



# Lovtidende A

2011

Udgivet den 30. juni 2011

29. juni 2011.

Nr. 784.

## Bekendtgørelse om hedgeforeningers opgørelse af risici

I medfør af § 34, stk. 5, nr. 2, og § 221, stk. 3, i lov nr. 456 af 18. maj 2011 om investeringsforeninger m.v., fastsættes:

### *Anvendelsesområde*

§ 1. Denne bekendtgørelse finder anvendelse på hedgeforeninger godkendt efter § 7, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 2. Hvis en hedgeforening er opdelt i afdelinger, skal opgørelse af risici ske for hver enkelt afdeling.

### *Bruttoeksponering*

§ 2. Bestyrelsen skal fastsætte rammer for en hedgeforenings eller afdelings samlede bruttoeksponering.

Stk. 2. Ved bruttoeksponering forstås hedgeforeningens eller afdelingens samlede nettopositioner i procent af den samlede formue.

§ 3. Ved en nettoposition i et værdipapir, pengemarkedsinstrument, råvareinstrument eller indeks forstås forskellen mellem summen af kursværdien af lange positioner og summen af kursværdien af korte positioner i det enkelte værdipapir, pengemarkedsinstrument, råvareinstrument eller indeks, inklusive underliggende lange og korte positioner i værdipapiret, pengemarkedsinstrumentet, råvareinstrumentet eller indekset, der knytter sig til anvendelsen af afledte finansielle instrumenter.

Stk. 2. Ved en lang position forstås en position, der giver en gevinst ved en kursstigning eller et rentefald for det pågældende værdipapir, pengemarkedsinstrument, råvareinstrument eller indeks. Ved en kort position forstås den numeriske værdi af en position, der giver et tab ved en kursstigning eller et rentefald for det pågældende værdipapir, pengemarkedsinstrument, råvareinstrument eller indeks.

Stk. 3. Opgørelse af positioner i afledte finansielle instrumenter, der er baseret på værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks, og hvori der indgår et optionselement, foretages ved at multiplicere kursværdien af de underliggende aktiver med optionens delta.

§ 4. Ved en hedgeforenings eller afdelings samlede nettopositioner forstås summen af følgende:

1) Kursværdien af hedgeforeningens eller afdelingens samlede lange nettopositioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks.

- 2) Likvide midler, herunder valuta.  
3) Kursværdien af hedgeforeningens eller afdelingens samlede korte nettopositioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks.

### *Fordeling og koncentration*

§ 5. Bestyrelsen skal fastlægge, hvordan en hedgeforening eller afdeling må fordele sin portefølje.

Stk. 2. Bestyrelsen skal endvidere fastsætte relevante rammer for den procentvise fordeling.

Stk. 3. En hedgeforening eller afdeling kan eksempelvis fordele sin portefølje indenfor følgende områder:

- 1) Værdipapirer, jf. § 3, stk. 1, nr. 2, i lov om investeringsforeninger m.v.
- 2) Værdipapirmarkeder.
- 3) Korte og lange positioner.
- 4) Værdipapirer udstedt af samme emittent.
- 5) Anerkendte ratings på rentebaserede værdipapirer og instrumenter.
- 6) Investering i andre hedgeforeninger samt hedgefonde.
- 7) Noterede og ikke-noterede værdipapirer.
- 8) Valuta.

### *Standardafvigelse*

§ 6. Bestyrelsen skal fastsætte rammer for en hedgeforenings eller afdelings standardafvigelse på henholdsvis 1, 3 og 5 års sigt.

### *Følsomhedsanalyser*

§ 7. Bestyrelsen skal sikre, at en hedgeforening eller afdeling foretager relevante følsomhedsanalyser (stress-tests).

Stk. 2. I bilag 1 er anført eksempler på relevante følsomhedsanalyser.

### *Supplerende krav til opgørelse af risici*

§ 8. Bestyrelsen skal med udgangspunkt i en hedgeforenings eller afdelings risikopolitik og risikoprofil identificere relevante potentielle risici.

Stk. 2. Bestyrelsen skal som minimum identificere, hvorvidt en hedgeforening eller afdeling har risici forbundet med følgende:

- 1) Renter, valuta, aktier, inkl. afledte instrumenter baseret på samme, samt råvareinstrumenter, grundet forhold, der relaterer sig til markedet som helhed, eller grundet

forhold, der relaterer sig til den enkelte udsteder af værdipapirer eller det enkelte værdipapir (positionsrisiko).

- 2) Koncentration af porteføljen, eksempelvis indenfor enkelte værdipapirer, værdipapirtyper eller markeder (koncentrationsrisiko).
- 3) At en modpart og emittent kan gå konkurs, og at en modpart undlader at betale eller levere som aftalt (kredit- og modpartsrisiko).
- 4) At en position ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav likviditet på det relevante marked (likviditetsrisiko).
- 5) Administration og ledelse, herunder IT-systemer (specifik operationel risiko).
- 6) Investering for lånte midler og investering i afledte instrumenter (gearingsrisiko).

§ 9. Bestyrelsen skal fastsætte relevante supplerende mål og rammer for en hedgeforenings eller afdelings risici. Såfremt bestyrelsen vælger, at visse risici skal være ubegrænsede, kan bestyrelsen fravælge at opstille mål og rammer herfor.

Stk. 2. Bestyrelsens identifikation og fastsættelse af mål og rammer, herunder rammer fastsat i medfør af § 2 og §§ 5 – 6, skal tydeligt fremgå af hedgeforeningens eller afdelingens risikorammer.

Stk. 3. Bestyrelsen skal sikre, at hedgeforeningens eller afdelingens metoder for opgørelse af risici er tilstrækkeligt beskrevet i forretningsgange.

Stk. 4. Bestyrelsen skal løbende vurdere relevansen af de supplerende mål og rammer.

§ 10. Bestyrelsen kan benytte de i bilag 2 nævnte eksempler på supplerende risikomål i de tilfælde, hvor bestyrelsen ikke ønsker ubegrænsede dispositionsmuligheder, jf. § 9, stk. 1, 2. pkt.

#### *Anvendelse af VaR-modeller*

§ 11. En hedgeforening eller afdeling, som vælger at anvende VaR-modeller til at opfylde de supplerende krav for positionsrisiko vedrørende renter, aktier, valuta og råvareinstrumenter, skal opfylde kravene i bilag 3.

#### *Retningslinjer vedrørende risikostyring og opgørelser af aktuelle risici*

§ 12. En hedgeforening eller afdeling skal overholde de risikorammer, som foreningens bestyrelse har fastsat for hedgeforeningen eller afdelingen på grundlag af vedtægternes bestemmelser om investeringspolitik og risikoprofil, jf. § 146, stk. 2, i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 2. En hedgeforening eller afdeling skal i nødvendigt omfang opgøre aktuelle risici for at sikre overholdelse af de fastsatte rammer.

Stk. 3. Overskrider en hedgeforening eller afdeling en eller flere af de fastsatte rammer, skal dette straks indberettes til Finanstilsynet sammen med en redegørelse for baggrunden for overskridelsen og en beskrivelse af, hvordan hedge-

foreningen vil imødegå tilsvarende overskridelser i fremtiden, jf. § 146, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 4. En hedgeforenings eller afdelings navnenoterede medlemmer skal have meddelelse om alle overskridelser af de risikorammer, der er fastsat i vedtægterne eller af bestyrelsen, jf. § 146, stk. 5, i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 5. En hedgeforening eller afdeling skal have betryggende interne procedurer vedrørende opgørelse, styring og kontrol af risici.

#### *Offentliggørelse af indre værdi samt opgørelse og offentliggørelse af risici*

§ 13. En hedgeforening eller afdeling skal mindst hver 14. dag offentliggøre hedgeforeningens eller afdelingens indre værdi, jf. § 87, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 2. En hedgeforening eller afdeling skal altid oplyse om indre værdi på de tidspunkter, hvor den foretager emission og indløsning.

Stk. 3. En hedgeforening eller afdeling skal i forbindelse med offentliggørelsen redegøre 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.

§ 14. En hedgeforenings eller afdelings prospekt skal indeholde oplysning om hedgeforeningens henholdsvis afdelingens risikorammer, jf. 35, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Såfremt der sker ændring i risikorammerne, skal de navnenoterede medlemmer underrettes herom, jf. § 87, stk. 2, i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 2. En hedgeforening eller afdeling skal med udgangspunkt i opgørelserne foretaget i henhold til § 12, stk. 2, offentliggøre opgørelser vedrørende risici hver måned.

Stk. 3. Opgørelserne i medfør af stk. 2 skal opstilles på en overskuelig måde og indeholde de aktuelle opgørelser sammenholdt med de fastsatte rammer, inklusiv relevant beskrivelse.

Stk. 4. Såfremt en hedgeforening eller afdeling har væsentlige risici, som bestyrelsen fravælger at opstille rammer for, skal dette klart fremgå af opgørelsen.

Stk. 5. Såfremt en hedgeforening eller afdeling har en hjemmeside, skal oplysninger i medfør af stk. 2 samt § 13 offentliggøres på hjemmesiden.

Stk. 6. Såfremt en hedgeforening eller en afdeling ikke har en hjemmeside, skal opgørelserne offentliggøres på anden måde, dog som minimum således at alle navnenoterede medlemmer får meddelelse herom.

#### *Straffebestemmelser*

§ 15. Overtrædelse af bestemmelserne i § 2, stk. 1, § 5, stk. 1-2, § 6, stk. 1, § 7, stk. 1, §§ 8-9, § 11, § 12, stk. 2 og 5, § 13, stk. 2-3 og § 14, stk. 2-6 straffes med bøde.

#### *Ikrafttrædelse*

§ 16. Bekendtgørelsen træder i kraft den 1. juli 2011.

Stk. 2. Samtidigt ophæves bekendtgørelse nr. 1468 af 20. december 2005 om hedgeforeningers opgørelse af risici.

*Finanstilsynet, den 29. juni 2011*

ULRIK NØDGAARD

/ Anne Marie Pico

## Bilag 1

### Eksempler på relevante følsomhedsanalyser

- 1) Såfremt en hedgeforening eller afdeling anvender gearing, der som et væsentligt led i investeringsstrategien skal medvirke til at opnå et højere afkast, skal hedgeforeningen eller afdelingen beregne scenarier for det potentielle samlede afkast ved en maksimal og minimal udnyttelse af rammerne for den samlede bruttoeksponering, jf. § 2, stk. 1, hvor værdien af de samlede investeringer falder med eksempelvis 20 pct., 30 pct. og 50 pct.
- 2) Såfremt en hedgeforening eller afdeling som et væsentligt led i investeringsstrategien ønsker at have en samlet kort nettoposition, skal hedgeforeningen eller afdelingen beregne scenarier for det potentielle samlede afkast, hvor værdien af hedgeforeningens eller afdelingens samlede nettopositioner stiger med eksempelvis 20 pct., 30 pct. og 50 pct.
- 3) Såfremt en hedgeforening eller afdeling anvender en investeringsstrategi med væsentlige koncentrationer af investeringstyper, skal hedgeforeningen eller afdelingen beregne scenarier for det potentielle samlede afkast, hvor værdien af de koncentrerede investeringer falder med eksempelvis 20 pct., 30 pct. og 50 pct.
- 4) Såfremt en hedgeforening eller afdeling anvender en »long/short« strategi, hvor korrelationerne mellem ensartede investeringer er en væsentlig afkastfaktor, skal hedgeforeningen eller afdelingen beregne scenarier for det potentielle samlede afkast, hvor korrelationerne mellem long/short investeringerne udvikler sig væsentligt anderledes end forventet.