

lovens ikrafttræden havde mere end ét depotselskab, fortsat kan have mere end ét depotselskab.

Ved godkendelsen af depotselskabet skal det særligt påses, at det pågældende institut har en passende ekspertise, herunder om fornødent erfaring i pantebrevshandel og -administration samt en uafhængig stilling i forhold til foreningen og/eller dets administrationsselskab. Således kan et pengeinstitut eller en forvaltningsafdeling ikke samtidigt virke som administrationsselskab og som depotselskab for en investeringsforening, ligesom depotselskabet ikke kan have funktionærer, der samtidigt virker som foreningens daglige ledelse. Derimod kan der ikke være noget til hinder for, at foreningens daglige ledelse har til huse i pengeinstitutets eller forvaltningsafdelingens lokaler.

I *stk. 3* er det fastsat, hvilke finansielle institutter der kan godkendes som depotselskab. Ved at indskrænke kredsen til pengeinstitutter med hjemsted her i landet, forvaltningsafdelinger godkendt i medfør af arvelovens § 61 samt herværende filialer af tilsvarende udenlandske institutter opnås, at institutterne er underlagt et offentligt tilsyn og godkendelse, har det fornødne kapitalgrundlag og typisk vil være i besiddelse af den ekspertise, som kræves til at udføre funktionerne efter forslaget § 17, stk. 1, og § 18.

Kravet om, at instituttet skal have hjemsted her i landet eller være en herværende filial af et udenlandsk institut, har til formål at sikre, at godkendelsen og tilsynet udgør et samlet system. Depotselskabet skal løbende stå i forbindelse med investeringsforeningens daglige ledelse, og det anses for mest hensigtsmæssigt, at tilsynet med investeringsforeninger ikke blot skal godkende depotselskabet, men også har let adgang til at føre det løbende tilsyn med dette.

Til § 18

Bestemmelsen indeholder en angivelse af de konkrete pligter, der påhviler depotselskabet. Depotselskabet forestår til- og afgang af værdipapirer og likvide midler i overensstemmelse med foreningens instrukser, således at midlerne aldrig kommer foreningens ledelse i hænde. Dernæst supplerer depotselskabet det offentlige tilsyn ved løbende at påse, at de i a), d), e) og f) nævnte bestemmelser overholdes. Et sådant indseende med de løbende transaktioner kan ikke realistisk opnås på anden vis.

Specielt vedrørende *litra b* og *c* bemærkes, at investeringsforeningens køb og salg af værdipapirer skal foregå som kontanthandel, idet det dog

herved forudsættes, at der iagttages de sædvanlige kutymer inden for branchen.

Vedrørende værdiansættelsen af investeringsforeningens pantebreve fastslår *litra e*, at det skal ske i overensstemmelse med de herfor fastsatte bestemmelser. Foruden reglerne i § 35 tænkes der hermed på de regler, der vil være indeholdt i den regnskabsbekendtgørelse, som tilsynet vil udarbejde i medfør af § 34, stk. 3.

I *litra f* er foreskrevet, hvorledes både børsnoterede værdipapirer og andre værdier, herunder pantebreve, skal omsættes, jfr. § 31. For børsnoterede værdipapirer betyder dette, at papirerne skal handles på børsen (herved sikres at køb og salg sker til markedspriser), medmindre der kan opnås samme eller mere fordelagtig pris end på børsen. Ved vurderingen af om en pris må anses for mere fordelagtig end den, der kunne opnås på børsen, må der også tages hensyn til, om størrelsen af den portefølje, der ønskes afhændet, i givet fald ville kunne påvirke papirernes kursansættelse. Ved køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, skal handelen foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel.

Til § 19

I *stk. 1* henvises til, at depotselskabets ansvar skal bedømmes efter dansk rets almindelige erstatningsregler, hvilket er ensbetydende med, at depotselskabet kun vil være fri for ansvar i helt ekstraordinære situationer, jfr. f.eks. princippet i købelovens § 24. Ansvarret er således omfattende, dog er depotselskabet ikke ansvarlig for skader, der skyldes krig, oprør, naturkatastrofer o. lign.

I *stk. 2* præciseres, at depotselskabet gennem sin kontrol af de dispositioner, der foretages af investeringsforeningens daglige ledelse, har til opgave udelukkende at varetage investeringsforeningens og dermed dens medlemmers interesser og ikke f.eks. depotselskabets egne, foreningsdirektionens eller administrationsselskabets eventuelle særinteresser.

Til § 20

Forslagets § 20 fastsætter, hvilke aktiver en investeringsforenings midler kan anbringes i. Bag begrænsningen af placeringsmulighederne ligger det princip, at formuen i investeringsforeninger bør være placeret i let sælgelige værdipapirer.

Det foreslåede krav om, at værdipapirerne skal være børsnoterede eller handles på et tilsvarende marked, tilsigter at skabe rimelig sikkerhed for, at