

samt om oprettelse eller ophør af afdelinger samt, at sådanne meddelelser skal gives senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om oprettelse eller ophør. Dette skyldes, at Finanstilsynet ikke skal godkende professionelle foreningers vedtægter. Finanstilsynet får således ikke oplysning om ophør af foreninger eller om oprettelse eller ophør af afdelinger i forbindelse med vedtægtsændringer. Bestemmelsen skal derfor sikre, at Finanstilsynet modtager meddelelse om relevante ændringer til brug for den løbende vedligeholdelse af Finanstilsynets register over foreninger. Registrerede professionelle foreninger kan således ikke have afdelinger, som ikke registreres. Ved meddelelse om oprettelse af afdelinger skal foreningens bestyrelse tillige erklære, at betingelserne i §§ 110 a-110 c er opfyldt.

Det foreslås i *stk. 3*, at en forening kan indsende anmeldelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen om, at foretage de nødvendige selskabsretlige registreringer i henhold til lov om visse erhvervsdrivende virksomheder samtidig med, at den indsender anmodning til Finanstilsynet om optagelse i registret for professionelle foreninger. Erhvervs- og Selskabsstyrelsen kan på det grundlag tildele foreningen et CVR-nummer, som er en forudsætning for at foreningen kan påbegynde sin virksomhed.

#### *Til § 110 e*

I *stk. 1* foreslås, at investeringspolitikken og risikoprofilen for en professionel forening eller foreningens afdelinger skal fastlægges i foreningens vedtægter.

I *stk. 2* foreslås, at en professionel forenings bestyrelse skal fastsætte risikorammer for foreningen og foreningens afdelinger.

De af bestyrelsen fastsatte risikorammer for foreningen skal være inden for rammerne af den investeringspolitik og risikoprofil, som er fastsat i foreningens vedtægter. Herved sikres, dels at en forening ikke kan ændre sin grundlæggende investeringsstrategi uden en generalforsamlingsbeslutning herom, dels at bestyrelsen har en vis manørefrihed til løbende at tilpasse investeringerne til markedets udvikling.

Bestyrelsens beslutning om risikorammerne vil normalt være mere detaljerede og konkrete end de oplysninger om foreningens risikoprofil, som fremgår af foreningens vedtægter. De af bestyrelsen fastsatte risikorammer for foreningen bliver ikke godkendt af Finanstilsynet, og der foreslås ikke lovbestemte placements- og spredningsregler for professionelle foreninger. Det er således alene op til bestyrelsen at fastlægge, hvorledes foreningens investeringsstrategi skal være, og hvilke risici foreningen må påtage sig ved

udførelsen af investeringsstrategien. Gruppen af professionelle foreninger kan således spænde over såvel foreninger med en meget konservativ investeringsstrategi, såvel som over foreninger med en meget risikopræget investeringsstrategi.

En professionel forening skal dog indberette overskridelser af de af foreningen selv fastsatte bestemmelser om investeringspolitik, risikoprofil og risikorammer til Finanstilsynet, jf. forslaget til § 110 f, stk. 2. Baggrunden herfor er, at Finanstilsynet skal have mulighed for at slette foreningen af sit register, hvis foreningens risikostyring er mangelfuld. Samtidig vil Finanstilsynet få indblik i, hvorledes investeringsforvaltningsselskaberne driver deres virksomhed.

Det foreslås i *stk. 2*, at en professionel forenings fuldstændige prospekt skal indeholde oplysninger om de af bestyrelsen fastsatte risikorammer. Oplysningerne om foreningens investeringspolitik og om de risici, den vil påtage sig i forbindelse med investeringerne, skal være så konkrete, at de kan tjene som grundlag for en potentiel investors beslutning om køb af andele i foreningen. Offentligheden skal ligeledes kunne bedømme foreningens investeringspolitik og risikovillighed på grundlag af disse oplysninger.

I *stk. 3* foreslås, at en professionel forening senest 8 hverdage efter, at bestyrelsen har besluttet at ændre en forenings eller afdelings risikorammer, skal give alle medlemmer underretning om ændringerne. Derved får disse medlemmer mulighed for at vurdere, om de fortsat ønsker at være medlemmer. Ændringerne kan tidligst træde i kraft efter, at foreningens medlemmer efter modtagelse af underretningen har haft mulighed for at få indløst deres andele. Alle medlemmer af professionelle foreninger skal være navnenoterede, jf. forslaget til § 110 b, stk. 4. Hvis medlemmer af utilsigtede årsager ikke modtager underretning, forudsættes det, at foreningerne oplyser om ændringerne ved henvendelse herom.

*Stk. 4* bemyndiger Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler om professionelle foreningers offentliggørelse af oplysninger og for professionelle foreningers opgørelse af risici. *Stk. 4* bemyndiger ligeledes Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler om, hvilke typer af risici en professionel forenings bestyrelse – afhængigt af investeringspolitik og risikoprofil – som minimum skal fastsætte risikorammer eller -mål for. Det kan f.eks. dreje sig om renterisici, valutarisici, "Value at Risk"-mål (en model til måling af markedsrisiko baseret på volatiliteter og korrektioner i den historiske markedsudvikling. For en given portefølje beregner modellen det maksimale tab, der med