

at skabe en klarere afgrænsning i forhold til investeringsforeninger og specialforeninger.

Fåmandsforeninger er kun beregnet for et eller få medlemmer. Det er derfor ikke i overensstemmelse med formålet med fåmandsforeninger at rette henvendelse til en videre kreds for at skaffe medlemmer til en fåmandsforening. Der er derfor nu indsat en præcisering i lovens § 111, stk. 1, hvoraf det fremgår, at fåmandsforeninger ikke må rette henvendelse til en videre kreds eller offentligheden. Det præciseres ligeledes, at der må være et eller flere medlemmer i hver afdeling, hvis en fåmandsforening er opdelt i afdelinger. Denne grænse kan gælde på forenings- eller afdelingsniveau.

I stk. 1, nr. 2, foreslås det at tilføje en henvisning til stk. 2. Forslaget er en konsekvens af forslaget § 3, nr. 6 om nye investeringsmuligheder for fåmandsforeninger, der agerer som investeringsinstitutforeninger.

I øvrigt foreslås enkelte redaktionelle justeringer.

#### Til nr. 6

Med forslaget er det hensigten at muliggøre, at godkendte fåmandsforeninger, der investerer som investeringsinstitutforeninger, også kan investere deres midler i andre godkendte fåmandsforeninger, uoterede værdipapirer, andele i en innovationsforening samt anpartar i et kommanditselskab. Det bemærkes, at aktier i kommanditaktieselskaber som en konsekvens af aktieselskabslovens § 173 betragtes som værdipapirer. Andele i en innovationsforening samt anpartar i et kommanditselskab anses derimod ikke for omfattet af definitionen af værdipapirer i § 3, nr. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Baggrunden for forslaget er, at de gældende regler har vist sig at virke hæmmende for, at frit valg i SP-ordningen, jf. lov nr. 421 af 10. juni 2003, kan gennemføres på en smidig måde. Forslaget skal desuden ses i forlængelse af regeringens dialog om tilvejebringelse af risikovillig kapital. Efter forslaget kan SP-midlerne f.eks. investeres i uoterede aktier i samme omfang som hidtil, dog med den forskel at investeringerne fremover sker gennem en forening.

Ud fra investorbeskyttelseshensyn er det valgt at opretholde de nuværende placeringsregler for investeringsinstitutforeninger, der er specialforeninger, fordi disse – i modsætning til fåmandsforeninger – henvender sig til en videre kreds eller offentligheden og dermed til detailinvestorer.

#### Til nr. 7

Det foreslås i stk. 3, at godkendte fåmandsforeninger sammen med en eller flere investeringsforeninger og eventuelt specialforeninger eller andre godkendte fåmandsforeninger kan eje et investeringsforvaltningsselskab. Det er desuden præciseret, at et investeringsforvaltningsselskab, som er ejet af foreningerne kan udøve investerings- og markedsføringsvirksomhed.

#### Til nr. 8

Forslaget præciserer, at bestemmelsen angår godkendte fåmandsforeningers virksomhedsområde.

#### Til nr. 9

Forslaget er en konsekvensændring som følge af forslaget § 3, nr. 6.

#### Til nr. 10

Det foreslås at tilføje et nyt stk. 4, hvorefter en godkendt fåmandsforening skal give Finanstilsynet meddelelse om oprettelse eller ophør af afdelinger.

Forslaget skyldes, at Finanstilsynet ikke skal godkende fåmandsforeningers vedtægter. Finanstilsynet får således ikke oplysning om oprettelse eller ophør af afdelinger i forbindelse med vedtægtsændringer. Bestemmelsen skal derfor sikre, at Finanstilsynet modtager meddelelse om relevante ændringer til brug for det løbende tilsyn med foreningen.

#### Til nr. 11

Det foreslås, at § 6 og kapitel 18-20 om opdeling i afdelinger, hæftelsesform og tilsyn m.v. også skal gælde for godkendte fåmandsforeninger. Disse bestemmelser har ikke hidtil været sat i kraft for fåmandsforeninger, der således for eksempel hidtil selv har kunnet vælge hæftelsesformen imellem afdelinger i foreningen. Muligheden for at oprette fåmandsforeninger blev indført i forbindelse med den seneste ændring af lovgivningen for investeringsforeninger m.v.

Med forslaget sker der således en præcisering af, at fåmandsforeninger - ligesom investeringsforeninger og specialforeninger - kan opdeles i afdelinger. Forslaget indebærer endvidere, at der skal være den samme hæftelsesform mellem afdelinger i fåmandsforeninger som mellem afdelinger i investeringsforeninger og specialforeninger, idet de samme hensyn gør sig gældende her som i forholdet mellem afdelinger i andre foreninger. Endelig er det fundet hensigtsmæssigt at fastslå, at lovens afsnit XII om tilsyn m.v. omfatter fåmandsforeninger på lige fod med andre foreninger, som er reguleret i lov om investeringsfor-