

## **Komiteén for god Selskabsledelse**

Erhvervsstyrelsen  
Langelinie Allé 17  
2100 København Ø

[cg-komite@erst.dk](mailto:cg-komite@erst.dk)

Dato: 30. september 2016

### **Nye anbefalinger for aktivt Ejerskab i høring**

Den Danske Fondsmæglerforening er blevet opmærksom på høringen om Anbefalinger for aktivt ejerskab og har valgt at kommentere på anbefalingerne uanset, at foreningen ikke har modtaget høringen direkte. Foreningen skal anmode om i fremtiden at modtage høringer direkte fra komitéen.

Foreningen repræsenterer medlemmer, som foretager investeringsrådgivning, porteføljepleje og/eller formidler eller gennemfører handler for kunder. Vores medlemmers forhold til de institutionelle investorer kan således have meget forskellig karakter.

Høringssvaret er begrænset til de særlige forhold for fondsmæglere, som foreningen finder behov for at gøre opmærksom på i forbindelse med de foreslåede anbefalinger.

#### **1. Målgruppe**

I indledningens pkt. 2 er fondsmæglere særligt nævnt som værende en af de interessenter, som anbefalingerne er møntet på. Ved afgrænsningen af målgruppen bør komitéen tage udgangspunkt i den type aktivitet, som udøves.

Vi foreslår, at komitéen overvejer, om det er hensigtsmæssigt, at fondsmæglerselskaber nævnes i anbefalingerne på linje med de institutionelle investorer. De aktiviteter, som fondsmæglere udøver, egner sig ikke nødvendigvis hertil. Det er således fondsmægler-selskabets kunde – ikke fondsmæglerselskabet – der ”har aktieinvesteringer” og direkte adgang til at udøve aktionærrettighederne.

Et fondsmæglerselskabs aktiviteter falder snarere i den kategori, hvor anbefalingerne kan ”være til inspiration for andre investorer, herunder øvrige investorer, der forvalter andres midler”, idet dette netop er, hvad fondsmæglerselskaber bl.a. kan have tilladelse

---

#### **Den danske Fondsmæglerforening**

Børsen  
1217 København K  
Telefon 3374 6000  
Telefax 3374 6001  
[www.fondsmæglerforeningen.dk](http://www.fondsmæglerforeningen.dk)  
[info@fondsmæglerforeningen.dk](mailto:info@fondsmæglerforeningen.dk)



til efter bilag 4, afsnit A, nr. 4, til lov om finansiel virksomhed, der vedrører porteføljepleje.

Endelig burde andre kapitalforvaltere være nævnt direkte i målgruppen, mest oplagt pengeinstitutterne, som er kapitalforvaltere for institutionelle investorer.

## **2. Kunderelation**

Det er foreningens opfattelse, at fondsmæglere i dag på forskellig vis har dialog med deres institutionelle kunder om sidstnævntes aktive ejerskab.

Foreningens medlemmer er forpligtet til at håndtere porteføljepleje for flere kunder således, at interessekonflikter undgås, både mellem kunder indbyrdes og mellem et medlem og dets kunder. Derfor er det foreningens opfattelse, at medlemmerne må afstemme kundens ønsker og holdninger til aktivt ejerskab og mandatet i den konkrete kundeaftale. Det er således også foreningens opfattelse, at medlemmerne kan indgå i dialog med kunden, men må agere, som kunden har instrueret.

## **3. Kommende EU-direktiv**

Komiteén har henvist til det kommende direktiv om aktionærrettigheder. I dette lys finder foreningen, at komiteén bør overveje, om det overhovedet på dette tidspunkt er hensigtsmæssigt at vedtage anbefalinger om aktivt ejerskab.

Anbefalinger bør dog i det mindste behandle forholdet til et kommende direktiv: Skal anbefalingerne supplere et direktiv, eller skal de ophæves, når direktivet vedtages, således at flere retskilder undgås?

## **4. Begrænsninger i tilladelser**

Endelig vil foreningen gøre opmærksom på, at fondsmæglere nødvendigvis skal agere inden for deres tilladelse efter lov om finansiel virksomhed, og at en aktiv rolle i forbindelse med aktivt ejerskab derfor forudsætter, at der hos det danske tilsyn og de europæiske tilsynsmyndigheder er en forståelse af, at aktivt ejerskab foregår inden for den enkelte fondsmæglers tilladelse.

Foreningen står til rådighed for en uddybning eller en nærmere drøftelse af bemærkningerne i høringssvaret.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes  
Formand