

## 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.