

EBA/GL/2021/14

---

22. november 2021

---

## Retningslinjer

---

vedrørende intern ledelse i henhold til  
direktiv (EU) 2019/2034

# 1. Efterlevelse og indberetningsforpligtelser

---

## Status for disse retningslinjer

1. Disse retningslinjer er udstedt i henhold til artikel 16 i forordning (EU) nr. 1093/2010<sup>1</sup>. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder og finansielle institutioner, herunder investeringsselskaber, bestræbe sig på at efterleve disse retningslinjer bedst muligt.
2. Retningslinjerne afspejler EBA's syn på passende tilsynspraksis inden for Det Europæiske Finanstilsynssystem eller på, hvordan EU-retten bør anvendes inden for et bestemt område. De kompetente myndigheder, som er omhandlet i artikel 4, stk. 2, i forordning (EU) nr. 1093/2010, og som er omfattet af retningslinjerne, bør efterleve disse ved i fornødent omfang at indarbejde dem i deres praksis (f.eks. ved at ændre deres retlige rammer eller deres tilsynsprocesser), også hvor retningslinjerne primært er rettet mod investeringsselskaber.

## Indberetningskrav

3. I henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010 skal de kompetente myndigheder senest den 16.05.2022. underrette EBA om, hvorvidt de efterlever eller agter at efterleve disse retningslinjer, eller begrunde en eventuel manglende efterlevelse. Hvis EBA ikke er blevet underrettet inden denne dato, anser EBA de kompetente myndigheder for ikke at efterleve retningslinjerne. Underretninger bør fremsendes ved hjælp af det skema, der er tilgængeligt på EBA's websted, til [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) med referencen "EBA/GL/2021/14". Underretninger bør fremsendes af personer med behørig beføjelse til at indberette efterlevelse på vegne af deres kompetente myndighed. Alle ændringer af status med hensyn til efterlevelse skal også meddeles EBA.
4. Underretninger offentliggøres på EBA's websted i henhold til artikel 16, stk. 3, i forordning (EU) nr. 1093/2010.

---

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1093/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Banktilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/78/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 12).

## 2. Emne, anvendelsesområde og definitioner

---

### Emne

- Disse retningslinjer specificerer i henhold til artikel 26, stk. 4, i direktiv (EU) 2019/2034<sup>2</sup>, de interne ledelsesordninger, -processer og -mekanismer, som investeringsselskaber bør gennemføre i henhold til afsnit IV, kapitel 2, afdeling 2, i nævnte direktiv for at sikre en effektiv og forsigtig forvaltning.
- Retningslinjerne gælder med forbehold af bestemmelserne i artikel 9, 16, 23 og 24 i direktiv 2014/65/EU, i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 og i Kommissionens delegerede direktiv (EU) 2017/593.

### Adressater

- Disse retningslinjer er rettet mod de kompetente myndigheder som omhandlet i artikel 4, stk. 2, nr. viii), i forordning (EU) 1093/2010 og defineret i artikel 3, stk. 1, punkt 5, i direktiv 2019/2034, og til finansielle institutioner som omhandlet i artikel 4, stk. 1, i forordning (EU) 1093/2010, der er investeringsselskaber som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i direktiv 2014/65/EU, som ikke falder ind under artikel 2, stk. 2, i direktiv (EU) 2019/2034 og ikke opfylder alle betingelserne for at kunne betegnes som små og ikke indbyrdes forbundne investeringsselskaber i henhold til artikel 12, stk. 1, i forordning (EU) 2019/2033.

### Anvendelsesområde

- Disse retningslinjer gælder i forhold til investeringsselskabernes ledelsesordninger som krævet i direktiv (EU) 2019/2034, herunder deres organisatoriske struktur og den tilsvarende ansvarsfordeling, og også procedurer til at identificere, håndtere, overvåge og indberette alle de risici<sup>3</sup>, som de er eller kan blive eksponeret for, samt rammer for intern kontrol.
- Disse retningslinjer gælder på et individuelt og konsolideret grundlag inden for det anvendelsesområde, der er fastsat i henhold til artikel 25 i direktiv (EU) 2019/2034.
- Retningslinjerne tager sigte på at omfatte alle eksisterende ledelsesstrukturer og anbefaler ikke nogen bestemt struktur. Retningslinjerne griber ikke ind i den almindelige

---

<sup>2</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2034 af 27. november 2019 om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/87/EF, 2009/65/EF, 2011/61/EU og 2013/36/EU, 2014/59/EU og 2014/65/EU

<sup>3</sup> Alle henvisninger til risici i disse retningslinjer bør omfatte alle risici, som investeringsselskaber er eller kan blive eksponeret for, herunder risici for kunder, risici for markedet, risici for investeringsselskabet og likviditetsrisici, operationelle risici, herunder juridiske risici, IT-risici og omdømmerisici, ESG-risici og risici for hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme.

kompetencetildeling i overensstemmelse med national selskabsret. De bør derfor anvendes uanset den anvendte ledelsesstruktur (en- og/eller tostrengt ledelsesstruktur og/eller anden struktur) i medlemsstaterne. Ledelsesorganet, jf. artikel 3, stk. 1, nr. 23) og 24), i direktiv (EU) 2019/2034, bør forstås som et organ, som udøver en ledelsesfunktion (ledende funktion) og en tilsynsfunktion (ikkeledende funktion)<sup>4</sup>.

11. Udtrykkene "ledelsesorgan i dets ledelsesfunktion" og "ledelsesorgan i dets tilsynsfunktion" anvendes i disse retningslinjer uden at henvise til en specifik ledelsesstruktur, og henvisninger til ledelsesfunktionen (en ledende funktion) eller tilsynsfunktionen (en ikkeledende funktion) bør forstås således, at de gælder for de organer eller de medlemmer af ledelsesorganet, der har ansvar for den pågældende funktion i henhold til national lovgivning. Når de kompetente myndigheder implementerer disse retningslinjer, bør de tage hensyn til deres nationale selskabsret og om nødvendigt præcisere, hvilket organ eller hvilke medlemmer af ledelsesorganet disse funktioner bør gælde for.
12. I medlemsstater, hvor ledelsesorganet helt eller delvist uddelegerer ledelsesfunktionen til en person eller et internt ledelsesorgan, f.eks. en administrerende direktør (CEO), et ledelsesteam eller et forretningsudvalg, bør de personer, der varetager disse ledelsesfunktioner og leder institutionens virksomhed på baggrund af denne uddelegering, anses for at udgøre ledelsesorganets ledelsesfunktion. I disse retningslinjer bør enhver henvisning til ledelsesorganet i dets ledelsesfunktion forstås således, at det også omfatter medlemmerne af det ledende organ eller den administrerende direktør, som defineret i disse retningslinjer, selv hvis de ikke er blevet indstillet eller udnævnt som formelle medlemmer af investeringsselskabets ledelsesorgan eller -organer i henhold til national lovgivning.
13. I medlemsstater, hvor noget ansvar udøves direkte af aktionærer, medlemmer eller ejere af investeringsselskabet i stedet for ledelsesorganet, bør investeringsselskaberne sikre, at dette ansvar og beslutninger i denne forbindelse så vidt muligt er i overensstemmelse med disse retningslinjer, der gælder for ledelsesorganet.
14. Definitionerne af administrerende direktør, økonomidirektør og personer med nøglefunktioner, der anvendes i disse retningslinjer, er rent funktionelle og har ikke til formål at indføre udnævnelse af disse medarbejdere eller oprettelse af sådanne stillinger, medmindre det er foreskrevet i den relevante EU-lovgivning eller national lovgivning.

## Definitioner

15. Medmindre andet er angivet, har de udtryk, der er anvendt og defineret i direktiv (EU) 2019/2034 og forordning (EU) nr. 2019/2033, den samme betydning i disse retningslinjer. I disse retningslinjer finder endvidere følgende definitioner anvendelse:

---

<sup>4</sup> Se også betragtning 27 til direktiv (EU) 2019/2034.

<b>Risikoappetit</b>	Det samlede risikoniveau og de typer risici, som et investeringsselskab er villigt til at påtage sig for at nå sine strategiske mål inden for rammerne af sin risikokapacitet og i overensstemmelse med sin forretningsmodel.
<b>Risikokapacitet</b>	Den maksimale risiko, som et investeringsselskab kan påtage sig i betragtning af dets kapitalgrundlag, dets risikostyrings- og kontrolkapacitet og dets reguleringsmæssige restriktioner.
<b>Risikokultur</b>	Et investeringsselskabs normer, holdninger og adfærd i relation til risikobevisthed, risikotagning og risikostyring og de kontrolforanstaltninger, der former beslutninger vedrørende risici. Risikokulturen påvirker ledelsens og medarbejdernes beslutninger i forbindelse med deres daglige arbejde og indvirker på de risici, de påtager sig.
<b>Medarbejdere</b>	Alle ansatte i et investeringsselskab og dets datterselskaber på konsolideret grundlag og alle medlemmer af deres respektive ledelsesorganer i deres ledelsesfunktion og deres tilsynsfunktion.
<b>Administrerende direktør (CEO)</b>	Den person, som har ansvar for at forvalte og styre et investeringsselskabs samlede forretningsmæssige aktiviteter.
<b>Økonomidirektør (CFO)</b>	Den person, der har det overordnede ansvar for ledelsen af følgende aktiviteter: forvaltning af finansielle ressourcer, finansieringsplanlægning og finansiell rapportering.
<b>Ansvarlige for interne kontrolfunktioner</b>	De personer, der har det øverste ansvar for den faktiske daglige ledelse af de daglige aktiviteter i de uafhængige risikostyrings-, overholdelses- og interne revisionsfunktioner.
<b>Personer med nøglefunktioner</b>	<p>Personer, der har væsentlig indflydelse på investeringsselskabets ledelse, men som ikke er medlemmer af ledelsesorganet eller er administrerende direktør. De omfatter de ansvarlige for interne kontrolfunktioner og økonomidirektøren, når disse ikke er medlem af ledelsesorganet, og andre personer med nøglefunktioner, når disse identificeres af relevante investeringsselskaber på grundlag af en risikobaseret tilgang.</p> <p>Andre personer med nøglefunktioner kan omfatte ansvarlige for vigtige forretningsområder, filialer i Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde/Den Europæiske Frihandels-sammenslutning, datterselskaber i tredjelande og andre interne funktioner.</p>
<b>Moderselskab i Unionen</b>	Moderinvesteringsselskab i Unionen, et moderinvesteringsselskab i Unionen eller et blandet finansielt moderholdingselskab i Unionen, som er forpligtet til at overholde tilsynskravene baseret på den konsoliderede situation i overensstemmelse med artikel 7 i forordning (EU) 2019/2033.

<b>Tilsynsmæssig konsolidering</b>	Anvendelsen af tilsynsbestemmelserne i artikel 25 i direktiv (EU) 2019/2034 og artikel 7 i forordning (EU) 2019/2033 <sup>5</sup>
<b>Børsnoterede investeringsselskaber</b>	Investeringsselskaber, hvis finansielle instrumenter er optaget til handel på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet, jf. artikel 4, nr. 21) og 22), i direktiv 2014/65/EU, i en eller flere medlemsstater <sup>6</sup> .
<b>Aktionær</b>	En person, der ejer aktier i et investeringsselskab, eller, afhængigt af investeringsselskabets selskabsform, andre ejere eller medlemmer af investeringsselskabet.
<b>Direktørpost</b>	En stilling som medlem af et investeringsselskabs eller en anden juridisk enheds ledelsesorgan.

### 3. Gennemførelse

#### Ikrafttrædelsesdato

16. Disse retningslinjer finder anvendelse fra den 30. april 2022.

<sup>5</sup> [Se også de lovgivningsmæssige tekniske standarder om konsolidering af investeringsselskaber i henhold til direktiv \(EU\) 2019/2034](#)

<sup>6</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

## 4. Retningslinjer

---

### Del I – Proportionalitet

17. Ved anvendelse af disse retningslinjer bør de kompetente myndigheder og investeringsselskaber tage hensyn til proportionalitetsprincippet som fastsat i artikel 26, stk. 3, i direktiv (EU) 2019/2034 og nærmere specificeret i del I i disse retningslinjer med henblik på at sikre, at de interne ledelsesordninger, som investeringsselskaberne har fastsat, herunder inden for rammerne af investeringsselskabskoncerner, er i overensstemmelse med virksomhedens og koncernens individuelle risikoprofil, i forhold til deres størrelse og interne organisation, relevant for deres forretningsmodel, egnet til arten, omfanget og kompleksiteten af deres aktiviteter og tilstrækkelige til effektivt at nå målene fastsat i de relevante lovgivningsmæssige krav og bestemmelser.
18. For så vidt angår foregående punkt, bør der tages hensyn til de mange forskellige forretningsmodeller, som investeringsselskaber og investeringsselskabskoncerner opererer under, f.eks. som investeringsrådgivere, porteføljeforvaltere, handelspladser, depotbanker, eksekverings- eller engrosrådgivere, handelsselskaber og andet. For at de interne ledelsesordninger tilsvarende skal anses for at være i overensstemmelse med virksomhedens og koncernens individuelle risikoprofil, svarende til deres størrelse og interne organisation, relevant for deres forretningsmodel, egnet til arten, omfanget og kompleksiteten af deres aktiviteter og tilstrækkelig til effektivt at nå målene fastsat i de relevante lovgivningsmæssige krav og bestemmelser, bør det sikres, at investeringsselskaber med en mere kompleks organisation eller i en større skala bør have mere sofistikerede ledelsesordninger, mens investeringsselskaber med en enklere organisation eller i en mindre skala kan gennemføre enklere ledelsesordninger. Investeringsselskaberne bør dog bemærke, at et investeringsselskabs størrelse eller systemiske betydning ikke i sig selv behøver at være en indikator for, i hvilket omfang et investeringsselskab er eksponeret for risici.
19. Ved anvendelse af proportionalitetsprincippet som fastsat i artikel 26, stk. 3, i direktiv (EU) 2019/2034 og nærmere specificeret i punkt 20 i disse retningslinjer, bør de kompetente myndigheder og investeringsselskaber sikre, at en sådan anvendelse ikke resulterer i, at de lovgivningsmæssige krav frafalder for investeringsselskaber eller anvendes på en måde, der betyder, at robuste ledelsesordninger, en klar organisationsstruktur, passende interne kontrolmekanismer, sund og effektiv risikostyring og passende aflønningspolitikker ikke er sikret.

20. Med henblik på anvendelse af proportionalitetsprincippet og for at sikre en korrekt gennemførelse af myndighedskravene og disse retningslinjer bør investeringsselskaberne og de kompetente myndigheder tage hensyn til alle følgende aspekter:
- a. størrelsen med hensyn til balancen for investeringsselskabet og dets datterselskaber inden for den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde
  - b. om værdien af investeringsselskabets aktiver i og uden for balancen i gennemsnit er lig med eller mindre end 100 mio. EUR over den fireårige periode umiddelbart forud for det givne regnskabsår i overensstemmelse med kriterierne i artikel 32, stk. 4, litra a), i direktiv (EU) 2019/2034
  - c. aktiverne under forvaltning
  - d. om investeringsselskabet er autoriseret til at forvalte kunders penge eller aktiver
  - e. de sikrede og administrerede aktiver
  - f. mængden af håndterede kundeordrer
  - g. omfanget af daglige handelsstrømme
  - h. investeringsselskabets geografiske tilstedeværelse og størrelsen af dets aktiviteter i hver jurisdiktion, herunder i tredjelandsjurisdiktioner
  - i. investeringsselskabets retlige form, herunder om investeringsselskabet er en del af en koncern og i så fald proportionalitetsvurderingen for koncernen
  - j. hvorvidt investeringsselskabet er børsnoteret
  - k. hvorvidt investeringsselskabet har tilladelse til at anvende interne modeller til beregning af kapitalkrav, f.eks. metoden med interne ratings
  - l. typen af godkendte aktiviteter, de tjenesteydelser, som investeringsselskabet udfører, f.eks. afsnit A og B i bilag I til direktiv 2014/65/EU, og andre tjenester, f.eks. clearingtjenester, som investeringsselskabet udfører
  - m. den underliggende forretningsmodel og -strategi, forretningsaktiviteternes art og kompleksitet og investeringsselskabets organisatoriske struktur
  - n. investeringsselskabets risikostrategi, risikoappetit og faktiske risikoprofil, også under hensyntagen til resultatet af SREP-kapitalvurderingen og SREP-likviditetsvurderingen
  - o. investeringsselskabets ejerskabs- og finansieringsstruktur



- p. kundetypen
  - q. de finansielle instrumenters eller kontraktens kompleksitet
  - r. de outsourcete funktioner og distributionskanaler og
  - s. de eksisterende (IT-)systemer, herunder systemer til forretningskontinuitet og outsourcete funktioner på dette område.
21. Investeringselskaber, der er juridiske personer og ledes af en enkelt fysisk person, bør have alternative ordninger på plads, som sikrer en sund og forsigtig ledelse af sådanne investeringselskaber og passende hensyntagen til interne ledelsesordninger.

## Del II – Ledelsesorganets og udvalgenes rolle og sammensætning

### 1 Ledelsesorganets rolle og ansvar

22. Ledelsesorganet skal have det endelige og overordnede ansvar for investeringselskabet og definerer, fører tilsyn med og er ansvarligt for gennemførelsen af de ledelsesordninger, der navnlig er omhandlet i artikel 26, 28 og 29 i direktiv (EU) 2019/2034, i investeringselskabet, der sikrer en effektiv og forsigtig ledelse af investeringselskabet.
23. Ledelsesorganets opgaver bør defineres klart, idet der sondres mellem de opgaver, der henhører under ledelsesfunktionen (ledende funktion) og tilsynsfunktionen (ikkeledende funktion). Ledelsesorganets ansvar og opgaver bør beskrives i et skriftligt dokument og godkendes behørigt af ledelsesorganet. Alle medlemmer af ledelsesorganet bør, hvor det er relevant, have fuldt kendskab til ledelsesorganets struktur og ansvar og til opgavefordelingen mellem forskellige funktioner i ledelsesorganet og dets udvalg.
24. Ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og i dets ledelsesfunktion bør fungere effektivt i samspil med hinanden. Begge funktioner bør give hinanden tilstrækkelige oplysninger for at gøre det muligt for dem at varetage deres respektive roller. Med henblik på at indføre hensigtsmæssige kontrolforanstaltninger bør beslutningsprocessen i ledelsesorganet ikke være domineret af et enkelt medlem eller en lille delmængde af dets medlemmer.
25. Uden at det berører de opgaver og ansvarsområder, der er tildelt ledelsesorganet i henhold til direktiv 2014/65/EU, bør ledelsesorganets ansvar omfatte fastsættelse, godkendelse og tilsyn med gennemførelsen af:
- a. investeringselskabets generelle forretningsstrategi og væsentlige politikker inden for rammerne af gældende love og bestemmelser under hensyntagen til investeringselskabets langsigtede finansielle interesser og solvens

- b. den overordnede risikostrategi, herunder investeringsselskabets risikoappetit og dets rammer for risikostyring, herunder passende politikker og procedurer, under hensyntagen til det makroøkonomiske miljø og investeringsselskabets forretningscyklus og foranstaltninger til at sikre, at ledelsesorganet afsætter tilstrækkelig tid til risikostyrings spørgsmål; en tilstrækkelig og effektiv intern ledelse og intern kontrolramme, der omfatter en klar organisationsstruktur og velfungerende interne kontrolmekanismer. Sådanne mekanismer bør omfatte en permanent og effektiv compliancefunktion og, hvor det er relevant og forholdsmæssigt i overensstemmelse med del I, interne risikostyrings- og interne revisionsfunktioner, der har tilstrækkelig autoritet, statur og ressourcer til at udføre deres funktioner uafhængigt og sikre overholdelse af gældende reguleringskrav med hensyn til forebyggelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme; og også mål for investeringsselskabets likviditetsstyring
- c. en aflønningspolitik, der er i overensstemmelse med de aflønningsprincipper, der er fastsat i artikel 26 og 30-33 i direktiv (EU) 2019/2034, og EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker i henhold til direktiv (EU) 2019/2034<sup>7</sup>
- d. ordninger, hvis formål er at sikre, at de individuelle og kollektive egnethedsvurderinger af ledelsesorganet gennemføres effektivt, at ledelsesorganets sammensætning og planlægningen af generationsskifte er hensigtsmæssig, og at ledelsesorganet varetager sine funktioner effektivt<sup>8</sup>
- e. en udvælgelses- og egnethedsvurderingsproces for personer med nøglefunktioner<sup>9</sup>
- f. ordninger, hvis formål er at sikre den interne funktion af hvert af ledelsesorganets udvalg, hvis et sådant er nedsat, med nærmere oplysninger om:
  - i. hver enkelt udvalgs rolle, sammensætning og opgaver
  - ii. passende informationsstrømme, herunder dokumentation af anbefalinger og konklusioner, og rapporteringslinjer mellem hvert udvalg og ledelsesorganet, de kompetente myndigheder og andre parter
- g. en risikokultur i overensstemmelse med afsnit 8 i disse retningslinjer, som omfatter investeringsselskabets risikobevisthed og risikoadfærd
- h. en virksomhedskultur og værdier i overensstemmelse med afsnit 9, som fremmer en ansvarlig og etisk adfærd, herunder en adfærdskodeks eller et lignende instrument

---

<sup>7</sup> EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker i henhold til IFD (direktivet om investeringsselskaber).

<sup>8</sup> Se ligeledes ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner.

<sup>9</sup> Se ligeledes ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner.

- i. en politik for interessekonflikter på investeringsplansplan i overensstemmelse med afsnit 10 og for medarbejdere i overensstemmelse med afsnit 11 og
  - j. ordninger, hvis formål er at sikre integriteten af systemerne til regnskabsføring og finansiell rapportering, herunder hvad angår finansiell og operationel kontrol og overholdelse af love og relevante standarder.
26. Når ledelsesorganet etablerer, godkender og fører tilsyn med gennemførelsen af de aspekter, der er anført i punkt 25, bør ledelsesorganet tilstræbe at sikre en forretningsmodel og ledelsesordninger – herunder en ramme for risikostyring – der tager hensyn til de risici, investeringselskaber er eller kan blive udsat for eller de risici, de udgør eller kan udgøre for andre<sup>10</sup>. Når investeringselskaberne tager højde for alle risici, bør de tage hensyn til alle relevante risikofaktorer, herunder miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risikofaktorer. Investeringselskaber bør tænke på, at sidstnævnte kan have betydning for deres tilsynsmæssige risici<sup>11</sup>. Sådanne ESG-risici omfatter f.eks. juridiske risici inden for aftale- eller arbejdsret, risici i forbindelse med potentielle krænkelse af menneskerettighederne eller andre ESG-risikofaktorer, der kan påvirke det land, hvor en tjenesteyder er etableret, og dennes evne til at levere de aftalte serviceniveauer.
27. Ledelsesorganet bør føre tilsyn med offentliggørelses- og kommunikationsprocessen i forhold til eksterne interessenter og kompetente myndigheder.
28. Alle medlemmer af ledelsesorganet bør informeres om investeringselskabets generelle aktiviteter, finansielle situation og risikosituation under hensyntagen til det økonomiske miljø samt om truffe beslutninger, der i høj grad indvirker på investeringselskabets virksomhed.
29. Et medlem af ledelsesorganet kan være ansvarligt for en intern kontrolfunktion, jf. del V, afsnit 18.1, forudsat at medlemmet ikke har andre mandater, der ville bringe medlemmets interne kontrolaktiviteter og den interne kontrolfunktions uafhængighed i fare.
30. Ledelsesorganet bør overvåge, regelmæssigt gennemgå og afhjælpe svagheder, der er identificeret vedrørende gennemførelsen af processer, strategier og politikker i forbindelse med de ansvarsområder, der er omhandlet i punkt 25 og 26. Rammen for intern ledelse og gennemførelsen heraf bør gennemgås og opdateres jævnligt under hensyntagen til proportionalitetsprincippet, som yderligere forklaret i del I. En mere indgående gennemgang bør foretages, når væsentlige ændringer påvirker investeringselskabet.
31. Hvis investeringselskaber er juridiske personer, der ledes af en enkelt fysisk person i overensstemmelse med deres vedtægter og national lovgivning, bør henvisningerne i disse retningslinjer til et ledelsesorgan fortolkes som gældende for den enkeltperson, der er

---

<sup>10</sup> Jf. artikel 26 i direktiv (EU) 2019/2034.

<sup>11</sup> Se EBA's debatoplæg om ESG-risikostyring og -tilsyn offentliggjort i henhold til artikel 98, stk. 8, i kapitalkravsdirektivet for en beskrivelse af EBA's forståelse af ESG-risici, transmissionskanaler og anbefalinger til ordninger, processer, mekanismer og strategier, som investeringselskaberne skal gennemføre for at identificere, vurdere og styre ESG-risici.

ansvarlig for at gennemføre alternative ordninger for at sikre forsvarlig og forsigtig ledelse af et sådant investeringsselskab og passende hensyntagen til interne ledelsesordninger.

## 2 Ledelsesorganets ledelsesfunktion

32. I dets ledelsesfunktion bør ledelsesorganet engagere sig aktivt i et investeringsselskabs drift og træffe beslutninger på et betryggende og velinformeret grundlag.
33. I dets ledelsesfunktion bør ledelsesorganet være ansvarligt for gennemførelsen af de af ledelsesorganet fastlagte strategier og løbende diskutere gennemførelsen og hensigtsmæssigheden af disse strategier med ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion. Den operationelle gennemførelse kan udføres af investeringsselskabets ledelse.
34. I dets ledelsesfunktion bør ledelsesorganet konstruktivt udfordre og kritisk gennemgå forslag, redegørelser og oplysninger, der modtages, når det udøver sit skøn og træffer beslutninger. I dets ledelsesfunktion bør ledelsesorganet rapportere fyldestgørende til og løbende – og om nødvendigt hurtigst muligt – give ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion information om de elementer, der er relevante for vurderingen af en situation, de risici og udviklingstendenser, der påvirker eller kan påvirke investeringsselskabet, f.eks. væsentlige beslutninger om forretningsaktiviteter og de risici, der er taget, evalueringen af investeringsselskabets økonomiske miljø og forretningsmiljø, likviditet og sundt kapitalgrundlag og vurdering af dets væsentlige risikoeksponeringer.
35. Med forbehold af gennemførelsen af direktiv (EU) 2015/849 om bekæmpelse af hvidvaskning af penge i national lovgivning bør ledelsesorganet udpege et af sine medlemmer i overensstemmelse med kravene i artikel 46, stk. 4, i direktiv (EU) 2015/849, som skal være ansvarligt for gennemførelsen af de love og administrative bestemmelser, der er nødvendige for at efterkomme dette direktiv, herunder de tilsvarende politikker og procedurer for bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme (AML/CFT) i investeringsselskabet og på ledelsesorganniveau.

## 3 Ledelsesorganets tilsynsfunktion

36. Medlemmerne af ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion bør have til opgave bl.a. at overvåge og konstruktivt udfordre investeringsselskabets strategi.
37. Med forbehold af national ret bør ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion omfatte uafhængige medlemmer som omhandlet i afsnit 9.3 i ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner i henhold til direktiv 2013/36/EU og direktiv 2014/65/EU.

38. Med forbehold af ansvarsområderne tildelt i henhold til gældende national selskabsret bør ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion:
- a. føre tilsyn med og overvåge ledelsens beslutningstagning og handlinger og føre effektivt tilsyn med ledelsesorganet i dets ledelsesfunktion, herunder overvågning og undersøgelse af dets individuelle og kollektive resultater og gennemførelsen af investeringsselskabets strategi og mål
  - b. konstruktivt udfordre og kritisk gennemgå forslag og oplysninger, som stilles til rådighed af medlemmer af ledelsesorganet i dets ledelsesfunktion, samt dets beslutninger
  - c. på passende måde udføre risikoudvalgets og aflønningsudvalgets opgaver og rolle, hvor der ikke er nedsat sådanne udvalg
  - d. sikre og regelmæssigt vurdere effektiviteten af investeringsselskabets ramme for intern ledelse og træffe passende foranstaltninger med henblik på at afhjælpe eventuelle konstaterede mangler
  - e. føre tilsyn med og overvåge, at investeringsselskabets strategiske mål, organisatoriske struktur og risikostrategi, dets risikoappetit og rammer for risikostyring, samt andre politikker, f.eks. aflønningspolitik, og offentliggørelsesrammen gennemføres konsekvent
  - f. overvåge, at investeringsselskabets risikokultur gennemføres konsekvent
  - g. føre tilsyn med gennemførelsen og opretholdelsen af et adfærdskodeks eller lignende og effektive politikker til identifikation, håndtering og afhjælpning af faktiske og potentielle interessekonflikter
  - h. føre tilsyn med integriteten af finansielle oplysninger og finansiell rapportering og rammen for intern kontrol, herunder en effektiv og solid ramme for risikostyring
  - i. sikre, at de ansvarlige for interne kontrolfunktioner er i stand til at handle uafhængigt og – uanset ansvaret for at rapportere til andre interne organer, forretningsområder eller enheder – kan give udtryk for betænkeligheder og advare ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion direkte, når det er nødvendigt, hvis ugunstige risikoudviklingstendenser påvirker eller kan påvirke investeringsselskabet, og
  - j. overvåge gennemførelsen af den interne revisionsplan, efter forudgående inddragelse af risikoudvalget, hvis et sådant udvalg er nedsat.

## 4 Ledelsesorganets formands rolle

39. Ledelsesorganets formand bør stå for ledelsen af ledelsesorganet, bidrage til en effektiv informationsstrøm inden for ledelsesorganet og mellem ledelsesorganet og dets udvalg, hvis sådanne er nedsat, og være ansvarlig for, at det generelt fungerer effektivt.
40. Formanden bør tilskynde til og fremme en åben og kritisk diskussion og sikre, at afvigende synspunkter kan komme til orde og diskuteres i forbindelse med beslutningsprocessen.
41. Hvis formanden har tilladelse til at påtage sig ledende opgaver, bør investeringsselskabet have indført foranstaltninger til at afhjælpe en eventuel negativ indvirkning på investeringsselskabets kontrolforanstaltninger, f.eks. ved at udpege et ledende bestyrelsesmedlem eller et højtstående uafhængigt bestyrelsesmedlem eller ved at have et større antal ikkeledende medlemmer i ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion. Formanden for ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion i et investeringsselskab må ikke samtidig udøve funktionerne som administrerende direktør i samme investeringsselskab, medmindre det er begrundet af investeringsselskabet og godkendt af de kompetente myndigheder.
42. Formanden bør fastlægge mødedagsordener og sikre, at strategiske spørgsmål drøftes som en prioritet. Formanden bør sikre, at ledelsesorganets beslutninger træffes på et betryggende og velinformeret grundlag, og at dokumenter modtages i tilstrækkelig god tid inden mødet.
43. Ledelsesorganets formand bør bidrage til en klar opgavefordeling mellem ledelsesorganets medlemmer og eksistensen af en effektiv informationsstrøm mellem dem, for at gøre det muligt for medlemmerne af ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion at bidrage konstruktivt til drøftelser og afgive deres stemmer på et betryggende og velinformeret grundlag.

## 5 Udvalg under ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion

### 5.1 Nedsættelse af udvalg

44. I overensstemmelse med artikel 28 i IFD og medmindre andet er angivet i national lovgivning,<sup>12</sup> skal investeringsselskaber, hvor værdien af deres aktiver i og uden for balancen i gennemsnit er mere end 100 mio. EUR i den fireårige periode umiddelbart forud for det givne regnskabsår, nedsætte risiko- og aflønningsudvalg til at rådgive ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og forberede de beslutninger, som skal træffes af dette organ.
45. Hvis der ikke er nedsat et risikoudvalg, bør henvisningerne i disse retningslinjer til dette udvalg fortolkes som henvisninger til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion.

---

<sup>12</sup> Artikel 28 i direktiv (EU) 2019/2034 pålægger investeringsselskaber, der ikke opfylder kriterierne i artikel 32, stk. 4, litra a), at nedsætte et risikoudvalg, der består af medlemmer af ledelsesorganet, som ikke udfører ledelsesfunktioner i det pågældende investeringsselskab.

46. Investeringselskaberne kan under hensyntagen til kriterierne i del I i disse retningslinjer nedsætte andre udvalg, f.eks. udvalg til bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme (AML/CTF), etisk udvalg, adfærds- og complianceudvalg.
47. Investeringselskaberne bør sikre en klar tildeling og fordeling af pligter og opgaver mellem ledelsesorganets specialiserede udvalg. Hvert udvalg bør have et dokumenteret mandat, herunder omfanget af dets ansvarsområder, fra ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og etablere hensigtsmæssige arbejdsprocedurer.
48. Udvalgene bør understøtte tilsynsfunktionen på specifikke områder og fremme udviklingen og gennemførelsen af en solid ramme for intern ledelse. En uddelegering til udvalg bør på ingen måde friholde ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion fra kollektivt at opfylde sine pligter og sit ansvar.

## 5.2 Udvalgenes sammensætning<sup>13</sup>

49. Alle udvalg bør som formand have et ikkeledende medlem af ledelsesorganet, som kan udøve et objektivt skøn.
50. Uafhængige medlemmer<sup>14</sup> af ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion bør deltage aktivt i udvalg.
51. Hvis der skal nedsættes udvalg i overensstemmelse med direktiv (EU) 2019/2034 eller national lovgivning, bør de som et helt generelt princip sammensættes af mindst tre medlemmer og have mindst ét uafhængigt medlem under hensyntagen til kriterier fastsat i del I i disse retningslinjer og ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner. Hvis der ikke er et tilstrækkeligt antal medlemmer i ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion til at sikre en forsvarlig sammensætning af udvalg som fastsat i dette afsnit, kan udvalgets opgaver delegeres til ét medlem af ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion, som efter behov støttes af medarbejderne. Udvalgene kan sammensættes af den samme gruppe medlemmer under hensyntagen til kriterierne i del I og antallet af uafhængige medlemmer af ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion sammen med den specifikke erfaring, viden og færdigheder, der individuelt eller samlet kræves for medlemskab af udvalgene. Begrundelsen for udvalgenes sammensætning bør dokumenteres.
52. Risikoudvalget bør være sammensat af ikkeledende medlemmer af det pågældende investeringselskabs ledelsesorgan i dets tilsynsfunktion. Aflønningsudvalget bør være sammensat i overensstemmelse med afsnit 2.3 i EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker<sup>15</sup>.
53. Risikoudvalget bør, hvis det er muligt, ledes af et uafhængigt medlem. Medlemmerne af risikoudvalget bør individuelt eller kollektivt have tilstrækkelig viden, kompetence og

<sup>13</sup> Dette afsnit bør sammenholdes med ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner i henhold til direktiv 2013/36/EU og direktiv 2014/65/EU.

<sup>14</sup> Som defineret i afsnit 9.3 i ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner i henhold til direktiv 2013/36/EU og direktiv 2014/65/EU.

<sup>15</sup> EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker i henhold til artikel 34, stk. 3, i direktiv (EU) 2019/2034.

ekspertise vedrørende udvælgelsesprocessen og egnethedskravene samt vedrørende risikostyring og kontrolpraksis. I alle investeringsselskaber bør risikoudvalgets formand, hvor det er muligt, hverken være formand for ledelsesorganet eller formand for noget andet udvalg.

### 5.3 Udvalgsprocesser

54. Udvalgene bør regelmæssigt aflægge rapport til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion.
55. Udvalgene bør fungere i samspil med hinanden i det omfang, det er relevant. Med forbehold af punkt 51 kunne et sådant samspil være i form af krydsdeltagelse, således at formanden eller et medlem af et udvalg ligeledes kan være medlem af et andet udvalg.
56. Udvalgsmedlemmerne bør indgå i åbne og kritiske diskussioner, hvor afvigende synspunkter drøftes på en konstruktiv måde.
57. Udvalgene bør dokumentere dagsordenerne for udvalgsmøderne og de vigtigste resultater og konklusioner heraf.
58. Risikoudvalget bør som minimum:
  - a. have adgang til alle relevante oplysninger og data, der er nødvendige for at varetage sin rolle, herunder oplysninger og data fra relevante stabs- og kontrolfunktioner, f.eks. i henseende til retlige anliggender, økonomi, menneskelige ressourcer, IT, intern revision, risiko og efterlevelse, herunder oplysninger om AML/CTF-compliance og aggregerede oplysninger om indberetninger af mistænkelige transaktioner og ML/TF-risikofaktorer
  - b. modtage regelmæssige rapporter, ad hoc-oplysninger, meddelelser og udtalelser fra ansvarlige for interne kontrolfunktioner vedrørende investeringsselskabets nuværende risikoprofil, dets risikokultur og risikogrænser samt om eventuelle væsentlige overtrædelser<sup>16</sup>, der måtte have fundet sted, med detaljerede oplysninger om og anbefalinger til korrigerende foranstaltninger, der er truffet, skal træffes eller er foreslået med henblik på at afhjælpe dem, regelmæssigt gennemgå og træffe beslutning om indholdet, formatet og hyppigheden af de oplysninger om risici, der skal indberettes til det, og
  - c. når det er nødvendigt, sikre passende inddragelse af de interne kontrolfunktioner og andre relevante funktioner (menneskelige ressourcer, retlige anliggender og økonomi) inden for deres respektive ekspertiseområder og/eller søge ekstern ekspertrådgivning.

---

<sup>16</sup> Hvad angår alvorlige overtrædelser inden for AML/TF henvises der også til de retningslinjer, der skal udstedes i henhold til artikel 117, stk. 6, i direktiv 2013/36/EU, hvori det præciseres, hvordan samarbejdet og informationsudvekslingen mellem de myndigheder, der er omhandlet i stk. 5 i denne artikel, skal foregå, navnlig i forbindelse med grænseoverskridende koncerner og i forbindelse med identifikation af grove overtrædelser af reglerne om bekæmpelse af hvidvaskning af penge.



## 5.4 Risikoudvalgets rolle

59. Hvis et risikoudvalg er nedsat, bør det som minimum:

- a. rådgive og støtte ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion vedrørende investeringsselskabets overordnede nuværende og fremtidige risikostrategi og risikoappetit, og bistå ledelsesorganet med at føre tilsyn med gennemførelsen af den strategi, for at sikre, at de er i overensstemmelse med investeringsselskabets forretningsstrategi, mål, virksomhedskultur og værdier
- b. bistå ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion med at overvåge gennemførelsen af investeringsselskabets risikostrategi og fastsættelse af de tilsvarende grænser
- c. føre tilsyn med gennemførelsen af strategierne for kapital- og likviditetsstyring samt for alle andre relevante risici for et investeringsselskab, såsom risici ved kunder, risici ved markedet, risici ved virksomheder, operationelle risici (herunder retlige og IT-risici) og omdømmemæssige risici, for at vurdere deres tilstrækkelighed i forhold til den godkendte risikostrategi og risikoappetit
- d. fremsætte anbefalinger til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion om nødvendige tilpasninger af risikostrategien som følge af bl.a. ændringer af investeringsselskabets forretningsmodel, markedsudviklingstendenser eller anbefalinger fra risikostyringsfunktionen
- e. rådgive om udpegelsen af eksterne konsulenter, som tilsynsfunktionen måtte beslutte at ansætte med henblik på rådgivning eller støtte
- f. afdække en række mulige scenarier, herunder stressscenarier, med henblik på at vurdere, hvordan investeringsselskabets risikoprofil ville reagere på eksterne og interne begivenheder
- g. føre tilsyn med overensstemmelsen mellem alle væsentlige finansielle instrumenter og tjenesteydelser, der tilbydes kunderne, og investeringsselskabets forretningsmodel og risikostrategi. Risikoudvalget, hvis et sådant er nedsat, bør vurdere de risici, der er forbundet med de tilbudte finansielle instrumenter og tjenesteydelser, og tage hensyn til overensstemmelsen mellem priserne for og gevinsterne ved disse instrumenter og tjenesteydelser og
- h. vurdere anbefalingerne fra interne eller eksterne revisorer og følge op på, om de trufne foranstaltninger er gennemført korrekt.

60. Risikoudvalget bør samarbejde med andre udvalg, hvis aktiviteter kan have indvirkning på risikostrategien, f.eks. aflønningsudvalget, hvis et sådant er nedsat, og løbende kommunikere med investeringsselskabets interne kontrolfunktioner, navnlig risikostyringsfunktionen.

## Del III – Ledelsesramme

### 6 Organisatorisk ramme og struktur

#### 6.1 Organisatorisk ramme

61. Ledelsesorganet i et investeringsselskab bør sikre en passende og gennemsigtig organisatorisk og operationel struktur for dette investeringsselskab og have en skriftlig beskrivelse heraf. Strukturen bør fremme og afspejle et investeringsselskabs effektive og forsigtige forvaltning på individuelt og konsolideret niveau.
62. Ledelsesorganet bør sikre, at de interne kontrolfunktioner har passende finansielle og menneskelige ressourcer samt beføjelser til effektivt at udføre deres rolle. Compliancefunktionen bør som minimum fungere uafhængigt, herunder at der er en passende adskillelse af opgaver. Rapporteringslinjerne og fordelingen af ansvar, navnlig blandt personer med nøglefunktioner, i et investeringsselskab bør være klare, veldefinerede og sammenhængende, kunne håndhæves og være behørigt dokumenteret. Dokumentationen bør opdateres efter behov.
63. Investeringsselskabets struktur bør ikke forringe ledelsesorganets evne til effektivt at overvåge og håndtere de risici, som investeringsselskabet eller koncernen står over for, eller den kompetente myndigheds evne til at føre effektivt tilsyn med investeringsselskabet.
64. Ledelsesorganet bør vurdere, om og hvordan væsentlige ændringer i koncernstrukturen, f.eks. oprettelsen af nye datterselskaber, fusioner og overtagelser, frasalg eller opløsning af dele af koncernen eller eksterne udviklingstendenser, påvirker soliditeten af investeringsselskabets organisatoriske ramme. Hvis der identificeres svagheder, bør ledelsesorganet gennemføre alle nødvendige justeringer hurtigt.

#### 6.2 Kendskab til strukturen ("know your structure")

65. Ledelsesorganet bør fuldt ud kende og forstå investeringsselskabets retlige, organisatoriske og operationelle struktur ("know your structure") og sikre, at denne stemmer overens med investeringsselskabets godkendte forretnings- og risikostrategi og risikoappetit og er omfattet af dets rammer for risikostyring.
66. Ledelsesorganet bør være ansvarligt for vedtagelsen af forsvarlige strategier og politikker for etablering af nye strukturer. Hvis et investeringsselskab opretter mange juridiske enheder i sin koncern, bør deres antal, og især de indbyrdes forbindelser og transaktioner mellem dem, ikke give anledning til problemer for udformningen af dets interne ledelse og heller ikke for en effektiv styring af og et effektivt tilsyn med risiciene for koncernen som helhed. Ledelsesorganet bør sikre, at et investeringsselskabs struktur, og i givet fald strukturerne i en koncern, under hensyntagen til kriterierne i afsnit 7, er klare, effektive og gennemsigtige for

investeringsselskabets medarbejdere, aktionærer og andre interessenter og for den kompetente myndighed.

67. Ledelsesorganet bør lede investeringsselskabets struktur, dets udvikling og begrænsninger og bør sikre, at strukturen er begrundet og effektiv og ikke medfører unødigt eller uhensigtsmæssig kompleksitet.
68. Ledelsesorganet i et moderselskab i Unionen bør ikke alene forstå koncernens retlige, organisatoriske og operationelle struktur, men også formålet med og aktiviteterne i dens forskellige enheder og sammenhængen og forbindelserne mellem dem. Hertil hører en forståelse af koncernspecifikke operationelle risici og engagementer inden for koncernen samt af, hvordan koncernens finansiering, kapital, likviditet og risikoprofiler vil kunne blive påvirket under normale og under negative omstændigheder. Ledelsesorganet bør sikre, at moderinvesteringsselskabet er i stand til at udarbejde rettidig information om koncernen vedrørende den enkelte retlige enheds type, karakteristika, organisationsplan, ejerstruktur og aktivitetsområder, og at investeringsselskaberne inden for koncernen overholder alle tilsynsmæssige rapporteringskrav på et individuelt og konsolideret grundlag.
69. Ledelsesorganet i et moderselskab i Unionen bør sikre, at de forskellige enheder i koncernen (herunder moderselskabet i Unionen selv) modtager tilstrækkelig information til at få en klar forståelse af koncernens generelle mål, strategier og risikoprofil og af, hvordan den pågældende koncernenhed er indlejret i koncernens struktur og operationelle funktion. En sådan information – og revisioner heraf – bør dokumenteres og stilles til rådighed for de pågældende relevante funktioner, herunder ledelsesorganet, forretningsområder og interne kontrolfunktioner. Medlemmerne af ledelsesorganet i et moderselskab i Unionen bør holde sig selv informeret om de risici, som koncernens struktur giver anledning til, under hensyntagen til kriterierne i afsnit 7 i retningslinjerne. Hertil hører modtagelse af:
  - a. information om væsentlige risikofaktorer
  - b. regelmæssige rapporter, der vurderer investeringsselskabets generelle struktur og vurderer, om aktiviteterne i de enkelte enheder overholder den godkendte koncernstrategi, og
  - c. regelmæssige rapporter om emner, hvor regelsættet kræver overholdelse på individuelt og konsolideret niveau.

### 6.3 Komplekse strukturer og ikkestandardiserede eller uigennemsigtige aktiviteter

70. Investeringsselskaberne bør undgå at oprette komplekse og potentielt uigennemsigtige strukturer. Investeringsselskaberne bør i deres beslutningstagning tage hensyn til resultaterne af en risikovurdering, der er foretaget for at afdække, om sådanne strukturer kunne anvendes til et formål i tilknytning til hvidvaskning af penge, finansiering af terrorisme eller anden

økonomisk kriminalitet, og de respektive kontrolforanstaltninger og retlige rammer, der er indført<sup>17</sup>. Til dette formål bør investeringsselskaberne som minimum tage hensyn til:

- a. i hvilket omfang den jurisdiktion, hvor strukturen vil blive etableret, effektivt overholder EU-standarder og internationale standarder om gennemsigtighed på skatteområdet, bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme<sup>18</sup>
  - b. i hvilket omfang strukturen tjener et åbenbart økonomisk og lovligt formål
  - c. i hvilket omfang strukturen kunne anvendes til at skjule identiteten af den ultimative reelle ejer
  - d. i hvilket omfang kundens anmodning, som fører til den eventuelle etablering af en struktur, giver anledning til bekymring
  - e. om strukturen kunne hindre et effektivt tilsyn fra investeringsselskabets ledelsesorgan eller investeringsselskabets mulighed for håndtere den dermed forbundne risiko, og
  - f. om strukturen udgør hindringer for de kompetente myndigheders effektive tilsyn.
71. Under alle omstændigheder bør investeringsselskaberne ikke etablere uigennemsigtige og unødvendigt komplekse strukturer, der ikke har nogen klar økonomisk begrundelse eller noget klart retligt formål, eller strukturer, der kan give anledning til bekymring over, om de oprettes med henblik på økonomisk kriminalitet.
72. Ved etableringen af sådanne strukturer bør ledelsesorganet forstå dem og deres formål og de særlige risici, der er forbundet med dem, og sikre, at de interne kontrolfunktioner er tilstrækkeligt involveret. Sådanne strukturer bør kun godkendes og bibeholdes, når deres formål er blevet klart defineret og forstået, og når ledelsesorganet finder det godtgjort, at alle væsentlige risici, herunder omdømmemæssige risici, er blevet identificeret, at alle risici kan håndteres effektivt og rapporteres i tilstrækkeligt omfang, og at et effektivt tilsyn er sikret. Jo mere kompleks og uigennemsigtig den organisatoriske og operationelle struktur er og jo større risici, jo mere intensivt bør tilsynet med strukturen være.
73. Investeringsselskaberne bør dokumentere deres beslutninger og kunne begrunde deres beslutninger over for de kompetente myndigheder.

---

<sup>17</sup> For yderligere oplysninger om vurderingen af landerisiko og den risiko, der er forbundet med individuelle produkter og kunder, bør investeringsselskaberne også se de fælles retningslinjer vedrørende ML/TF-risikofaktorer (EBA GL JC/2017/37), der revideres i øjeblikket.

<sup>18</sup> Se også Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/758 af 31. januar 2019 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for de tiltag samt arten af supplerende foranstaltninger, som kreditinstitutter og finansieringsinstitutter som minimum skal gennemføre for at begrænse hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme i visse tredjelande: <https://eba.europa.eu/regulation-and-policy/anti-money-laundering-and-e-money/rts-on-the-implementation-of-group-wide-aml/cft-policies-in-third-countries>

74. Ledelsesorganet bør sikre, at der træffes passende foranstaltninger for at undgå eller afhjælpe risiciene ved aktiviteter inden for sådanne strukturer. Herunder sikres det bl.a., at:
- a. investeringsselskabet har indført passende politikker og procedurer samt dokumenterede processer, f.eks. gældende grænser og informationsstrømme, der gør det muligt at overveje, overholde og godkende sådanne aktiviteter og håndtere risiciene i forbindelse hermed, samtidig med at der tages hensyn til konsekvenserne for koncernens organisatoriske og operationelle struktur, dens risikoprofil og omdømmemæssige risiko
  - b. information om disse aktiviteter og risiciene i forbindelse hermed er tilgængelig for moderselskabet i Unionen samt for interne og eksterne revisorer og rapporteres til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og til den kompetente myndighed, der meddelte tilladelse, og
  - c. investeringsselskabet med jævne mellemrum vurderer det fortsatte behov for at bibeholde sådanne strukturer.
75. Disse strukturer og aktiviteter, herunder deres overensstemmelse med lovgivningen og de faglige standarder, bør underkastes en regelmæssig revision. Hvis der er etableret en intern revisionsfunktion, bør den udføre revisionen med en risikobaseret tilgang.
76. Investeringsselskaberne bør træffe effektive risikostyringsforanstaltninger, når de udfører kundeaktiviteter, der ikke er standard eller ikke er gennemsigtige, f.eks. hjælp til kunder med at oprette enheder i offshorecentre, udvikling af komplekse strukturer, facilitering af transaktioner for dem eller tilbud om formueforvaltning, og som stiller den interne ledelse over for lignende udfordringer og giver anledning til betydelige operationelle og omdømmemæssige risici. Investeringsselskaberne bør navnlig analysere baggrunden for, at en kunde ønsker at etablere en særlig struktur.

## 7 Organisatorisk ramme i koncernsammenhæng

77. I overensstemmelse med artikel 25 i direktiv (EU) 2019/2034 og artikel 7 i forordning (EU) 2019/2033, og medmindre artikel 8 i forordning (EU) 2019/2033 anvendes af de kompetente myndigheder, bør moderselskaber i Unionen og deres datterselskaber underlagt direktiv (EU) 2019/2034 sikre, at ledelsesordninger, -processer og -mekanismer er konsekvente og velintegrerede på et konsolideret grundlag. Med henblik herpå bør selskaber og datterselskaber inden for den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde gennemføre sådanne ordninger, processer og mekanismer i deres datterselskaber, som ikke er omfattet af direktiv (EU) 2019/2034, herunder dem, som er etableret i tredjelande, bl.a. i offshorefinanscentre – for at sikre robuste ledelsesordninger på konsolideret grundlag. De kompetente funktioner i moderselskabet i Unionen og dets datterselskaber bør samarbejde og udveksle data og informationer efter behov. Ledelsesordningerne, -processerne og -

mekanismerne bør sikre, at moderselskabet i Unionen har tilstrækkelige data og informationer og er i stand til at vurdere koncernens risikoprofil, som nærmere beskrevet i afsnit 6.2.

78. Ledelsesorganet i et datterselskab, som er omfattet af direktiv (EU) 2019/2034, bør på individuelt niveau vedtage og gennemføre koncernledelsespolitikker, der er fastsat på konsolideret niveau, på en måde, der overholder alle specifikke krav i henhold til EU-retten og national lovgivning.
79. På det konsoliderede niveau bør moderselskabet i Unionen sikre, at alle investeringsselskaber og andre enheder underlagt den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde, herunder dets datterselskaber, der ikke selv er underlagt direktiv (EU) 2019/2034, overholder de koncerndækkende ledelsespolitikker og den interne kontrolramme som nævnt i del V. Ved gennemførelsen af ledelsespolitikker bør moderselskabet i Unionen sikre, at der er indført robuste ledelsesordninger for hvert datterselskab, og overveje specifikke ordninger, processer og mekanismer, hvis forretningsaktiviteterne ikke er organiseret i separate juridiske enheder, men inden for en matrix af forretningsområder, der omfatter flere juridiske enheder.
80. Et moderselskab i Unionen bør tage hensyn til alle dets datterselskabers interesser, og til hvordan strategier og politikker på lang sigt bidrager til hvert enkelt datterselskabs interesse og koncernen som helheds interesser.
81. Et moderselskab og dets datterselskaber bør sikre, at investeringsselskaberne og enhederne inden for koncernen overholder alle specifikke myndighedskrav i en relevant jurisdiktion.
82. Moderselskabet i Unionen bør sikre, at datterselskaber, der er etableret i tredjelande, og som er omfattet af den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde, har indført ledelsesordninger, -processer og -mekanismer, som er i overensstemmelse med koncernledelsespolitikker og overholder kravene i artikel 25-32 i direktiv (EU) 2019/2034 og disse retningslinjer, så længe dette ikke strider mod lovgivningen i tredjelandet.
83. Ledelseskravene i direktiv 2019/2034/EU og bestemmelserne i disse retningslinjer gælder for investeringsselskaber beliggende i EU uden hensyntagen til, om de er datterselskaber af et moderselskab i et tredjeland. Hvis et EU-datterselskab af et moderselskab i et tredjeland er et moderselskab i Unionen, omfatter den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde ikke niveauet for det moderinvesteringsselskab, der er beliggende i et tredjeland, og andre direkte datterselskaber af dette moderselskab. Moderselskabet i Unionen bør sikre, at koncernledelsespolitikken for moderinvesteringsselskabet i et tredjeland tages i betragtning i dets egne ledelsespolitikker, for så vidt som denne politik ikke er i strid med kravene i den relevante EU-ret, herunder direktiv (EU) 2019/2034 og de supplerende betingelser i disse retningslinjer.
84. Ved fastlæggelse af politikker og dokumentation af ledelsesordninger bør investeringsselskaberne tage hensyn til de aspekter, der er anført i bilag I. Selv om politikker og dokumentation kan indgå i separate dokumenter, bør investeringsselskaberne overveje at samle dem eller henvise til dem i et enkelt ledelsesrammedokument.

## Del IV – Risikokultur og forretningsadfærd

### 8 Risikokultur

85. En forsvarlig, omhyggelig og konsekvent risikokultur bør være et afgørende element i investeringsselskabernes effektive risikostyring og bør sætte investeringsselskaberne i stand til at træffe hensigtsmæssige og kvalificerede beslutninger.
86. Investeringsselskaberne bør udvikle en integreret risikokultur omfattende hele investeringsselskabet baseret på en fuld forståelse af og et holistisk syn på de risici, de står over for, herunder risici ved kunder, ved markeder, risikoen for investeringsselskabet selv og likviditetsrisici, især dem, der kan have en væsentlig indvirkning på eller udhule den disponible egenkapital, og på hvordan de forvaltes, under hensyntagen til investeringsselskabets risikokapacitet og risikoappetit.
87. Investeringsselskaberne bør udvikle en risikokultur gennem politikker, kommunikation og uddannelse af medarbejderne med hensyn til investeringsselskabernes aktiviteter, strategi og risikoprofil og bør tilpasse kommunikation og uddannelse af medarbejdere for at tage højde for medarbejdernes ansvar med hensyn til risikotagning og risikostyring.
88. Medarbejderne bør være fuldt ud klar over deres ansvar i forbindelse med risikostyring. Risikostyring bør ikke være begrænset til risikospecialister eller interne kontrolfunktioner. Forretningsområderne bør, under ledelsesorganets tilsyn, primært være ansvarlige for den daglige styring af risici i overensstemmelse med investeringsselskabets politikker, procedurer og kontrolforanstaltninger, under hensyntagen til investeringsselskabets risikoappetit og risikokapacitet.
89. En stærk risikokultur bør omfatte, men er ikke nødvendigvis begrænset til:
  - a. Ledessignaler: Ledelsesorganet bør være ansvarligt for at fastsætte og kommunikere investeringsselskabets kerneværdier og forventninger. Dets medlemmers adfærd bør afspejle disse værdier. Investeringsselskabernes ledelse, herunder personer med nøglefunktioner, bør bidrage til den interne kommunikation af kerneværdier og forventninger til medarbejdere. Medarbejderne bør handle i overensstemmelse med alle gældende love og bestemmelser og straks videreformidle en konstateret manglende overholdelse inden eller uden for investeringsselskabet, f.eks. til den kompetente myndighed gennem en whistleblowerordning. Ledelsesorganet bør løbende fremme, overvåge og vurdere investeringsselskabets risikokultur, overveje, hvilken indvirkning risikokulturen har på investeringsselskabets finansielle stabilitet, risikoprofil og robuste ledelse, samt foretage ændringer, når det er nødvendigt.
  - b. Ansvarlighed: Relevante medarbejdere på alle niveauer bør vide og forstå investeringsselskabets kerneværdier og i det omfang, det er nødvendigt for deres rolle, dets risikoappetit og risikokapacitet. De bør være i stand til at varetage deres roller og



være opmærksomme på, at de vil blive holdt ansvarlige for deres handlinger i relation til investeringsselskabets risikoadfærd.

- c. Effektiv kommunikation og udfordring: En forsvarlig risikokultur bør fremme et miljø med åben kommunikation og effektive udfordringer, hvor beslutningsprocesser tilskynder til en bred vifte af synspunkter, giver mulighed for at afprøve den nuværende praksis, stimulerer en konstruktiv kritisk holdning blandt medarbejderne og fremmer et miljø med et åbent og konstruktivt engagement i hele organisationen.
- d. Incitament: Passende incitament bør spille en central rolle med hensyn til at tilpasse risikoadfærden til investeringsselskabets risikoprofil og dets langsigtede interesser<sup>19</sup>.

## 9 Virksomhedsværdier og adfærdskodeks

- 90. Ledelsesorganet bør udvikle, indføre, overholde og fremme høje etiske og faglige standarder, under hensyntagen til investeringsselskabets specifikke behov og karakteristika, og bør sikre gennemførelsen af sådanne standarder (gennem en adfærdskodeks eller et lignende instrument). Det bør ligeledes føre tilsyn med, at disse standarder efterleves af medarbejderne. Ledelsesorganet kan i givet fald indføre og gennemføre investeringsselskabets koncernstandarder eller fælles standarder udgivet af sammenslutninger eller andre relevante organisationer.
- 91. Investeringsselskaberne bør sikre, at personalet ikke forskelsbehandles på grund af køn, race, hudfarve, etnisk eller social oprindelse, genetiske anlæg, sprog, religion eller tro, politiske eller andre anskuelser, tilhørsforhold til et nationalt mindretal, formueforhold, fødsel, handicap, alder eller seksuel orientering.
- 92. Investeringsselskabernes politikker bør være kønsneutrale. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, aflønning, ansættelsespolitik, karriereudvikling og planer for generationsskifte, adgang til uddannelse og mulighed for at søge interne ledige stillinger. Investeringsselskaberne bør sikre lige muligheder<sup>20</sup> for alle medarbejdere uanset køn, herunder med hensyn til karriereudsigter, og sigte mod at forbedre det underrepræsenterede køns repræsentation i stillinger i ledelsesorganet samt i den gruppe af medarbejdere, der har ledelsesansvar som defineret i Kommissionens delegerede forordning (reguleringsmæssige tekniske standarder for væsentlige risikotagere). Investeringsselskaberne bør overvåge tendensen i den kønsbestemte lønforskel. Hvis investeringsselskaberne har 50 eller flere medarbejdere<sup>21</sup>, bør overvågningen ske separat for væsentlige risikotagere (undtagen medlemmer af ledelsesorganet), medlemmer af ledelsesorganet i dets ledelsesfunktion, medlemmer af ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og andre medarbejdere.

---

<sup>19</sup> Se også EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker i henhold til direktiv (EU) 2019/2034

<sup>20</sup> Se også Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/54/EF af 5. juli 2006 om gennemførelse af princippet om lige muligheder for og ligebehandling af mænd og kvinder i forbindelse med beskæftigelse og erhverv.

<sup>21</sup> Se også EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker i henhold til direktiv (EU) 2019/2034.



Investeringselskaberne bør have politikker, der gør det lettere for medarbejderne at vende tilbage til arbejdsmarkedet efter barsels-, fædre- eller forældreorlov<sup>22</sup>.

93. De standarder, der gennemføres, bør sigte mod at forbedre investeringselskabets robuste ledelsesordninger og reducere de risici, som investeringselskabet er eksponeret for, navnlig de operationelle og omdømmemæssige risici, som kan have en betydelig negativ indvirkning på et investeringselskabs rentabilitet og bæredygtighed gennem bøder, sagsomkostninger, restriktioner pålagt af kompetente myndigheder, andre finansielle og strafferetlige sanktioner samt tab af mærkeværdi og forbrugertillid.
94. Ledelsesorganet bør have klare og dokumenterede politikker for, hvordan disse standarder skal efterleves. Disse politikker bør:
- a. minde medarbejderne om, at alle investeringselskabets aktiviteter bør gennemføres i overensstemmelse med gældende ret og med investeringselskabets virksomhedsværdier
  - b. fremme risikobevisthed gennem en stærk risikokultur i overensstemmelse med afsnit 9 i retningslinjerne og formidle ledelsesorganets forventning om, at aktiviteterne ikke vil gå ud over den fastsatte risikoappetit og de grænser, der er fastsat af investeringselskabet, og medarbejdernes respektive ansvar
  - c. fastsætte principper for og give eksempler på acceptabel og uacceptabel adfærd, navnlig i tilknytning til finansiell fejllindberetning og forseelser, økonomisk og finansiell kriminalitet (herunder, men ikke begrænset til, svig, hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme (ML/TF), karteldannelse, finansielle sanktioner, bestikkelse og korrupsion, markedsmanipulation, fejlsalg og andre overtrædelser af forbrugerbeskyttelseslovgivningen, skatteovertrædelser, uanset om de begås direkte eller indirekte, herunder gennem ulovlige eller forbudte udbyttearbitrageordninger
  - d. præcisere, at foruden at overholde lov- og reguleringskrav og interne politikker forventes det, at medarbejderne udviser ærlighed og integritet og varetager deres opgaver med fornøden dygtighed, omhu og hurtighed, og
  - e. sikre, at medarbejderne har kendskab til de potentielle interne og eksterne disciplinære foranstaltninger, retssager og sanktioner, der kan være en følge af forseelser og uacceptabel adfærd.
95. Investeringselskaberne bør overvåge overholdelsen af sådanne standarder og sikre, at medarbejderne har kendskab hertil, f.eks. ved at tilbyde uddannelse. Investeringselskaberne bør definere den funktion, der er ansvarlig for at overvåge overholdelsen af og evaluere overtrædelser af adfærdskodeksen eller et lignende instrument og en procedure til

---

<sup>22</sup> Se også EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker i henhold til direktiv (EU) 2019/2034.

behandling af spørgsmål om manglende overholdelse. Resultaterne bør regelmæssigt rapporteres til ledelsesorganet.

## 10 Politik for interessekonflikter på selskabsplan

96. Ledelsesorganet bør være ansvarligt for at fastsætte, godkende og føre tilsyn med gennemførelsen og opretholdelsen af effektive politikker til at identificere, vurdere, håndtere og afhjælpe eller forebygge faktiske og potentielle interessekonflikter på selskabsplan, f.eks. som et resultat af de forskellige aktiviteter og roller, som varetages af investeringsselskabet, af andre investeringsselskaber inden for den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde eller af andre forretningsområder eller enheder inden for et investeringsselskab eller med hensyn til eksterne interessenter. Når investeringsselskaberne fastlægger disse politikker, bør de være opmærksomme på, at politikkerne også skal være i overensstemmelse med artikel 16, stk. 3, og artikel 23 i direktiv 2014/65/EU og artikel 33 til 35 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565.
97. Investeringsselskabernes foranstaltninger til at håndtere eller i givet fald afhjælpe interessekonflikter bør dokumenteres og bl.a. omfatte:
- a. en hensigtsmæssig funktionsadskillelse, f.eks. ved at overlade modstridende aktiviteter inden for behandlingen af transaktioner eller ved levering af tjenesteydelser til forskellige personer eller overdrage tilsyns- eller indberetningsansvar for modstridende aktiviteter til forskellige personer
  - b. etablering af informationsbarrierer, f.eks. gennem fysisk adskillelse af visse forretningsområder eller enheder.

## 11 Politik for interessekonflikter i forbindelse med medarbejdere<sup>23</sup>

98. Med forbehold af artikel 23 i direktiv 2014/65/EU og afsnit 3 i kapitel 2 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 bør ledelsesorganet være ansvarligt for at fastsætte, godkende og føre tilsyn med gennemførelsen og opretholdelsen af effektive politikker til at identificere, vurdere, håndtere og afhjælpe eller forebygge faktiske og potentielle konflikter mellem investeringsselskabets interesser og medarbejdernes private interesser, herunder medlemmer af ledelsesorganet, som kunne indvirke negativt på varetagelsen af deres opgaver og ansvar. Et moderselskab i Unionen bør tage hensyn til interesser inden for en koncernpolitik for interessekonflikter på konsolideret grundlag.
99. Politikken bør tilsigte at identificere interessekonflikter blandt medarbejdere, herunder deres nærmeste familiemedlemmers interesser. Investeringsselskaberne bør tage højde for, at

---

<sup>23</sup> Dette afsnit bør sammenholdes med ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner i henhold til direktiv 2013/36/EU og direktiv 2014/65/EU.

interessekonflikter ikke kun kan opstå i forbindelse med nuværende, men også tidligere personlige eller faglige relationer. Hvis der opstår interessekonflikter, bør investeringsselskaberne vurdere, hvor væsentlige de er, og efter behov vedtage og gennemføre afhjælpende foranstaltninger.

100. Med hensyn til interessekonflikter, der kan opstå som følge af tidligere forbindelser, bør investeringsselskaberne fastsætte en passende tidsramme, for hvilken de ønsker, at medarbejderne skal rapportere sådanne interessekonflikter, på grundlag af, at disse stadig kan have indvirkning på medarbejdernes adfærd og deltagelse i beslutningstagningen.

101. Politikken bør som minimum omfatte følgende situationer eller forbindelser, hvor der kan opstå interessekonflikter:

- a. økonomiske interesser, f.eks. aktier, andre ejerskabsinteresser og medlemskaber, kapitalinteresser og andre økonomiske interesser i erhvervskunder, intellektuelle ejendomsrettigheder, medlemskab af et organ eller ejerskab af et organ eller en enhed med modstridende interesser
- b. personlige eller professionelle forbindelser til ejerne af kvalificerede andele i investeringsselskaberne
- c. personlige eller faglige relationer til medarbejdere i investeringsselskabet eller enheder inden for den tilsynsmæssige konsoliderings anvendelsesområde, f.eks. familierelationer
- d. anden ansættelse og tidligere ansættelse inden for den senere tid, f.eks. fem år
- e. personlige eller faglige relationer til relevante eksterne interessenter, f.eks. tilknytning til væsentlige leverandører, konsulentvirksomheder eller andre tjenesteudbydere, og
- f. politisk indflydelse eller politiske forbindelser.

102. Uanset ovenstående bør investeringsselskaberne tage højde for, at det forhold, at medarbejdere er aktionær i et investeringsselskab eller anvender andre af investeringsselskabets tjenester, ikke bør føre til en situation, hvor medarbejderne anses for at have en interessekonflikt, hvis de holder sig inden for en passende minimumstærskel.

103. Politikken bør fastsætte processerne for rapportering og kommunikation til den funktion, der er ansvarlig på grundlag af politikken. Medarbejderne bør være forpligtet til internt straks at oplyse om et hvilket som helst forhold, der kan give, eller har givet, anledning til en interessekonflikt.

104. Politikken bør sondre mellem interessekonflikter, der varer ved og skal håndteres permanent, og interessekonflikter, der opstår uventet med hensyn til en enkelt begivenhed, f.eks. en transaktion eller udvælgelse af tjenesteudbyder osv., og normalt kan afhjælpes ved hjælp af

en engangsforanstaltning. Under alle omstændigheder bør investeringsselskabets interesser være af central betydning for de beslutninger, der træffes.

105. Politikken bør fastsætte procedurer, foranstaltninger, dokumentationskrav og ansvarsområder med hensyn til identifikation og forebyggelse af interessekonflikter, vurdering af, om de er væsentlige, og med henblik på at træffe afhjælpende foranstaltninger. Sådanne procedurer, krav, ansvarsområder og foranstaltninger bør omfatte:

- a. overladelse af modstridende aktiviteter eller transaktioner til forskellige personer
- b. forhindring af, at medarbejdere, der også er aktive uden for investeringsselskabet, får uhensigtsmæssig indflydelse inden for investeringsselskabet vedrørende disse andre aktiviteter
- c. godtgørelse af ansvaret for ledelsesorganets medlemmer for at afholde sig fra at deltage i en afstemning om noget forhold, hvor et medlem har eller kan have en interessekonflikt, eller hvor medlemmets objektivitet eller evne til fuldt ud at varetage sine opgaver over for investeringsselskabet på anden måde kan blive kompromitteret
- d. forhindring af, at medlemmer af ledelsesorganet varetager bestyrelsesposter i konkurrerende investeringsselskaber.

106. Politikken bør specifikt omfatte risikoen for interessekonflikter i ledelsesorganet og indeholde tilstrækkelig vejledning vedrørende identifikation og håndtering af interessekonflikter, som kan hindre ledelsesorganets medlemmers mulighed for at træffe objektive og upartiske beslutninger, der tager sigte på at varetage investeringsselskabets klare interesser. Investeringsselskaberne bør tage højde for, at interessekonflikter kan have indvirkning på ledelsesorganets medlemmers uafhængighed<sup>24</sup>.

107. Når investeringsselskaber afbøder identificerede interessekonflikter hos medlemmer af ledelsesorganet, bør de dokumentere de truffe foranstaltninger, herunder begrundelsen for, hvordan sådanne foranstaltninger er effektive med hensyn til sikring af objektiv beslutningstagning.

108. Faktiske eller potentielle interessekonflikter, som den ansvarlige funktion inden for investeringsselskabet har fået underretning om, bør vurderes og håndteres hensigtsmæssigt. Hvis en interessekonflikt identificeres i forbindelse med en medarbejder, bør investeringsselskabet dokumentere den truffe beslutning, navnlig om interessekonflikten og de dermed forbundne risici er blevet anerkendt, og hvis den er blevet anerkendt, hvordan denne interessekonflikt er blevet mindsket eller afhjulpet på tilfredsstillende vis.

---

<sup>24</sup>Jf. også ESMA's og EBA's fælles retningslinjer vedrørende vurdering af egnetheden af medlemmer af ledelsesorganet og personer med nøglefunktioner i henhold til direktiv 2013/36/EU og direktiv 2014/65/EU.

109. Alle faktiske og potentielle interessekonflikter i ledelsesorganet, individuelt og kollektivt, bør dokumenteres i tilstrækkeligt omfang, kommunikeres til ledelsesorganet og drøftes, vedtages og håndteres behørigt af ledelsesorganet.

### 11.1 Politik for interessekonflikter i forbindelse med lån og andre transaktioner med medlemmer af ledelsesorganet og deres nærtstående parter

110. Som led i deres politik for interessekonflikter for medarbejdere (afsnit 11) og håndteringen af interessekonflikter blandt medlemmer af ledelsesorganet, jf. punkt 107, bør ledelsesorganet opstille en ramme for identifikation og håndtering af interessekonflikter i forbindelse med ydelse af lån og indgåelse af andre transaktioner, f.eks. børsintroduktioner, serviceaftaler eller outsourcingaftaler med medlemmer af ledelsesorganet og deres nærtstående parter.

111. Investeringselskaberne bør overveje yderligere kategorier af nærtstående parter, som de helt eller delvist finder anvendelse på, for så vidt angår lån og andre transaktioner.

112. Rammen for interessekonflikter bør sikre, at beslutninger om ydelse af lån og indgåelse af andre transaktioner med medlemmer af ledelsesorganet og deres nærtstående parter træffes objektivt, uden utilbørlig påvirkning fra interessekonflikter og generelt efter armslængdeprincippet.

113. Ledelsesorganet bør fastlægge de gældende beslutningsprocesser for ydelse af lån til og indgåelse af andre transaktioner med medlemmer af ledelsesorganet og deres nærtstående parter. Denne ramme kan give mulighed for at skelne mellem almindelige forretningstransaktioner<sup>25</sup>, der indgås som led i den normale drift og indgås på normale markedsvilkår, og personaletransaktioner, som indgås på vilkår, der er til rådighed for alle medarbejdere. Desuden kan rammerne for interessekonflikter og beslutningsprocessen skelne mellem væsentlige og ikkevæsentlige lån eller andre transaktioner, forskellige typer af lån og andre transaktioner og omfanget af faktiske eller potentielle interessekonflikter, som de måtte skabe.

114. Som led i rammen for interessekonflikter bør ledelsesorganet fastsætte passende tærskler, f.eks. pr. produkttype, -omfang eller alt efter forholdene, over hvilke lån eller andre transaktioner med et medlem af ledelsesorganet eller vedkommendes nærtstående parter altid kræver godkendelse af ledelsesorganet. Beslutninger om væsentlige lån og andre væsentlige transaktioner med medlemmer af ledelsesorganet, som ikke indgås på normale markedsvilkår, men på vilkår der gælder for alle medarbejdere, bør altid træffes af ledelsesorganet.

---

<sup>25</sup> Forretningstransaktioner omfatter lån, leasing, factoring, tjenester i forbindelse med børsintroduktioner, fusioner og overtagelser, salg og køb af fast ejendom.

115. Det medlem af ledelsesorganet, der drager fordel af et sådant væsentligt lån eller en sådan væsentlig transaktion, eller det medlem, der står modparten nær, bør ikke inddrages i beslutningsprocessen.
116. Når investeringsselskaberne træffer beslutning om et lån eller en anden transaktion med et medlem af ledelsesorganet eller vedkommendes nærtstående parter, bør de, inden de træffer en beslutning, vurdere den risiko, som investeringsselskabet kan blive eksponeret for som følge af transaktionen.
117. For at sikre, at deres politikker vedrørende interessekonflikter overholdes, bør investeringsselskaberne sikre, at alle relevante interne kontrolprocedurer fuldt ud finder anvendelse på lån og andre transaktioner med medlemmer af ledelsesorganet eller deres nærtstående parter, og at der findes en passende tilsynsramme for ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion.

## 11.2 Dokumentation for lån til medlemmer af ledelsesorganet og deres nærtstående parter og yderligere oplysninger

118. Med henblik på artikel 26 i direktiv (EU) 2019/2034 bør investeringsselskaberne dokumentere data om lån til medlemmer af ledelsesorganet og deres nærtstående parter korrekt, herunder som minimum:
- a. debtors navn og status (dvs. medlem af ledelsesorganet eller den nærtstående part) og, vedrørende lån til en nærtstående part, det medlem af ledelsesorganet, som parten er nærtstående med, og arten af forholdet til den nærtstående part
  - b. lånets type/art og beløbet
  - c. de vilkår og betingelser, der gælder for lånet
  - d. datoen for godkendelse af lånet
  - e. navnet på den person eller det organ og dets sammensætning, der træffer beslutningen om at godkende lånet, og de gældende betingelser
  - f. om (ja/nej) lånet er ydet på markedsvilkår eller ej og
  - g. om (ja/nej) lånet er ydet på vilkår, der er til rådighed for alle medarbejdere.

119. Investeringselskaberne bør sikre, at dokumentationen for alle lån til medlemmerne af ledelsesorganet og deres nærtstående parter er fuldstændig og ajourført, og at investeringselskabet efter anmodning og uden unødigt forsinkelse kan stille den fuldstændige dokumentation til rådighed for de kompetente myndigheder i et passende format.

## 12 Interne advarselsprocedurer

120. Investeringselskaberne bør indføre og vedligeholde passende interne advarselspolitikker og -procedurer, hvorpå medarbejderne kan basere indberetning af potentielle eller faktiske overtrædelser af forordning (EU) nr. 2019/2033 og nationale bestemmelser til gennemførelse af direktiv (EU) 2019/2034 gennem en specifik, uafhængig og selvstændig kanal. Det bør ikke være nødvendigt for medarbejdere, der foretager indberetning, at have bevis for en overtrædelse; de bør imidlertid have tilstrækkelig sikkerhed, som giver tilstrækkelig grund til at iværksætte en undersøgelse. Investeringselskaberne bør ligeledes indføre passende processer og procedurer, der sikrer, at de opfylder deres forpligtelser i henhold til den nationale gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/1937 af 23. oktober 2019 om beskyttelse af personer, der indberetter overtrædelser af EU-retten.

121. For at undgå interessekonflikter bør det være muligt for medarbejderne at indberette overtrædelser uden for de normale rapporteringslinjer, f.eks. via compliancefunktionen, den interne revisionsfunktion eller en uafhængig intern whistleblowerprocedure. Advvarselsprocedurerne bør sikre beskyttelse af personoplysninger, både hvad angår den person, som indberetter overtrædelser, og den fysiske person, som formodes at være ansvarlig for overtrædelserne, i overensstemmelse med forordning (EU) 2016/679<sup>26</sup> (GDPR).

122. Advvarselsprocedurerne bør kunne benyttes af alle investeringselskabets medarbejdere.

123. Alle relevante oplysninger, som medarbejdere videregiver via advvarselsprocedurerne, bør i givet fald videreformidles til ledelsesorganet og andre ansvarlige funktioner, der er fastsat i den interne advarselspolitik. Når det kræves af den medarbejder, der indberetter en overtrædelse, bør oplysningerne videregives til ledelsesorganet og andre ansvarlige funktioner i anonymiseret form. Investeringselskaberne kan også fastsætte en whistleblowerordning, som gør det muligt at videregive oplysninger i anonymiseret form.

124. Investeringselskaberne bør sikre, at den person, der indberetter overtrædelserne, er behørigt beskyttet mod enhver negativ indvirkning, f.eks. gengældelse, forskelsbehandling eller andre former for uretfærdig behandling. Investeringselskabet bør sikre, at ingen personer under investeringselskabets kontrol udøver repressalier mod en person, der har indberettet en overtrædelse, og bør træffe passende foranstaltninger mod de ansvarlige for sådanne repressalier.

125. Investeringselskaberne bør ligeledes beskytte personer, der er blevet indberettet, mod eventuelle negative virkninger i tilfælde af, at der på grundlag af undersøgelsen ikke er nogen

---

<sup>26</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/679 af 27. april 2016 om beskyttelse af fysiske personer i forbindelse med behandling af personoplysninger og om fri udveksling af sådanne oplysninger og ophævelse af direktiv 95/46/EF (den generelle forordning om databeskyttelse).

dokumentation, der berettiger, at der træffes foranstaltninger over for den pågældende person. Hvis der træffes foranstaltninger, bør investeringsselskabet træffe dem på en måde, der tager sigte på at beskytte den pågældende person mod utilsigtede negative virkninger, som går videre end målet med den trufne foranstaltning.

126. Navnlig bør interne advarselsprocedurer:

- a. være dokumenteret, f.eks. personalehåndbøger
- b. fastlægge klare regler, der sikrer, at oplysninger om indberetningen, de indberettede og overtrædelsen behandles fortroligt, i overensstemmelse med forordning (EU) 2016/679, medmindre offentliggørelse kræves i national ret som led i yderligere undersøgelser eller efterfølgende retssager
- c. beskytte medarbejdere, der gør opmærksom på problemer, mod at blive udsat for repressalier, fordi de har videregivet oplysninger om overtrædelser, der kan indberettes
- d. sikre, at de potentielle eller faktiske overtrædelser, der gøres opmærksom på, vurderes og videreformidles, herunder efter behov til den relevante kompetente myndighed eller retshåndhævende myndighed
- e. om muligt sikre, at medarbejdere, der har gjort opmærksom på potentielle eller faktiske overtrædelser, får en bekræftelse af modtagelsen af oplysningerne
- f. sikre sporing af resultatet af en undersøgelse af en indberettet overtrædelse og
- g. sikre hensigtsmæssig registrering.

## 13 Indberetning af overtrædelser til de kompetente myndigheder

127. I overensstemmelse med artikel 22 i direktiv (EU) 2019/2034 bør de kompetente myndigheder etablere effektive og pålidelige mekanismer, der gør det muligt for investeringsselskabernes personale at indberette relevante potentielle eller faktiske overtrædelser af forordning (EU) nr. 2019/2033 og nationale bestemmelser til gennemførelse af direktiv (EU) 2019/2034 til de kompetente myndigheder. Disse mekanismer bør som minimum omfatte:

- a. særlige procedurer for modtagelse af indberetninger om overtrædelser og opfølgning heraf, f.eks. en dedikeret whistleblowerafdeling, -enhed eller -funktion
- b. passende beskyttelse, jf. afsnit 13



- c. beskyttelse af personoplysninger både hvad angår den fysiske person, som indberetter overtrædelsen, og den fysiske person, som formodes at være ansvarlig for overtrædelsen, i overensstemmelse med forordning (EU) 2016/679 (GDPR) og
- d. klare procedurer, jf. afsnit 12.

128. Uden at det berører muligheden for at indberette overtrædelser gennem de kompetente myndigheders mekanismer kan de kompetente myndigheder tilskynde medarbejdere til først at forsøge at anvende deres investeringsselskabers interne advarselsprocedurer.

## Del V – Rammerne og mekanismerne for intern kontrol

### 14 Rammerne for intern kontrol

129. Investeringsselskaberne bør udvikle og opretholde en kultur, der tilskynder en positiv holdning til risikostyring og compliance inden for investeringsselskabet og en stærk og omfattende ramme for intern kontrol. Inden for denne ramme bør investeringsselskabernes forretningsområder være ansvarlige for at forvalte de risici, de påtager sig under udøvelsen af deres aktiviteter og have kontrolforanstaltninger, der har til formål at sikre overholdelse af interne og eksterne krav. Som en del af denne ramme bør investeringsselskaberne, ud over en ramme for risikostyring, have en permanent og effektiv intern compliancefunktion<sup>27</sup>, som i behørigt og tilstrækkeligt omfang har autoritet, vægt og adgang til ledelsesorganet til at udføre sin mission. Hvis det er rimeligt under hensyntagen til kriterierne i del I, bør investeringsselskaberne også have en intern risikostyrings- og revisionsfunktion.
130. Det pågældende investeringsselskabs interne kontrol bør på individuelt grundlag tilpasses den særlige karakter af dets virksomhed, dets kompleksitet og de dermed forbundne risici, under hensyntagen til koncernsammenhængen. Investeringsselskabet bør tilrettelægge udvekslingen af de nødvendige oplysninger på en måde, der sikrer, at hvert ledelsesorgan, forretningsområde og hver intern enhed, herunder den enkelte kontrolfunktion, kan varetage sine opgaver. Dette indebærer eksempelvis en nødvendig udveksling af tilstrækkelige oplysninger mellem forretningsområderne og compliancefunktionen og AML/CFT-compliancefunktionen, hvor den er en separat kontrolfunktion, på koncernniveau og mellem de ansvarlige for de interne kontrolfunktioner på koncernniveau og investeringsselskabets ledelsesorgan.
131. Investeringsselskaberne bør indføre passende processer og procedurer, der sikrer, at de opfylder deres forpligtelser i forbindelse med bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme. Investeringsselskaberne bør vurdere deres risiko for, at de kan misbruges med henblik på ML/TF, og om nødvendigt træffe afbødende foranstaltninger for at reducere disse risici samt de operationelle og omdømmemæssige risici i forbindelse hermed. Investeringsselskaberne bør træffe foranstaltninger til at sikre, at deres medarbejdere er

---

<sup>27</sup> Uden at det berører artikel 22 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 565/2017.

opmærksomme på sådanne ML/TF-risici og den indvirkning, som ML/TF har på investeringsselskabet og det finansielle systems integritet.

132. Den interne kontrolramme bør omfatte hele organisationen, herunder ledelsesorganets ansvarsområder og opgaver, og aktiviteterne i alle forretningsområder og interne enheder, herunder interne kontrolfunktioner, outsourcete aktiviteter og distributionskanaler.

133. Et investeringsselskabs ramme for intern kontrol bør sikre:

- a. effektive og produktive aktiviteter
- b. tilstrækkelig identifikation, måling og afhjælpning af risici
- c. pålideligheden af indberettede finansielle og ikkefinansielle oplysninger, både internt og eksternt
- d. en forsvarlig administrativ og regnskabsmæssig praksis og
- e. overholdelse af love, forskrifter, tilsynskrav og investeringsselskabets interne politikker, processer, regler og beslutninger.

## 15 Gennemførelse af rammerne for intern kontrol

134. Ledelsesorganet bør være ansvarligt for at fastslå og overvåge, om rammen for og processerne og mekanismerne i forbindelse med den interne kontrol er hensigtsmæssige og effektive, og for at føre tilsyn med alle forretningsområder og interne enheder, herunder interne kontrolfunktioner (såsom compliance, herunder AML/CFT-compliance, hvis adskilt fra compliancefunktionen, og risikostyrings- og interne revisionsfunktioner, hvor sådanne er oprettet). Investeringsselskaberne bør fastlægge, opretholde og regelmæssigt ajourføre hensigtsmæssige skriftlige politikker, mekanismer og procedurer for den interne kontrol, som bør godkendes af ledelsesorganet. Hvis der ikke er oprettet en risikostyringsfunktion, bør ledelsesorganet være ansvarligt for at etablere og overvåge passende risikostyringsprocedurer og -politikker.

135. Et investeringsselskab bør have en klar, gennemsigtig og dokumenteret beslutningsproces og en klar fordeling af ansvar og beføjelser inden for sin ramme for intern kontrol, herunder dets forretningsområder, interne enheder og interne kontrolfunktioner.

136. Investeringsselskaberne bør kommunikere disse politikker, mekanismer og procedurer til alle medarbejdere og hver gang, der er foretaget væsentlige ændringer.

137. De interne kontrolfunktioner bør kontrollere, at de politikker, mekanismer og procedurer, der er fastsat i rammen for intern kontrol, gennemføres korrekt på deres respektive kompetenceområder.

138. De interne kontrolfunktioner bør regelmæssigt forelægge ledelsesorganet skriftlige rapporter om de alvorligste identificerede mangler. Disse rapporter bør for hver ny identificeret alvorlig mangel indeholde oplysninger om de pågældende relevante risici, en konsekvensanalyse, henstillinger og nødvendige korrigerende tiltag. Ledelsesorganet bør følge rettidigt og effektivt op på resultaterne af de interne kontrolfunktioner og kræve passende, afhjælpende tiltag gennemført. Der bør indføres en formel opfølgningsprocedure for resultater og korrigerende tiltag.

## 16 Rammerne for risikostyring

139. Som en del af den overordnede interne kontrolramme bør investeringsselskaberne have en holistisk ramme for risikostyring for hele investeringsselskabet, der går på tværs af alle deres forretningsområder og interne enheder, herunder interne kontrolfunktioner, som fuldt ud anerkender det økonomiske indhold af alle deres risikoeksponeringer, herunder risiciene som investeringsselskabet udgør for sig selv, dets kunder og markeder samt likviditetsrisici, især dem, der kan have en væsentlig indvirkning på eller udhule den disponible egenkapital. Rammen for risikostyring bør sætte investeringsselskabet i stand til at træffe fuldt informerede beslutninger om risikotagning. Rammen for risikostyring bør omfatte alle risici samt faktiske risici og fremtidige risici, som investeringsselskabet kan være eksponeret for. Risici bør vurderes efter "bottom up"- og "top down"-princippet, inden for og på tværs af forretningsområder, under anvendelse af konsekvent terminologi og kompatible metodologier i hele investeringsselskabet og på konsolideret niveau. Alle relevante risici bør være omfattet af rammen for risikostyring med passende hensyntagen til både finansielle og ikkefinansielle risici, herunder markeds-, likviditets- og koncentrationsrisici, operationelle risici, IT-risici, omdømmemæssige, juridiske og adfærdsmæssige risici, risici vedrørende AML/CTF-compliance og anden økonomisk kriminalitet, ESG-risici og strategiske risici.

140. Et investeringsselskabs ramme for risikostyring bør omfatte politikker, procedurer, risikogrænser og risikokontrolforanstaltninger, der sikrer passende, rettidig og vedvarende identifikation, måling eller vurdering, overvågning, styring, afhjælpning og rapportering af risiciene i forretningsområderne, på investeringsselskabsniveau og konsolideret niveau.

141. Et investeringsselskabs ramme for risikostyring bør være en specifik vejledning i gennemførelsen af dets strategier. Denne vejledning bør i det relevante omfang fastlægge og opretholde interne grænser, der er i overensstemmelse med investeringsselskabets risikoappetit og står i forhold til dets forsvarlige drift, finansielle styrke, kapitalgrundlag og strategiske mål. Et investeringsselskabs risikoprofil bør holdes inden for disse fastsatte grænser. Rammen for risikostyring bør sikre, at der, når der opstår overtrædelser af risikogrænser, er en fastsat proces til at videreformidle og håndtere dem med en passende opfølgningsprocedure.

142. Rammen for risikostyring bør være omfattet af en uafhængig intern kontrol, f.eks. udført af den interne revisionsfunktion, og bør revurderes løbende i forhold til investeringsselskabets risikoappetit, under hensyntagen til oplysninger fra risikostyringsfunktionen og fra

risikoudvalget, hvis et sådant er nedsat. Faktorer, der bør tages hensyn til, omfatter interne eller eksterne udviklingstendenser, herunder ændringer i indtægter, en eventuel stigning i kompleksiteten af investeringsselskabets virksomhed, risikoprofil eller driftsstruktur, geografisk ekspansion, fusioner og overtagelser samt indførelse af nye produkter eller forretningsområder.

143. Når et investeringsselskab identificerer og måler eller vurderer risici, bør det udvikle passende metodologier, herunder både fremad- og bagudrettede værktøjer. Værktøjerne bør omfatte en vurdering af den faktiske risikoprofil i forhold til investeringsselskabets risikoappetit samt afdækning og vurdering af potentielle og stressede risikoeksponeringer under en række forskellige formodede negative omstændigheder i forhold til investeringsselskabets risikokapacitet. Værktøjerne bør give oplysninger om enhver justering af risikoprofilen, som måtte være nødvendig. Investeringsselskaberne bør foretage passende konservative skøn, når de opstiller stressscenarier.
144. Investeringsselskaberne bør tage i betragtning, at resultaterne af kvantitative vurderingsmetodologier, herunder stresstestning, er stærkt afhængige af modellernes begrænsninger og antagelser (herunder alvoren og varigheden af chokket og de underliggende risici). Hvis f.eks. modeller viser meget høje afkast af økonomisk kapital, kan det skyldes en svaghed i modellerne, f.eks. at visse relevante risici ikke er medtaget, snarere end det forhold, at investeringsselskabet har en overlegen strategi eller har gennemført en strategi på fremragende vis. Bestemmelsen af graden af den risiko, der tages, bør derfor ikke alene være baseret på kvantitative oplysninger eller modeloutput, men bør også omfatte en kvalitativ metode (herunder ekspertvurdering og kritisk analyse). Relevante makroøkonomiske tendenser og data bør eksplicit være rettet mod at identificere deres mulige virkning på eksponeringer og porteføljer.
145. Det endelige ansvar for risikovurdering ligger udelukkende hos investeringsselskabet, som i overensstemmelse hermed bør evaluere sine risici kritisk og ikke udelukkende forlade sig på eksterne vurderinger.
146. Investeringsselskaberne bør være fuldt ud opmærksomme på modellernes og parametrenes begrænsninger og ikke kun anvende kvantitative, men også kvalitative risikovurderingsværktøjer (herunder ekspertvurdering og kritisk analyse).
147. Ud over investeringsselskabernes egne vurderinger kan de anvende eksterne risikovurderinger (herunder eksterne kreditvurderinger eller eksternt indkøbte risikomodeller). Investeringsselskaberne bør være helt klar over det præcise anvendelsesområde for sådanne vurderinger og deres begrænsninger.
148. Der bør etableres regelmæssige og gennemsigtige indberetningsmekanismer, således at ledelsesorganet, dets risikoudvalg, hvis et sådant er nedsat, og alle relevante enheder i et investeringsselskab rettidigt får adgang til rapporter på en forståelig og hensigtsmæssig måde

og kan dele relevante oplysninger om identifikation, måling eller vurdering samt overvågning og styring af risici. Rapporteringsrammen bør være veldefineret og dokumenteret.

149. En effektiv kommunikation og bevidsthed om risici og risikostrategien er afgørende for hele risikostyringsprocessen, herunder evaluerings- og beslutningsprocesserne, og er med til at forhindre, at der bliver taget beslutninger, der uforvarende kan forøge risikoen. En effektiv risikorapportering indebærer passende interne overvejelser og kommunikation af risikostrategi og relevante risikodata, f.eks. eksponeringer og indikatorer for nøglerisici, både horisontalt gennem investeringsselskabet og vertikalt i ledelseskæden.

## 17 Interne kontrolfunktioner

150. De interne kontrolfunktioner bør omfatte en effektiv og permanent intern compliancefunktion og, hvor det er relevant og forholdsmæssigt, under hensyntagen til kriterierne i del I, en risikostyringsfunktion og en intern revisionsfunktion. Kontrolfunktionerne har også ansvaret for sikring af AML/CTF-compliance. Hvis investeringsselskaberne ikke opretter og opretholder en risikostyringsfunktion og en intern revisionsfunktion, bør de efter anmodning være i stand til at påvise, at de politikker og procedurer, der er vedtaget og gennemført for en intern kontrolramme, effektivt opnår det samme resultat som retningslinjerne i denne del V.
151. Hvis investeringsselskabet ikke opretter en intern risikostyringsfunktion eller en intern revisionsfunktion, påhviler disse funktioner som angivet i disse retningslinjer de medarbejdere, der er ansvarlige for de fastlagte procedurer, og i sidste ende ledelsesorganet. der kan uddelegere driftsopgaverne internt eller eksternt.
152. Med forbehold af gennemførelsen af direktiv (EU) 2015/849 i national lovgivning bør investeringsselskaberne overdrage ansvaret for at sikre investeringsselskabets overholdelse af kravene i nævnte direktiv og investeringsselskabets politikker og procedurer til en medarbejder, f.eks. den ansvarlige for compliancefunktionen. Investeringsselskaberne kan oprette en særskilt AML/CTF-compliancefunktion som en uafhængig kontrolfunktion. Den person, der er ansvarlig på området for AML/CTF, bør om nødvendigt kunne rapportere direkte til ledelsesorganet med ledelses- og tilsynsfunktion.

### 17.1 Ansvarlige for de interne kontrolfunktioner

153. Der bør udpeges ansvarlige for interne kontrolfunktioner på et hierarkisk passende niveau, sådan at de har den nødvendige autoritet og vægt til at opfylde deres forpligtelser. Den ansvarlige for compliancefunktionen og, hvis sådanne er oprettet, de ansvarlige for risikostyringsfunktionen og den interne revisionsfunktion bør rapportere direkte til og være direkte ansvarlige over for ledelsesorganet, og deres resultater bør revideres af ledelsesorganet.
154. De ansvarlige for de interne kontrolfunktioner bør om nødvendigt kunne få adgang til og rapportere direkte til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion for at rejse problemstillinger og advare tilsynsfunktionen, hvis relevant, når specifikke udviklingstendenser påvirker eller kan

påvirke investeringsselskabet. Dette bør ikke hindre de ansvarlige for interne kontrolfunktioner i ligeledes at rapportere inden for de normale rapporteringslinjer.

155. Investeringsselskaberne bør have indført dokumenterede processer for besættelse af posten som ansvarlig for en intern kontrolfunktion og for fratagelse af dennes ansvarsområder. Under alle omstændigheder bør de ansvarlige for interne kontrolfunktioner ikke fjernes uden forudgående godkendelse fra ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion.

## 17.2 Interne kontrolfunktioners uafhængighed

156. For at de interne kontrolfunktioner kan anses for at arbejde uafhængigt, bør følgende betingelser være opfyldt:

- a. deres medarbejdere udfører ingen driftsmæssige opgaver, der falder inden for rammerne af de aktiviteter, som de interne kontrolfunktioner skal overvåge og kontrollere, medmindre det påvises, at de interne kontrolfunktioner, henset til kriterierne i del I for anvendelsen af proportionalitetsprincippet, fortsat vil være effektive. I så fald bør investeringsselskaberne vurdere, om effektiviteten af deres interne kontrolfunktioner kompromitteres.
- b. De er, hvor det er relevant, organisatorisk adskilt fra de aktiviteter, som det påhviler dem at overvåge og kontrollere.
- c. Aflønningen af de interne kontrolfunktioners medarbejdere bør ikke være knyttet til udøvelsen af de aktiviteter, som den interne kontrolfunktion overvåger og kontrollerer, og bør ikke på anden måde med sandsynlighed påvirke deres objektivitet<sup>28</sup>.

## 17.3 Interne kontrolfunktioners ressourcer

157. De interne kontrolfunktioner bør have tilstrækkelige ressourcer. Under hensyntagen til anvendelsen af proportionalitetsprincippet som fastsat i del I bør de have et tilstrækkeligt antal kvalificerede medarbejdere (i såvel moder- som datterselskabet). Medarbejderne bør opkvalificeres løbende og modtage uddannelse efter behov.

158. De interne kontrolfunktioner bør have tilstrækkelige IT-systemer og støtte til deres rådighed, med adgang til de interne og eksterne oplysninger, der er nødvendige for at leve op til deres ansvar. De bør have adgang til alle nødvendige oplysninger vedrørende alle forretningsområder og relevante datterselskaber, der indebærer en risiko, navnlig hvis de potentielt kan medføre væsentlige risici for investeringsselskaberne.

---

<sup>28</sup> Jf. også EBA's retningslinjer vedrørende forsvarlige aflønningspolitikker, der findes på <https://www.eba.europa.eu/regulation-and-policy/remuneration/guidelines-on-sound-remuneration-policies>.

## 18 Risikostyringsfunktion

159. Risikostyringsfunktionen bør dække hele investeringsselskabet. Risikostyringsfunktionen bør i tilstrækkeligt omfang have autoritet, vægt og ressourcer, under hensyntagen til de i del I anførte proportionalitetskriterier, til at gennemføre risikopolitikker og rammen for risikostyring, jf. afsnit 17.
160. Risikostyringsfunktionen bør om nødvendigt have direkte adgang til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og dets udvalg, hvis sådanne er nedsat, herunder navnlig risikoudvalget.
161. Risikostyringsfunktionen bør have adgang til alle forretningsområder og andre interne enheder, der har potentiale til at medføre risici, samt til relevante datterselskaber og tilknyttede selskaber.
162. Medarbejdere inden for risikostyringsfunktionen bør være i besiddelse af tilstrækkelig viden, kompetence og ekspertise med hensyn til risikostyringsteknikker og -procedurer samt markeder og produkter og have adgang til regelmæssig uddannelse.
163. Risikostyringsfunktionen bør være en central organisatorisk funktion i investeringsselskabet, der er struktureret, så den kan gennemføre risikopolitikker og kontrollere rammen for risikostyring. Risikostyringsfunktionen bør spille en central rolle i at sikre, at investeringsselskabet har indført effektive risikostyringsprocesser. Risikostyringsfunktionen bør være aktivt involveret i alle væsentlige risikostyringsbeslutninger.
164. I en koncern bør risikostyringsfunktionen i moderselskabet i Unionen kunne give et helhedsorienteret syn på alle risici for hele koncernen og sikre, at risikostrategien følges.
165. Risikostyringsfunktionen bør levere relevante uafhængige oplysninger, analyser og ekspertvurdering om risikoeksponeringer, samt rådgivning om forslag og risikobeslutninger truffet af forretningsområder eller interne enheder, og bør informere ledelsesorganet om, hvorvidt denne information og rådgivning er i overensstemmelse med investeringsselskabets risikostrategi og risikoappetit. Risikostyringsfunktionen kan foreslå forbedringer af rammen for risikostyring og korrigerende foranstaltninger til at afhjælpe overtrædelser af risikopolitikker, -procedurer og -grænser.

### 18.1 Risikostyringsfunktionens rolle med hensyn til risikostrategi og -beslutninger

166. Risikostyringsfunktionen bør på et tidligt tidspunkt involveres aktivt i udformningen af investeringsselskabets risikostrategi og i at sikre, at investeringsselskabet har indført effektive risikostyringsprocesser. Risikostyringsfunktionen bør fremsende alle relevante risikorelaterede oplysninger til ledelsesorganet, så det bliver i stand til at fastlægge niveauet for investeringsselskabets risikoappetit. Risikostyringsfunktionen bør vurdere soliditeten og bæredygtigheden af risikostrategien og -appetitten. Den bør sikre, at risikoappetitten på



passende vis omsættes til specifikke risikogrænser. Risikostyringsfunktionen bør ligeledes vurdere risikostrategierne i forretningsenheder, herunder målsætninger foreslået af forretningsenhederne, og bør involveres, inden ledelsesorganet træffer beslutning vedrørende risikostrategierne og risikoappetitten. Målsætningerne bør være plausible og konsistente med investeringsselskabets risikostrategi og risikoappetit.

167. Risikostyringsfunktionens inddragelse bør sikre, at der i tilstrækkeligt omfang kommer til at indgå risikoovervejelser i beslutningsprocesser. Imidlertid bør ansvaret for de beslutninger, der træffes, fortsat ligge hos forretningsenhederne og de interne enheder og i sidste instans hos ledelsesorganet.

## 18.2 Risikostyringsfunktionens rolle med hensyn til væsentlige ændringer

168. Inden der træffes beslutninger om væsentlige ændringer i processer eller systemer eller ekstraordinære transaktioner, bør risikostyringsfunktionen inddrages i vurderingen af virkningen af sådanne ændringer og ekstraordinære transaktioner på investeringsselskabets og koncernens samlede risiko og rapportere om sine konklusioner direkte til ledelsesorganet, inden der træffes beslutning.
169. Risikostyringsfunktionen bør vurdere, på hvilken måde identificerede risici kunne påvirke investeringsselskabets eller koncernens evne til at håndtere sin risikoprofil, sin likviditet og et sundt kapitalgrundlag under normale og negative omstændigheder.

## 18.3 Risikostyringsfunktionens rolle med hensyn til identifikation, måling, vurdering, håndtering, afhjælpning, overvågning og rapportering af risici

170. Risikostyringsfunktionen bør sikre, at der findes en passende ramme for risikostyring, og at alle risici identificeres, vurderes, måles, overvåges, håndteres og rapporteres korrekt af de relevante enheder i investeringsselskabet.
171. Risikostyringsfunktionen bør sikre, at identifikationen og vurderingen ikke kun er baseret på kvantitative oplysninger eller modeloutput, men også tager hensyn til kvalitative metoder. Risikostyringsfunktionen bør holde ledelsesorganet underrettet om de anvendte antagelser og potentielle mangler i forbindelse med risikomodellerne og -analyserne.
172. Risikostyringsfunktionen bør sikre, at transaktioner med nærtstående parter kontrolleres, og at de risici, de udgør for investeringsselskabet, identificeres og vurderes korrekt.
173. Risikostyringsfunktionen bør sikre, at alle identificerede risici overvåges effektivt af forretningsenhederne.



174. Risikostyringsfunktionen bør regelmæssigt overvåge investeringsselskabets faktiske risikoprofil og holde den op mod investeringsselskabets strategiske mål og risikoappetit, således at ledelsesorganet kan træffe beslutninger i dets ledelsesfunktion og anfægte beslutninger i dets tilsynsfunktion.
175. Risikostyringsfunktionen bør analysere tendenser og afdække nye risici eller risici i fremvækst og øgede risici som følge af ændrede omstændigheder og forhold. Den bør ligeledes regelmæssigt revidere faktiske risikoresultater i forhold til tidligere skøn (dvs. backtesting) for at vurdere og forbedre nøjagtigheden og effektiviteten af risikostyringsprocessen.
176. Risikostyringsfunktionen bør vurdere, hvordan det er muligt at afhjælpe risici. Rapporteringen til ledelsesorganet bør omfatte forslag til hensigtsmæssige foranstaltninger til afhjælpning af risici.

## 18.4 Risikostyringsfunktionens rolle med hensyn til begrænsninger

177. Risikostyringsfunktionen bør uafhængigt vurdere overtrædelser af risikoappetit eller -grænser (herunder fastslå årsagen og foretage en juridisk og økonomisk analyse af de faktiske omkostninger ved at lukke, reducere eller risikoafdække eksponeringen i forhold til de faktiske omkostninger ved at beholde den). Risikostyringsfunktionen bør informere de berørte forretningsenheder og ledelsesorganet og anbefale eventuelle afhjælpningsforanstaltninger. Risikostyringsfunktionen bør rapportere direkte til ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion, når overtrædelser er væsentlig, uden at dette berører risikostyringsfunktionens mulighed for at rapportere til andre interne funktioner og udvalg.
178. Risikostyringsfunktionen bør spille en central rolle med hensyn til at sikre, at der træffes beslutning om dens anbefaling på det relevante niveau, at den overholdes af de relevante forretningsenheder og i tilstrækkeligt omfang rapporteres til ledelsesorganet og risikoudvalget, hvis et sådant er nedsat.

## 18.5 Ansvarlig for risikostyringsfunktionen

179. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen, hvis denne er oprettet, bør være ansvarlig for at levere omfattende og forståelig information om risici og rådgive ledelsesorganet og derved sætte dette organ i stand til at forstå investeringsselskabets samlede risikoprofil. Tilsvarende gælder for den ansvarlige for risikostyringsfunktionen i et moderinvesteringsselskab vedrørende den konsoliderede situation. Hvor der ikke er oprettet en uafhængig funktion, ligger ansvaret som ansvarlig for risikostyringsfunktionen hos de medarbejdere, som er betroet risikostyringsprocedurerne, eller medlemmerne af ledelsesorganet direkte.
180. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen bør have tilstrækkelig ekspertise, uafhængighed og anciennitet til at anfægte beslutninger, der påvirker et investeringsselskabs risikoeksponering. Er den ansvarlige for risikostyringsfunktionen ikke medlem af

ledelsesorganet, bør investeringsselskaberne, under hensyn til proportionalitetsprincippet anført i del I, udpege en uafhængig ansvarlig for risikostyringsfunktionen, som ikke har ansvar for andre funktioner og rapporterer direkte til ledelsesorganet. Er det ikke forholdsmæssigt at udpege en person, som alene skal varetage rollen som ansvarlig for risikostyringsfunktionen, kan, under hensyntagen til det i del I anførte proportionalitetsprincip, denne funktion kombineres med rollen som ansvarlig for compliancefunktionen eller kan varetages af en anden højtstående person, forudsat at der ikke foreligger nogen interessekonflikt mellem de udførte opgaver. Under alle omstændigheder bør denne person i tilstrækkeligt omfang have autoritet, vægt og uafhængighed, f.eks. den ansvarlige for den juridiske afdeling.

181. Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen bør være i stand til at anfægte beslutninger truffet af investeringsselskabets ledelse og dets ledelsesorgan, og begrundelsen for indsigelser bør dokumenteres formelt. Såfremt et investeringsselskab ønsker at tildele den ansvarlige for risikostyringsfunktionen ret til at nedlægge veto mod beslutninger, f.eks. en kredit- eller investeringsbeslutning eller fastlæggelsen af en grænse, truffet på niveauer under ledelsesorganet, bør det præcisere anvendelsesområdet for en sådan veto, procedurerne for anke eller klage, og hvordan ledelsesorganet vil blive involveret.
182. Investeringsselskaberne bør fastsætte skærpede processer for godkendelsen af beslutninger, hvor den ansvarlige for risikostyringsfunktionen har givet udtryk for en negativ opfattelse. I dets tilsynsfunktion bør ledelsesorganet kunne kommunikere direkte med den ansvarlige for risikostyringsfunktionen om centrale risikorelaterede emner, herunder udviklingstendenser, der kan være uforenelige med investeringsselskabets risikostrategi og risikoappetit.

## 19 Compliancefunktion<sup>29</sup>

183. Investeringsselskaberne bør oprette en permanent og effektiv compliancefunktion til at håndtere compliancerisikoen, og udpege en person, der er ansvarlig for denne funktion i hele investeringsselskabet (den complianceansvarlige). Compliancefunktionen, -politikkerne og -procedurerne bør også efterleve artikel 22 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 og ESMA's retningslinjer vedrørende compliancefunktionen.
184. Rollen som complianceansvarlig kan, under hensyntagen til proportionalitetsprincippet som fastsat i del I, kombineres med ansvarlig for risikostyringsfunktionen eller, hvor det ikke er rimeligt at udpege en person, der kun er afsat til denne funktion, udføres af en anden ledende person, f.eks. den ansvarlige for den juridiske afdeling, forudsat at der ikke er interessekonflikt mellem de udførte opgaver.
185. Medarbejdere i compliancefunktionen bør være i besiddelse af tilstrækkelig viden, kompetence og ekspertise med hensyn til compliance og relevante procedurer og have adgang til løbende uddannelse.

---

<sup>29</sup> Dette afsnit bør læses, uden at det berører, og i sammenhæng med, ESMA-retningslinjerne vedrørende compliancefunktionen.

186. Ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion bør føre tilsyn med gennemførelsen af en veldokumenteret compliancepolitik, der bør kommunikeres til alle medarbejdere. Investeringselskaberne bør oprette en proces til løbende at vurdere ændringer i de love og bestemmelser, der gælder for deres aktiviteter.
187. Compliancefunktionen bør vejlede ledelsesorganet om foranstaltninger, der skal træffes for at sikre overholdelse af gældende love, regler, forskrifter og standarder, og bør vurdere den mulige virkning af eventuelle ændringer i de juridiske eller tilsynsmæssige rammebetingelser i forhold til investeringselskabets aktiviteter og complianceramme.
188. Compliancefunktionen bør sikre, at complianceovervågningen foretages på grundlag af et struktureret og veldefineret program for complianceovervågning, og at compliancepolitikken overholdes. Compliancefunktionen bør rapportere til ledelsesorganet og i det omfang, det er nødvendigt, kommunikere med risikostyringsfunktionen om investeringselskabets compliancerisiko og håndteringen heraf. Compliancefunktionen og risikostyringsfunktionen bør samarbejde og udveksle oplysninger efter behov med henblik på at udføre deres respektive opgaver. Compliancefunktionens konklusioner bør indgå i ledelsesorganets og risikostyringsfunktionens beslutningsprocesser.
189. Investeringselskaberne bør træffe passende foranstaltninger mod intern eller ekstern adfærd, der kan lette eller muliggøre svig, ML/TF eller anden økonomisk kriminalitet og brud på tjenestepligterne, f.eks. overtrædelser af interne procedurer eller overtrædelser af begrænsninger.
190. Investeringselskaberne bør sikre, at deres datterselskaber og filialer tager skridt til at sikre, at deres aktiviteter overholder lokale love og bestemmelser. Hvis lokale love og bestemmelser er til hinder for at anvende strengere procedurer og compliancesystemer, der er gennemført af koncernen, navnlig hvis de forhindrer videregivelse og udveksling af nødvendige oplysninger mellem enheder inden for koncernen, bør datterselskaber og filialer informere den complianceansvarlige eller den ansvarlige for compliancefunktionen i moderselskabet i Unionen.

## 20 Intern revisionsfunktion

191. Den interne revisionsfunktion, hvis oprettet, bør være uafhængig og i tilstrækkeligt omfang have autoritet, vægt og ressourcer. Navnlig bør investeringselskaber sikre, at den interne revisionsfunktionens medarbejdere er tilstrækkeligt kvalificerede, og at dens ressourcer, navnlig dens revisionsværktøjer og metoder til risikoanalyse, er tilstrækkelige i forhold til investeringselskabets størrelse og placeringer samt arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med investeringselskabets forretningsmodel, aktiviteter, risikokultur og risikoappetit.
192. Den interne revisionsfunktion bør være uafhængig af de reviderede aktiviteter. Den interne revisionsfunktion bør derfor ikke kombineres med andre funktioner.

193. Den interne revisionsfunktion bør på grundlag af en risikobaseret tilgang uafhængigt revidere og foretage objektiv kontrol af, at alle et investeringsselskabs aktiviteter og enheder, herunder outsourcete aktiviteter, overholder investeringsselskabets politikker og procedurer samt eksterne krav. Hver enhed inden for koncernen bør være omfattet af den interne revisionsfunktion.
194. Den interne revisionsfunktion bør ikke være involveret i at udforme, udvælge, fastsætte eller gennemføre specifikke interne kontrolpolitikker, -mekanismer og -procedurer eller risikogrænser. Dette bør imidlertid ikke hindre ledelsesorganet i dets ledelsesfunktion i at anmode om input fra den interne revision om spørgsmål vedrørende risiko, intern kontrol og overholdelse af gældende regler.
195. Den interne revisionsfunktion bør vurdere, om investeringsselskabets ramme for intern kontrol, jf. afsnit 15, er både virkningsfuld og effektiv. Navnlig bør den interne revisionsfunktion vurdere:
- a. hensigtsmæssigheden af investeringsselskabets ledelsesramme
  - b. om eksisterende politikker og procedurer fortsat er tilstrækkelige og overholder juridiske og tilsynsmæssige krav samt investeringsselskabets risikostrategi og risikoappetit
  - c. procedurerne overholdelse af de gældende love og bestemmelser og af ledelsesorganets beslutninger
  - d. om procedurerne gennemføres korrekt og effektivt, f.eks. transaktioners overensstemmelse, det faktiske risikoniveau osv., og
  - e. tilstrækkeligheden, kvaliteten og effektiviteten af de kontroller, der udføres, og den rapportering, der er foretaget af forretningsenhederne og risikostyrings- og compliancefunktionen.
196. Den interne revisionsfunktion bør navnlig kontrollere rigtigheden af processerne og således sikre pålideligheden af investeringsselskabets metoder og teknikker samt de antagelser og informationskilder, der anvendes i dets interne modeller, f.eks. risikomodellering og regnskabsmæssige målinger. Den bør ligeledes evaluere kvaliteten og brugen af kvalitative værktøjer til identifikation og vurdering af risiko og de risikoafhjælpende foranstaltninger, der er truffet.
197. Den interne revisionsfunktion bør i hele investeringsselskabet have uhindret adgang til alle investeringsselskabets registre, dokumenter, oplysninger og bygninger. Dette bør omfatte adgang til ledelsesinformationssystemer og referater fra alle udvalg og beslutningstagende organer.

- 198. Den interne revisionsfunktion bør overholde nationale og internationale faglige standarder. Et eksempel på de faglige standarder, der henvises til her, er de standarder, der er udarbejdet af Foreningen af Interne Revisorer.
- 199. Det interne revisionsarbejde bør udføres i henhold til en revisionsplan og et detaljeret revisionsprogram, der følger en risikobaseret metode.
- 200. En intern revisionsplan bør udarbejdes mindst én gang om året på grundlag af de årlige mål for den interne revisionskontrol. Den interne revisionsplan bør godkendes af ledelsesorganet.
- 201. Der bør være en formel opfølgning på alle revisionsanbefalinger på det relevante ledelsesniveau, så det sikres, at der findes en effektiv og rettidig løsning, der rapporteres om.

## Del VI – Forretningskontinuitet

202. Investeringselskaberne bør udarbejde en forsvarlig kontinuitets- og genopretningsplan, som sikrer, at de kan videreføre driften og begrænse deres tab i tilfælde af alvorlige driftsforstyrrelser.
203. Investeringselskaberne kan oprette en specifik uafhængig forretningskontinuitetsfunktion.
204. Et investeringselskabs drift hviler på flere kritiske ressourcer, f.eks. IT-systemer, herunder cloudtjenester, kommunikationssystemer, nøglemedarbejdere og bygninger. Formålet med håndtering af forretningskontinuitet er at begrænse de operationelle, finansielle, juridiske, omdømmemæssige og andre væsentlige konsekvenser af en ulykke eller en længerevarende afbrydelse af disse ressourcer og deraf følgende afbrydelse af investeringselskabets almindelige forretningsprocedurer. Andre risikostyringsforanstaltninger kunne have til formål at reducere sandsynligheden for sådanne hændelser eller at overføre de finansielle konsekvenser heraf til tredjeparter, f.eks. via forsikring.
205. For at oprette en forsvarlig plan for forretningskontinuitetsstyring bør et investeringselskab nøje analysere risikofaktorer for og sin eksponering for alvorlige driftsforstyrrelser og (kvantitativt og kvalitativt) vurdere deres potentielle virkning ved hjælp af interne og/eller eksterne data og scenarieanalyse. Denne analyse bør omfatte alle forretningsområder og interne enheder, herunder risikostyringsfunktionen eller risikostyringsprocedurer, og tage hensyn til deres indbyrdes afhængighed. Resultaterne af analysen bør bidrage til at definere investeringselskabets prioriteter og målsætninger for genoprettelsen.
206. Investeringselskabet bør på grundlag af ovennævnte analyse udarbejde følgende:
- a. beredskabs- og forretningskontinuitetsplaner, som sikrer, at investeringselskabet reagerer hensigtsmæssigt på nødsituationer og kan opretholde sine vigtigste driftsfunktioner, hvis der sker en afbrydelse af dets normale driftsprocedurer, og
  - b. genopretningsplaner for kritiske ressourcer, der skal sætte investeringselskabet i stand til at vende tilbage til almindelige driftsprocedurer inden for en passende tidsfrist. Enhver restrisiko som følge af potentielle forretningsforstyrrelser bør ligge inden for investeringselskabets risikoappetit.
207. Beredskabs-, forretningskontinuitets- og genopretningsplaner bør dokumenteres og implementeres omhyggeligt. Dokumentationen bør være tilgængelig i forretningsområderne, de interne enheder og risikostyringsfunktionen for medarbejdere med ansvar for risikostyringsprocedurer og bør gemmes på systemer, der er fysisk adskilt og let tilgængelige i tilfælde af en nødsituation. Der bør tilbydes relevant uddannelse. Planerne bør afprøves og ajourføres regelmæssigt. Ethvert problem eller enhver fejl, der opstår under afprøvingerne, bør dokumenteres og analyseres, og planerne bør revideres i overensstemmelse hermed.

## Del VII – Gennemsigthed

208. Strategier, politikker og procedurer bør kommunikeres til alle relevante medarbejdere i et investeringsselskab. Et investeringsselskabs medarbejdere bør forstå og overholde politikker og procedurer, der vedrører deres pligter og ansvar.
209. Ledelsesorganet bør i overensstemmelse hermed informere og ajourføre de relevante medarbejdere om investeringsselskabets strategier og politikker på en klar og konsistent måde, i det mindste i det omfang dette er nødvendigt for, at disse medarbejdere kan udføre deres specifikke opgaver. Dette kan ske gennem skriftlige retningslinjer, manualer eller lignende midler.
210. I tilfælde hvor kompetente myndigheder i henhold artikel 44 i direktiv (EU) 2019/2034 stiller krav om, at moderselskaber en gang om året offentliggør en beskrivelse af deres juridiske struktur og investeringsselskabskoncernens ledelsesstruktur og organisatoriske struktur, bør oplysningerne omfatte alle enheder, efter land, i koncernstrukturen, som defineret i direktiv 2013/34/EU<sup>30</sup>.
211. Offentliggørelsen bør som minimum omfatte:
- en oversigt over investeringsselskabets interne organisation og koncernstrukturen som defineret i direktiv 2013/34/EU og ændringer heraf, herunder de vigtigste rapporteringslinjer og ansvarsområder
  - eventuelle væsentlige ændringer siden sidste offentliggørelse og datoen for den væsentlige ændring
  - nye juridiske, ledelsesmæssige eller organisatoriske strukturer
  - oplysninger om ledelsesorganets struktur, organisation og medlemmer, herunder antallet af medlemmer og antallet af medlemmer, der betragtes som uafhængige, og med angivelse af hvert enkelt medlem af ledelsesorganets køn og varigheden af den pågældendes mandat
  - ledelsesorganets vigtigste ansvarsområder
  - en liste over udvalgene under ledelsesorganet i dets tilsynsfunktion og deres sammensætning
  - en oversigt over den politik for interessekonflikter, der gælder for investeringsselskabet og ledelsesorganet

---

<sup>30</sup> Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19).

- h. en oversigt over rammen for intern kontrol og
- i. en oversigt over forretningskontinuitetsplanen.



# Bilag I – Aspekter, der tages i betragtning ved udviklingen af en intern ledelsespolitik

---

I overensstemmelse med del III bør investeringsselskaberne tage følgende aspekter i betragtning, når de dokumenterer interne ledelsespolitikker og -ordninger:

1. Ejerstruktur
  2. Koncernstruktur, hvis relevant (retlig og funktionel struktur)
  3. Ledelsesorganets sammensætning og funktion
    - a) udvælgelseskriterier, herunder hvordan der tages hensyn til diversitet
    - b) antal, varighed af mandat, rotation, alder
    - c) uafhængige medlemmer af ledelsesorganet
    - d) ledende medlemmer af ledelsesorganet
    - e) ikkeledende medlemmer af ledelsesorganet
    - f) intern opgavefordeling, hvis relevant
  4. Ledelsesstruktur og organisationsplan (med indvirkning på koncernen, hvis relevant)
    - a) specialiserede udvalg
      - i. sammensætning
      - ii. funktion
    - b) forretningsudvalg, hvis et sådant findes
      - i. sammensætning
      - ii. funktion
  5. Personer med nøglefunktioner
    - a) ansvarlig for risikostyringsfunktionen
    - b) ansvarlig for compliancefunktionen
    - c) ansvarlig for den interne revisionsfunktion
    - d) økonomidirektør
    - e) andre personer med nøglefunktioner
  6. Rammerne for intern kontrol
    - a) beskrivelse af hver funktion, herunder dens organisation, ressourcer, vægt og autoritet
  7. Beskrivelse af risikostrategien og rammerne for risikostyring
-

8. Organisatorisk struktur (med indvirkning på koncernen, hvis relevant)
  - a) operationel struktur, forretningsområder og kompetence- og ansvarsfordeling
  - b) outsourcing
  - c) udvalg af produkter og tjenesteydelser
  - d) aktiviteterernes geografiske udstrækning
  - e) udveksling af tjenesteydelser i henhold til ordningen om fri udveksling af tjenesteydelser
  - f) filialer
  - g) datterselskaber, joint ventures osv.
  - h) anvendelse af offshorecentre
9. Adfærdskodeks (med indvirkning på koncernen, hvis relevant)
  - a) strategiske mål og virksomhedsværdier
  - b) interne kodekser og forskrifter, herunder politikker for bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme
  - c) politik for interessekonflikter
  - d) whistleblowing
10. Status for den interne ledelsespolitik, med dato
  - a) udvikling
  - b) seneste ændring
  - c) seneste vurdering
  - d) ledelsesorganets godkendelse.

