

- 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 præstationsbetting 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 etablere danske hedgeforeninger, som er regulerede og under tilsyn, og som kan tage konkurrencen op med udenlandske hedgefonde. Endvidere får danske investorer mulighed for at vælge mellem flere kollektive opsparingsprodukter, som kan supplere hinanden.

Forslaget imødekommer endvidere et ønske fra Københavns Fondsbørs A/S om mulighed for at etablere hedgeforeninger under tilsyn i Danmark, fordi fondsbørsen forventer, at danske hedgeforeninger vil skabe øget omsætning på Københavns Fondsbørs A/S.

Efter forslagets vedtagelse vil det ikke længere være muligt at udøve hedgeforeningsvirksomhed i andre kollektive investeringsordninger efter § 115 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Der foreslås derfor en overgangsregel, som giver nuværende hedgeforeninger en periode på 6 måneder efter lovens ikrafttræden til at ansøge Finanstilsynet om godkendelse. Samtidig foreslås, at Finanstilsynet i særlige tilfælde kan dispensere fra kapitalkravet, når Finanstilsynet behandler en ansøgning om godkendelse fra en eksisterende hedgeforening. Det bemærkes, at kravet om godkendelse alene gælder hedgeforeninger, der henvender sig til en videre kreds eller offentligheden.

Det er en forudsætning for, at den finansielle sektor kan udnytte muligheden for at etablere hedgeforeninger, at de skatteregler, som gælder for sådanne foreninger, ændres. Lovforslaget er derfor udarbejdet i samarbejde med Skatteministeriet og branchen. Lovforslaget skal ses i sammenhæng med forslag til ændring af forskellige skattelove, som fremsættes af skatteministeren.

Det foreslås at indføre et nyt kapitel 16 a, som indeholder regler om hedgeforeninger, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Det foreslås, at virksomheder skal godkendes af Finanstilsynet som hedgeforeninger, hvis de ønsker at

udøve virksomhed som består i 1) at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden uden at virksomheden er omfattet af reglerne om investeringsforeninger og specialforeninger, 2) at placere midlerne i instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed eller likvide midler, herunder valuta, i overensstemmelse med foreningens risikopolitik og risikoprofil, og 3) at indløse et medlems andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Endvidere foreslås, at virksomheder, der ikke retter henvendelse til en videre kreds eller offentligheden, kan godkendes af Finanstilsynet som hedgeforeninger, hvis de ønsker at udøve virksomhed som består i 1) at modtage midler fra et eller flere medlemmer, og 2) at placere midlerne i instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, eller likvide midler, herunder valuta, i overensstemmelse med foreningens risikopolitik og risikoprofil, og 3) at indløse et medlems andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Hedgeforeninger, som modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden, skal godkendes af Finanstilsynet, mens hedgeforeninger, som ikke modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden og alene modtager midler fra et enkelt eller få medlemmer, kan vælge, om de ønsker godkendelse eller ej. Godkendte foreninger skal følge lovens regler.

Det foreslås, at en hedgeforening, både ved stiftelsen og så længe den eksisterer, skal have en minimumsformue på 25 mio. kr.

Da hedgeforeninger kan følge meget forskellige investeringsstrategier, foreslås der ikke placerings- og spredningsregler i loven. Det foreslås i stedet, at hver enkelt forenings bestyrelse skal fastsætte risikorammer for foreningen. Offentligheden skal kunne orientere sig om foreningens investeringspolitik og risikoprofil dels i foreningens vedtægter, dels i foreningens prospekter. Hvis bestyrelsen beslutter at ændre en forenings risikorammer, skal foreningen inden for 8 hverdage, efter at beslutningen er truffet, give navne-noterede medlemmer underretning om ændringerne. Overskridelser af risikorammerne skal indberettes til Finanstilsynet, og de skal nedbringes straks eller inden for en frist fastsat af Finanstilsynet. Finanstilsynet vil tilbagekalde en forenings godkendelse, hvis den har flere overskridelser af risikorammerne. Overskridelser betragtes som et svigt i foreningens evne til at styre sine risici. Disse regler foreslås af hensyn til investorbekyttelsen.

Mulighederne for valg af investeringsstrategi og dermed risikoen i hedgeforeninger er langt større end