

samme gælder formueforvaltningen. Bestyrelsen og direktionens pligt med hensyn til denne er ikke blot en pligt til at konstatere aktivernes tilstedeværelse, men omfatter også deres forsvarlige placering.

#### Til § 13

Bestemmelsen fastslår, at der vedrørende den daglige ledelse, som varetages enten af en direktion eller et administrationsselskab, består et over- og underordningsforhold mellem bestyrelsen og direktionen/administrationsselskabet. Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter foreningens forhold er af usædvanlig art eller stor betydning. Bestyrelsens opgave består således i at give direktionen direktiver og at føre tilsyn med dennes forretningsførelse. Om opgavefordelingen mellem bestyrelsen og direktionen henvises i øvrigt til § 12 med tilhørende bemærkninger.

Adgangen i 2. pkt. til at overlade den daglige ledelse til et af tilsynet godkendt administrationsselskab med hjemsted her i landet muliggør, at en investeringsforening kan drage fordel af den ekspertise og erfaring, som f.eks. pengeinstitutter, forsikringselskaber og andre selskaber måtte have på investeringsområdet.

I sidste pkt. foreslås, at administrationsselskabet skal være et aktieselskab eller andet selskab med begrænset ansvar. Herved opnås, at den daglige ledelse kun kan overlades til juridiske personer med et særskilt kapitalgrundlag, der er uafhængig af deltagernes personlige økonomi.

#### Til § 14

Kravet om myndighed og bopæl svarer til lignende krav herom i lovgivningen om aktieselskaber, banker og sparekasser. I 2. pkt. foreslås en hjemmel for konkrete dispensationer fra bopælskravet.

Bestemmelsen i 3. pkt. skyldes i første række de fravigelser af bopælskravet, der følger af Danmarks medlemskab af Det europæiske økonomiske Fællesskab. Bestemmelsen hjemler også, at industriministeren ved bekendtgørelse undtager statsborgere i lande uden for Fællesskabet fra bopælskravet.

#### Til § 15

I konsekvens af bestyrelsens og repræsentantskabets stilling som tilsynsorganer over for direktionen/administrationsselskabet foreslås, at medlemmer af de nævnte organer ikke kan være medlem af direktionen for foreningen eller for dennes eventuelle administrationsselskab. I tilfælde af en direktørs forfald er der imidlertid åbnet adgang til, at et bestyrelses- eller repræsentantskabsmedlem midlertidigt overtager direktørhvervet.

Det følger af stk. 2, at indberetningspligten over for tilsynet ikke omfatter genvalg til de i bestemmelsen nævnte poster.

#### Til § 16

Formålet med bestemmelsen er at sikre, at i de tilfælde, hvor den daglige ledelse af investeringsforeningen varetages af et administrationsselskab, jfr. § 13, skal selskabets bestyrelsesmedlemmer og direktører være underkastet kravene om myndighed og bopæl i § 14. Endvidere skal selskabet ved ændringer i den personkreds, der er nævnt i § 15, stk. 2, foretage indberetning herom til tilsynet med investeringsforeninger.

#### Til § 17

Af sikkerhedsmæssige grunde foreskrives i stk. 1, at forvaltningen og opbevaringen af en investeringsforenings aktiver i form af værdipapirer eller likvide midler foregår uden for foreningen i et af tilsynet godkendt depotselskab. Den løbende administration af formuen (indkassering af renter og udbytter, salg af aktie- og tegningsrettigheder etc.) må således ikke varetages af foreningens daglige ledelse. I § 18 er opregnet et antal yderligere funktioner og opgaver for depotselskabet til sikring af formuens tilstedeværelse og korrekte værdiansættelse.

Bestemmelserne i stk. 1 og 2 er ikke til hinder for, at et værdipapir er indskrevet hos udstederen, f.eks. et realkreditinstitut, eller opbevares i et forvaltningsinstitut, forudsat at depotselskabet fortsat er den eneste ansvarlige i forhold til foreningen. Det vil ligeledes være muligt at placere likvide midler som aftaleindskud i andre banker og sparekasser end depotselskabet, men kontrabogen eller beviset herfor skal opbevares i depotselskabet, således at det sikres, at disposition over indskudet alene kan ske med depotselskabets medvirken.

Tilsynets godkendelse af depotselskabet, jfr. stk. 1, er en af de betingelser, som ifølge § 4, stk. 2, skal være opfyldt for, at investeringsforeningen lovligt kan udøve virksomheden.

I forslaget § 62 er der en overgangsregel, der giver tilsynet med investeringsforeninger mulighed for at tillade, at investeringsforeninger, der ved