

mere detaljerede regler, som skal omtales i foreningens prospekter, jf. bemærkningerne til § 114 d, stk. 2, nedenfor. Desuden skal foreningen inden for 8 hverdage efter, at bestyrelsen har besluttet at ændre en forenings risikorammer, give navnenoterede medlemmer underretning om ændringerne, jf. bemærkningerne til § 114 d, stk. 4, nedenfor. For at opnå godkendelse som hedgeforening skal en forening have fastlagt sin investeringsstrategi inden for det område, som generelt er anerkendt som hedgefondsstrategier, og foreningen skal have et såkaldt »absolut afkastmål«. En forening, som kan oprettes som en investeringsforening eller en specialforening, kan ikke få godkendelse som hedgeforeninger. Herved forhindres, at en sådan forening kan opnå lempeligere placerings- og spredningsregler ved at søge godkendelse som hedgeforening.

En hedgeforening skal indløse et medlems andel af formuen med midler, der hidrører fra denne. En forening kan dog forlange, at medlemmerne skal fremsætte krav om indløsning med en vis frist. En forening kan ikke hermed bestemme, at den ikke vil indløse medlemmernes andele. Den vil alene kunne bestemme, at indløsning kun finder sted til bestemte tidspunkter. Det kan f. eks. være en gang hver 14. dag. Emission og indløsning skal dog være mulig mindst en gang hver måned, jf. forslaget til § 114 d, stk. 2. Det betyder i praksis, at hedgeforeninger ikke kan have perioder, hvor de ikke ønsker at udstede nye andele.

I *stk. 3* foreslås, at en hedgeforening alene eller sammen med en eller flere investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger eller andre hedgeforeninger kan eje et investeringsforvaltningsselskab, der udelukkende og kun på den eller de pågældende foreningers vegne udøver administrations-, investerings- eller markedsføringsvirksomhed.

I *stk. 4* foreslås, at hedgeforeninger ikke kan opdeles i afdelinger. Det skyldes, at mulighederne for valg af investeringsstrategi og dermed risikoen i hedgeforeninger, er langt større end i investeringsforeninger. Det foreslås derfor, at disse risici ikke må forekomme inden for den samme forening, selvom det er i forskellige afdelinger.

*Stk. 5* indeholder et forbud mod, at hedgeforeninger udøver anden virksomhed end hedgeforeningsvirksomhed efter *stk. 1* og *2*. Bestemmelsen indeholder en eneret for hedgeforeninger til at anvende betegnelsen »hedgeforening« i deres navn. Andre virksomheder må ikke anvende navne eller betegnelser for deres virksomheder, der er egnet til at fremkalde det indtryk, at de er hedgeforeninger. Betegnelsen »hedgefond« anses for forvekselig med »hedgeforening«. Udenlandske hedgefonde kan dog fortsat benytte be-

tegnelsen »hedgefund« eller lignende betegnelse, såfremt det er en del af det navn, som fonden har i sit hjemland.

*Stk. 6* indeholder en navnepligt for hedgeforeninger. De tilfælde, hvor navnet skal anvendes, skal forstås i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 153, stk. 6. Det følger af denne bestemmelse, at hedgeforeninger har pligt til at angive hedgeforeningens navn på breve og andre forretningspapirer. »Breve og andre forretningspapirer« i aktieselskabslovens § 153, stk. 6, omfatter breve, brevkort, tilbud, ordrer, ordrebekræftelser, fakturaer, prislister, brochurer o. lign. salgsmateriale. Annoncer i dagblade og tidsskrifter er derimod ikke omfattet, medmindre disse indeholder en bestillingsseddel for læserne. Endvidere er rundskrivelser, der er mangfoldiggjort, omfattet af begrebet, så længe deres indhold er af forretningsmæssig karakter.

Hedgeforeninger har kun pligt til at angive navnet i det omfang, det følger af aktieselskabsloven. Hedgeforeninger har derfor ikke pligt til at anvende ordet »hedgeforening« i deres navn på facader o. lign.

En hedgeforening, der søger om godkendelse, skal ifølge *stk. 7* have en formue på mindst 25 mio. kr. Immaterielle aktiver kan ikke indgå som en del af formuen. Dette formuekrav er højere end formuekravet til investeringsforeninger og specialforeninger. En minimumskapital på 25 mio. kr. er valgt, dels fordi initiativtagerne til en forening skal kunne signalere seriøsitet ved at kunne rejse en betydelig kapital, dels ud fra en erkendelse af, at en forening skal have et vist volumen for at være rentabel. Er det ikke tilfældet, kan foreningens omkostninger blive for høje. I forhold til dette skønnes 25 mio. kr. at være en passende minimumsformue. Begrebet »formue« skal fortolkes i overensstemmelse med de øvrige regler om »formue«, som findes i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Ved begrebet »formue« forstås »nettoformue«. Ifølge § 26, stk. 6, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., som også skal gælde for hedgeforeninger, der modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden, skal bestyrelsen tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er betryggende i forhold til foreningens drift.

I *stk. 8* foreslås, at en hedgeforenings midler skal forvaltes og opbevares særskilt for foreningen i et depot-selskab, der er godkendt af Finanstilsynet. Årsagen hertil er, at foreningens aktiver ikke må komme foreningens ledelse og ansatte i hænde. Bestemmelsen svarer til de gældende bestemmelser for investerings-