

opgøres. Formålet med sådanne regler er at sikre, at hedgeforeningers risikoopgørelser og risikoprofiler kan sammenlignes. Der vil blive stillet krav om, at foreningen redegør for, hvordan den indre værdi opgøres i de tilfælde, hvor det ikke måtte være muligt at beregne en indre værdi på grundlag af aktuelle priser. Det bemærkes, at det dog vil være et ufravigeligt krav, at foreningen kan oplyse den indre værdi på de tidspunkter, hvor den foretager emission og indløsning.

Reglerne, der kan udstedes i medfør af bestemmelsen, vil blive udarbejdet i samarbejde med branchen.

#### § 114 e

*Stk. 1* fastsætter, at en hedgeforening skal overholde de risikorammer, som foreningens bestyrelse har fastsat på grundlag af vedtægternes bestemmelse herom, jf. § 114 d, stk. 1 og 2.

Vedtægterne og risikorammerne skal således kunne danne grundlag for investorenes vurdering af tabsrisikoen.

Hedgeforeninger har mulighed for at vælge såvel en høj som en lav risiko, og der vil kunne investeres i alle typer af de i lov om finansiel virksomhed, bilag 5, nævnte instrumenter og likvide midler, herunder i valuta. Herudover kan en hedgeforening ved optagelse 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