



Erhvervsudvalget
ERU L 43 - Bilag 2
Offentligt

NOTAT

2. november 2004

FOIN

Eksp.nr. 150911

/jav

Notat til Folketingets Erhvervsudvalg om beskrivelse af hedgeforeninger

I lovforslaget om ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. anvendes begrebet "hedgeforening". "Hedge" er et internationalt kendt begreb, som betyder at sikre sig mod risici.

Man kan beskrive hedgeforeninger således:

"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."

Der er dog ikke tale om en egentlig definition.

Der findes ingen internationalt anerkendt definition på det internationale begreb »hedgefond«. Begrebet dækker over et meget vidt spektrum af fonde med forskellige investeringsfilosofier og risikovillighed.

Heller ikke i Danmark kan man umiddelbart definere hedgeforeninger, således at definitionen kan dække alle de ovenfor nævnte karakteristika. Lovforslaget indeholder derfor ikke nogen definition af en hedgeforenings virksomhed.

Der er dog visse fællestræk for de såkaldte hedgefonde, nemlig:

- 1) De har en målsætning om positivt afkast, også i et faldende marked. Investeringsforeningers målsætning går ud på at opnå det samme afkast, som et indeks på markedet giver.
- 2) De benytter afledte finansielle instrumenter til at fjerne eller reducere udvalgte risici ved deres investeringer, mens andre risici kan forøges ligeledes ved brug af finansielle instrumenter.
- 3) De investerer for lånte midler.
- 4) Lovgivningen indeholder ikke begrænsninger om foreningernes investeringsfrihed, hverken vedrørende markeder, instrumenter, investeringsrammer eller investering for lånte midler.

- 5) Investeringsrådgiver har selv placeret betydelige midler i fonden og får præstationsbetinget honorar.

En klassisk investeringsstrategi for hedgeforeninger er, at foreningen udvælger sig et selskab f.eks. inden for biotechbranchen, som den tror vil klare sig bedre end andre selskaber inden for samme branche. Ved brug af afledte finansielle instrumenter køber foreningen en ret til på et senere tidspunkt at få leveret aktier i selskabet til købsdagens kurs.

Hedgeforeningen ønsker imidlertid ikke at løbe den generelle risiko for, at markedet for biotechaktier stiger eller falder. Den ønsker kun at satse på, at dette selskab klarer sig bedre end andre selskaber i branchen.

Derfor fjerner foreningen markedsrisikoen ved at sælge afledte finansielle instrumenter, som forpligter hedgeforeningen til på et senere tidspunkt at sælge aktier i et andet biotechselskab til salgsdagens kurs. Når opgørelsestiden kommer, får hedgeforeningen et positivt afkast, hvis kursen på de købte aktier i mellemtiden har udviklet sig bedre end kursen på de solgte aktier.

Gevinsten eller tabet ved denne handel kan forstærkes mange gange ved, at hedgeforeningen foruden at anvende sine egne midler til investeringen også investerer lånte midler.