

## Til nr. 42

Det foreslås at lovfæste den gældende praksis, hvorefter medlemmerne af blandt andet investeringsforeninger alene hæfter med deres andele, jf. også lovforslagets § 4, nr. 3. Med lovforslaget bliver det ikke muligt at forpligte medlemmerne af en forening udover deres andel.

## Til nr. 43

Forslaget medfører, at reglerne om andelsklasser også kommer til at gælde for hedgeforeninger. Reglerne finder anvendelse med de fornødne tilpasninger. Det indebærer, at minimumskapitalen for en andelsklasse i en hedgeforening skal være 25 mio. kr. Det indebærer endvidere, at en andelsklasse i en hedgeforening skal afvikles, hvis formuen kommer under 25 mio. kr.

Desuden slettes henvisningen til § 79. Det medfører, at en hedgeforenings generalforsamling vil kunne træffe beslutning om at ændre foreningens vedtægter, således at foreningen for eksempel kan blive en investeringsforening eller specialforening. Finanstilsynet skal godkende vedtægtsændringen.

## Til nr. 44

Forslaget medfører, at reglerne om andelsklasser også kommer til at gælde for hedgeforeninger med få medlemmer. Reglerne finder anvendelse med de fornødne tilpasninger. Det indebærer, at minimumskapitalen for en andelsklasse i en hedgeforening med få medlemmer skal være 25 mio. Det indebærer endvidere, at en andelsklasse med få medlemmer i en hedgeforening skal afvikles, hvis formuen kommer under 25 mio. kr.

## Til nr. 45

Forslaget medfører på den ene side, at andre kollektive investeringsordninger, omfattet af den gældende lovs § 115, også får mulighed for at investere i likvide midler udover de instrumenter, der fremgår af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed. På den anden side medfører forslaget, at en kollektiv investeringsordning ikke kan bringe sig uden for § 115 ved at placere for eksempel 25 pct. af sine midler i likvide midler. Der er tale om en beskyttelse af investorerne.

## Til nr. 46

Forslaget fremsættes, fordi fondsmæglerselskaber ikke kan administrere kollektive investeringsordninger efter Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter (EU-Tidende 2004 nr. L145, s. 1), (MiFID) og bilag 4 til lov om finansiel virksomhed.

I lovforslagets § 15, stk. 3, foreslås det som en overgangsregel, at et fondsmæglerselskab, der ved lovens ikrafttræden administrerer en anden kollektiv investeringsordning efter den gældende lovs § 115, kan fortsætte hermed. Forslaget indskrænker sig til at gælde ordninger, som et fondsmæglerselskab administrerer på tidspunktet for lovens ikrafttræden. Fondsmæglerselskabet kan således ikke indgå nye aftaler om administration af sådanne ordninger. For at kunne fortsætte med at administrere andre kollektive investeringsordninger efter lovens ikrafttræden skal et fondsmæglerselskab inden den 1. september 2009 give Finanstilsynet meddelelse om, hvilke andre kollektive investeringsordninger fondsmæglerselskabet administrerede på tidspunktet for lovens ikrafttræden. Hvis den kollektive investeringsordning ophører, kan fondsmæglerselskabet ikke længere administrere kollektive investeringsordninger.

## Til nr. 47

Det foreslås, at overtrædelse af reglerne i § 9 a, stk. 3 og 4, samt § 86 a, stk. 2 og 4, straffes med bøde eller fængsel i indtil 4 måneder, medmindre højere straf er forskyldt efter den øvrige lovgivning.

## Til nr. 48

Der er tale om en redaktionel ændring.

*Til §§ 5, 6 og 7*

§§ 5, 6 og 7 indeholder de skattemæssige regler for afdelinger med andelsklasser.

Afdelinger, der opdeler sig i andelsklasser, beskattes efter reglerne for investeringssselskaber. Det er en helt generel regel. Det skal således gælde, uanset om de efter den almindelige investeringsforeningslovgivning karakteriseres som udloddende foreninger, akkumulerende foreninger eller kontoførende foreninger. Det skal ligeledes gælde, uanset om der efter den almindelige investeringsforeningslovgivning er tale om investeringsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger, fåmandsforeninger eller professionelle foreninger. Beskatning efter reglerne for investeringssselskaber betyder, at afdelingen er skattefri, mens medlemmerne beskattes af årets udlodninger og årets værdistigninger og værditab efter reglerne for kapitalindkomst. Reglerne findes i aktieavancebeskatningslovens § 19. Opdelingen i andelsklasser med aktiver, der ejes af afdelingen, men henføres til andelsklassens interessenter betyder, at de formueværdier, der indgår i opgørelsen af årets værdistigninger og værditab, ikke er ens for alle medlemmer af en afdeling. På samme måde er udlodningerne også forskellige. Udlodninger og formueværdier afhænger i stedet af den andelsklas-