes bestemmelser herom. En afdeling er en selvstændig økonomisk enhed. En andel (indskuddet) i en afdeling svarer til en ideel andel af de aktiver, der hører til afdelingen. Det foreslås også, at hver afdeling skal have en indbetalt formue på 25 mio. kr. Formuen på 25 mio. er en minimumsformue, der til enhver tid skal være til stede. Kommer en afdelings formue under dette beløb skal foreningens bestyrelse tage skridt til at reetablere afdelingens formue eller til at afvikle afdelingen. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 110 a, stk. 5. Afdelinger er ikke selvstændige juridiske enheder. Afdelingerne er alene økonomiske enheder, og de har ingen selvstændig ledelse. Derfor skal alle afdelinger i en registreret forening også være registrerede. Slettes en afdeling af registeret efter den foreslåede bestemmelse i § 110 j, vil det endvidere medføre, at foreningen også må slettes af Finanstilsynet register, da foreningen ikke kan være registreret i Finanstilsynet med slettede afdelinger.

*Stk. 3* foreskriver, at afdelingerne som udgangspunkt alene hæfter for egne forpligtelser, dog hæfter de for hinanden for fælles omkostninger. Afdelinger-

ne hæfter på den måde solidarisk for fælles omkostninger. Der skal først søges fyldestgørelse hos hver enkelt afdeling for dens andel af fællesomkostningerne. Først når det godtgøres, at afdelingen ikke kan opfylde sine forpligtelser, kan kravet gøres gældende mod foreningen eller de øvrige afdelinger. Egentlig retsforfølgning kan kun rettes mod foreningen, der i modsætning til den enkelte afdeling er en selvstændig juridisk person.

Ifølge *stk. 4* skal enhver andel i en forenings eller afdelings formue medføre samme rettigheder. Bestemmelsen forhindrer, at andelen inddeles i klasser med forskellige rettigheder med hensyn til f.eks. udbytte. En sådan ligestilling af medlemmerne anses som en praktisk forudsætning for beregningen af emissions- og indløsningskursen. Reglen udelukker ikke, at en forening har stemmeretsbegrænsninger.

*Stk. 4* fastsætter desuden, at ex kupon andele, der udstedes i perioden fra begyndelsen af januar til generalforsamlingen afholdes, ikke opbejærer udbytte. Ex kupon andele er en undtagelse fra udgangspunktet om, at andele i en investeringsforening skal have lige rettigheder. Bestemmelsen skal ses på baggrund af, at køberen ved ex kupon andele undgår at betale for at opnå ret til udbytte, for derefter at blive beskattet af det efterfølgende udbytte, som var inkluderet i prisen. I øvrigt skal investorerne have det samme afkast og den samme hæftelse. Endelig foreslås det, at enhver andel skal noteres på navn. Formålet hermed er at give foreningens bestyrelse mulighed for at udøve kontrol med, at alene professionelle investorer bliver medlemmer af foreningen.

I *stk. 5* foreslås, at en professionel forening straks skal indløse en investor, som ikke kan anses for at være en professionel investor. Det er foreningens bestyrelse, der har ansvaret for at sikre, at alle foreningens medlemmer, til enhver tid opfylder betingelserne for at blive anset for at være professionelle investorer. Det er således bestyrelsen der skal træffe afgørelse om, at en investor eller et medlem ikke anses for at være en professionel investor. Hvis bestyrelsen ønsker det, kan den overlade det konkrete arbejde med at træffe beslutninger til det investeringsforvaltningsselskab, som er foreningens daglige ledelse. Foreningen skal give den pågældende investor en skriftlig afgørelse. Afgørelsen skal være begrundet.

Hvis foreningen afgør, at et medlem af foreningen ikke kan anses for at opfylde betingelserne for at blive anset for at være professionel investor, skal foreningen straks tage skridt til at sørge for, at det pågældende medlems andele i foreningen indløses. Hvis medlemmet ikke ønsker at medvirke til indløsningen, skal