

Hedgeforeninger skal ligesom andre foreninger under tilsyn efter § 37, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. blandt andet have fyldestgørende interne kontrolprocedurer. Det forudsættes, at foreningen udarbejder retningslinier for udførelsen af kontrollen af, om risikorammerne er overholdt og, at foreningen registrerer sine eventuelle overskridelser af risikorammerne. Endvidere forudsættes det, at foreningens eksterne revisor i forbindelse med den almindelige revision i protokollatet vedrørende årsrapporten oplyser, om retningslinierne er betryggende og har fungeret hensigtsmæssigt, og om foreningens kontrolprocedurer har givet anledning til bemærkninger. Endvidere skal revisor oplyse, at foreningen rettidigt har indberettet eventuelle overskridelser af risikorammerne til Finanstilsynet.

*Nr. 7* svarer til kravene for investeringsforeninger og specialforeninger i § 7, stk. 1, nr. 7 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og indebærer et krav om gennemsigtighed. Efter bestemmelsen kan tilladelse nægtes, hvis snævre forbindelser vil kunne hæmme tilsynsfunktionen. Det er ikke muligt at angive, hvornår en snæver forbindelse er tilstrækkelig gennemskelig til at muliggøre et effektivt tilsyn. Det må derfor i hvert enkelt tilfælde vurderes, om en snæver forbindelse vil kunne vanskeliggøre et effektivt tilsyn. I denne vurdering vil blandt andet indgå følgende elementer:

1. Den formelle og den reelle ledelsesstruktur i foreningen.
2. Hvorvidt forbindelsen er af varig karakter eller alene midlertidig og uden mulighed for at øve indflydelse på virksomheden.
3. Risikoen ved den virksomhed, som drives i virksomheder eller personer, med hvilke foreningen har snævre forbindelser.
4. Selskabernes geografiske placering.

F.eks. kan visse former for krydsejerskab og »medlemsoverenskomster« bevirke, at et effektivt tilsyn vanskeliggøres.

Lovens § 3, nr. 16, definerer snævre forbindelser.

Efter *nr. 8* er det en betingelse, at tilsynet ikke vanskeliggøres på grund af lovgivningen i et land uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, vedrørende en virksomhed eller person, som foreningen har snævre forbindelser med.

Ifølge *nr. 9* er det en forudsætning for godkendelse, at foreningens formue er tegnet på den stiftende gene-

ralforsamling, eller at foreningen har indsendt en ubetinget garanti afgivet af et pengeinstitut eller et forsikringsselskab om tegning af andele for minimumsbeløbet på mindst 25 mio. kr. Bestemmelsen medfører, at investorer vil kunne tegne sig for andele på den stiftende generalforsamling, selvom foreningen endnu ikke er godkendt af Finanstilsynet, men foreningen kan ikke begynde at investere beløbet, førend foreningen er godkendt. Hvis stifterne eller andre tegner andele på den stiftende generalforsamling, kan Finanstilsynet ikke godkende foreningen, medmindre den dokumenterer, at den på en bankkonto i det kommende depotselskab har et ubehæftet indestående på mindst 25 mio. kr.

Hvis et pengeinstitut eller et forsikringsselskab stiller en garanti for minimumsbeløbet på mindst 25 mio. kr., skal det være indstillet på at tegne andele og beholde disse i en længere periode, hvis der ikke i øvrigt ved foreningens emission af andele tegnes andele for 25 mio. kr. Garantien er netop tegnet for at sikre, at foreningen har en tilstrækkelig formue til at påbegynde virksomhed efter en godkendelse. Garantien er dog ikke til hinder for, at foreningens bestyrelse beslutter, at foreningen ikke skal påbegynde sin virksomhed, fordi interessen for den ikke er stor nok.

Den foreslåede *nr. 10* fastslår, at danske hedgeforeninger skal have hovedkontor og hjemsted i Danmark. Kravet om hjemsted berører ikke udenlandske hedgeforeninger, som markedsfører sine andele i Danmark. Det er et krav, at foreningen skal ledes her fra landet. Det beror på en konkret vurdering, hvorvidt kravet er opfyldt. I vurderingen kan indgå, hvor foreningens ledelse sidder, hvor foreningens generalforsamling holdes, og hvor beslutningerne i foreningen træffes. Ordene »i Danmark« omfatter ikke Færøerne og Grønland. Kravet om hovedkontor og hjemsted i Danmark svarer til det krav, der gælder for investeringsforeninger og specialforeninger og skyldes, at det ikke vil være muligt for Finanstilsynet at føre tilsyn med en forening, hvor aktiviteterne hovedsageligt udøves i et andet land end i Danmark.

Efter *nr. 11* er det en betingelse for Finanstilsynets godkendelse at stk. 2, hvorefter en ansøgning skal indeholde alle de oplysninger, som er nødvendige for Finanstilsynets vurdering, er opfyldt.

*Stk. 2* fastslår som nævnt, at Finanstilsynet skal have de nødvendige oplysninger til brug for vurderingen af, om betingelserne for at blive godkendt er opfyldt. Stk. 2, 1. pkt. svarer til Finanstilsynets krav til ansøgninger fra investeringsforeninger og specialforeninger. Hvis en forening vælger at overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, skal