

af lån eller ved anvendelse af derivater investere for beløb, der overstiger foreningens formue (gearing). Dette kan medføre behov for løbende tilpasning af risikorammer i tilfælde af, at markederne ændrer sig. Det er derfor fundet mest hensigtsmæssigt at give hedgeforeninger mulighed for, at det er bestyrelsen, der fastsætter disse rammer på grundlag af vedtægternes mere overordnede angivelse af risikoprofil og eventuelle placeringsbegrænsninger. De af bestyrelsen fastsatte rammer skal, jf. forslaget til § 114 d, stk. 2, fremgå af foreningens prospekter. Endvidere skal navnenoterede medlemmer, jf. forslaget til § 114 d, stk. 4, have oplysning om ændringer heri.

I hedgeforeninger med høj risikoprofil og eventuelt gearede investeringer kan selv små markedsmæssige ændringer medføre en betydelig forøgelse af foreningens risici. Alle overskridelser af risikorammer kan således være væsentlige. I *stk. 2* foreslås derfor, at overskridelser straks indberettes til Finanstilsynet sammen med en redegørelse for baggrunden for overskridelsen og en beskrivelse af de tiltag, foreningen vil iværksætte med henblik på at undgå fremtidige overskridelser. Indberetningen skal afgives straks, hvorved forstås uden ugrundet ophold.

Indberetningen vil sammen med oplysninger om hedgeforeningens kapital og risici i øvrigt indgå i grundlaget for Finanstilsynets vurdering af, om foreningens godkendelse skal tilbagekaldes i medfør af § 81, stk. 2, nr. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Selv mindre overskridelser af risikorammerne kan være grove og kan således tænkes at danne grundlag for tilbagekaldelse af godkendelsen.

Overskridelser anses som svigt i en forenings evne til at styre sine investeringer og sin risiko. Derfor vil selv et mindre antal overskridelser efter en konkret bedømmelse kunne føre til, at Finanstilsynet tilbagekalder foreningens godkendelse efter § 81, stk. 2, nr. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Det kan på grund af høj risikoprofil og eventuel gearing være af særlig betydning for investorerne i hedgeforeninger, at foreningen hurtigt griber ind ved overskridelser af de fastsatte risikorammer. Udgangspunktet i *stk. 3* er derfor, at foreningen straks skal nedbringe overskridelser. Hvis foreningen af markedsmæssige eller andre grunde vurderer, at det vil være mindre risikofyldt, at nedbringelsen ikke sker straks, kan Finanstilsynet i særlige tilfælde give foreningen en frist til at gennemføre nedbringelsen. Overholder foreningen ikke en sådan frist, kan Finanstilsynet straks tilbagekalde hedgeforeningens godkendelse.

Investering i hedgeforeninger kan medføre høj eller lav risiko for tab afhængigt af foreningens risikoprofil. Den enkelte investor vil som udgangspunkt kunne bedømme sin risiko på baggrund af foreningens vedtægter og prospekter samt eventuelle senere orienteringer om ændringer af risikorammerne. Denne bedømmelse forudsætter dog, at foreningen overholder de risikorammer, der er fastsat. *Stk. 4* bestemmer derfor, at investor skal have muligheden for at tage stilling til, om overskridelser af risikorammerne er udtryk for en ikke forudsat risiko, og dermed kunne tage stilling til om investor ønsker sin andel i foreningen indløst. Hedgeforeninger skal derfor give alle navnenoterede medlemmer meddelelse om overskridelser i overensstemmelse med, hvad vedtægterne bestemmer om fremgangsmåde. Meddelelse skal gives senest 8 hverdage efter, at overskridelsen har fundet sted. Medlemmer, der ikke er navnenoterede, modtager af praktiske årsager ikke underretning, men det forudsættes at foreningerne oplyser om ændringer ved henvendelse herom.

#### § 114 f

I § 114 f, *stk. 1*, foreslås, at §§ 3 og 8, § 10, stk. 1, nr. 1-27, §§ 17-42, 44, 46 og 47, § 48, stk. 1 og 5, § 49, kapitel 9 og 10, §§ 74-76, 78-86, samt kapitel 18-20 med de fornødne tilpasninger finder anvendelse for hedgeforeninger, som er omfattet af § 114 a, stk. 1. Denne bestemmelse gælder således hedgeforeninger, som modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden. Der henvises til de pågældende bestemmelser i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Hermed er det hensigten at skabe parallelitet til reglerne for investeringsforeninger og specialforeninger, jf. §§ 4 og 5 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., medmindre forskellene i reglerne er begrundet i særlige forhold for hedgeforeninger. Denne lovs regler om forbud mod spekulation og optagelse af lån gælder således ikke for hedgeforeninger, fordi spekulation og investering for lånte midler er centrale elementer i hedgeforeningers forretningsgrundlag.

I *stk. 2* foreslås, at §§ 3, 8, 30-32 og 39-42, § 44, §§ 46-47, § 48, stk. 1 og 5, § 49, kapitel 9-10, §§ 74-76, 80-82 og 86 samt kapitel 18-20 med de fornødne tilpasninger finder anvendelse for hedgeforeninger, som er omfattet af § 114 a, stk. 2. Denne bestemmelse gælder således for hedgeforeninger, som ikke henvender sig til en videre kreds eller offentligheden, og som kun modtager midler fra et eller flere medlemmer. Hermed er det hensigten at skabe parallelitet til reglerne