

der være ansat personer, som har den fornødne indsigt i styring af de risici, som den pågældende hedgeforening påtager sig i forbindelse med sine investeringer.

Bestyrelsen kan overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab i stedet for at ansætte en direktør, jf. lovens § 27, stk. 3. Det er det mest almindelige for danske foreninger, idet kun to investeringsforeninger har en direktør. Finanstilsynet skal i medfør af nr. 3 godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab, der er reguleret efter lov om finansiel virksomhed. For så vidt angår investeringsforvaltningsselskaber indeholder § 100, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed særlige krav til ledelsen. Efter denne bestemmelse skal ledelsen i et investeringsforvaltningsselskab være i besiddelse af fyldestgørende erfaring i forbindelse med den type foreninger, der administreres af selskabet. Dette medfører, at Finanstilsynet ved godkendelsen skal vurdere, om det valgte investeringsforvaltningsselskabs ledelse opfylder dette krav. Det er fundet hensigtsmæssigt, at denne bestemmelse også skal gælde for ledelsen af hedgeforeninger. Hvis Finanstilsynet efterfølgende vurderer, at et investeringsforvaltningsselskabs ledelse ikke længere har de nødvendige kvalifikationer, skal Finanstilsynet tilbagekalde foreningens godkendelse, eller foreningen skal skifte investeringsforvaltningsselskab.

Nr. 4 kræver, at Finanstilsynet har godkendt vedtægter for hedgeforeninger, der modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden. For hedgeforeninger, der ikke henvender sig til en videre kreds eller offentligheden, og som kun modtager midler fra et eller flere medlemmer, er det et krav, at Finanstilsynet ikke har bemærkninger til vedtægterne. For så vidt angår de foreninger, hvor Finanstilsynet skal godkende vedtægterne, skal indholdet af vedtægterne opfylde kravene i § 10, nr. 1-27, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., jf. forslaget til § 114 f, stk. 1. Det forhold, at Finanstilsynet godkender vedtægterne medfører ikke, at Finanstilsynet har godkendt foreningens risikorammer.

Ifølge nr. 5 skal Finanstilsynet også godkende foreningens valg af depotselskab, der skal være et pengeinstitut med hjemsted her i landet eller en filial af tilsvarende udenlandske kreditinstitutter med hjemsted i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område. Der henvises til den gældende lovs § 4, stk. 8, § 5, stk. 8, og forslaget til § 114 a, stk. 8, samt bemærkningerne hertil. Det vil være en forudsætning for Finanstilsynets godkendelse af depotselskabet, at det har de nødvendige forudsætninger for at

opfylde sine forpligtelser i forhold til foreningens virksomhed herunder placering af midlerne og foreningens størrelse. Det tilføjes, at en hedgeforening - ligesom investeringsforeninger og specialforeninger - kun kan have ét depotselskab.

Depotselskabet skal yde en tilstrækkelig finansiel og faglig sikkerhed for reelt at kunne udøve hvervet som depotselskab og for at kunne opfylde de forpligtelser, der følger af bestridelsen af dette hverv. Da Finanstilsynet skal godkende en forenings valg af depotselskab følger det heraf, at Finanstilsynet skal foretage en vurdering af depotselskabets styrke i forhold til den forening, der har valgt depotselskabet. Depotselskabet skal for eksempel kunne afvikle foreningens handelsvolumen og kunne håndtere en forenings anvendelse af afledte finansielle instrumenter og værdipapirudlån, hvis foreningen gør brug af sådanne. Kan depotselskabet ikke det, vil valget ikke blive godkendt. Hvis Finanstilsynet efterfølgende vurderer, at depotselskabet ikke længere har den fornødne styrke, skal Finanstilsynet tilbagekalde foreningens godkendelse, eller foreningen skal skifte depotselskab.

Efter nr. 6 er det en betingelse, at foreningens aktivitetsplan, organisation, forretningsgange og administrative forhold er betryggende. Forslaget svarer til Finanstilsynets praksis for investeringsforeninger og specialforeninger. Finanstilsynet har udsendt en »vejledning om ansøgning i henhold til § 6 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger og godkendelse af investeringsforeninger, specialforeninger og afdelinger heraf samt om godkendelse af investeringsforeningers vedtægter, jf. § 13, stk. 2«. Vejledningen er udtryk for Finanstilsynets praksis. Vejledningen findes på Finanstilsynets hjemmeside. Vejledningen vil blive justeret, så den også omfatter hedgeforeninger. Finanstilsynet vil kræve, at foreningen indsender bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinier for de væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen eller investeringsforvaltningsselskabets direktion fastlægges, samt bestyrelsens fondsinstruks til direktionen. I denne fondsinstruks, der er en del af retningslinjerne for arbejdsdelingen, fastlægger bestyrelsen rammerne for de investeringer, som direktøren i foreningen eller investeringsforvaltningsselskabet må foretage uden bestyrelsens forudgående godkendelse. Formålet med at indsætte betingelserne i loven er at skabe klarhed og gennemsigtighed svarende til, hvad der gælder for investeringsforeninger og specialforeninger, jf. § 7 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.