

I *stk. 2* foreslås det, at en forening ikke kan uddelegere beslutninger om investering af foreningens midler til tredjemand.

Forslaget om, at investeringsbeslutninger vedrørende foreningens midler skal træffes af foreningens daglige ledelse, er en lovfæstelse af den hidtidige faste praksis på området.

Det har hidtil inden for ret snævre grænser været muligt for en forenings ledelse at give en udenforstående specifik fuldmagt til porteføljepleje. En sådan fuldmagt kan kun gives for en begrænset del af porteføljen, som ønskes investeret på et geografisk fjernt marked eller i specielle værdipapirer, og den udenforstående skal have en særlig ekspertise vedrørende de ønskede investeringer. Denne undtagelse opretholdes.

Bortset herfra afskærer bestemmelsen foreningerne fra at overlade hele eller dele af deres formuer til tredjemænd til diskretionær porteføljepleje. Alle beslutninger om en forenings investeringer skal træffes af den daglige ledelse eller af de medarbejdere, som direktionen udpeger hertil. Beslutningerne skal træffes inden for de investeringsinstrukser, som er udstedt af foreningens bestyrelse.

I *stk. 2* foreslås det ligeledes, at en forening heller ikke må delegere udførelsen af andre kerneopgaver. Det foreslås, at Finanstilsynet bemyndiges til at fastsætte nærmere bestemmelser om, hvilke opgaver der er kerneopgaver.

Bemyndigelsen vil blive udnyttet til at udstede en bekendtgørelse, hvori funktioner som blandt andet den overordnede daglige ledelse af en forening, beregning og fastsættelse af indre værdi samt emissions- og indløsningskurser, kontrol med overholdelse af lovgivningen og kontrol med den daglige bogføring bliver anset som kerneopgaver. Der vil kunne opstå behov for at supplere denne liste på grundlag af de erfaringer, der indhøstes.

En investeringsforening eller en specialforening vil ikke kunne uddelegere alle sine opgaver til tredjemand, så foreningens daglige ledelse bliver en »tom skal«. Det følger af UCITS-direktivet.

I *stk. 3* fastslås det, at depotselskabets forpligtelser over for en forening ikke berøres af, at foreningen har delegeret opgaver til tredjemand. Heri ligger bl.a., at en investeringsforening eller en specialforening aldrig vil kunne uddelegere ansvaret for, at alle de opgaver, som den daglige ledelse skal varetage for en forening, bliver udført forsvarligt, og at en delegation skal opfylde kravet om, at depotselskabet fortsat skal kunne opfylde sine opgaver.

Til § 40

Bestemmelsen er ny for investeringsforeninger og specialforeninger og gennemfører artikel 13 b, jf. artikel 5 g, stk. 1, litra b og h, i UCITS-direktivet og svarer til § 103 i lov om finansiel virksomhed om investeringsforvaltningsselskaber.

Det foreslås, at en investeringsforening eller en specialforening skal sikre sig, at de virksomheder, som opgaver uddelegeres til, er kvalificerede og i stand til at varetage de pågældende opgaver. Foreningens bestyrelse skal godkende aftalen om delegation. Bestyrelsen har således ansvaret for, at kvaliteten af administrationen af foreningen ikke forringes ved delegation af opgaver.

Det foreslås, at i de tilfælde, hvor delegationen vedrører investeringsforvaltningen, må der kun delegeres til selskaber, som har tilladelse til eller er registrerede med henblik på forvaltning af aktiver under tilsyn.

Udtrykket investeringsforvaltningen skal forstås bredt og omfatter her alle de funktioner, det kan være aktuelt at udføre i forbindelse med investering og forvaltning af en forenings midler med undtagelse af selve beslutningen om at foretage en given investering, idet denne efter forslaget til § 39 skal træffes i foreningen eller i investeringsforvaltningsselskabet. Der kan f.eks. være tale om analyser af enkelte selskaber eller sektorer eller investeringsrådgivning m.v.

En forening kan som hidtil indgå aftale om investeringsrådgivning med andre. Der foreslås et udtrykkeligt krav om, at rådgiveren skal være undergivet et finansielt tilsyn. Kravet om finansielt tilsyn indebærer, at den pågældende har tilladelse til at yde investeringsrådgivning. Bestyrelsen skal i denne forbindelse tage stilling til såvel rådgiveren som aftalens indhold. Det er en ændring af praksis, der er en følge af UCITS-direktivet.

Delegation af opgaver kan ske til virksomheder, der er under dansk eller udenlandsk tilsyn, men delegationen må efter *stk. 2* ikke hindre et effektivt tilsyn med investeringsforeningen eller specialforeningen, forhindre foreningens forvaltning i at virke eller medføre, at foreningen ikke bliver forvaltet i medlemmernes interesse. Det betyder, at delegation af opgaver aldrig må føre til, at der opstår uklarhed om, hvem der udfører en given opgave, eller til en uigennemsigtig eller på anden måde uhensigtsmæssig forvaltning af en forening.

Foreningen skal altid administreres i medlemmernes interesse. Det betyder, at delegation af opgaver ikke må føre til, at andres interesse tilgodeses ved udførelsen af de delegerede opgaver på bekostning af medlemmernes interesse.