

er under opløsning efter lovens regler eller efter konkurslovens regler.

Til nr. 8

Det foreslås at konsekvensrette § 104, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Forslaget indebærer, at begrænsningerne i lovens § 103 om muligheden for at udøve betydelig indflydelse ikke finder anvendelse på en hedgeforenings besiddelse af aktier i foreningens investeringsforvaltnings-selskab. Dette svarer til, hvad der gælder for investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger.

Til nr. 9

Det foreslås at ændre overskriften til afsnit XI, så den også kommer til at omfatte hedgeforeninger, da det i forslaget § 1, nr. 11, foreslås at indsætte bestemmelser om hedgeforeninger.

Til nr. 10

Det foreslås i § 111, stk. 4, at hedgeforeninger sammen med godkendte fåmandsforeninger m.fl. også kan være ejere eller medejere af et investeringsforvaltnings-selskab.

Til nr. 11

Det foreslås, at der indsættes et nyt kapitel 16 a om hedgeforeninger.

#### § 114 a

Hedgeforeninger er foreninger, der til forskel fra investeringsforeninger og specialforeninger bl.a. har mulighed for at investere uden lovfastsatte investeringsregler, men inden for selvvalgte risikorammer, og som har mulighed for at optage lån til brug for investeringer.

I stk. 1 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 §§ 4 og 5, 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 medlemmernes andele af formuen med midler, der hidrører fra denne.

I stk. 2 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 medlemmernes andele af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Virksomheder som ikke retter henvendelse til en videre kreds eller offentligheden, og som modtager midler fra et eller flere medlemmer, og som vælger at undlade at søge godkendelse efter stk. 2 er ikke reguleret i denne lov. Sådanne virksomheder må ikke kalde sig hedgeforeninger, jf. forslaget til § 114 a, stk. 5.

Hedgeforeninger, som modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden, skal godkendes af Finanstilsynet, mens virksomheder, som ikke retter henvendelse til en videre kreds eller offentligheden og som alene modtager midler fra et enkelt eller flere medlemmer, kan vælge, om de ønsker godkendelse eller ej. Kun foreninger, der er godkendte som hedgeforeninger, er omfattet af lovens regler. Hedgeforeninger, som modtager midler fra et eller flere medlemmer, må ikke rette henvendelse til en videre kreds eller offentligheden, f. eks. med det formål, at den eller de kunder, som melder sig først, kan blive medlemmer af foreningen.

Når en hedgeforening er godkendt, kan den påbegynde sin virksomhed. Det vil sige, at den kan placere sine midler.

Stk. 1 og 2 indeholder ikke en egentlig definition af en hedgeforening. Derfor er det en betingelse, at virksomheden ikke er omfattet af lovens § 4 eller § 5.

De foreninger, der skal godkendes som hedgeforeninger, er dem, der modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden og ikke er omfattet af §§ 4, 5, jf. 114 a. Ved »offentligheden« forstås, at enhver, der vil betale for at erhverve en andel i en kollektiv investeringsordning, kan deltage i eller blive medlem af ordningen, for eksempel en investeringsforening. »En videre kreds« har en del af »offentlighedens« karakteristika, idet alle, der tilhører den »videre kreds«, kan deltage i eller blive medlem af ordningen. De midler, en hedgeforening modtager, skal anvendes til erhvervelse af instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, det vil sige aktier, obligationer, andre værdipapirer, andele i investeringsforeninger m.fl., pengemarkedsinstrumenter og afledte finansielle instrumenter samt i likvide midler, herunder valuta. De øvrige foreninger, som er omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., skal investere i instrumenter efter lovens kapitel 13. Forskellen mel-