

## Bemærkninger til lovforslaget

### Almindelige bemærkninger

#### 1. Indledning

Formålet med lovforslaget er at etablere et særligt juridisk og tilsynsmæssigt grundlag for at etablere danske hedgeforeninger, idet branchen har ønsket hedgeforeninger under tilsyn.

Siden 1. januar 2004, hvor andre kollektive investeringsordninger blev indført i § 115 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., har det været muligt at etablere hedgefonde, der dog ikke er under et egentligt tilsyn. Disse kollektive investeringsordninger skal administreres af et pengeinstitut, et fondsmæglerelskab eller et investeringsforvaltningsselskab, og der er visse regler, de skal opfylde. Finanstilsynet har kendskab til at der udbydes tre sådanne fonde af en enkelt udbyder. Herudover kan der være andre kollektive investeringsordninger, som udøver en aktivitet, som vil blive omfattet af lovforslaget.

Hedgeforeninger er foreninger, der til forskel fra investeringsforeninger og specialforeninger bl.a. har mulighed for at investere uden lovfastsatte investeringsregler, men inden for selvvalgte risikorammer, og som har mulighed for at optage lån til brug for investeringer.

Som konsekvens af at der skabes mulighed for at etablere danske hedgeforeninger under tilsyn, foreslås der endvidere nogle ændringer af reglerne for investeringsforvaltningsselskaber og depotselskaber, således at disse selskaber kan henholdsvis administrere og være depotselskab for hedgeforeninger. Der foreslås også konsekvensrettelser i lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension og lov om Lønmodtagerens Dyrtingsfond.

Endelig foreslås forlængelse af to overgangsbestemmelser vedrørende videregivelse af fortrolige oplysninger fra finansielle virksomheder. Reglerne vedrører dels indhentning af skriftligt samtykke, dels an-

vendelse af sædvanlige kundeoplysninger til brug for markedsføring og rådgivning.

#### 2. Indhold

##### 2.1. Hedgeforeninger

Navnet hedgeforening foreslås, dels fordi institutter for kollektiv investering i værdipapirer i Danmark er organiseret som foreninger, dels fordi den internationalt kendte betegnelse »hedge« nemmere vil blive forstået end en dansk oversættelse til f.eks. »afdæknings-«, som heller ikke er beskrivende for den typiske hedgeforenings reelle virksomhed.

Der findes ingen internationalt anerkendt definition på det internationale begreb »hedge fund«. Internationalt anvendes ordet »fund« ofte som en overordnet betegnelse for værdipapirfonde og hedgefonde, som kan være organiseret som selvstændige juridiske personer. Det mest almindelige er dog, at de udenlandske fonde er organiserede som en slags puljer, der ikke er juridiske personer. Begrebet dækker over et meget vidt spektrum af fonde med forskellige investeringsfilosofier og risikovillighed.

Der er dog visse fællestræk for de såkaldte hedgefonde, nemlig:

- 1) De har et absolut afkastmål, som er uafhængigt af den generelle markedsudvikling.
- 2) Den enkelte fond har en klar investeringsstrategi.
- 3) Lovgivningen indeholder ikke begrænsninger på fondenes investeringsfrihed, hverken vedrørende markeder, instrumenter, spredning eller gearing.
- 4) Investeringsrådgiver for fonden har selv placeret betydelige midler i fonden og får præstationsbettingen honorar.

Heller ikke i Danmark er man i stand til at definere hedgeforeninger, således at definitionen kan dække alle de ovenfor nævnte karakteristika. Forslaget indeholder derfor ikke nogen definition af en hedgeforenings virksomhed.

Med forslaget imødekommes et ønske fra den finansielle sektor om, at der skabes mulighed for at