



Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)

Opdateret af Investering Danmarks bestyrelse den 22. juni 2021

Opdateret af Investering Danmarks bestyrelse den 4. december 2018

Opdateret af Investering Danmarks bestyrelse i oktober 2015

Vedttaget af Investering Danmarks bestyrelse i april 2012

Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)

Indholdsfortegnelse

1. Generalforsamling og investorers forhold	4
2. Bestyrelsen	4
3. Kommunikation og pleje af interessenter.....	6
4. Revision	6
5. Aktieudlån	7



Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)

Motivation

Investering Danmark har udarbejdet en række anbefalinger til god ledelse af investeringer ("anbefalingerne"). God ledelse betegner den adfærd, som ledelsen i investeringsforeninger praktiserer for at sikre bedst mulige vilkår for investorerne samt sikre et godt samarbejde med interessenterne. Det er målet, at anbefalingerne skal være en støtte for ledelsen i en investeringsforening til at sikre en god ledelse af foreningen.

Anbefalingerne skal ses som et supplement til lovgivningen og kan ikke stå alene. De omfatter derfor ikke de governance forhold, der er dækket af reguleringen i blandt andet lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS. Enkelte lovbestemmelser eller dele heraf kan dog være valgt indarbejdet i anbefalingerne på baggrund af en vurdering om, at det skaber en bedre sammenhæng i den enkelte anbefaling eller anbefalingerne imellem.

Målgruppe

Målgruppen for anbefalingerne er investeringsforeninger, som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. Investeringsforeninger har typisk delegeret den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab. Det indebærer bl.a., at investeringsforvaltningsselskabets direktion også fungerer som direktion for investeringsforeningen. Derfor skal brugen af "ledelse" i anbefalingerne forstås som direktionen og bestyrelsen for investeringsforeningen.

En investeringsforening bør offentliggøre information om efterlevelse af anbefalingerne om god ledelse i enten ledelsesberetningen, i årsrapporten eller på hjemmesiden med en henvisning i ledelsesberetningen.

Følg-eller-forklar princippet

Anbefalingerne er baseret på et "følg-eller-forklar" princip, som betyder, at investeringsforeningen kan vælge enten at følge en given anbefaling, eller ikke at følge. Vælger den enkelte investeringsforening ikke at følge en anbefaling, bør de forklare, hvorfor de har valgt anderledes, og hvordan de i stedet har indrettet sig. Anbefalingerne rummer derfor den nødvendige fleksibilitet til, at den enkelte forening kan benytte den del af anbefalingerne, der passer bedst til deres forretningsmodel.

Det er ikke et regelbrud, hvis anbefalingerne ikke bliver efterlevet, men udtryk for, at den enkelte investeringsforening har valgt at indrette sig på en anden måde end det, der fremgår af anbefalingen.

Fra hvornår gælder anbefalingerne?

Anbefalingerne blev vedtaget af generalforsamlingen den 24. april 2012 og er senest opdateret af Investering Danmarks bestyrelse den 22. juni 2021.

Implementeringsfristen for eventuelle vedtægtsændringer som følge af anbefalingerne er den førstkommende ordinære generalforsamling i den enkelte investeringsforening.



Investering Danmarks anbefalinger

1. Generalforsamling og investorers forhold

1.1 Oplysninger om investoretigheder

Det anbefales, at ledelsen sikrer investorerne let adgang til oplysninger om investoretigheder.

1.2 Indflydelse og kommunikation

Det anbefales, at:

- *Ledelsen fremmer aktivt ejerskab, herunder investorernes deltagelse i generalforsamlingen.*
- *Ledelsen sikrer, at relevant materiale for investorerne gøres tilgængeligt for alle investorer på investeringsforeningens hjemmeside.*
- *Ledelsen sikrer, at investeringsforeningen er tilgængelig for investorerne, så investorerne får mulighed for at tilkendegive deres holdninger, interesser og synspunkter i relation til investeringsforeningen. Dette kan f.eks. ske ved at holde investormøder og via dialog med distributører.*

1.3 Generalforsamling

Det anbefales, at:

- *Generalforsamlingen indkaldes med et tilstrækkeligt varsel til, at investorerne kan forberede sig og tage stilling til de emner, der skal behandles på generalforsamlingen. Indkaldelsen med tilhørende dagsorden skal udformes i et lettilgængeligt sprog, så investorerne får et fyldestgørende billede af de emner, der omfattes af dagsordenens punkter.*
- *Investorerne på passende vis, f.eks. i medlemsblade, orienteres om fristen for indgivelse af skriftlige forslag til behandling på generalforsamlingen.*
- *Der gives investorerne mulighed for via fuldmagter til ledelsen at tage stilling til hvert enkelt punkt på dagsordenen.*
- *Samtlige medlemmer af bestyrelsen og et medlem af direktionen er til stede på den ordinære generalforsamling.*

2. Bestyrelsen

2.1 Størrelsen af bestyrelsen

Det anbefales, at:

- *Bestyrelsen har en sådan størrelse, at der kan foregå en konstruktiv debat og effektiv beslutningsproces, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt.*
- *Bestyrelsen overvejer løbende, om antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til investeringsforeningens behov.*

Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)

2.2 Sammensætning

Det anbefales, at:

- Bestyrelsen årligt vurderer, hvilke kompetencer den skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver.
- Bestyrelsen sikrer en grundig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til f.eks. international erfaring, køn og alder.
- Der sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, offentliggøres en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv.

2.3 Uddannelse af medlemmer af bestyrelsen

Det anbefales, at:

- Medlemmerne af bestyrelsen ved tiltrædelsen modtager en introduktion til investeringsforeningen.
- Bestyrelsen årligt foretager en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

2.4 Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

Det anbefales, at:

- Det enkelte bestyrelsesmedlem på forhånd gør sig klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet stiller og afsætter tilstrækkelig tid til sine opgaver i bestyrelsen.
- Bestyrelsen tager stilling til bestyrelsesmedlemmers mulighed for at varetage andre hverv - herunder andre bestyrelsesposter og aktive hverv.

2.5 Valgperiode

Det anbefales, at:

- Medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen.
- Årsrapporten beskriver tidspunktet for medlemmers indtræden i bestyrelsen samt om genvalg af medlemmet har fundet sted.
- Investeringsforeningen tager stilling til, om der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer.
- Der bevares en vis kontinuitet i bestyrelsen.



Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)

3. Kommunikation og pleje af interessenter

3.1 Kommunikationsstrategi

Det anbefales, at bestyrelsen vedtager en kommunikationsstrategi.

3.2 Pleje af interessenters interesser

Det anbefales, at interessenters interesser tilgodeses ud fra et langsigtet hensyn til medlemmers interesser.

4. Revision

4.1 Ledelsens indstilling til valg af revisor

Det anbefales, at ledelsen foretager en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

4.2 Aftalen med revisor

Det anbefales, at revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor aftales mellem investeringsforeningens ledelse og revisor.

4.3 Dialog med revisor

Det anbefales, at:

- *Bestyrelsen sikrer en regelmæssig dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelse.*
- *Bestyrelsen og et eventuelt revisionsudvalg mindst en gang årligt mødes med revisor – eller den interne revisor, hvis der er en sådan - uden, at direktionen er til stede.*

4.4 Ikke-revisionsydelser

Det anbefales, at bestyrelsen årligt vedtager overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed m.v.

4.5 Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

Det anbefales, at revisionen deltager på bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, herunder drøftes regnskabspraksis og revisionens handlinger.

4.6 Resultatet af revisionen

Det anbefales, at resultatet af revisionen drøftes på møder med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusioner eventuelt baseret på et udkast til revisionsprotokollat.



Brancheanbefaling om Fund Governance (God ledelse af investeringsforeninger)

5. Aktieudlån

5.1 Governance

Det anbefales, at bestyrelsen beskriver, hvilke governance-tiltag afdelingen har taget i forbindelse med evt. aktieudlån.

5.2 Regnskabsmæssigt

For at tydeliggøre aktieudlån for investorerne anbefales det at oplyse, om aktieudlån i årsrapporterne – herunder særskilt under "andre indtægter" og "andre omkostninger" samt yderligere specificerede indtægter og omkostninger i tilhørende noter. Det foreslås også at omtale evt. aktielån i ledelsesberetningen.

