

Investeringsforvaltningsselskabet 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. Det er ligeledes en betingelse, at bestyrelsen for den eller de foreninger, rådgivningen vedrører, skal give investeringsforvaltningsselskabet tilladelse til at indgå en sådan rådgivningsaftale. Bestyrelsen skal i denne forbindelse tage stilling til såvel rådgiveren som aftalens indhold.

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 investeringsforvaltningsselskabet, forhindre investeringsforvaltningsselskabet 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 uretsmæssig forvaltning af en forening.

Foreningen skal altid forvaltes 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.

Til § 103

Bestemmelsen er ny.

Bestemmelsen gennemføres inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A.

Det foreslås i *stk. 1*, at et investeringsforvaltningsselskab i forbindelse med aftaler om delegation skal sikre sig, at delegationen sker på sådanne vilkår, at investeringsforvaltningsselskabets 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 investeringsforvaltningsselskabet. Det er investeringsforvaltningsselskabets pligt at sikre sig, at uddelegering af opgaver ikke forhindrer investeringsforvaltningsselskabet i at have 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 et investeringsforvaltningsselskab på et hvilket som helst tidspunkt skal kunne give yderligere instrukser til den virksomhed, som en opgave er uddelegeret til, dels at investeringsforvaltningsselskabet skal kunne opsigse aftalen om

delegation med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Bestemmelsen medfører, at et investeringsforvaltningsselskab kun kan indgå aftaler om delegation af opgaver indeholdende vilkår, hvorefter investeringsforvaltningsselskabet til enhver tid kan give konkrete instrukser om, hvorledes opgaven skal udføres.

Investeringsforvaltningsselskaber kan ikke indgå aftaler om delegation indeholdende vilkår om, at aftalen altid skal opsiges med et vist varsel. Aftalen skal indeholde bestemmelser, der berettiger investeringsforvaltningsselskabet til at opsigse aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis selskabet 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 investeringsforvaltningsselskabet til at opsigse aftalen med øjeblikkelig virkning. Bestemmelsen er heller ikke til hinder for, at parterne aftaler, at investeringsforvaltningsselskabet skal betale en kompensati-on til det foretagende, som aftalen er indgået med, hvis investeringsforvaltningsselskabet 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 investeringsforvaltningsselskabet muligheden for at opsigse en aftale om delegation med øjeblikkelig virkning.

Til § 104

Bestemmelsen er ny.

Bestemmelsen gennemføres inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A.

Det foreslås, at investeringsforvaltningsselskabet senest samtidigt med indgåelsen af en aftale om delegation skal underrette Finanstilsynet om aftalens indhold og betingelser.

Underretningen skal være skriftlig og kan foregå ved, at investeringsforvaltningsselskabet 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 investeringsforvaltningsselskabet varetager forvaltningen af den pågældende forening på en forsvarlig måde.