

handlinger med depotselskabet om depotselskabskontrakten og eventuelt også om andre aftaler samt ansvaret for at kontrollere og vurdere, at depotselskabet overholder sine forpligtelser overfor foreningen.

I *stk. 3* foreslås en undtagelse, således at højst ét medlem af bestyrelsen for en forening kan være medlem af bestyrelsen for et investeringsforvaltningsselskab, som administrerer den pågældende forening. Det pågældende medlem må ikke være formand for investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse. Hensigten med undtagelsen er, at sikre en balance, hvor der på den ene side tages hensyn til foreningens bestyrelses mulighed for at få tilført ekspertise og få indsigt i investeringsforvaltningsselskabet samt på den anden side sikre et effektivt værn af hensyn til investorerne.

De almindelige selskabsretlige habilitetsregler finder tillige anvendelse, således at det fælles bestyrelsesmedlem ikke kan deltage i behandlingen af spørgsmål, hvor der er interessekonflikter.

I *stk. 4* foreslås en anden undtagelse, således at medlemmer af bestyrelsen for en investeringsforening eller en specialforening uanset forbudet i *stk. 2* kan være medlemmer af bestyrelsen for et investeringsforvaltningsselskab, som varetager investeringsforvaltningen af foreningen, og som foreningen ejer helt eller sammen med andre investeringsforeninger eller specialforeninger. Bestemmelsen skal gøre det muligt at fortsætte den hidtidige praksis, hvorefter en forenings bestyrelse tillige udgør bestyrelsen i foreningens investeringsforvaltningsselskab, når dette er ejet af foreningen enten alene eller sammen med andre investeringsforeninger eller specialforeninger, som tillige forvaltes af det pågældende investeringsforvaltningsselskab.

Bestemmelsen i *stk. 5*, om medarbejderrepræsentation i en investeringsforenings bestyrelse, kan blive aktuel, hvis en forening er moderselskab for et investeringsforvaltningsselskab og medarbejderne vælger den samme repræsentant til bestyrelsen for investeringsforvaltningsselskabet og bestyrelsen for investeringsforeningen.

Bestemmelsen i *stk. 6* om bestyrelsens opgaver skal sammenholdes med reglen om opgaverne for direktionen. Medens den daglige ledelse varetages af direktionen i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger, varetages ledelsen i øvrigt af bestyrelsen og direktionen. I *stk. 6, 1. pkt.*, fremhæves bestyrelsens pligt til at sørge for - og dermed være ansvarlig for - en forsvarlig og lovmæssig udøvelse af virksomheden herunder ansvarlig for midlernes forsvarlige placering.

Bestemmelsen i *2. pkt.* svarer til aktieselskabslovens § 54, stk. 3, om aktieselskabsbestyrelsens pligter vedrørende bogføringen og formueforvaltningen. Direktionen har det umiddelbare ansvar for, at bogføringen foregår på betryggende måde i overensstemmelse med lovgivningen og de i henhold til denne udfærdigede nærmere bestemmelser om bogføringspligtens omfang. Bogføringen omfatter hele foreningens bogholderi og regnskabsvæsen. Bestyrelsens pligt er at føre kontrol med, at bogføringen foregår på betryggende måde. Det samme gælder formueforvaltningen. Bestyrelsens og direktionens pligt med hensyn til formueforvaltningen er ikke blot en pligt til at konstatere aktivernes tilstedeværelse, men omfatter også deres forsvarlige placering.

Bestyrelsen i et aktieselskab skal i medfør af lov om aktieselskaber § 56, stk. 5, ved en forretningsorden træffe nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv. En tilsvarende bestemmelse foreslås indføjet i *stk. 7* som et nødvendigt led i fastlæggelsen af bestyrelsens opgaver og deres udførelse svarende til, hvad der gælder for aktieselskaber.

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 aktivitetssområder, således at arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges, jf. f.eks. lov om finansiel virksomhed § 70. Det foreslås derfor i *stk. 8* at indføre en tilsvarende bestemmelse.

Det foreslås i *stk. 9*, at de i *stk. 8* nævnte retningslinier skal indsendes til Finanstilsynet.

Til § 27

Den foreslåede bestemmelse er en videreførelse af den hidtidige § 15, stk. 1 og 2, i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt en ny regel, der fastslår, at bestyrelsen har ansvaret for, at foreningens administration har både en tilstrækkelig bemanning og ekspertise til at administrere foreningen.

Bestemmelsen fastslår, at der vedrørende den daglige ledelse, som varetages af en direktion, består et over- og underordningsforhold mellem bestyrelsen og direktionen. 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 forslaget § 26 med tilhørende bemærkninger.