

foreningerne har indgået aftale med depotselskabet om, at det skal markedsføre andele i investeringsforeningen, hvilket vil sige at sælge andelene til depotselskabets kunder. Det er sædvanligt, at vederlaget i disse aftaler, bortset fra aftalen om køb og salg af værdipapirer, beregnes som en procentsats af investeringsforeningens formue. Efter den nuværende praksis, hvor depotselskabet ikke må eje investeringsforvaltningsselskabet, er investeringsforvaltningsselskabets uafhængighed af depotselskabet et værn i forhold til risikoen for, at depotselskabet vil varetage sine egne interesser på bekostning af foreningens. Det skal sammen med foreningens bestyrelse sørge for, at der er balance mellem de ydelser, som foreningen modtager og det beløb, som den betaler herfor.

### 3. Lovforslagets indhold

#### 3.1 Investorbekyttelse

Med henblik på selskabernes mulighed for at opnå stordriftsfordele og derved øge deres konkurrenceevne i forhold til udlandet foreslås det at omlægge metoderne for investorbekyttelsen således, at det nuværende forbud mod, at depotselskaberne helt eller delvis kan eje en forenings investeringsforvaltningsselskab, ophører. Med henblik på at opretholde balancen mellem de ydelser, foreningerne modtager og det honorar, de skal betale, indføres der i stedet i lovforslaget skærpede værnregler for den interessekonflikt, der som nævnt ovenfor, kan opstå mellem en forening og dens depotselskab. En tilsvarende interessekonflikt kan også forekomme mellem en forening og et andet selskab, som den har indgået væsentlige aftaler med. For eksempel et fondsmæglerselskab, som har indgået aftale med foreningen om investeringsrådgivning, køb og salg af værdipapirer og markedsføring af andele til fondsmæglerselskabets kunder eller til pengeinstitutter med henblik på, at disse skal sælge andele til deres kunder. Derfor foreslås det også, at værnreglerne bliver gjort så brede, at de kan dække andre selskaber end depotselskabet. Selskaber, som er koncernforbundne med depotselskabet eller et andet selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, foreslås ligeledes omfattet af værnreglerne. Hensigten hermed er at forhindre, at en forenings eller investeringsforvaltningsselskabs ledelse indirekte får ansvar for interesser, som kan stride mod foreningens interesser. De skærpede værnregler skal sikre, at foreningens bestyrelse er uafhængig af depotselskabet, og at direktøren og ledende medarbejdere i investeringsforeningen ikke samtidig er ansat i depotselskabet, eller er medlem af dets bestyrelse. Disse værn-

regler skal ses i sammenhæng med krav om oplysning i prospektet om indgåede rådgivnings-, markedsførings- og depotaftaler m.v. Herved får investorerne og markedet mulighed for at sætte sig ind i foreningens forhold forud for en investering i en forening. Denne åbenhed er et væsentligt led i investorbekyttelsen.

Værnsreglerne kan opdeles i tre former for værnregler: Regler vedrørende forretningsmæssige forhold, vedrørende koncerninterne forhold og vedrørende gennemsigtighed.

Værnsregler vedrørende forretningsmæssige forhold er allerede gennemført i lov om finansiel virksomhed. Det drejer sig om krav om godkendelse af og tilsyn med investeringsforvaltningsselskaber, krav om at investeringsbeslutninger skal træffes i investeringsforvaltningsselskabet, som skal etablere den fornødne ekspertise hertil, samt at investeringsforvaltningsselskabet ved udøvelsen af sine hverv for investeringsforeninger har pligt til kun at handle i investornes interesse.

Værnsregler vedrørende koncerninterne forhold er allerede delvis gennemført, men foreslås udvidet.

Om forholdet mellem investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet gælder efter lov nr. 453 af 10. juni 2003 om finansiel virksomhed, at flertallet af medlemmerne i et investeringsforvaltningsselskabs bestyrelse ikke må være medlemmer af bestyrelsen for eller ansatte i depotselskabet eller dermed koncernforbundne selskaber.

Denne regel bibeholdes i forhold til depotselskabet, men udvides til også at gælde i forhold til andre selskaber, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med. Hensigten med forslaget er at forhindre, at bestyrelsesmedlemmer får ansvar for at varetage både en forenings interesser og de interesser, som et depotselskab eller et andet selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, har.

Om forholdet mellem foreningen og depotselskabet gælder en hovedregel og to undtagelser.

Som hovedregel foreslås det, at ingen medlemmer af bestyrelsen for en forening tillige må være bestyrelsesmedlem eller ansat i depotselskabet eller et andet selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, eller være medlem af bestyrelsen for eller ansat i andre selskaber, der er koncernforbundet med disse selskaber.

Reglen skal sikre, at de personer, der varetager ledelsen af foreningen, alene varetager foreningens interesser. Medlemmer af ledelsen skal ikke samtidig varetage interesser, der kan komme i konflikt med foreningens og dermed investornes interesser. Herved undgås det, at foreningerne »lammes«, fordi mange