

## InvesteringsForeningsRådets Fund Governance anbefalinger

Vedttaget på generalforsamlingen april 2007

### Hvad er Fund Governance?

Fund Governance betegner den adfærd, ledelsen for en dansk investeringsforening o.l<sup>1</sup>. praktiserer for at sikre bedst mulige vilkår, gennemsigtighed for medlemmerne og andre interessenter som offentlige myndigheder, samarbejdspartnere (herunder depotselskaber), distributører og medier mv.

Udgangspunktet for Fund Governance anbefalingerne er de principper og anbefalinger, den europæiske brancheorganisation for investeringsforeninger, EFAMA<sup>2</sup> i november 2005 har vedtaget. Anbefalingerne er tilpasset de særlige danske forhold. I sammenligning med den typiske europæiske model har Danmark en særlig struktur, fordi investorenes interesser varetages gennem foreninger. I mange andre lande betragtes investorerne alene som indskydere eller kunder i en fond, dvs. uden fælles interessevaretagelse i form af en forening med generalforsamling, bestyrelse og daglig ledelse.

Nørby-udvalgets arbejde med Corporate Governance, som er blevet revideret med virkning for regnskabsåret 2006, indgår som inspiration for anbefalingerne i det omfang, det harmonerer med de branchespecifikke forhold for porteføljepleje i kollektive investeringsordninger.

Anbefalingerne er udtryk for en fælles holdning blandt InvesteringsForeningsRådets (IFR) medlemmer, som finder det vigtigt:

- at god ledelse af en investeringsforening mv. sigter mod længerevarende relationer med medlemmer gennem samarbejde med foreningens interessenter,
- at anbefalingerne er et nyttigt supplement til de lovbestemte regelsæt jf. nedenfor,
- at anbefalingerne for foreningerne kan bidrage til at styrke investorbeskyttelsen til gavn for investorenes tillid og branchens position.

Fund Governance anbefalingerne bygger videre på de etablerede og forpligtende branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring. Det er et bærende princip i

---

<sup>1</sup> Anbefalingerne gælder for ledelsen i investeringsforvaltningsselskaber og de foreningstyper, der er reguleret i lov om investeringsforeninger mv, (kaldet LIS jf. nedenfor i note 5).

<sup>2</sup> Anbefalingerne hedder: "A Code of Conduct for the European Investment Management Industry" udstedt af EFAMA (The European Funds & Asset Management Association).



anbefalingerne, at der kan gøre sig særlige forhold gældende for den enkelte forening. Som følge heraf er det frivilligt, om den enkelte forening vil følge anbefalingerne, men dog ud fra et følg-eller-forklar princip.

Det skal bemærkes, at investeringsforeninger er underlagt en omfattende lovgivning, som naturligvis forudsættes overholdt ved siden af disse anbefalinger. Vi har derfor fundet det unødvendigt, at henvise til denne lovgivning – undtagen hvor dette er fundet mest naturligt. Nedenfor er nævnt de vigtigste lovbestemte regelsæt<sup>3</sup> og administrative retningslinjer, der supplerer Fund Governance anbefalingerne:

1. Lov om finansiel virksomhed<sup>4</sup> (FiL)
2. Lov om investeringsforeninger mv.<sup>5</sup> (LIS)
3. Finanstilsynets bekendtgørelser om god skik og prospekter
4. Finanstilsynets vejledninger i henhold til LIS § 37 og FiL § 71
5. IFX Oplysningsforpligtelser

Anbefalingerne omfatter centrale forhold i tilknytning til administration og forvaltning af betroede midler, der er sammenfattet i følgende hovedområder:

1. Generalforsamling og medlemsforhold
2. Bestyrelsen
3. Ledelse af foreningen
4. Forretningsgange
5. Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser
6. Handel med investeringsbeviser
7. Afvikling af handler med de underliggende papirer
8. Klienter og mæglere
9. Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende foreningens investeringer
10. Aktivernes værdifastsættelse
11. Risikostyring
12. Medlemmer og andre interessenter
13. Oplysninger til investorerne
14. Revision

Fund Governance anbefalingerne knytter sig til ledelsen af investeringsforeninger og lignende kollektive investeringsordninger. En overvejende del af de danske foreninger har overdraget administrationen til et investeringsforvaltningsselskab, der enten er ejet af de foreninger, det administrerer, eller af andre. Overdragelsen af administrationen ændrer ikke på betydningen af opfyldelse af Fund Governance anbefalinger, men indebærer i praksis, at investeringsforvaltningsselskabets ledelse optræder som foreningens direktion.

---

<sup>3</sup> Den øvrige lovregulering kan findes på hjemmesiden [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk) under investeringsforeninger

<sup>4</sup> Lovbekendtgørelse om finansiel virksomhed nr. 286 af 4. april 2006 med efterfølgende ændringer

<sup>5</sup> Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. jf. Lov nr. 55 af 31. januar 2006 med senere ændringer (kaldet LIS)



En række begreber og definitioner fremgår af bilag 1.

## **InvesteringsForeningsRådets Fund Governance anbefalinger**

### **1. Generalforsamling og medlemsforhold**

#### 1.1 Medlemsrettigheder

Det anbefales, at ledelsen giver medlemmerne let adgang til oplysninger om medlemsrettigheder.

#### 1.2 Indflydelse og kommunikation

Medlemmerne kan bl.a. motiveres til at udøve deres rettigheder og indflydelse ved, at bestyrelsen gør dette så let og omkostningsfrit som muligt for medlemmerne. Det anbefales, at foreningerne anvender informationsteknologi, herunder Internettet, når dette styrker kommunikationen mellem foreningerne og medlemmerne.

#### 1.3 Generalforsamling

Det anbefales, at generalforsamlingen indkaldes med et tilstrækkeligt varsel til, at medlemmerne 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 medlemmerne får et fyldestgørende billede af de emner, der omfattes af dagsordenens punkter. Det anbefales, at medlemmerne på passende vis, eksempelvis i medlemsblade, orienteres om fristen for indgivelse af skriftlige forslag til behandling på generalforsamlingen.

### **2. Bestyrelsen**

#### 2.1 Størrelsen af bestyrelsen

Det er væsentligt, 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 foreningens behov. Dog anbefales det, at der som udgangspunkt højst er seks medlemmer i bestyrelsen.

#### 2.2 Mødefrekvens

Det anbefales, at bestyrelsen mødes med jævne mellemrum i henhold til en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan, og når dette i øvrigt skønnes nødvendigt eller hensigtsmæssigt i lyset af foreningens behov. Det anbefales dog, at bestyrelsen som minimum afholder fire ordinære møder om året. Antallet af afholdte møder bør offentliggøres i årsrapporten.

#### 2.3 Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

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



#### 2.4 Aldersgrænse

Årsrapporten indeholder oplysninger om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer. Det anbefales, at bestyrelsen fastsætter regler for, hvornår et medlem udtræder af bestyrelsen. Reglerne skal fremgå af årsrapporten.

#### 2.5 Valgperiode

Det anbefales, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end tre år ad gangen. Desuden skal valgperioderne for de enkelte medlemmer af bestyrelsen tilrettelægges således, at der kan bevares en kontinuitet, når der skiftes ud i bestyrelsen. Årsrapporten beskriver tidspunktet for medlemmers indtræden i bestyrelsen, om genvalg af medlemmet har fundet sted, samt udløbet af den nye valgperiode. Det anbefales, at foreningen tager stilling til, om der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer.

#### 2.6 Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

Det anbefales, at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, så de enkelte bestyrelsesmedlemmers arbejde evalueres én gang årligt med henblik på at forbedre bestyrelsesarbejdet. Det anbefales, at bestyrelsesformanden og direktionen én gang årligt evaluerer samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen og i den forbindelse direktionens arbejde og resultater efter i forvejen fastsatte kriterier. Resultatet af evalueringen skal forelægges for den samlede bestyrelse.

### 3. Ledelse af foreningen

#### 3.1 Ledelsen varetager foreningens interesser

Ledelsen skal sikre, at administrationen varetager foreningens interesser bedst muligt i forhold til gældende lovgivning, vedtægter, prospekt eller andre aftaler indgået på medlemmernes vegne i overensstemmelse med LIS § 26, stk. 1. Dette gælder uanset, om administrationen varetages af ansatte i foreningen eller den er overladt til et investeringsforvaltningsselskab.

#### 3.2 Identifikation af interessekonflikter

Foreningens ledelse skal identificere de områder, hvor foreningens interesser vil være i modstrid med andre parter interesser som f. eks. ejerne af det investeringsforvaltningsselskab, der varetager administrationen, medarbejderne i selskabet, samarbejdspartnere eller andre investorer.

#### 3.3 Interessekonflikter

Foreningens ledelse skal sørge for, at nødvendige procedurer indføres, så interessekonflikter kan undgås eller styres. Procedurerne skal sikre, at foreningens interesser varetages, samt at ingen medlemmer tilgodeses på bekostning af andre medlemmer.

#### 3.4 Ledelsens erfaring

Ledelsen af foreningen skal sikre, at ethvert medlem af ledelsen har den fornødne faglige kompetence og indsigt i dets tildelte arbejdsområde.

#### 3.5 Ledelsens ekspertise



Foreningens ledelse skal tilsikre, at ledelsen som helhed er faglig kompetent til at opfylde sit ansvar.

### 3.6 Kvalifikationer og ressourcer

For at kunne levere produkterne og serviceydelserne skal alle nødvendige kvalifikationer og ressourcer være tilgængelige for ledelsen i overensstemmelse med LIS § 27, stk. 2 samt bemærkningerne hertil.

### 3.7 Aflønning af ledelsen

Bestyrelsen skal oplyse om principperne for aflønning af ledelsen, herunder om væsentlige incitamentsprogrammer i foreningen samt væsentlige fratrædelsesordninger og sikre, at de nævnte forhold er i harmoni med investorernes interesser.

### 3.8 Ledelsens uafhængighed

Ethvert bestyrelses- og direktionsmedlem skal iagttage de almindelige habilitetsregler ved beslutninger om køb og salg af værdipapirer og om indgåelse af væsentlige aftaler med tredjepart.

## 4. Forretningsgange

### 4.1 Forretningsgange

Ledelsen skal indføre de nødvendige skriftlige forretningsgange og kontrolprocedurer for at drive foreningen. Foreningens daglige drift (beslutningsprocedurer, afvikling og administration) skal være klart adskilt fra kontrolsystemerne.

### 4.2 Kontrol af overholdelse af lovgivning, vedtægter, prospekter m.m.

Ledelsen skal tage stilling til, om der skal udpeges en eller flere personer med ansvar for kontrol af overholdelse af lovgivning, vedtægter, prospekter m.m. I givet fald skal disse personer rapportere til direktionen.

### 4.3 Procedure for klagebehandling

Ledelsen skal udpege en klageansvarlig, der hurtigt og effektivt kan behandle eventuelle klager fra medlemmerne. Foreningerne skal oplyse nærmere om proceduren for klagebehandlingen på hjemmesiden. Det anbefales, at proceduren indrettes således, at uenigheden søges løst via dialog med medlemmet, før sagen behandles som en klage.

## 5. Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

### 5.1 Politik ved uddelegering

Hvis foreningens ledelse ønsker at uddelegere opgaver, der kan uddelegeres, skal ledelsen sikre sig, at delegationen vil medvirke til såvel en mere effektiv som en billigere drift af foreningen i overensstemmelse med LIS § 39, stk. 1 samt bemærkningerne hertil.

### 5.2 Kontrol af uddelegerede funktioner



Foreningens ledelse skal sikre sig mulighed for at kontrollere de uddelegerede funktioner samt overvåge ydelseernes karakter, kvalitet og prissætning i overensstemmelse med LIS § 41, stk. 1. Der skal udvises særlig omhu, når ydelserne er uddelegeret til tæt tilknyttede samarbejdspartnere.

## **6. Handel med investeringsbeviser**

### 6.1 Værdifastsættelse

Ledelsen skal sikre, at afdelingerne værdifastsættes med udgangspunkt i dagsværdien af afdelingens aktiver og forpligtelser i overensstemmelse med LIS § 61.

### 6.2 Ligestilling af medlemmer

Bestyrelsen skal påse, at direktionen etablerer procedurer, som sikrer, at ingen medlemmer tilgodeses på bekostning af andre medlemmer. Procedurerne skal eksempelvis forhindre, at der kan gennemføres ”late trading”.

### 6.3 Indløsning og afvikling

Direktionen skal oplyse om, hvor hurtigt indløsning og afvikling kan gennemføres.

### 6.4 Åbenhed om handelsrisici

Foreningens politik mht. handel med værdipapirer samt eventuelle generelle risici for investorerne skal være frit tilgængelig.

## **7. Afvikling af handler med de underliggende papirer**

### 7.1 Procedurer for afvikling

Direktionen skal over for relevante samarbejdsparter betinge sig bedst mulig afvikling af de enkelte handler. Bedst mulig afvikling indebærer en hensyntagen til samtlige omkostninger, afviklingshastighed samt sandsynlighed for gennemførelse af afvikling.

## **8. Klienter og mæglere**

### 8.1 Markedsføring af serviceydelser

Direktionen skal ved foreningens markedsføring sikre, at investeringsforeningsbeviser præsenteres på en korrekt og fair måde.

### 8.2 Procedurer ved valg

Direktionen skal have en politik for valg af distributører samt for honorering, brug og overvågning, og skal herunder følge op på samarbejdet med distributører. Direktionen skal løbende tilvejebringe og vurdere distributørens indsigt i egenskaber ved produktporteføljen og services samt risici ved investeringsforeningsbeviser, som aftalen omfatter i overensstemmelse med § 2 i bekendtgørelsen om god skik for finansielle virksomheder<sup>6</sup>.

### 8.3 Personlig rådgivning og ”God skik”

---

<sup>6</sup> Der henvises til bekendtgørelse nr. 1262 af 8.december 2006 om god skik.



Direktionen skal leve op til eller betinge sig, at den personlige rådgivning til investorerne sker ud fra reglerne om god skik og dermed sikre sig at alle oplysninger lægges åbent frem.

## **9. Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende foreningens investeringer**

### **9.1 Valg af mæglere og rådgivere**

Ledelsen skal udvise omhu i valg af fondsmæglerselskaber og rådgivere, og deres ansvarsområder bør fastlægges i en skriftlig aftale. Ledelsen skal foretage løbende performanceevaluering samt vurdere deres opfyldelse af danske eller internationale standarder og fastlægge krav til kvaliteten i det baggrundsmateriale, som fondsmæglerselskabet og rådgiveren leverer. Dette gælder ikke mindst, når der anvendes en service sammensat af både rådgivning og handel.

### **9.2 Krav til mæglere og rådgivere ved betaling af ydelser**

Direktionen skal sikre sig, at den ud fra informationer fra fondsmæglerselskabet og rådgiveren kan redegøre for, om der ud over betaling for handel, betales for andre ydelser. Soft commissions kan anvendes, når det er i foreningens interesse.

## **10. Aktivernes værdifastsættelse**

### **10.1 Funktionsadskillelse**

Aktivernes værdifastsættelse skal ske uafhængigt fra den funktion, der varetager selve porteføljevaltningen.

### **10.2 Handel mellem afdelinger/porteføljer**

Direktionen fastsætter retningslinjer vedrørende handel mellem afdelinger/porteføljer, der sikrer at handler sker til fair priser, og at handler skal være i begge afdelingers/portefølgers interesse ved handel mellem afdelinger/porteføljer rådgivet af samme porteføljemanager.

## **11. Risikostyring**

### **11.1 Effektiv risikostyring**

Bestyrelsen tilser, at foreningen har en effektiv risikostyring, så der etableres hensigtsmæssige systemer til styring af risici og skal i øvrigt sørge for, at systemerne til enhver tid opfylder foreningens behov. Bestyrelsen følger løbende op på risikostyrings-systemerne med henblik på at sikre, at de til enhver tid fungerer effektivt i forhold til foreningens behov.

### **11.2 Krav til risikostyring**

Bestyrelsen skal sikre sig, at risikostyringen fungerer effektivt og opfylder behovene i forbindelse med risici ved den daglige drift og risici ved porteføljepleje.



Bestyrelsen skal sikre sig, at der fastlægges en investeringspolitik eller investeringsinstruks for hver afdeling/portefølje og skal sikre sig, at der sker en løbende følges op på, at investeringspolitikken eller investeringsinstruksen overholdes.

#### 11.3 Procedurer for styring

Bestyrelsen skal under risikostyring også have fokus på procedurer for håndtering af skader, kontraktindgåelse, arbejdssikkerhed, miljø og sikring af fysiske værdier, herunder IT.

#### 11.4 Evaluering

Bestyrelsen skal efter behov, og mindst én gang årligt, evaluere foreningens risikostyring og ved fastlæggelse af risikopolitikken bl.a. træffe beslutning om foreningens risikovillighed.

#### 11.5 Samarbejde med revisionen

Risikostyringssystemet skal definere risikoen og beskrive, hvorledes samarbejde med foreningens revision kan bidrage til risikostyringen, samt i hvilket omfang foreningens eventuelle interne revision kan indgå heri.

## 12. Medlemmer og andre interessenter

#### 12.1 Pleje af medlemsinteresser

Det påhviler ledelsen, at pleje foreningens interesser herunder agere ud fra et sigte om bedst mulig porteføljepleje.

#### 12.2 Pleje af andre interessenters interesser

Andre interessenters interesser tilgodeses ud fra et langsigtet hensyn til medlemmers interesser.

#### 12.3 Forvaltningen af interesser

Ledelsen skal leve op til eller betinge sig, at disse interesser og rettigheder forvaltes på en sådan måde, at kravene om god skik i rådgivning, bedst mulig afvikling og overholdelse af gældende lovgivning til enhver tid opfyldes.

#### 12.4 Investors forventninger

Ledelsen skal i prospekter, markedsføringsmateriale og lignende bidrage til, at investors forventninger dannes på baggrund af dækkende og realistiske forudsætninger.

#### 12.5 Medlemsrettigheder

Det anbefales, at ledelsen giver medlemmerne let adgang til oplysninger om medlemsrettigheder.

#### 12.6 Foreningens egne aktionærrettigheder

Det anbefales, at foreningens politik for udøvelse af egne aktionær – og kreditorrettigheder beskrives, og at politikken skal være frit tilgængelig for medlemmerne. Disse rettigheder må alene udøves for at sikre medlemmernes interesser.

#### 12.7 Offentliggørelse af beskrivelse af væsentlige aftaler med samarbejdspartnere



Det anbefales, at foreningens ledelse informerer om væsentlige aftaler mellem foreningen og betydende samarbejdspartnere. Det gælder eksempelvis for depotbankaftaler, aftaler om markedsføring - og formidling og aftaler om porteføljerådgivning. For sådanne aftaler med depotselskabet eller selskaber, som er koncernforbundne med depotselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet skal oplysningerne indeholde modpartens navn, adresse samt en beskrivelse af ydelsen, prisen for ydelsen samt aftalens opsigelsesvarsel.

#### 12.8 Hensyn ved interessekonflikter

Der skal tages specielt hensyn til foreningen ved eventuelle interessekonflikter mellem foreningen og andre samarbejdspartnere i overensstemmelse med LIS § 26 og FIL § 101.

### 13. Oplysninger til investorerne

#### 13.1 Oplysninger

Oplysninger, som foreningen offentliggør, skal give et retvisende billede af de udbudte foreninger eller afdelinger. Det anbefales, at disse oplysninger omfatter afkastmuligheder, risici samt omkostninger til afdelingernes handel, porteføljepleje, administration og formidling.

#### 13.2 Informations- og kommunikationspolitik

Det anbefales, at foreningens bestyrelse vedtager en informations- og kommunikationspolitik.

#### 13.3 Adgang til væsentlige oplysninger

Det anbefales, at der udarbejdes procedurer, der sikrer, at alle væsentlige oplysninger, gøres tilgængelige for investorerne eksempelvis via Internettet. Oplysningerne i det forenkledte og fuldstændige prospekt og oplysninger i henhold til punkt 13.1 anses for væsentlige.

#### 13.4 Brug af InvesteringsForeningsRådets branchestandarder

Ved offentliggørelse af oplysninger om afkast, risiko og medlemmernes omkostninger skal foreningen anvende InvesteringsForeningsRådets branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring med hensyn til beregningsmetoder, beregningsperioder samt anvendelsen af benchmarks m.v.

#### 13.5 Dialog med investorer m.fl.

Det anbefales, at ledelsen tilstræber en åben og smidig dialog mellem foreningen, medlemmerne og foreningens øvrige interessenter. Dette kan eksempelvis ske ved at holde investormøder.

#### 13.6 Supplerende informationer i årsrapport

Foreningens årsrapport skal suppleres med relevante informationer i overensstemmelse med InvesteringsForeningsRådets branchestandarder for foreningernes drift og markedsføring.

#### 13.7 Anbefaling om sammenligning

Det anbefales, at ledelsen angiver omkostningerne i overensstemmelse med InvesteringsForeningsRådets omkostningsstatistik og beskriver elementerne heri.



## 14. Revision

### 14.1 Ledelsens indstilling til valg af revisor

Ledelsen foretager en konkret og kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v. til brug for indstilling til generalforsamlingen om valg af revisor.

### 14.2 Aftalen med revisor

Revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor skal aftales mellem foreningens ledelse og revisor.

### 14.3 Ikke-revisionsydelse

Bestyrelsen skal årligt vedtage overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse med henblik på at sikre revisors uafhængighed m.v.

### 14.4 Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

I forbindelse med at bestyrelsen sammen med revisor gennemgår årsrapporten (eventuelt et udkast hertil), skal regnskabsmæssige skøn særligt drøftes. Hensigtsmæssigheden af den valgte regnskabspraksis gennemgås.

### 14.5 Resultatet af revisionen

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



## **Bilag 1**

### Begreber og definitioner:

Ledelse	Foreningens bestyrelse og direktion.
Forening	Juridisk enhed bestående af medlemmer, der investerer i fællesskab. Er typisk opdelt i et antal økonomisk selvstændige afdelinger.
Investorer	Eksisterende og potentielle medlemmer.
Interessenter	Eksisterende og potentielle medlemmer, samarbejdspartnere, tilsyn og myndigheder.
Late trading	Emission og indløsning af investeringsforeningsbeviser til uaktuelle priser, herunder accept eller annullering af ordrer for udvalgte investorer efter lukketidspunkt med afregningspris svarende til lukketidspunkt.
Soft commission	Betaling i form af varer og tjenesteydelser modtaget af foreningen i forbindelse med transaktioner, hvor ydelsen ikke er en almindelig service udbudt af modparten.
Formidlingsomkostninger:	Betalinger til distributører (typisk pengeinstitutter) for, at de stiller deres filialnet m.v. til rådighed for formidling af investeringsbeviser og for, at de giver investorerne adgang til personlig investeringsrådgivning.