

Til § 41

Bestemmelsen er ny for investeringsforeninger og specialforeninger og gennemfører artikel 13 b, jf. artikel 5 g, stk. 1, litra f og g, i UCITS-direktivet og svarer til § 104 i lov om finansiel virksomhed om investeringsforvaltningsselskaber..

Det foreslås i *stk. 1*, at en investeringsforening eller en specialforening i forbindelse med aftaler om delegation skal sikre sig, at delegationen sker på sådanne vilkår, at foreningens ledelse hele tiden kan overvåge, hvorledes den virksomhed, som opgaven er uddelegeret til, udfører opgaven.

Bestemmelsen understreger, at selvom en opgave er uddelegeret, hviler ansvaret for dens korrekte udførelse stadig på foreningens ledelse. Det er foreningens pligt at sikre sig, at uddelegering af opgaver ikke forhindrer ledelsen i at bevare det overblik over opgavernes udførelse, som er nødvendigt for at varetage den daglige ledelse og drift af en forening.

Det foreslås i *stk. 2*, dels at en investeringsforening eller en specialforening på et hvilket som helst tidspunkt skal kunne give yderligere instrukser til den virksomhed, som en opgave er uddelegeret til, dels at foreningen skal kunne opsigse aftalen om delegation med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Bestemmelsen medfører, at en investeringsforening eller en specialforening kun kan indgå aftaler om delegation af opgaver indeholdende vilkår, hvorefter foreningen til enhver tid kan give konkrete instrukser om, hvorledes opgaven skal udføres.

En investeringsforening eller en specialforening kan ikke indgå aftaler om delegation indeholdende vilkår om, at aftalen altid skal opsiges med et vist varsel. Aftalen skal indeholde bestemmelser, der berettiger foreningen til at opsigse aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis ledelsen skønner, at dette er i foreningens interesse. Denne adgang til at opsigse aftalen uden varsel skal ikke forveksles med adgang til at ophæve en aftale som følge af misligholdelse.

Bestemmelsen er imidlertid ikke til hinder for, at parterne aftaler opsigelsesvarsler, som dækker de normalt forventede situationer, når blot der er en adgang for foreningen til at opsigse aftalen med øjeblikkelig virkning. Bestemmelsen er heller ikke til hinder for, at parterne aftaler, at foreningen skal betale en kompensationsklausul til det foretagende, som aftalen er indgået med, hvis foreningen opsigser aftalen med henvisning til bestemmelsen om øjeblikkelig opsigelse. Sådanne kompensationsklausuler skal være rimelige set i relation til aftaleparternes forhold.

Kompensationsklausuler må ikke være udformet således, at de reelt fratager en investeringsforening eller en specialforening muligheden for at opsigse en aftale om delegation med øjeblikkelig virkning.

Til § 42

Bestemmelsen er ny for investeringsforeninger og specialforeninger og gennemfører artikel 13 b, jf. artikel 5 g, stk. 1, litra a, i UCITS-direktivet og svarer til § 105 i lov om finansiel virksomhed.

Det foreslås, at en investeringsforening eller en specialforening senest samtidig med indgåelsen af en aftale om delegation skal underrette Finanstilsynet om aftalens indhold og betingelser.

Underretningen skal være skriftlig og kan foregå ved, at foreningen indsender aftalen til Finanstilsynet. Pligten til at underrette Finanstilsynet om aftaler om delegation betyder ikke, at Finanstilsynet skal godkende sådanne aftaler, men de vil indgå i Finanstilsynets samlede bedømmelse af, om den daglige ledelse varetager forvaltningen af den pågældende forening på en forsvarlig måde.

Afsnit V

Til kapitel 8

Til § 43

Bestemmelsen svarer til § 28 i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger og gennemfører UCITS-direktivets artikel 36 for investeringsforeningers vedkommende.

Forbuddet i *stk. 1* mod at optage lån bortset fra de nævnte tilfælde, skal ses på baggrund af, at investeringsforeninger og specialforeninger skal opfylde formålsbestemmelserne i § 4, stk. 1, og § 5, stk. 1.

Ved lån forstås i denne bestemmelse udelukkende pengelån. Værdipapirlån m.v. er således ikke omfattet af bestemmelsen.

Foreninger kan, når det fremgår af vedtægterne, optage lån f.eks. for at kunne opfylde konkrete ønsker om indløsning. Som sikkerhed for disse lån ydes normalt pant i de værdipapirer, investeringsforeningerne ønsker at afhænde. Tilsvarende gælder, når investeringsforeningerne optager lån for at kunne udnytte tegningsrettigheder. I disse tilfælde får långiver sikkerhed i de erhvervede aktier. Denne mulighed anses for ubetænkelig, men anvendes i øvrigt kun i meget begrænset omfang af foreningerne.

Optagelse af lån til indløsning bør foretages med forsigtighed, da det senere salg af værdipapirer fra foreningsformuen kan ske til kurser, der afviger fra dem, som indløsningskursen blev fastsat på grundlag af.