

Erhvervsudvalget
ERU L 43 - Bilag 5
Offentlig

Folketinget – Erhvervsudvalget

Christiansborg, den 3. marts 2005

Til

udvalgets medlemmer og stedfortrædere.

Ad

L 43

**Forslag til lov om ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension og lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond.(Hedgeforeninger).
Af økonomi- og erhvervsministeren (Bendt Bendtsen).**

Vedlagt fremsendes 2 notater til brug for den generelle tekniske gennemgang af hele lovprogrammet fredag d. 4. marts 2005 (morgensmadsmødet 9.00 -11.00 i departementet), hvor der også vil være mulighed for at stille spørgsmål til embedsmændene. Materialet er udarbejdet i forlængelse af den tekniske gennemgang onsdag d. 2. marts 2005 af lovforslaget om hedgesfonde.

Med venlig hilsen
Jette Christensen,
udvalgssekretær.

NOTAT

Finanstilsynet

2. marts 2005

J.nr.141-0013

/jav

Notat til brug for de erhvervspolitiske ordførere om hedgeforeninger

På mødet den 2. marts med partiernes erhvervspolitiske ordførere bad økonomi- og erhvervsministeren Finanstilsynet om et notat om hvilke aktiver hedgeforeninger skal kunne investere i efter L 43 forslag til lov om ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., hvordan risikoen ved investering i hedgeforeninger adskiller sig fra investeringer i investeringsforeninger samt om opdeling i afdelinger.

1. Investeringer

Det foreslås i § 114 a, at hedgeforeninger skal investere sine midler i likvide midler og instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed.

De instrumenter som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed er aktier, obligationer, andre værdipapirer, andele i investeringsforeninger m.fl., pengemarkedsinstrumenter og afledte finansielle instrumenter. Der stilles ikke krav om, at værdipapirerne skal være børsnoterede.

Hedgeforeninger kan således kun investere i finansielle aktiver. Værdiudviklingen af sådanne finansielle aktiver kan godt følge værdiudviklingen på fysiske aktiver, f.eks. afledte finansielle instrumenter, hvor værdien følger prisudviklingen på råolie. Hedgeforeninger kan derimod ikke investere i fysiske aktiver som f.eks. fast ejendom, olie eller andre råvarer.

2. Risikoen ved investering i hedgeforeninger i forhold til investeringer i investeringsforeninger

Forskellen i risici ved investeringer i investeringsforeninger og hedgeforeninger ligger i, at der er en lovregulering af de risici, en investerings-

forening kan tage med hensyn til, hvilke aktiver den investerer i og risikospredninger på forskellige aktiver.

Reglerne for hedgeforeninger er mere frie. I modsætning til investeringsforeninger kan de f.eks. også investere for lånte midler, og der stilles ikke krav om, at værdipapirerne skal være børsnoterede. Risikoen ved at investere i en hedgeforening afhænger derfor af, hvilken risikoprofil hedgeforeningen har besluttet sig for at følge. Alt efter risikoprofilen kan investeringer i hedgeforeninger være mere eller mindre risikofyldte end investeringer i investeringsforeninger.

3. opdeling i afdelinger

Forslaget om, at hedgeforeninger ikke kan opdeles i afdelinger skyldes, at muligheden for hedgeforeningens frie valg af investeringsstrategi betyder, at der kan være meget store forskelle i risiciene i hedgeforeninger. Disse er langt større end i investeringsforeninger, og det skønnes ikke, at så forskellige risici bør være inden for samme forening.

Som anført i høringsnotatet er det derfor valgt at se tiden an, før der eventuelt åbnes op for, at hedgeforeninger kan opdeles i afdelinger.

NOTAT

Finanstilsynet

2. marts 2005

FOIN

J.nr.141-0013

/CHA

Notat om frister for underretning ved overskridelser samt ændringer af risikorammer i hedgeforeninger

Lovforslaget omhandler dels den situation, hvor foreningens bestyrelse *beslutter* at ændre risikorammerne, og dels den situation, hvor foreningens daglige ledelse *overskrider* de af bestyrelsen fastsatte risikorammer.

Beslutning om ændring af risikorammerne:

Bestyrelsen kan beslutte, at foreningens risikorammer (investeringsrammer) skal ændres. Ændringen skal dog stadig ligge inden for risikoprofilen, som er fastsat i vedtægterne.

Foreningen skal senest 8 dage efter, at bestyrelsen har besluttet af ændre risikorammerne, underrette de navnenoterede medlemmer om ændringen. Derved får disse medlemmer mulighed for at vurdere, om de fortsat ønsker at være medlem af foreningen med de ændrede risikorammer.

Ændringen kan tidligst træde i kraft, efter foreningens medlemmer har haft mulighed for at få indløst deres andele, det vil sige tidligst dagen efter, at foreningen næste gang har været åben for salg (foreningerne er kun åbne for salg af andele med bestemte intervaller, dog mindst en gang om måneden).

Overskridelse af risikorammerne:

Foreningen skal overholde de risikorammer, som er fastsat af bestyrelsen. Overskrider foreningen alligevel risikorammerne, skal overskridelsen straks nedbringes, så den igen ligger inden for de fastsatte rammer.

Overskridelsen skal ligeledes straks indberettes til Finanstilsynet sammen med en redegørelse for baggrunden for overskridelsen og en beskrivelse af, hvordan foreningen vil imødegå tilsvarende overskridelser i fremtiden. Overskridelser anses som et svigt i en forenings evne til at styre sin risiko og vil efter en konkret vurdering kunne føre til, at Finanstilsynet tilbagekalder foreningens godkendelse.

Foreningen skal senest 8 dage efter, at overskridelsen har fundet sted underrette de navnenoterede medlemmer om overskridelsen.