

en given sandsynlighed kan opstå inden for en fastsat tidsfrist) eller krav om, at der skal være taget stilling til, hvor stor en andel af formuen foreningen må placere i enkeltaktier, eller til, hvilke markeder foreningen må investere på. Bestemmelsen giver også hjemmel til at fastsætte regler for, hvordan risikoen opgøres.

Formålet med sådanne regler er at sikre, at professionelle foreningers risikoopgørelser og risikoprofiler kan sammenlignes. Der vil i de regler, som Finanstilsynet kan fastsætte, blive stillet krav om, at foreningen skal redegøre for, hvordan den indre værdi opgøres i de tilfælde, hvor det ikke måtte være muligt at beregne en indre værdi på grundlag af aktuelle priser. Det bemærkes, at det dog vil være et ufravigeligt krav, at foreningen kan oplyse den indre værdi på de tidspunkter, hvor den foretager emission og indløsning. Det bemærkes, at Finanstilsynets tilsynsmæssige relationer til en professionel forening består i dels de elementer, der indgår i registreringen, dels i at en professionel forening skal vælge et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab som daglig ledelse. Finanstilsynet fører tilsyn med investeringsforvaltningsselskabets virksomhed som daglig ledelse for en professionel forening. Finanstilsynet kan til brug for dette tilsyn udbede sig materiale vedrørende en professionel forening.

Til § 110 f

Stk. 1 fastsætter, at en professionel forening eller en afdeling heraf skal overholde de risikorammer, som foreningens bestyrelse har fastsat på grundlag af vedtægternes bestemmelse herom, jf. forslaget til § 110 e, stk. 1 og 2.

Vedtægterne og risikorammerne skal således kunne danne grundlag for investorernes vurdering af tabsrisikoen.

Professionelle foreninger har mulighed for at vælge såvel en høj som en lav risiko, og der vil kunne investeres i alle typer af instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, i andre professionelle foreninger samt i likvide midler, herunder i valuta. Der kan være behov for løbende tilpasning af foreningens risikorammer i tilfælde af, at markederne ændrer sig. Det er derfor fundet mest hensigtsmæssigt at give professionelle foreninger mulighed for, at det er bestyrelsen, der fastsætter disse rammer på grundlag af vedtægternes mere overordnede angivelse af investeringspolitik, risikoprofil og eventuelle placeringsbegrænsninger. De af bestyrelsen fastsatte rammer skal, jf. forslaget til § 110 e, stk. 2, fremgå af foreningens prospekt. Endvidere skal samtlige medlem-

mer, jf. forslaget til § 110 e, stk. 3, have oplysning om ændringer heri.

Overskridelser anses som svigt i foreningens styring af investeringer og risiko. Alle overskridelser af de risikorammer, som en professionel forening selv har fastlagt, er derfor væsentlige, idet de er resultat af en mangelfuld risikostyring og kontrol med foreningens investeringer. I *stk. 2* foreslås derfor, at foreningens eller afdelingens straks skal indberette overskridelser til Finanstilsynet sammen med en redegørelse for baggrunden for overskridelsen og en beskrivelse af de tiltag, foreningen vil iværksætte med henblik på at undgå fremtidige overskridelser. Indberetningen skal afgives straks, hvorved forstås uden ugrundet ophold.

Indberetningen vil sammen med oplysninger om den professionelle forenings kapital og risici i øvrigt indgå i grundlaget for Finanstilsynets vurdering af, om foreningen skal slettes af Finanstilsynets register, jf. forslaget til § 110 j, stk. 2, nr. 2. Selv mindre overskridelser af risikorammerne kan være grove og kan danne grundlag for tilbagekaldelse af registreringer. Også et mindre antal overskridelser vil efter en konkret vurdering kunne føre til, at Finanstilsynet tilbagekalder foreningens registrering.

Udgangspunktet i *stk. 3* er, at foreningen straks skal nedbringe overskridelser. Vurderer foreningen af markedsmæssige grunde eller andre årsager, at det vil være mindre risikofyldt, at nedbringelsen ikke sker straks, kan Finanstilsynet i særlige tilfælde give foreningen en frist til at gennemføre nedbringelsen. Overholder foreningen ikke en sådan frist, skal Finanstilsynet straks slette foreningen af sit register. Foreningen kan herefter vælge enten at ændre sit navn og fortsætte sin virksomhed uden at være registreret, eller lade sig opløse.

Investering i professionelle foreninger kan medføre høj eller lav risiko for tab afhængigt af foreningens risikoprofil. Den enkelte investor vil som udgangspunkt kunne bedømme risikoen på baggrund af foreningens vedtægter og prospekt samt eventuelle senere orienteringer om ændringer af risikorammerne. Denne bedømmelse forudsætter dog, at foreningen overholder de risikorammer, der er fastsat. *Stk. 4* bestemmer derfor, at investor skal have muligheden for at tage stilling til, om overskridelser af risikorammerne er udtryk for en ikke forudsat risiko, og dermed kunne tage stilling til, om investor ønsker sin andel i foreningen indløst. Professionelle foreninger skal derfor give samtlige medlemmer meddelelse om overskridelser i overensstemmelse med, hvad vedtægterne bestemmer om fremgangsmåde. Meddelelsen skal gives senest 8 hverdage efter, at overskridelsen har fundet sted.