

Til § 13

Bestemmelsen svarer til § 11 i den gældende lov. Selv om specialforeninger ikke skal have deres vedtægter godkendt, jf. bemærkningerne til § 6, stk. 5, skal deres vedtægtsændringer for så vidt angår stiftelse af nye afdelinger godkendes. Baggrunden herfor er, at Finanstilsynet med godkendelsen godkender den nye afdeling og derigennem påser, at den opfylder lovens krav.

Til § 14

Som følge af ønsket om en tilpasning til den øvrige lovgivning for finansielle virksomheder foreslås i *stk. 1* indført en bestemmelse svarende til § 54, stk. 1, i lov om aktieselskaber, således at det præciseres, at bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af foreningens anliggender.

Bestemmelsen i *stk. 2, 1. pkt.*, svarer til § 12, stk. 2, i den gældende lov.

Med bestemmelsen, der skal ses i sammenhæng med § 22, stk. 2, foreslås det, at bestyrelsens flertal skal bestå af personer, der ikke har tilknytning til depotselskabet, som medlem af depotselskabets bestyrelse, ansat i depotselskabet eller i et andet selskab, herunder holdingselskabet i en koncern, som depotselskabet er en del af. Bestemmelsen foreslås for at undgå personsammenfald i forhold til depotselskabet og andre selskaber i samme koncern. Det er fundet hensigtsmæssigt at understrege, at der er tale om to forskellige juridiske enheder, og at det er foreningens bestyrelse, der leder foreningen.

Bestemmelsen, der understreger uafhængigheden mellem foreningen og dens depotselskab, skal ses i lyset af, at depotselskabet i medfør af bestemmelserne i kapitel 12 har særlige forpligtelser til at kontrollere foreningen.

I *stk. 3* fastslås det, at bestyrelsen skal forholde sig til foreningens formueforhold og sørge for, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en for foreningen tilfredsstillende måde. Bestemmelsen svarer til § 54, stk. 3, i lov om aktieselskaber.

Bestyrelsen i et aktieselskab skal i medfør af lov om aktieselskaber § 56, stk. 4, ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. En tilsvarende bestemmelse foreslås indført i *stk. 4* som et nødvendigt led i fastlæggelsen af bestyrelsens opgaver og deres udførelse.

I den øvrige regulering vedrørende finansielle virksomheder har der vist sig et behov for at præcisere, at bestyrelsen skal udfærdige skriftlige retningslinier for virksomhedens væsentligste aktivitetsområder, således at arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges, jf. bank- og sparekasselovens § 18. Det foreslås derfor i *stk. 5* at indføre en tilsvarende bestemmelse.

Det foreslås i *stk. 6*, at de i *stk. 5* nævnte retningslinier skal indsendes til Finanstilsynet, svarende til bank- og sparekasselovens § 18, stk. 2.

Til § 15

Det foreslås i *stk. 1*, at direktionen eller administrationsselskabet for en forening varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med bestyrelsens anvisninger og retningslinier.

For at afgrænse direktionens beføjelser foreslås, at den daglige ledelse ikke omfatter dispositioner, der efter foreningens forhold er af usædvanlig art eller af stor betydning uden bestyrelsens bemyndigelse eller efterfølgende godkendelse. Dette svarer til aktieselskabslovens § 54, stk. 2.

I *stk. 2* fastslås det, at de opgaver, der påhviler en forenings direktion, påhviler et administrationsselskabs direktion, hvis den daglige ledelse er overladt til et administrationsselskab. Da et anpartsselskab ikke behøver at have en direktør, foreslås det, at kun aktieselskaber kan være administrationsselskaber.

Et administrationsselskab skal i fremtiden være et aktieselskab og vil kunne administrere såvel investeringsforeninger som specialforeninger.

Et depotselskab kan ikke samtidigt virke som administrationsselskab for investeringsforeningen. Et depotselskab er således pålagt visse kontrolbeføjelser over for et administrationsselskab i første række af hensyn til at sikre formuens tilstedeværelse og korrekte værdiansættelse. Det er væsentligt for beskyttelsen af investorerne, at denne kontrol af administrationsselskabet er reel og udøves af en uafhængig instans.

Under det lovforberedende arbejde er det blevet påpeget, at den gældende lov ikke klart tager stilling til spørgsmålet, om et administrationsselskab kan være datterselskab af et depotselskab. Da depotselskabet og administrationsselskabet er selvstændige juridiske enheder, er der ud fra en ren formel betragtning intet til hinder herfor.

Det er af afgørende betydning for beskyttelsen af investorerne, at administrationsselskabets investeringsbeslutninger tjener det formål at sikre det størst mulige afkast for medlemmerne af investeringsforeningen. Dette hensyn kan tilgodeses på flere måder. Spørgsmålet om beskyttelse af investorerne mod misbrug som følge af interessesammenblanding er også relevant på andre opsparingsområder end opsparing i investeringsforeninger. Det gør sig f.eks. også gældende for pengeinstitutternes puljepensioner.