

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2005 — 649

[C - 2005/03127]

**4 MARS 2005. — Arrêté royal
relatif à certains organismes de placement collectif publics**

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté soumis à Votre signature poursuit un double objectif.

D'une part, cet arrêté vise à assurer la transposition en droit belge de la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (ci-après « la Directive »), qui, comme on le sait, a été fondamentalement modifiée par les directives 2001/107/CE et 2001/108/CE du 21 janvier 2002.

D'autre part, l'arrêté vise à instaurer, de concert avec la loi du 20 juillet 2004 relative à certains formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, un nouveau cadre régissant le fonctionnement des organismes de placement collectif publics belges qui répondent aux conditions prévues par la Directive ou qui investissent en instruments financiers et liquidités.

Il convient, à titre de remarque liminaire, de préciser que le projet a été élaboré en tenant compte, dans une large mesure, des dispositions de la recommandation 2004/383/CE de la Commission du 27 avril 2004 concernant l'utilisation des instruments financiers dérivés par les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et de la recommandation 2004/384/CE de la Commission du 27 avril 2004 concernant certains éléments du prospectus simplifié décrit au schéma C de l'annexe I de la directive 85/611/CEE du Conseil.

Les articles du projet d'arrêté royal sont commentés ci-dessous. Ce commentaire est toutefois précédé d'une série de précisions formulées à la suite de l'avis donné par le Conseil d'Etat sur le projet d'arrêté.

PRECISIONS FORMULEES
A LA SUITE DE L'AVIS DU CONSEIL D'ETAT

L'on précise, en premier lieu, que le projet a fait l'objet d'une concertation avec les représentants du secteur des organismes de placement collectif. Cette concertation explique en grande partie le laps de temps qui s'est écoulé entre l'adoption de la loi du 20 juillet 2004 et la date à laquelle le présent arrêté est soumis à Votre signature.

L'on attire ensuite Votre attention sur le fait que le présent arrêté vise uniquement à régler (i) le statut des organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui optent pour les placements répondant aux conditions de la Directive ou qui investissent en instruments financiers et liquidités et (ii) le statut des organismes de placement collectif de droit étranger. Il ne donne donc pas exécution aux dispositions d'habilitation prévues dans la loi du 20 juillet 2004 en ce qui concerne le caractère public de l'offre, les organismes de placement collectif autres que les organismes précités et le statut de la société de gestion.

Dans son avis, le Conseil d'Etat relève également le fait que de nombreuses dispositions de l'arrêté en projet confèrent un pouvoir de décision individuelle à la CBFA et que, dans certains cas, la CBFA est même autorisée à déroger aux dispositions de l'arrêté ou à compléter celles-ci. Il poursuit en disant qu'il convient, dans le présent rapport, d'indiquer, par article visé, les dispositions légales qui prévoient une telle attribution.

Afin d'éviter les répétitions, une réponse globale est fournie ci-dessous à cette observation formulée par le Conseil d'Etat.

De manière générale, il convient de souligner le caractère évolutif des marchés financiers et des opérations financières, de sorte que la réglementation en la matière ne peut être trop rigide et qu'une certaine souplesse est nécessaire pour le traitement des dossiers. Le pouvoir d'appréciation de la CBFA (plutôt qu'un « pouvoir de décision individuelle » comme l'indique le Conseil d'Etat) découle dès lors logiquement du fait qu'elle est chargée, conformément à l'article 80, alinéa 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004, de veiller au respect des dispositions de ladite loi et de ses arrêtés d'exécution. Il convient par ailleurs d'observer que la CBFA, pour déterminer sa marge éventuelle d'appréciation, doit en tant qu'autorité administrative respecter notamment les principes de bonne administration et d'égalité de traitement des justiciables. L'on rappelle également qu'en application de l'article 65 de la loi du 2 août 2002, la CBFA publie chaque année un rapport sur ses activités.

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2005 — 649

[C - 2005/03127]

**4 MAART 2005. — Koninklijk besluit
met betrekking tot bepaalde openbare instellingen
voor collectieve belegging**

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd heeft een dubbele draagwijdte.

Eenzijds strekt dit besluit tot omzetting van de gewijzigde Richtlijn 85/611/EEG van de Raad van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (hierna « de Richtlijn »). Zoals gekend, werd de oorspronkelijke Richtlijn grondig gewijzigd door de Richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG van 21 januari 2002.

Anderzijds strekt dit besluit ertoe om, samen met de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, een vernieuwd kader te creëren voor de werking van de Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging, die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn of die beleggen in financiële instrumenten en liquiditeiten.

Bij wijze van voorafgaande opmerking, kan men de aandacht trekken op het feit dat bij de opstelling van het ontwerp in grote mate rekening werd gehouden met de bepalingen van de Aanbeveling 2004/383/EG van de Commissie van 27 april 2004 betreffende het gebruik van financiële derivaten door instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en de Aanbeveling 2004/384/EG van de Commissie van 27 april 2004 betreffende bepaalde gegevens die overeenkomstig schema C van bijlage I bij Richtlijn 85/611/EEG van de Raad in het vereenvoudigd prospectus moeten worden vermeld.

Alvorens de artikelen van het ontwerp van koninklijk besluit toe te lichten, worden hierna eerst een aantal preciseringen geformuleerd naar aanleiding van het advies van de Raad van State bij het ontwerp van dit besluit.

PRECISERINGEN NAAR AANLEIDING
VAN HET ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

Voorerst past het te preciseren dat over het ontwerp overleg werd gepleegd met de vertegenwoordigers van de sector van de instellingen voor collectieve belegging. Dit verklaart in belangrijke mate de tijdsperiode die verlopen is tussen de vaststelling van de wet van 20 juli 2004 en de datum waarop voorliggend besluit U ter ondertekening wordt voorgelegd.

Verder moet de aandacht worden getrokken op het feit dat dit besluit enkel beoogt om het statuut te regelen van (i) de Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk kapitaal, die beleggen overeenkomstig de Richtlijn en die beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen en (ii) de buitenlandse instellingen voor collectieve belegging. Aldus wordt geen uitvoering gegeven aan de machtigingsbepalingen in de wet van 20 juli 2004 inzake het openbaar karakter van het aanbod, andere instellingen voor collectieve belegging dan de zojuist vermelde en het statuut van de beheervennootschap.

In zijn advies verwijst de Raad van State eveneens naar het feit dat talrijke bepalingen van het ontwerp van besluit een individuele beslissingsbevoegdheid voor de CBFA impliceren en dat in sommige gevallen de CBFA zelfs kan afwijken van de bepalingen van het besluit of deze bepalingen kan aanvullen. In het advies wordt gesteld dat dit Verslag, per bedoeld artikel, de wetsbepalingen dient te vermelden die in een dergelijke machtiging voorzien.

Teneinde herhaling te vermijden, wordt hier op algemene wijze ingegaan op deze bemerking van de Raad van State.

In het algemeen past het te wijzen op het evoluerend karakter van de financiële markten en verrichtingen zodat de reglementering terzake niet te stroef mag zijn en zodat een zekere soepelheid voor de behandeling van de dossiers noodzakelijk is. De beoordelingsbevoegdheid van de CBFA (eerder dan een « individuele beslissingsbevoegdheid » waarnaar de Raad van State verwijst) vloeit dan ook logischerwijze voort uit het feit dat zij, overeenkomstig artikel 80, eerste lid, van de wet van 20 juli 2004, belast is met het toezicht op de naleving van de wet van 20 juli 2004 en zijn uitvoeringsbesluiten. Verder dient men op te merken dat de CBFA, bij de invulling van haar eventuele beoordelingsmarge, als administratieve overheid onder meer de principes van behoorlijk bestuur en gelijke behandeling van de rechtsonderhorigen dient na te leven. Ook publiceert de CBFA, met toepassing van artikel 65 van de wet van 2 augustus 2002, jaarlijks een verslag over haar activiteiten.

D'une manière plus précise, l'on peut distinguer dans l'arrêté quatre types de dispositions conférant un pouvoir d'appréciation à la CBFA.

1. Il s'agit en premier lieu des dispositions qui règlent une nouvelle matière, laquelle est souvent d'une nature assez technique. Il est indiqué que certaines de ces dispositions soient arrêtées avec la souplesse nécessaire pour tenir compte des conclusions formulées dans le cadre de forums internationaux (tels que le Committee of European Securities Regulators). Ces dispositions sont celles qui traitent des modèles de mesure des risques et de leur application (articles 33, § 2, alinéas 3 et 5, et 46, § 2, alinéas 3 et 5), des garanties financières (articles 35, § 1^{er}, alinéa 2, et 48, § 1^{er}, alinéa 2), de la présentation d'un programme d'activités spécifique en cas d'investissement dans des dérivés de crédit (articles 36, alinéa 3, et 49, alinéa 3) et du calcul d'une rémunération de performance (performance fee) (article 58, § 4, 2^o). Le pouvoir d'appréciation de la CBFA permet également, pour certaines dispositions, de tenir compte d'aspects inhérents à leur mise en œuvre pratique, ce qui est nécessaire, par exemple, en cas de création de classes d'actions (articles 6, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 7^o, et 7, alinéa 2) et en cas de dissolution/liquidation ou de restructuration (articles 84, § 2, et 93, alinéa 3).

2. En second lieu, le pouvoir d'appréciation conféré à la CBFA est, dans un certain nombre de cas, conforme aux dispositions de la Directive ou des recommandations précitées (articles 32, 37, § 1^{er}, 38, 42, § 3, 45, 50, § 1^{er}, 51, 56, § 3, 70, § 3, alinéa 3, et 117). Souvent, l'autorité de contrôle doit, dans pareils cas, apprécier l'équivalence des règles.

3. En troisième lieu, le pouvoir d'appréciation de la CBFA répond à la nécessité d'assurer une application souple de la réglementation. Ainsi, l'article 56 de la loi du 20 juillet 2004 permet de tenir compte, lors de la promulgation de règles, du mode de publication des documents concernés. Dans le prolongement de cette disposition, l'arrêté donne à la CBFA la faculté d'accorder, en fonction du moyen de diffusion utilisé, une dérogation aux règles applicables en matière de publication (article 15, alinéa 2). L'on vise ici principalement la publicité audiovisuelle. D'autres dispositions permettent à la CBFA de juger de l'équivalence de moyens de publication ou de la nécessité d'une publication complémentaire (articles 58, § 3, alinéa 1^{er}, 79, alinéa 2, 80, alinéa 2, 91, alinéa 2, 94, alinéa 2, 101, alinéa 1^{er}, 110, et 121, alinéa 2). Le contrôle de l'inscription et du fonctionnement des organismes de placement collectif étrangers qui ne répondent pas aux conditions de la Directive, nécessite lui aussi une certaine souplesse afin notamment d'évaluer leur organisation (articles 123, 126, alinéa 2, 131 à 133, et 136, alinéa 2).

4. Enfin, le pouvoir d'appréciation de la CBFA constitue dans certains cas l'application d'une mission confiée à la CBFA par la loi du 20 juillet 2004. C'est ainsi que la CBFA doit, conformément à l'article 49, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004, approuver le remplacement du dépositaire. L'arrêté prévoit toutefois, pour assurer qu'un organisme inscrit ne se retrouve jamais sans dépositaire, qu'il ne peut être mis fin à la mission du dépositaire que si son remplacement est prévu (article 10).

Pour répondre à une autre observation formulée par le Conseil d'Etat, les références faites aux règlements que la CBFA peut prendre en application de l'article 64 de la loi du 2 août 2002, ont été omises et, le cas échéant, intégrées dans le commentaire de l'article concerné. Ces omissions n'entraînent pas une modification du projet d'arrêté, étant donné que le pouvoir réglementaire de la CBFA, défini à l'article 64 précité, constitue un pouvoir autonome.

Toujours pour faire suite aux observations du Conseil d'Etat, un tableau de concordance a été joint en annexe en ce qui concerne la transposition de la Directive par le présent arrêté. En ce qui concerne la transposition de la Directive par la loi du 20 juillet 2004, l'on se reportera à l'annexe qui figure dans les documents parlementaires de la Chambre pour la législature 2003-2004 (document combiné 909/001 et 910/001, p. 239-251).

COMMENTAIRE DES ARTICLES

TITRE I^{er}. — Dispositions générales

Article 1^{er}. L'article 1^{er} précise que l'arrêté assure la transposition partielle de la directive 2001/107/CE et la transposition de la directive 2001/108/CE. Les habilitations au Roi qui permettent de procéder à la transposition de ces directives, sont contenues dans la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Art. 2. L'article 2 énonce plusieurs définitions. L'on peut dans ce cadre faire observer que les définitions énumérées à l'article 3 de la loi du 20 juillet 2004 valent également pour le présent arrêté.

Meer in het bijzonder kan men in het besluit vier types van bepalingen onderscheiden waarin aan de CBFA een beoordelingsbevoegdheid wordt verleend.

1. Vooreerst zijn er de bepalingen die een nieuwe materie regelen, die vaak vrij technisch van aard is. Het is aangewezen voor een aantal van dergelijke bepalingen de nodige soepelheid in te bouwen teneinde rekening te houden met conclusies die worden geformuleerd in het kader van internationale fora (zoals het Committee of European Securities Regulators). In dit verband wordt verwezen naar de bepalingen inzake risicometingsmodellen en hun toepassing (artikelen 33, § 2, derde en laatste lid, en 46, § 2, derde en laatste lid), financiële zekerheden (artikelen 35, § 1, tweede lid, en 48, § 1, tweede lid), het voorleggen van een specifiek activiteitenprogramma bij belegging in kredietderivaten (artikelen 36, derde lid, en 49, derde lid) en berekening van een zogenaamde performance fee (artikel 58, § 4, 2^o). Ook laat de beoordelingsbevoegdheid van de CBFA toe rekening te houden met aspecten die inherent zijn aan de toepassing van de bepalingen in de praktijk, zoals bij de creatie van aandelenklassen (artikelen 6, § 1, eerste lid, 7^o, en 7, tweede lid) en in geval van ontbinding/vereffening en herstructurering (artikelen 84, § 2, en 93, laatste lid).

2. Vervolgens is de appreciatiebevoegdheid van de CBFA in een aantal gevallen conform met de bepalingen van de Richtlijn of de hoger geciteerde Aanbevelingen (artikelen 32, 37, § 1, 38, 42, § 3, 45, 50, § 1, 51, 56, § 3, 70, § 3, derde lid, en 117). Vaak dient in een dergelijk geval de toezichthouder de gelijkwaardigheid van regels te beoordelen.

3. Op de derde plaats beantwoordt de appreciatiebevoegdheid van de CBFA aan de noodzaak om een soepele toepassing van de regelgeving te verzekeren. Aldus laat artikel 56 van de wet van 20 juli 2004 toe om bij het uitvaardigen van regels rekening te houden met de publicatiewijze van de betrokken stukken. In het verlengde hiervan wordt aan de CBFA de mogelijkheid verleend om in functie van het gebruikte medium een afwijking te verlenen van de toepasselijke regels inzake publiciteit (artikel 15, tweede lid), waarbij voornamelijk gedacht wordt aan audio-visuele reclame. Andere bepalingen laten de CBFA toe de gelijkwaardigheid van publicatiemiddelen of de noodzaak van bijkomende publicatie te beoordelen (artikelen 58, § 3, eerste lid, 79, laatste lid, 80, tweede lid, 91, laatste lid, 94, tweede lid, 101, eerste lid, 110, en 121, tweede lid). Ook voor het toezicht op de inschrijving en de werking van buitenlandse instellingen voor collectieve belegging die niet voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn dringt zich een zekere soepelheid op, onder meer bij de beoordeling van hun organisatie (artikelen 123, 126, tweede lid, 131 tot 133, en 136, tweede lid).

4. Tenslotte vormt de beoordelingsbevoegdheid van de CBFA in sommige gevallen de toepassing van een in de wet van 20 juli 2004 aan de CBFA opgedragen opdracht. In deze zin hecht de CBFA haar goedkeuring aan de vervanging van een bewaarder overeenkomstig artikel 49, derde lid, van de wet van 20 juli 2004. Doch, teneinde te verzekeren dat een ingeschreven instelling steeds een bewaarder heeft, kan de opdracht van de bewaarder niet worden beëindigd tenzij in zijn vervanging wordt voorzien (artikel 10).

In navolging van een bemerking van de Raad van State werden de verwijzingen naar de reglementen, die de CBFA met toepassing van artikel 64 van de wet van 2 augustus treft, weggelaten en desgevallend in de bespreking van het betrokken artikel hernomen. Dergelijke weglatingen brengen geen wijziging van het ontwerp van besluit met zich mee aangezien de reglementaire bevoegdheid van de CBFA, omschreven in vermeld artikel 64, een zelfstandige bevoegdheid is.

Eveneens in navolging van een bemerking van de Raad van State wordt in bijlage een concordantietabel opgenomen, voor wat de omzetting van de Richtlijn door dit besluit betreft. Voor wat de omzetting van de Richtlijn door de wet van 20 juli 2004 betreft, kan verwezen worden naar de bijlage, opgenomen in de Parlementaire Stukken van de Kamer voor de zittingsperiode 2003-2004 (gecombineerd document 909/001 en 910/001, p. 239-251).

ARTIKELSGEWIJZE BESPREKING

TITEL I. — Algemene Bepalingen

Artikel 1. Artikel 1 verduidelijkt dat het besluit strekt tot gedeeltelijke omzetting van de Richtlijn 2001/107/EG en tot omzetting van de Richtlijn 2001/108/EG. De machtigingsbepalingen aan de Koning die de omzetting van vermelde Richtlijnen mogelijk maken, liggen vervat in de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Art. 2. Artikel 2 herneemt een aantal definities. In dit kader kan worden opgemerkt dat de definities, opgesomd in artikel 3 van de wet van 20 juli 2004, ook gelden voor dit besluit.

La définition de « valeurs mobilières » constitue la transposition de l'article 1^{er}, paragraphe 8, de la Directive. L'on relèvera, à cet égard, que les warrants doivent être qualifiés de « valeurs négociables donnant le droit d'acquérir de telles valeurs mobilières par voie de souscription ou d'échange ». Un warrant doit, en outre, aux fins du calcul du risque global, être considéré comme un instrument dérivé.

TITRE II. — Organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui optent pour les placements répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE ou qui investissent en instruments financiers et liquidités

Art. 3. L'article 3 définit le champ d'application du Titre II : les organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui répondent aux conditions prévues par la Directive ou qui ont opté pour la catégorie de placements autorisés « instruments financiers et liquidités ».

CHAPITRE I^{er}. — Accès à l'activité

Section I^{re}. — Conditions d'inscription

Sous-section I^{re}. — Contenu du règlement de gestion ou des statuts

Art. 4. Cet article renvoie à l'annexe D pour ce qui est du contenu minimum du règlement de gestion ou des statuts, que le Roi est habilité à déterminer en vertu de l'article 44 de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 5 et 6. Les articles 5 et 6 sont édictés sur la base de l'article 8, § 2, 2^o, de la loi du 20 juillet 2004.

L'article 5 traite de la possibilité pour une société d'investissement de créer des classes d'actions. Cette possibilité existe, le cas échéant, au niveau des compartiments.

L'article 6 définit les critères de distinction entre les classes d'actions. Ces critères sont énumérés de manière limitative et portent, directement ou indirectement, sur la devise dans laquelle les classes d'actions sont exprimées ou les commissions et frais imputés. La CBFA peut néanmoins accepter d'autres éléments objectifs s'ajoutant à ceux énumérés par l'arrêté. Des règles spécifiques sont applicables lors de la création d'une (sous-)classe d'actions assortie d'une couverture du risque de change.

Il est clair, par ailleurs, que la contribution aux frais liés à la gestion du portefeuille d'investissement et/ou à la gestion administrative, telle que supportée par les actionnaires d'une ou plusieurs autres classes d'actions, ne peut être inexistante ou symbolique.

Bien entendu, la distinction opérée entre les classes d'actions ne peut porter atteinte à la part des actionnaires dans le résultat du portefeuille de la société d'investissement ou du compartiment, laquelle est établie en fonction de leur participation respective.

Art. 7. Si les classes d'actions contribuent de manière différente aux frais liés à la gestion du portefeuille d'investissement et/ou à la gestion administrative, ou si elles pratiquent des tarifs différents pour la commission de commercialisation, les statuts doivent contenir certaines précisions. Comme on l'a déjà indiqué ci-dessus, le Roi est habilité, conformément à l'article 44 de la loi du 20 juillet 2004, à déterminer le contenu minimum du règlement de gestion ou des statuts d'un organisme de placement collectif. Il peut en outre, conformément à l'article 8, § 2, 2^o, de la loi du 20 juillet 2004, créer des classes d'actions.

Dans les cas évoqués ci-dessus, les statuts définissent les critères objectifs qui sont appliqués pour autoriser certaines personnes à souscrire des actions d'une classe d'actions bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux, ou à acquérir de telles actions. Les statuts énoncent également les dispositions prises pour vérifier en permanence si les personnes qui ont souscrit des actions d'une classe d'actions déterminée bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux, ou qui ont acquis de telles actions, satisfont aux critères prévus par les statuts.

Il va de soi que la création de classes d'actions ne peut porter atteinte au caractère public de l'offre des actions de la société d'investissement ou du compartiment.

Sous-section II. — Le dépositaire

Art. 8 à 10. Les articles 8 à 10 sont pris en exécution de l'article 48, § 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004.

La garde des actifs de l'organisme de placement collectif doit être confiée à un dépositaire. Par conséquent, il ne peut être mis fin à la mission du dépositaire que si la CBFA a approuvé le remplacement de ce dernier ou si l'organisme de placement collectif n'est plus inscrit sur la liste.

De definitie van « effecten » zet artikel 1, § 8, van de Richtlijn om. In dit kader kan men opmerken dat warrants moeten worden aangemerkt als « verhandelbare waardepapieren waarmee dergelijke effecten via inschrijving of omruiling kunnen worden verworven ». Bovendien dient een warrant voor de berekening van het globale risico als een derivaat te worden beschouwd.

TITEL II. — Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die opteren voor de beleggingen die voldoen aan de Richtlijn 85/611/EEG of die beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen

Art. 3. Artikel 3 omschrijft het toepassingsgebied van Titel II : de Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn of die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen « financiële instrumenten en liquide middelen ».

HOOFDSTUK I. — Bedrijfsvergunning

Afdeling I. — Inschrijvingsvoorwaarden

Onderafdeling I. — Inhoud van het beheerreglement of de statuten

Art. 4. Dit artikel verwijst naar bijlage D voor de minimale inhoud van het beheerreglement of de statuten, die de Koning op grond van artikel 44 van de wet van 20 juli 2004 kan bepalen.

Art. 5 en 6. De artikelen 5 en 6 zijn uitgevaardigd op grond van artikel 8, § 2, 2^o, van de wet van 20 juli 2004.

Artikel 5 betreft de mogelijkheid voor een beleggingsvennootschap om aandelenklassen te creëren. Deze mogelijkheid bestaat desgevallend op het niveau van het compartiment.

Artikel 6 omschrijft de criteria tot onderscheid tussen aandelenklassen. Deze criteria zijn op limitatieve wijze opgesomd en hebben, rechtstreeks of onrechtstreeks, betrekking op de munteenheid waarin de aandelenklassen zijn uitgedrukt of de toegerekende provisies en kosten. Niettemin kan de CBFA andere objectieve elementen aanvaarden naast deze die werden opgesomd. Specifieke regelen gelden bij de creatie van een (sub)aandelenklasse met dekking van het wisselkoersrisico.

Overigens is het duidelijk dat de bijdrage tot de kosten voor het beheer van de beleggingsportefeuille en/of het administratief beheer door aandeelhouders van één of meerdere andere aandelenklassen niet onbestaande of symbolisch mag zijn.

Uiteraard mag het onderscheid tussen aandelenklassen geen afbreuk doen aan de deelname in het resultaat van de portefeuille van de beleggingsvennootschap of het compartiment in functie van de participatie van de aandeelhouder. s

Art. 7. Indien de onderscheiden aandelenklassen op verschillende wijze bijdragen tot de kosten voor het beheer van de beleggingsportefeuille en/of het administratief beheer of voor het tarief van de verhandelingsprovisie, dienen de statuten bepaalde preciseringen te bevatten. Zoals reeds hoger aangemerkt is de Koning, overeenkomstig artikel 44 van de wet van 20 juli 2004, bevoegd om de minimuminhoud vast te leggen van het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging en kan Hij, overeenkomstig artikel 8, § 2, 2^o, van de wet van 20 juli 2004, aandelenklassen creëren.

In het hoger omschreven geval bepalen de statuten de objectieve criteria die worden gehanteerd om bepaalde personen toe te laten om in te schrijven op aandelen van een aandelenklasse die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime, dan wel om dergelijke aandelen te verwerven. De statuten bepalen eveneens welke schikkingen worden getroffen zodat steeds kan worden nagegaan of de personen die hebben ingeschreven op aandelen van een bepaalde aandelenklasse die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime, dan wel dergelijke aandelen hebben verworven, aan de statutair gestelde criteria voldoen.

Uiteraard mag de creatie van aandelenklassen geen afbreuk doen aan het openbaar karakter van het aanbod van de aandelen van de beleggingsvennootschap of het compartiment.

Onderafdeling II. — De bewaarder

Art. 8 tot 10. De artikelen 8 tot 10 van het besluit werden genomen in uitvoering van artikel 48, § 1, van de wet van 20 juli 2004.

De activa van een instelling voor collectieve belegging moeten in bewaring worden gegeven bij een bewaarder. Bijgevolg kan de opdracht van de bewaarder slechts worden beëindigd wanneer de CBFA haar goedkeuring heeft verleend aan de vervanging van de bewaarder of wanneer de instelling voor collectieve belegging niet langer op de lijst is ingeschreven.

Le dépositaire doit remplir un certain nombre de tâches matérielles, qui sont définies à l'article 9, § 1^{er}. Le dépositaire s'acquitte en outre des tâches de contrôle définies à l'article 9, § 2. La définition de ces tâches rejoint celle donnée par les articles 7, paragraphe 3, et 14, paragraphe 3, de la Directive.

En réponse à une observation formulée par le Conseil d'Etat, l'on peut faire remarquer que l'article 8, alinéa 2, constitue la transposition de l'article 4, paragraphe 3, alinéas 2 et 3, de la Directive, lequel exige des dirigeants du dépositaire une expérience « eu égard au type d'OPCVM à gérer »; l'expérience est donc requise pour un sous-type d'organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive (par exemple, pour un organisme dont la politique de placement implique l'usage fréquent de dérivés). L'article 49, alinéa 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004 exige une expérience uniquement en ce qui concerne les catégories de placements autorisés énumérées de manière générale.

Section II. — Prospectus d'offre publique de titres et documents relatifs à l'offre publique de titres

Sous-section I^{re}. — Prospectus et prospectus simplifié

Art. 11 et 12. Le contenu du prospectus et celui du prospectus simplifié sont définis, respectivement, à l'annexe A et à l'annexe B. Ces dispositions sont prises en exécution de l'article 56, 1^o et 2^o, de la loi du 20 juillet 2004.

Les annexes en question s'inscrivent dans la ligne des dispositions de la Directive et de la recommandation 2004/383/CE précitée. La description du contenu du prospectus, figurant à l'annexe A, a été établie en suivant la même structure que celle retenue pour la description du contenu du prospectus simplifié. Il est à noter, sur le plan du contenu, que les points qui doivent être repris dans le prospectus simplifié conformément aux dispositions de la recommandation 2004/383/CE, mais qui ne doivent pas être mentionnés dans le prospectus, sont également intégrés dans le contenu minimal du prospectus.

Lorsqu'une sicav a des compartiments, le prospectus (simplifié) est établi par compartiment. Dans ce cas, les dispositions relatives aux renseignements à fournir sur l'organisme de placement collectif ou la société d'investissement sont appliquées, dans la mesure du possible, au compartiment concerné.

Le règlement de gestion ou les statuts sont annexés au prospectus. Par conséquent, le prospectus ne doit pas répéter les données qui figurent dans ces documents.

Les données du prospectus (simplifié), telles que les performances et le total des frais sur encours, doivent être mises à jour dans un délai d'un mois à compter de la publication du rapport annuel.

Art. 13. L'article 13 est pris en exécution de l'article 56, 3^o, de la loi du 20 juillet 2004. Il précise que l'investisseur peut souscrire des parts sur la base du prospectus simplifié, lequel doit lui être offert gratuitement.

L'investisseur doit, en outre, pouvoir obtenir sans frais, avant la souscription des parts, le prospectus, le règlement de gestion ou les statuts ainsi que les derniers rapports annuel et semestriel publiés.

Art. 14. Par souci de simplification administrative, l'article 53, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 20 juillet 2004 prévoit un régime selon lequel les mises à jour du prospectus (simplifié) portant sur certains points à déterminer par le Roi ne doivent pas être soumises à l'approbation préalable de la CBFA. L'article 14 du projet énumère de manière exhaustive les points qui peuvent être mis à jour dans le cadre de ce régime.

Ce régime ne porte évidemment pas préjudice à l'application d'autres dispositions de la loi et de l'arrêté. A titre d'exemple, l'on peut citer l'article 29, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004, qui prévoit l'obligation pour un organisme de placement collectif de communiquer sans délai à la CBFA les informations nécessaires à la tenue à jour permanente de son dossier d'inscription.

Sous-section II. — Avis, publicités et autres documents relatifs à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif

Art. 15 à 26. Les dispositions de la Sous-section II concernent les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif. Ces dispositions sont édictées sur la base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 56, 1^o, de la loi du 20 juillet 2004.

De bewaarder dient een aantal materiële taken te vervullen, die zijn omschreven in artikel 9, § 1. Daarnaast vervult de bewaarder de controletaken die zijn omschreven in artikel 9, § 2. De omschrijving van deze taken sluit aan bij de artikelen 7, lid 3, en 14, lid 3, van de Richtlijn.

In antwoord op een bemerking van de Raad van State kan worden opgemerkt dat artikel 8, tweede lid, de omzetting vormt van artikel 4, lid 3, alinea 2 en 3, van de Richtlijn, dat ervaring van de bestuurders van de bewaarder vergt « met betrekking tot het type icbe dat zij moeten beheren »; de ervaring wordt dus vereist voor een sub-type van een instelling voor collectieve belegging die beantwoordt aan de Richtlijn (bijvoorbeeld een instelling waarvan het beleggingsbeleid een veelvuldig gebruik van derivaten impliceert). Artikel 49, eerste lid, van de wet van 20 juli 2004 vergt enkel ervaring met betrekking tot de algemeen opgesomde categorieën van toegelaten beleggingen.

Afdeling II. — Prospectus over het openbaar aanbod van effecten en stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van effecten

Onderafdeling I. — Prospectus en vereenvoudigd prospectus

Art. 11 en 12. De inhoud van het prospectus en het vereenvoudigd prospectus wordt respectievelijk omschreven in de bijlage A en B. Deze bepalingen werden uitgevaardigd in uitvoering van artikel 56, 1^o en 2^o, van de wet van 20 juli 2004.

De hoger bedoelde bijlagen sluiten aan bij de bepalingen van de Richtlijn en van de hoger geciteerde Aanbeveling 2004/383/EG. Bij de omschrijving van de inhoud van het prospectus, vervat in bijlage A, werd dezelfde structuur als voor de omschrijving van de inhoud van het vereenvoudigd prospectus weerhouden. Inhoudelijk werden de punten, die overeenkomstig de bepalingen van de Aanbeveling 2004/383/EG in het vereenvoudigd prospectus moeten worden opgenomen, doch die niet in het prospectus moeten worden vermeld, eveneens in de minimale inhoud van het prospectus verwerkt.

Indien een bevek compartimenten heeft, wordt het (vereenvoudigd) prospectus opgesteld per compartiment. In dit geval worden de bepalingen inzake de informatieverstreking over de instelling voor collectieve belegging of de beleggingsvennootschap, voor zover mogelijk, toegepast op het betrokken compartiment.

Het beheerreglement of de statuten worden bij het prospectus gevoegd. Bijgevolg dient het prospectus de gegevens die in deze documenten voorkomen, niet te herhalen.

De gegevens in het (vereenvoudigd) prospectus, zoals het rendement en het totale-kostenpercentage, moeten worden bijgewerkt binnen een maand na de publicatie van het jaarverslag.

Art. 13. Artikel 13 vormt de uitvoering van artikel 56, 3^o, van de wet van 20 juli 2004 en verduidelijkt dat de belegger op basis van het vereenvoudigde prospectus, dat hem kosteloos moet worden aangeboden, kan inschrijven.

Bovendien moet de belegger het prospectus, het beheerreglement of de statuten alsmede het laatst gepubliceerde jaar- en halfjaarlijks verslag, vóór de inschrijving op de rechten van deelneming, kosteloos kunnen verkrijgen.

Art. 14. Met het oog op administratieve vereenvoudiging voorziet artikel 53, § 1, tweede lid, van de wet van 20 juli 2004 in een regeling, waarbij door de Koning te bepalen bijwerkingen van het (vereenvoudigd) prospectus niet aan de voorafgaande goedkeuring van de CBFA moeten worden onderworpen. Artikel 14 van het ontwerp somt exhaustief de punten op die in het kader van deze regeling kunnen worden bijgewerkt.

Uiteraard doet deze regeling geen afbreuk aan de toepassing van andere bepalingen van de wet en van het besluit. Bij wijze van voorbeeld kan men verwijzen naar artikel 29, derde lid, van de wet van 20 juli 2004, dat voor een instelling voor collectieve belegging de verplichting inhoudt om onverwijld aan de CBFA de nodige gegevens over te maken opdat haar inschrijvingsdossier permanent zou bijgewerkt zijn.

Onderafdeling II. — Berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging

Art. 15 tot 26. De bepalingen van de Onderafdeling II hebben betrekking op berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging. Deze bepalingen worden uitgevaardigd op basis van de machtiging aan de Koning, bedoeld bij artikel 56, 1^o, van de wet van 20 juli 2004.

Les documents en question doivent revêtir un caractère de sollicitation. Il n'est pas, en principe, opéré de distinction en fonction du moyen de diffusion utilisé, si ce n'est toutefois que la CBFA peut accorder des dérogations, par exemple pour la publicité audiovisuelle.

Sur le plan du contenu, les dispositions de cette Sous-section rejoignent les lignes directrices qui sont commentées dans la circulaire OPC/1/93 de la CBF du 20 juillet 1993 relative à la commercialisation en Belgique de parts d'organismes de placement collectif et que la CBFA applique actuellement lorsqu'elle doit approuver des publications, documents et publicités conformément à l'article 22, § 1^{er}, de l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif.

Il est à noter qu'en vertu de l'article 25, les avis, publicités et autres documents peuvent également se rapporter à des produits financiers autres que des parts d'organismes de placement collectif, pour autant que les informations fournies à leur sujet soient, tant au niveau de la forme qu'au niveau du contenu, bien séparées de celles relatives aux parts d'un organisme de placement collectif. Cela implique, sur le plan de la forme, que les informations en question soient reprises sous une autre rubrique ou reproduites sur une autre page. Sur le plan du contenu, la différence entre les parts d'un organisme de placement collectif et les autres produits financiers offerts doit être précisée.

CHAPITRE II. — Exercice de l'activité

Section I^{re}. — Politique de placement

Sous-section I^{re}. — Généralités

Art. 27 à 30. Les articles 27 à 30 énoncent, en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, des dispositions générales relatives à la politique de placement :

— si des compartiments ont été créés, les dispositions de cette Section, ainsi que l'article 69, s'appliquent à chacun de ces compartiments;

— les placements réalisés doivent coïncider avec l'objet et la politique de placement annoncés;

— un organisme de placement collectif ne peut pas acquérir des métaux précieux ni des instruments financiers représentatifs de ceux-ci.

Il est important de souligner l'approche retenue pour le traitement des instruments dérivés, laquelle est précisée à l'article 29. Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un instrument dérivé (un « embedded derivative »), cet instrument dérivé doit satisfaire aux dispositions de l'article 32, § 1^{er}, 8^o, ou de l'article 45, § 1^{er}, 8^o. Cela signifie que le sous-jacent de cet instrument dérivé doit relever des placements autorisés. Enfin, il faut mentionner que l'article 29 est pris en exécution de l'article 7 de la loi du 20 juillet 2004.

Sous-section II. — Organismes de placement collectif répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE

Art. 32. L'article 32, qui énumère les placements qu'un organisme de placement collectif est autorisé à effectuer, vise à transposer l'article 19 de la Directive. Il est pris en exécution de l'article 7 de la loi du 20 juillet 2004.

Concernant les instruments dérivés de gré à gré, l'article précise que ces instruments doivent faire l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière. L'objectif est de garantir que le gestionnaire pourra suivre de manière continue l'évaluation des instruments dérivés de gré à gré afin, si nécessaire, de pouvoir intervenir même si, à ce moment-là, il n'est pas prévu de calculer ou de publier la valeur nette d'inventaire. Il est évident que le gestionnaire qui inclut des instruments dérivés de gré à gré dans le portefeuille d'un organisme de placement collectif, doit être adéquatement équipé pour assurer le suivi de tels instruments.

Quant à la possibilité de placement spécifique visée à l'article 32, § 2, il y a lieu de noter qu'elle porte uniquement sur les valeurs mobilières visées à l'article 32, § 1^{er}, 1^o à 4^o, et sur les instruments du marché monétaire visés à l'article 32, § 1^{er}, 9^o. Concernant ce point, il convient d'observer que les marchés visés à l'article 32, § 1^{er}, 9^o, b), (ii), sont ceux sur lesquels les émetteurs des instruments du marché monétaire visés sont admis. La définition de ces marchés est plus limitée que celle des marchés visés à l'article 32, § 1^{er}, 1^o, 2^o et 3^o.

Art. 33. L'article 33 assure la transposition de l'article 21, paragraphe 3, de la Directive. Cette transposition est opérée en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

Cet article a été établi en tenant compte, dans une large mesure, des précisions relatives au calcul du risque global qui figurent dans la recommandation 2004/383/CE précitée.

De hoger bedoelde stukken dienen een wervend karakter te hebben. Anderzijds wordt in principe geen onderscheid gemaakt in functie van het gebruikte medium, zij het dat de CBFA afwijkingen kan toestaan, bijvoorbeeld voor audiovisuele reclame.

Inhoudelijk sluiten de bepalingen van deze Onderafdeling aan bij de richtsnoeren, toegelicht in de circulaire van de CBF ICB/1/93 van 20 juli 1993 over de commercialisering in België van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en die de CBFA momenteel hanteert bij het verlenen van haar goedkeuring aan publicaties, stukken en reclame, overeenkomstig artikel 22, § 1, van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging.

Op te merken valt dat overeenkomstig artikel 25, berichten, reclame en andere stukken ook betrekking kunnen hebben op andere financiële producten dan rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, voor zover deze informatie naar de vorm en inhoudelijk goed is afgescheiden van de informatie aangaande de rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging. Dit impliceert dat naar de vorm de informatie is opgenomen in een andere rubriek of op een andere bladzijde wordt weergegeven. Inhoudelijk moet het verschil tussen rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging en de andere aangeboden financiële producten worden verduidelijkt.

HOOFDSTUK II. — Bedrijfsuitoefening

Afdeling I. — Beleggingsbeleid

Onderafdeling I. — Algemeen

Art. 27 tot 30. De artikelen 27 tot 30 bevatten, in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, algemene bepalingen inzake het beleggingsbeleid :

— indien compartimenten werden gecreëerd, gelden de bepalingen van deze Afdeling en artikel 69 voor ieder van deze compartimenten;

— er dient overeenstemming te zijn tussen de daadwerkelijke beleggingen en het vooropgestelde beleggingsdoel en -beleid;

— een instelling voor collectieve belegging mag geen edele metalen of financiële instrumenten die dergelijke metalen vertegenwoordigen, verwerven.

Belangrijk is de benadering voor de behandeling van derivaten, die in artikel 29 vervat ligt. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat (een zogenaamd « embedded derivative »), dient dit derivaat te voldoen aan de bepalingen van artikel 32, § 1, 8^o, of artikel 45, § 1, 8^o. Dit houdt in dat het onderliggend actief van dit derivaat een toegelaten belegging moet zijn. Tot slot kan men opmerken dat artikel 29 in uitvoering van artikel 7 van de wet van 20 juli 2004 wordt geformuleerd.

Onderafdeling II. — Instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG

Art. 32. Artikel 32, dat de toegelaten beleggingen van een instelling voor collectieve belegging opsomt, strekt ertoe artikel 19 van de Richtlijn om te zetten en is genomen in uitvoering van artikel 7 van de wet van 20 juli 2004.

Inzake OTC-derivaten wordt gepreciseerd dat deze instrumenten steeds onderworpen zijn aan een betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering. Aldus wordt gegarandeerd dat de beheerder continu de waardering van de OTC-derivaten kan opvolgen zodat hij, indien nodig, kan optreden zelfs indien op dat ogenblik geen netto-inventariswaarde moet worden berekend en gepubliceerd. Het ligt voor de hand dat de beheerder, die OTC-derivaten in de portefeuille van een instelling voor collectieve belegging opneemt, behoorlijk moet uitgerust zijn om in te staan voor de opvolging van dergelijke instrumenten.

Inzake de specifieke beleggingsmogelijkheid, bepaald in artikel 32, § 2, moet worden opgemerkt dat deze enkel betrekking heeft op de effecten bedoeld bij artikel 32, § 1, 1^o tot 4^o, en op de geldmarktinstrumenten bedoeld bij artikel 32, § 1, 9^o. In verband met dit punt dient men op te merken dat de markten geïndiceerd in artikel 32, § 1, 9^o, b), (ii), deze zijn waartoe de emittenten van de geïndiceerde geldmarktinstrumenten zijn toegelaten. De omschrijving van deze markten is beperkter dan de markten geïndiceerd bij artikel 32, § 1, 1^o, 2^o en 3^o.

Art. 33. Artikel 33 strekt ertoe artikel 21, lid 3, van de Richtlijn om te zetten. Deze omzetting vindt plaats in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004.

Bij de opstelling van dit artikel werden in belangrijke mate de preciseringen inzake de berekening van het globaal risico, vervat in de hoger geciteerde Aanbeveling 2004/383/EG, in acht genomen.

Il convient de mentionner que, comme les méthodes de mesure des risques sont susceptibles d'évoluer, la CBFA a la possibilité de définir, par règlement pris conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002, les modalités de calcul du risque global (maximum exposure) et de formuler les conditions auxquelles une approche par la value-at-risk ou un modèle interne de mesure des risques doivent satisfaire.

Art. 34. L'article 34, qui détermine les limites de placement, vise à transposer l'article 22 de la Directive. Cette transposition est opérée en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

Les règles relatives aux limites de placement pour les instruments dérivés rejoignent les dispositions de la recommandation 2004/383/CE précitée.

Enfin, il convient de signaler que des informations sur les obligations visées à l'article 34, § 4, sont consultables sur le site Internet de la Commission européenne.

Art. 35. Conformément aux dispositions de la recommandation 2004/383/CE, les garanties financières peuvent, à certaines conditions, être prises en considération, à hauteur de leur valeur réelle, aux fins d'une réduction du risque de contrepartie. L'article 35 est lui aussi édicté sur la base de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 36. En vue d'assurer la protection des investisseurs, l'article 36 fixe une limite spécifique et des conditions particulières pour le cas où un organisme de placement collectif conclut des contrats constituant des instruments financiers dérivés et portant sur un risque de crédit. Cette disposition est prise en exécution des articles 36, 40, § 3, et 65 de la loi du 20 juillet 2004.

Eu égard à la nature spécifique de tels contrats, le gestionnaire de l'organisme de placement collectif doit soumettre à la CBFA un programme d'activités et démontrer l'adéquation de ses compétences et de son organisation. Lorsque cela est indiqué, la CBFA peut, par règlement pris conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002, déterminer les informations à communiquer dans le cadre de ce programme d'activités.

Art. 37. L'article 37 vise à transposer l'article 22bis de la Directive. Il énonce, en exécution des articles 7 et 65 de la loi du 20 juillet 2004, les règles applicables aux fonds dits indicels. La politique de placement de tels organismes de placement collectif a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations approuvé par la CBFA.

Il convient de relever que l'article 37 ne permet pas de déroger aux limites de placement applicables lorsque la politique de placement d'un organisme de placement collectif a pour objet de reproduire la composition d'un panier d'instruments financiers constitué par le gestionnaire lui-même.

Pour reproduire la composition de l'indice, l'organisme de placement collectif ne doit pas nécessairement reprendre dans son portefeuille tous les instruments constitutifs de l'indice. Un petit écart (dit « tracking error ») par rapport à la composition de l'indice peut être accepté. La mesure dans laquelle un tel écart est acceptable, dépend de la nature et des caractéristiques de l'indice en question.

Art. 38. L'article 38 prévoit, en exécution des articles 7 et 65 de la loi du 20 juillet 2004, des limites de placement moins strictes lorsque l'organisme de placement collectif investit dans des titres émis par des pouvoirs publics. Cet article transpose l'article 23, paragraphe 1, de la Directive.

Art. 39. L'article 39 définit, en exécution des articles 7 et 65 de la loi du 20 juillet 2004, les règles applicables lorsque l'organisme de placement collectif investit dans des parts d'un autre organisme de placement collectif. Cet article vise à transposer l'article 24, paragraphes 1 et 2, de la Directive.

Art. 40. L'article 40 confirme, en exécution de l'article 7 de la loi du 20 juillet 2004, qu'un organisme de placement collectif peut investir dans des parts émises par un organisme de placement collectif public à nombre fixe de parts de droit belge ou étranger ou par un organisme de placement collectif public en créances de droit belge ou étranger.

De telles parts sont, en effet, considérées comme des valeurs mobilières au sens de l'article 2, 2°, a). Cela implique notamment que les parts concernées doivent satisfaire aux conditions visées à l'article 32, § 1^{er}, 1° à 4°, et que tout placement dans de telles parts doit s'effectuer dans le respect des limites de placement prévues pour les valeurs mobilières.

Gelet op de mogelijke evoluties voor wat methodes van risicometing betreft, moet melding worden gemaakt van de mogelijkheid in hoofde van CBFA om, bij wijze van reglement, vastgesteld overeenkomstig artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, modaliteiten te bepalen om het totale risico (maximum exposure) te berekenen en voorwaarden te formuleren waaraan een value-at-risk approach of een intern risicometingsmodel dienen te voldoen.

Art. 34. Artikel 34, dat de beleggingslimieten bepaalt, strekt tot omzetting van artikel 22 van de Richtlijn. Deze omzetting vindt plaats in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004.

De regeling van de beleggingslimieten voor derivaten sluit aan bij de bepalingen van de hogere geciteerde Aanbeveling 2004/383/EG.

Tenslotte kan men erop wijzen dat informatie over de obligaties bedoeld bij artikel 34, § 4, kan worden geconsulteerd op de website van de Europese Commissie.

Art. 35. In overeenstemming met de bepalingen van de Aanbeveling 2004/383/EG kunnen financiële zekerheden, te belopen van hun reële waarde, onder bepaalde voorwaarden in aanmerking worden genomen voor een vermindering van het tegenpartijrisico. Ook artikel 35 werd op grond van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004 uitgevaardigd.

Art. 36. Met het oog op beleggersbescherming, bepaalt artikel 36 een specifieke limiet en bijzondere voorwaarden voor het geval dat een instelling voor collectieve belegging contracten afsluit, die financiële derivaten uitmaken en betrekking hebben op een kredietrisico. Deze bepaling wordt genomen in uitvoering van de artikelen 36, 40, § 3, en 65 van de wet van 20 juli 2004.

Gelet op de specifieke aard van dergelijke contracten dient de beheerder van de instelling voor collectieve belegging een activiteitenprogramma aan de CBFA voor te leggen en aan te tonen dat hij over de vereiste bevoegdheden en over een passende organisatie beschikt. De CBFA kan, wanneer zulks aangewezen is, bij reglement genomen conform artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, bepalen welke gegevens in dit activiteitenprogramma moeten worden verstrekt.

Art. 37. Artikel 37 regelt, in uitvoering van de artikelen 7 en 65 van de wet van 20 juli 2004, de zogenaamde index funds en strekt ertoe artikel 22bis van de Richtlijn om te zetten. Het beleggingsbeleid van dergelijke instellingen voor collectieve belegging is gericht op het volgen van de samenstelling van een door de CBFA aanvaarde aandelen- of obligatie- index.

Op te merken valt dat artikel 37 niet toelaat om af te wijken van de toepasselijke beleggingslimieten wanneer het beleggingsbeleid van een instelling voor collectieve belegging erop gericht is de samenstelling van een door de beheerder zelf samengestelde korf van financiële instrumenten te volgen.

Bij het volgen van de samenstelling van een index dient de instelling voor collectieve belegging niet noodzakelijk alle samenstellende instrumenten van de index in de portefeuille op te nemen. Een kleine afwijking (een zogenaamde tracking error) van de samenstelling van de index kan worden aanvaard. De mate waarin een dergelijke afwijking toelaatbaar is, hangt af van de aard en de kenmerken van de gevolgde index.

Art. 38. Artikel 38 bepaalt, in uitvoering van de artikelen 7 en 65 van de wet van 20 juli 2004, minder strenge beleggingslimieten indien de instelling voor collectieve belegging belegt in overheidspapier. Vermeld artikel zet artikel 23, lid 1, van de Richtlijn om.

Art. 39. Artikel 39 regelt, in uitvoering van de artikelen 7 en 65 van de wet van 20 juli 2004, de belegging door een instelling voor collectieve belegging in rechten van deelneming van een andere instelling voor collectieve belegging. Artikel 39 strekt ertoe artikel 24, leden 1 en 2, van de Richtlijn om te zetten.

Art. 40. Artikel 40 bevestigt, in uitvoering van artikel 7 van de wet van 20 juli 2004, dat een instelling voor collectieve belegging kan beleggen in rechten van deelneming uitgegeven door een openbare instelling voor collectieve belegging naar Belgisch of buitenlands recht met vast aantal rechten van deelneming of door een openbare instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen naar Belgisch of buitenlands recht.

Dergelijke rechten van deelneming worden immers beschouwd als effecten, in de zin van artikel 2, 2°, a). Dit impliceert onder meer dat de betrokken rechten van deelneming moeten voldoen aan de voorwaarden gesteld bij artikel 32, § 1, 1° tot 4°, en dat, bij belegging in dergelijke rechten van deelneming, de beleggingslimieten voor effecten moeten worden gerespecteerd.

Il est néanmoins requis que les organismes de placement collectif sous-jacents de droit étranger effectuent leurs placements dans les catégories de placements qui sont également ouvertes aux organismes de placement collectif de droit belge.

Art. 41. L'article 41 est pris en exécution de l'article 67, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 20 juillet 2004 et vise à transposer l'article 25 de la Directive.

L'article 41, § 1^{er}, qui traite de l'interdiction pour un organisme de placement collectif d'exercer une influence sur un émetteur, reprend assez littéralement l'article 25, paragraphe 1, de la Directive.

Afin de garantir la liquidité du portefeuille, l'article 41, § 2, limite le pourcentage de certains instruments financiers qu'un organisme de placement collectif peut acquérir.

Les deux paragraphes de l'article 41 connaissent un certain nombre d'exceptions.

Art. 42 et 43. Les articles 42 et 43 transposent l'article 26 de la Directive. Ces articles sont pris en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, qui habilite le Roi à arrêter de telles dispositions.

Dans certains cas, assez ponctuels, les prescriptions de la Sous-section II ne doivent pas être respectées, comme en cas d'exercice par l'organisme de placement collectif des droits de souscription attachés aux valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qu'il détient, ou lorsqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif nouvellement créé.

Sous-section III. — Organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui investissent en instruments financiers et liquidités

Art. 44 à 57. Les dispositions de cette Sous-section sont analogues à celles des articles 31 à 43.

L'arrêté a, en effet, été élaboré en partant du principe que les participants d'un organisme de placement collectif ayant opté pour la catégorie de placements autorisés « instruments financiers et liquidités » doivent bénéficier d'une protection équivalente à celle offerte aux participants d'un organisme de placement collectif qui répond aux conditions prévues par la Directive.

Il convient néanmoins de relever trois différences importantes par rapport aux dispositions de la Sous-section II.

Tout d'abord, l'article 46, § 3, alinéa 2, permet que le respect des limites de placement ne soit vérifié qu'au moment de l'inscription dans le cas d'un organisme de placement collectif dont la politique de placement est axée sur la réalisation à l'échéance d'un certain rendement obtenu en faisant usage de certaines techniques ou instruments dérivés et dont les participants bénéficient, conformément à l'article 68, d'une garantie ou d'une protection de capital.

En second lieu, un régime spécifique est prévu pour les organismes de placement collectif qui sont assortis d'une garantie ou d'une protection de capital et dont la politique de placement est axée sur la réalisation à l'échéance d'un certain rendement, obtenu en faisant usage de certaines techniques ou instruments dérivés et déterminé en fonction de l'évolution d'un fund of hedge funds, d'un indice ou d'un panier de hedge funds.

Enfin, dans le cas d'un placement en dépôts, il n'est pas requis que ces dépôts soient remboursables sur demande ou puissent être retirés, ni qu'ils aient une échéance inférieure ou égale à douze mois.

Section II – Obligations et interdictions

Sous-section I^{re}. — Commissions et frais

Art. 58. L'article 58, qui est pris en exécution des articles 56, 1^o, 65 et 68 de la loi du 20 juillet 2004, est analogue à l'article 13 de l'arrêté royal du 4 mars 1991, à ceci près que l'approbation des commissions et frais par la CBFA n'est plus requise.

En revanche, la CBFA procèdera chaque année à la publication d'un aperçu global des commissions et frais mentionnés dans le prospectus des organismes de placement collectif qui sont soumis aux dispositions du Titre II de l'arrêté. Des règles spécifiques pour les rémunérations de performance sont également prévues.

Art. 59. L'article 59, § 1^{er}, transpose l'article 24, paragraphe 3, alinéa 1^{er}, de la Directive. L'article 59, § 2, énonce des règles analogues pour la rémunération de gestion. L'article 59 est pris en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 60. L'article 60, qui est pris en exécution de l'article 74, 3^o, de la loi du 20 juillet 2004, est analogue à l'article 16 de l'arrêté royal du 4 mars 1991.

Niettemin dienen de betrokken onderliggende buitenlandse instellingen voor collectieve belegging te beleggen in de categorieën van toegelaten beleggingen die eveneens openstaan voor de Belgische instellingen voor collectieve beleggingen.

Art. 41. Artikel 41 strekt ertoe artikel 25 van de Richtlijn om te zetten. Deze bepaling wordt in uitvoering van artikel 67, § 1, tweede lid, van de wet van 20 juli 2004 uitgevaardigd.

Artikel 41, § 1, inzake het verbod tot het uitoefenen van invloed op een emittent door een instelling voor collectieve belegging, neemt vrij letterlijk artikel 25, lid 1, van de Richtlijn over.

Teneinde de liquiditeit van de portefeuille te garanderen, beperkt artikel 41, § 2, het percentage van bepaalde financiële instrumenten dat een instelling voor collectieve belegging kan verwerven.

Voor beide paragrafen van artikel 41 gelden een aantal uitzonderingen.

Art. 42 en 43. De artikelen 42 en 43 zetten artikel 26 van de Richtlijn om. Artikel 65 van de wet van 20 juli 2004 vormt de machtiging aan de Koning om deze artikelen uit te vaardigen.

In bepaalde, vrij punctuele gevallen dienen de voorschriften van de Onderafdeling II toch niet te worden nageleefd, zoals bij de uitoefening van inschrijvingsrechten die verbonden zijn aan de effecten en geldmarktinstrumenten die de instelling voor collectieve belegging houdt of voor een nieuwe instelling voor collectieve belegging.

Onderafdeling III. — Instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen

Art. 44 tot 57. De bepalingen van deze Onderafdeling zijn analoog aan de artikelen 31 tot 43.

Bij de opstelling van het besluit werd er immers van uitgegaan dat een zelfde bescherming diende te gelden voor deelnemers die zouden beleggen in een instelling voor collectieve belegging die beantwoordt aan de Richtlijn als voor deelnemers die zouden beleggen in een instelling voor collectieve belegging die geopteerd heeft voor de categorie van toegelaten beleggingen « financiële instrumenten en liquide middelen ».

Niettemin dient men drie belangrijke verschillpunten met de bepalingen van Onderafdeling II aan te stippen.

Vooreerst laat artikel 46, § 3, tweede lid, toe dat de naleving van de beleggingslimieten enkel wordt nagegaan op het ogenblik van inschrijving, indien men te maken heeft met een instelling voor collectieve belegging waarvan het beleggingsbeleid is gericht op de verwezenlijking bij vervaldag van een vooropgesteld rendement middels het gebruik van bepaalde technieken of derivaten en waarvan de deelnemers, overeenkomstig artikel 68, genieten van een kapitaalgarantie of kapitaalbescherming.

Ten tweede wordt een bijzondere regeling uitgewerkt voor instellingen voor collectieve belegging met kapitaalgarantie of kapitaalbescherming en waarvan het beleggingsbeleid is gericht op de verwezenlijking bij vervaldag van een vooropgesteld rendement, middels het gebruik van bepaalde technieken of derivaten, dat beantwoordt aan de evolutie van een fund of hedge funds, index of een korf van hedge funds.

Tenslotte wordt voor een belegging in deposito's niet vereist dat deze onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd en dat zij binnen een periode van ten hoogste twaalf maanden vervallen.

Afdeling II. — Verplichtingen en verbodsbepalingen

Onderafdeling I. — Provisies en kosten

Art. 58. Artikel 58, geformuleerd in uitvoering van de artikelen 56, 1^o, 65 en 68 van de wet van 20 juli 2004, is analoog aan artikel 13 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991, zij het dat de goedkeuring van de provisie en kosten door de CBFA niet langer vereist is.

Wel zal de CBFA jaarlijks overgaan tot de publicatie van een globaal overzicht van de provisie en kosten, zoals hernomen in het prospectus van de instellingen voor collectieve belegging die aan Titel II van het besluit onderworpen zijn. Ook worden specifieke regels voor prestatievergoedingen bepaald.

Art. 59. Artikel 59, § 1, zet artikel 24, lid 3, eerste onderdeel, van de Richtlijn om. Artikel 59, § 2, herneemt een analoge regeling voor de beheervergoeding. Artikel 59 wordt uitgevaardigd in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004.

Art. 60. Artikel 60 vormt de uitvoering van artikel 74, 3^o, van de wet van 20 juli 2004 en is analoog aan artikel 16 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991.

Cet article permet toutefois, en cas d'émission, de rachat ou de changement de compartiment, de mettre à charge des participants un montant fixe qui est destiné à couvrir les frais administratifs et qui est perçu au profit des entreprises assurant la commercialisation des parts.

Enfin, en cas de rachat, un montant peut être retenu afin d'empêcher des pratiques de market timing.

Art. 61. Le régime prévu par l'article 61 est édicté sur la base des habilitations au Roi contenues dans les articles 56, 1°, 65, 68 et 76, § 3, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004. En vertu de ce régime, un gestionnaire ne peut recevoir que dans certaines conditions des soft commissions d'un courtier.

Deux de ces conditions sont particulièrement importantes : la perception de soft commissions ne peut porter atteinte au principe de best execution et des informations suffisantes doivent être fournies en la matière.

Le rapport « Fees and Commissions within the CIS and Asset Manager Sector : Summary of Answers to Questionnaire », établi par le Comité technique de l'OICV (consultable sur www.iosco.org) affirme, à la p. 15, que dans la plupart des pays sur lesquels portait l'enquête, des soft commissions sont autorisées, fût-ce dans un cadre légal spécifique.

Art. 62. L'article 62 énonce, en exécution des articles 56, 1°, 65, 68 et 76, § 3, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004, les conditions à respecter si le gestionnaire du portefeuille d'investissement d'un organisme de placement collectif partage sa rémunération avec une autre partie qui fournit également des services de gestion, au sens large du terme (en ce compris la gestion administrative et la commercialisation), à l'organisme de placement collectif. Tombent notamment sous ce régime les rétrocessions de la rémunération de gestion à des mandataires qui assurent un aspect spécifique de la gestion, ou les rétrocessions de la rémunération de gestion aux distributeurs et aux éventuels sous-distributeurs de l'organisme de placement collectif.

Cette disposition rejoint la recommandation 2004/384/CE, qui ne se prononce toutefois pas sur le caractère admissible de certaines rémunérations, mais se borne à régler les aspects relatifs à l'information à fournir dans le prospectus simplifié.

L'on constate que la définition de fee sharing donnée dans la recommandation englobe également les accords en vertu desquels le courtier partage les courtages avec le gestionnaire (hard commissions).

Toutefois, afin d'éviter que le gestionnaire ne choisisse un courtier sur la base de considérations étrangères au principe de best execution, il s'indique d'interdire les hard commissions. La perception de hard commissions n'est d'ailleurs pas tolérée dans un nombre important de juridictions (cf. le Rapport du Comité technique de l'OICV « Fees and Commissions within the CIS and Asset Manager Sector : Summary of Answers to Questionnaire » de septembre 2003, p. 17, consultable sur www.iosco.org).

Dans ce sens, l'article 61 dispose, dès lors, qu'un gestionnaire d'organisme de placement collectif ne peut en principe percevoir, de la part d'un courtier, un avantage qui porte sur les frais liés aux transactions effectuées sur le portefeuille de l'organisme de placement collectif (à l'exception de soft commissions).

Art. 63. Dans un souci de transparence, l'article 63 prévoit que le prospectus mentionne si les personnes qui assurent la gestion du portefeuille d'investissement ou les personnes qui assurent la gestion administrative, peuvent partager la rémunération qui leur est versée par l'organisme de placement collectif avec des participants de cet organisme, notamment en fonction de l'ampleur de leurs investissements. Cette disposition est prise en exécution de l'article 56, 1°, de la loi du 20 juillet 2004.

Sous-section II. — Prévention des conflits d'intérêts

Art. 64. L'article 64 énonce l'interdiction faite à certaines personnes étroitement associées au fonctionnement de l'organisme de placement collectif, de se porter contrepartie d'opérations sur valeurs mobilières effectuées hors bourse, c'est-à-dire en dehors d'un marché tel que visé à l'article 32, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, et à l'article 45, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, de l'arrêté, pour le compte de l'organisme de placement collectif. Cette interdiction est formulée sur la base des articles 50, § 2, 65 et 68 de la loi du 20 juillet 2004.

Cette interdiction n'ôte rien à la possibilité pour un organisme de placement collectif de souscrire des titres de l'offre publique desquels les personnes susvisées sont chargées.

Op grond van artikel 60 kan wel een vast bedrag tot dekking van de administratieve kosten voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen in rekening worden gebracht bij uitgifte, inkoop en compartimentwijziging.

Tenslotte kan bij inkoop een bedrag worden afgehouden teneinde praktijken van market timing tegen te gaan.

Art. 61. De regeling vervat in artikel 61 wordt getroffen op grond van de machtigingen aan de Koning vervat in de artikelen 56, 1°, 65, 68 en 76, § 3, derde lid, van de wet van 20 juli 2004. Op grond van deze regeling kan een beheerder slechts onder bepaalde voorwaarden soft commissions van een makelaar ontvangen.

Belangrijk in dit kader zijn de voorwaarden dat het ontvangen van de soft commissions geen afbreuk mag doen aan het principe van de best execution en dat terzake voldoende informatie wordt verstrekt.

Uit het rapport « Fees and Commissions within the CIS and Asset Manager Sector : Summary of Answers to Questionnaire » van het Technisch Comité van IOSCO, p. 15 (te consulteren op www.iosco.org) blijkt dat in de meeste landen, waarop het onderzoek betrekking had, soft commissions worden toegelaten, zij het binnen een specifiek wettelijk kader.

Art. 62. Artikel 62 stelt, in uitvoering van de artikelen 56, 1°, 65, 68 en 76, § 3, derde lid, van de wet van 20 juli 2004, bepaalde vereisten indien de beheerder van de beleggingsportefeuille van een instelling voor collectieve belegging zijn vergoeding deelt met een andere partij, die eveneens beheerdiensten in de ruime zin van het woord (waaronder administratief beheer en verhandeling) aan de instelling voor collectieve belegging verleent. Onder deze regeling vallen onder meer retrocessies van de beheervergoeding aan mandatarissen, die voor een specifiek aspect van het beheer instaan, of retrocessies van de beheervergoeding aan de distributeurs en de eventuele sub-distributeurs van de instelling voor collectieve belegging.

Deze bepaling sluit aan bij de Aanbeveling 2004/384/EG, die evenwel geen uitspraak doet over de toelaatbaarheid van bepaalde vergoedingen, doch enkel aspecten van informatieverstrekking in het vereenvoudigd prospectus regelt.

Men stelt vast dat onder de omschrijving van fee sharing in de Aanbeveling ook regelingen vallen, waarbij makelaarslonen door de makelaar worden gedeeld met de beheerder (hard commissions).

Doch, teneinde te vermijden dat de beheerder een makelaar kiest op grond van overwegingen die vreemd zijn aan het principe van de best execution, is het verbod op hard commissions aangewezen. Bovendien wordt het ontvangen van hard commissions in een belangrijk aantal jurisdicties niet getolereerd (cfr. het Verslag van het Technisch Comité van IOSCO « Fees and Commissions within the CIS and Asset Manager Sector : Summary of Answers to Questionnaire » van september 2003, p. 17, te consulteren op www.iosco.org).

In deze zin bepaalt artikel 61 dan ook dat een beheerder van een instelling voor collectieve belegging in principe geen voordeel van een makelaar mag ontvangen, dat betrekking heeft op de kosten voor portefeuilletransacties van de instelling voor collectieve belegging (met uitzondering van soft commissions).

Art. 63. Met het oogmerk om transparantie te creëren, bepaalt artikel 63 dat het prospectus vermeldt dat de personen die instaan voor het beheer van de beleggingsportefeuille of de personen die het administratief beheer waarnemen, hun vergoeding betaald door de instelling voor collectieve belegging, kunnen delen met deelnemers van de instelling voor collectieve belegging, inzonderheid in functie van de omvang van hun beleggingen. Deze bepaling wordt uitgevaardigd op grond van artikel 56, 1°, van de wet van 20 juli 2004.

Onderafdeling II. — Voorkoming van belangenconflicten

Art. 64. Artikel 64 herneemt een verbod in hoofde van bepaalde personen, die nauw betrokken zijn bij de werking van de instelling voor collectieve belegging, om op te treden als tegenpartij in buitenshuisverrichtingen, met name verrichtingen die plaatsvinden buiten een markt, zoals bedoeld in artikel 32, § 1, 1°, 2° of 3°, en artikel 45, § 1, 1°, 2° of 3°, van het besluit, met betrekking tot effecten voor rekening van de instelling voor collectieve belegging. Dit verbod wordt geformuleerd in uitvoering van de artikelen 50, § 2, 65 en 68 van de wet van 20 juli 2004.

Deze verbodsbepaling doet geen afbreuk aan de mogelijkheid voor een instelling voor collectieve belegging om in te schrijven op effecten waarvan het openbaar aanbod is opgedragen aan de geviseerde personen.

Art. 65 et 66. Les opérations autorisées, comme par exemple les opérations effectuées hors bourse qui ne portent pas sur des valeurs mobilières, ainsi que les souscriptions de titres auprès d'une personne visée à l'article 64, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, dans le cadre d'une offre publique, sont commentées dans le rapport annuel. L'article 76, § 3, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004 habilite le Roi à préciser ces règles.

Bien entendu, les conditions de telles opérations ne peuvent s'écarter des conditions du marché. Cette interdiction est édictée sur la base des articles 65 et 68 de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 67. En exécution de l'article 76, § 3, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004, l'article 67 requiert un reporting spécifique dans le rapport annuel si l'exercice des droits de vote attachés aux valeurs mobilières comprises dans le portefeuille de l'organisme de placement collectif est susceptible de créer ou a créé, directement ou indirectement, un conflit d'intérêts dans le chef de la société de gestion ou des personnes assurant la gestion du portefeuille d'investissement. Le cas échéant, la manière dont l'organisme de placement collectif a exercé le droit de vote ou les raisons pour lesquelles il ne l'a pas fait, doivent être justifiées. Ce reporting s'ajoute à celui prescrit par l'article 67, § 5, de la loi du 20 juillet 2004.

Sous-section III. — Autres interdictions et obligations

Art. 68. L'article 68 règle, en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004 et afin d'éviter toute confusion dans l'esprit des investisseurs, l'utilisation du terme « capital garanti » ou d'un terme équivalent ainsi que l'utilisation du terme « protection du capital ou « capital protégé » ou d'un terme équivalent. L'organisme de placement collectif ne peut se prévaloir de ces termes – ou de termes équivalents – que s'il répond aux conditions prévues.

Art. 69. L'article 69 règle, en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, la possibilité limitée, dans le chef d'un organisme de placement collectif, de contracter des emprunts. Il vise à transposer l'article 36 de la Directive.

Art. 70. L'article 70, pris en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, traite de l'interdiction d'effectuer des ventes à découvert. Cet article vise à transposer l'article 42 de la Directive et reprend un certain nombre de précisions qui sont contenues dans la recommandation 2004/383/CE précitée.

Art. 71. Conformément à l'article 71, pris en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, un organisme de placement collectif ne peut octroyer de crédits ni se porter garant au profit de tiers. Cet article vise à transposer l'article 41 de la Directive.

Art. 72. Plusieurs interdictions particulières, édictées sur la base de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, sont regroupées à l'article 72. Cet article reprend en grande partie les articles 49 et 67 de l'arrêté royal du 4 mars 1991.

Il y a lieu d'observer que l'article 72, 2°, qui concerne la possibilité d'effectuer des prêts d'instruments financiers, nécessite des mesures d'exécution à prendre par le Roi.

En ce qui concerne la transposition de l'article 21, paragraphe 2, de la Directive, l'on a considéré que le prêt d'instruments financiers et les conventions de cession-rétrocession (régles respectivement aux articles 72, 2°, et 73 du projet d'arrêté) constituaient des « techniques et instruments qui ont pour objet les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire » auxquels les organismes de placement collectif peuvent recourir aux fins d'une gestion efficace du portefeuille. Dans ce sens, les articles 72, 2°, et 73 de l'arrêté constituent la transposition de l'article 21, paragraphe 2, de la Directive.

Art. 73. L'article 73 prévoit, en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, qu'un organisme de placement collectif peut conclure des conventions de cession-rétrocession (repurchase agreements), pour autant que ces conventions aient pour but de recueillir ou de placer temporairement des liquidités. Dans ce cadre, la CBFA pourra déterminer, par règlement pris conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002, les modalités applicables.

Pour le surplus, l'on se reportera au commentaire de l'article 72, 2°.

Art. 74. L'article 74 est édicté sur la base de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

L'article 74, § 1^{er}, vise à éviter qu'un organisme de placement collectif encoure une responsabilité de fondateur ou souscrive au capital d'une société de gestion.

Art. 65 en 66. De toegelaten verrichtingen, zoals bijvoorbeeld buiten-beursverrichtingen die geen betrekking hebben op effecten, evenals de inschrijving op effecten bij een persoon, bedoeld bij artikel 64, § 1, eerste lid, in het kader van een openbaar aanbod, worden in het jaarverslag besproken. Artikel 76, § 3, derde lid, van de wet van 20 juli 2004 verleent de machtiging aan de Koning om zulks te bepalen.

Uiteraard mogen de voorwaarden van dergelijke verrichtingen niet afwijken van de marktvoorwaarden. Dit verbod wordt uitgevaardigd in uitvoering van de artikelen 65 en 68 van de wet van 20 juli 2004.

Art. 67. In uitvoering van artikel 76, § 3, derde lid, van de wet van 20 juli 2004 vereist artikel 67 een specifieke rapportering in het jaarverslag indien de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de effecten in de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging, rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict kan doen ontstaan of heeft doen ontstaan in hoofde van de beheervennootschap of de personen die instaan voor het beheer van de beleggingsportefeuille. In voorkomend geval moet worden verantwoord hoe de instelling voor collectieve belegging het stemrecht heeft uitgeoefend of waarom zij het stemrecht niet heeft uitgeoefend. Deze rapportering geldt naast de rapportering voorgeschreven door artikel 67, § 5, van de wet van 20 juli 2004.

Onderafdeling III. — Andere verbodsbepalingen en verplichtingen

Art. 68. Artikel 68 regelt, in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004 en teneinde verwarring bij beleggers te vermijden, het gebruik van de termen « gewaarborgd kapitaal » of gelijkaardige termen evenals « kapitaalbescherming » of « beschermd kapitaal » of een gelijkaardige termen. Enkel indien de instelling voor collectieve belegging beantwoordt aan de gestelde voorwaarden mag zij de vermelde termen – of gelijkwaardige termen – gebruiken.

Art. 69. Artikel 69 regelt, in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, de beperkte mogelijkheid in hoofde van een instelling voor collectieve belegging om te ontlenen en beoogt artikel 36 van de Richtlijn om te zetten.

Art. 70. Artikel 70, uitgevaardigd op grond van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, betreft het verbod om te verkopen vanuit een ongedekte positie. Artikel 70 beoogt artikel 42 van de Richtlijn om te zetten en herneemt een aantal preciseringen die vervat liggen in de hoger geciteerde Aanbeveling 2004/383/EG.

Art. 71. Overeenkomstig artikel 71, dat wordt uitgevaardigd op grond van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, mag een instelling voor collectieve belegging geen kredieten verstreken noch zich garant stellen ten voordele van derden. Artikel 71 strekt ertoe artikel 41 van de Richtlijn om te zetten.

Art. 72. Een aantal bijzondere verbodsbepalingen, uitgevaardigd op grond van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, worden gegroepeerd in artikel 72. Artikel 72 herneemt in grote mate de artikelen 49 en 67 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991.

Op te merken valt dat artikel 72, 2°, dat de mogelijkheid tot het aangaan van uitleningen van financiële instrumenten betreft, nadere uitwerking door de Koning behoeft.

Voor wat de omzetting van artikel 21, lid 2, van de Richtlijn betreft, werd ervan uitgegaan dat securities lending en cession-rétrocessieovereenkomsten (respectievelijk geregeld in de artikelen 72, 2°, en 73 van het ontwerp) « technieken en instrumenten met betrekking tot effecten en geldmarktinstrumenten » zijn die, in het kader van een goed portefeuillebeheer, kunnen worden toegepast. In deze zin vormen de artikelen 72, 2°, en 73 van het ontwerp de uitvoering van artikel 21, lid 2, van de Richtlijn.

Art. 73. Een instelling voor collectieve belegging kan, in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, cession-rétrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) sluiten, voor zover ze ertoe strekken tijdelijk liquide middelen op te nemen of tijdelijk liquide middelen te beleggen. In dit kader zal de CBFA, bij reglement vastgesteld overeenkomstig artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, nadere voorwaarden kunnen bepalen.

Voor het overige wordt eveneens verwezen naar de commentaar bij artikel 72, 2°.

Art. 74. Artikel 74 wordt geformuleerd in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004.

Artikel 74, § 1, strekt ertoe te vermijden dat een instelling voor collectieve belegging oprichteraansprakelijkheid zou oplopen of zou inschrijven op het kapitaal van een beheervennootschap.

L'article 74, § 2, dispose que, si un investisseur en fait la demande, la société de gestion ou la société d'investissement fournit des informations complémentaires sur les limites quantitatives qui s'appliquent à la gestion des risques de l'organisme de placement collectif, sur les méthodes choisies pour respecter ces limites et sur l'évolution récente des risques et des rendements des principales catégories d'instruments. Cette disposition transpose l'article 24bis, paragraphe 4, de la Directive.

Sous-section IV. — Dissolution, liquidation et restructuration d'organismes de placement collectif et de compartiments d'une société d'investissement

Art. 76 à 85. Les articles 76 à 85 énoncent des règles spécifiques concernant la dissolution et la liquidation d'organismes de placement collectif ou de compartiments de sociétés d'investissement. Ces articles sont pris en exécution de l'article 72 de la loi du 20 juillet 2004.

Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif prévoient que les décisions de dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Si la décision de dissolution concerne un compartiment d'une société d'investissement, l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour décider de la dissolution du compartiment. L'assemblée générale des participants d'un compartiment décide selon les règles qui s'appliquent à l'assemblée générale de la société d'investissement.

La convocation à l'assemblée générale doit comprendre un certain nombre de renseignements spécifiques, qui s'ajoutent à ceux prescrits par le Code des sociétés (article 79).

Dans le cas d'organismes de placement collectif ou de compartiments à échéance fixe, le règlement de gestion ou les statuts doivent contenir une disposition qui prévoit la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif ou des compartiments au moment de leur échéance. Le règlement de gestion ou les statuts doivent, en outre, prévoir le mode de liquidation, la désignation d'un ou plusieurs liquidateurs et, le cas échéant, le mode de clôture de la liquidation, ainsi que la manière dont sera effectuée la modification des statuts qui découlera de la clôture de la liquidation d'un compartiment.

Lorsque l'organe de gestion se propose de soumettre la dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment à l'assemblée générale des participants compétente, ou que l'organisme ou le compartiment arrive à échéance, un certain nombre de documents, précisés par l'arrêté, concernant la dissolution et la liquidation, doivent être transmis à la CBFA.

Dès que la valeur de liquidation des parts est déterminée, un communiqué de presse, dont l'article 80 précise le contenu, doit être publié. Ce communiqué de presse décrit notamment la procédure qui sera suivie pour la clôture de la liquidation, et précise que, si la valeur de liquidation définitivement déterminée devait différer de celle qui a été annoncée, les modalités du paiement de la différence seront publiées dans un communiqué de presse complémentaire. A cet égard, il y a lieu de noter que, dans la pratique, la valeur de liquidation définitivement déterminée ne pourra différer de la valeur de liquidation annoncée conformément à l'article 80 — qui est d'ailleurs préalablement vérifiée par le commissaire conformément à l'article 81 — que si la liquidation se fait de manière progressive.

L'article 83 prévoit, par ailleurs, des règles spécifiques à appliquer si, au cours des 12 mois précédant l'avis visé à l'article 78, § 1^{er}, des rachats massifs de parts ont eu lieu. Cet article vise notamment à garantir l'égalité de traitement des participants lorsque, à la suite de la sortie de participants importants, l'organisme de placement collectif ou le compartiment doit être dissous par manque de masse critique.

Dans le cas visé à l'article 83, soit les personnes mentionnées dans le prospectus, soit les personnes qui, globalement, sont sorties pour des montants importants, contribuent aux frais liés à la dissolution, à la liquidation et à la clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné. Si les personnes mentionnées dans le prospectus interviennent dans les frais, leur intervention vise à couvrir les frais qui auraient été dus par les participants qui sont sortis pour des montants importants.

Artikel 74, § 2, stelt dat de beheer- of beleggingsvennootschap, op verzoek van een belegger, aanvullende gegevens verstrekt betreffende de kwantitatieve begrenzingen die van toepassing zijn in het risicobeheer van de instelling voor collectieve belegging, de daartoe gekozen methodes en de recente ontwikkeling van de risico's en rendementen van de voornaamste categorieën instrumenten. Deze bepaling zet artikel 24bis, lid 4, van de Richtlijn om.

Onderafdeling IV. — Ontbinding, vereffening en herstructurering van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten van een beleggingsvennootschap

Art. 76 tot 85. De artikelen 76 tot 85 omvatten een aantal specifieke regels inzake de ontbinding en vereffening van instellingen voor collectieve belegging of van compartimenten van beleggingsvennootschappen. Deze artikelen vormen de uitvoering van artikel 72 van de wet van 20 juli 2004.

Het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging bepalen dat de beslissingen tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissing tot ontbinding een compartiment van een beleggingsvennootschap betreft, is de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd om tot ontbinding van het compartiment te beslissen. De algemene vergadering van deelnemers in een compartiment beslist volgens de regels die gelden voor de algemene vergadering van de beleggingsvennootschap.

De oproeping van de algemene vergadering dient een aantal specifieke gegevens te bevatten, bijkomend aan wat het Wetboek van vennootschappen bepaalt (artikel 79).

Bij instellingen voor collectieve belegging of compartimenten met vaste vervaldag wordt een bepaling in het beheerreglement of de statuten ingelast, waarin de van rechtswege ontbinding wordt voorzien van de instelling voor collectieve belegging of de compartimenten op het ogenblik dat ze op vervaldag komen. Tevens dienen het beheerreglement of de statuten te voorzien in de vereffeningwijze, de benoeming van één of meerdere vereffenaars en, in voorkomend geval, de wijze van de afsluiting van de vereffening evenals de wijze waarop de statutenwijziging, die volgt uit de afsluiting van de vereffening van een compartiment, zal worden doorgevoerd.

Op het ogenblik dat het bestuursorgaan zich voorneemt om de ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of een compartiment aan de bevoegde algemene vergadering van deelnemers voor te leggen of de instelling of het compartiment op vervaldag komt, moeten een aantal nader omschreven documenten, die de ontbinding en vereffening betreffen, aan de CBFA worden overgemaakt.

Van zodra de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming is vastgesteld, dient een persbericht te worden gepubliceerd, waarvan artikel 80 de inhoud nader omschrijft. Dit persbericht omschrijft onder meer welke procedure zal worden gevolgd voor de sluiting van de vereffening en vermeldt dat de modaliteiten van de uitbetaling van het verschil in een bijkomend persbericht zullen worden bekend gemaakt, indien de definitief vastgestelde vereffeningwaarde zou verschillen van de reeds aangekondigde vereffeningwaarde. In dit kader kan worden opgemerkt dat in de praktijk de definitief vastgestelde vereffeningwaarde slechts zal mogen verschillen van de overeenkomstig artikel 80 aangekondigde vereffeningwaarde — die overigens overeenkomstig artikel 81 door de commissaris voorafgaandelijk wordt geverifieerd — indien de vereffening stapsgewijze gebeurt.

Artikel 83 voorziet verder in een specifieke regeling indien in de loop van 12 maanden voor de kennisgeving bedoeld in artikel 78, § 1, massale inkopen van rechten van deelneming hebben plaats gevonden. Dit artikel strekt er onder meer toe de gelijkheid van de deelnemers te garanderen wanneer, ten gevolge van de uittreding van belangrijke deelnemers, de instelling voor collectieve belegging of het compartiment moet worden ontbonden wegens gebrek aan kritische massa.

In het in artikel 83 bedoelde geval dragen hetzij de personen vermeld in het prospectus, hetzij de personen die globaal gezien voor belangrijke bedragen zijn uitgetreden bij tot de kosten verbonden aan de ontbinding, de vereffening en de afsluiting van de vereffening van de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment. Indien de in het prospectus aangeduide personen tussenkomen, strekt hun tussenkomst tot dekking van de kosten die zouden verschuldigd zijn geweest door de deelnemers die voor belangrijke bedragen zijn uitgetreden.

A moins que la CBFA accepte des mesures équivalentes, les participants doivent, en outre, en cas de dissolution volontaire, se voir offrir la possibilité, pendant au moins un mois, de souscrire sans frais, sauf taxes éventuelles, à des parts d'un ou de plusieurs autres organismes de placement collectif ou compartiments. Dans la mesure où de tels organismes de placement collectif ou compartiments existent au sein du groupe du promoteur, les organismes ou compartiments sur lesquels porte la possibilité de souscription présenteront, de préférence, une politique de placement comparable à celle de l'organisme de placement collectif dissous ou du compartiment dissous. Les organismes de placement collectif ou compartiments sur lesquels porte la possibilité de souscription doivent être inscrits sur la liste, étant entendu que, pendant la période transitoire, les organismes de placement collectif inscrits sur la liste visée aux articles 120, § 1^{er}, et 137 de la loi du 4 décembre 1990 sont également pris en considération. Les personnes mentionnées dans le prospectus supportent les commissions et frais, tels que visés à l'article 60, § 1^{er}, éventuellement dus à l'occasion d'une telle souscription.

B. Restructuration d'organismes de placement collectif et de compartiments de sociétés d'investissement

Art. 86 à 95. Les articles 86 à 95 portent sur les restructurations qui ne concernent que des organismes de placement collectif de droit belge ou des compartiments de sociétés d'investissement de droit belge. Ces articles, qui exécutent l'article 72 de la loi du 20 juillet 2004, suivent en grande partie la structure des articles 76 à 85, tout en ajoutant un certain nombre de règles spécifiques.

Il est à noter que, dans certains cas, l'apport des actifs d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment doit être suivi d'une dissolution. Dans pareil cas, l'apport est effectué sous condition suspensive de dissolution et les règles spécifiques énoncées aux articles 86 à 95 sont applicables, outre les règles prévues par le droit des sociétés en matière de restructuration. Bien entendu, les règles prévues par le droit des sociétés en matière de dissolution restent également d'application, ce qui implique notamment que la décision en la matière doit être prise par l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou, s'il s'agit d'un compartiment, par celle du compartiment. Les règles du Code des sociétés qui s'appliquent (par analogie) à la clôture de la liquidation et, notamment, celles prévues à l'article 194 dudit Code, doivent également être respectées.

Enfin, il convient d'observer que les règles prévues à l'article 87 en ce qui concerne la compétence de l'assemblée générale d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment, ne s'appliquent en principe que dans la mesure où l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou du compartiment est compétente, en vertu des ou par analogie avec les dispositions du Code des sociétés. Ainsi, les règles prévues ne portent pas préjudice au pouvoir de l'organe de gestion de l'organisme de placement collectif bénéficiaire ou du compartiment bénéficiaire d'accepter un apport. Dans ce sens, l'article 89, alinéa 1^{er}, concerne également le cas où l'organe de gestion réalise la restructuration.

Enfin, plusieurs éléments à faire figurer dans la convocation à l'assemblée générale, et notamment ceux visés à l'article 91, alinéa 1^{er}, 4^o, méritent quelques précisions :

— pour comparer les performances moyennes cumulées, il est évident qu'il faut suivre la même approche pour tous les organismes de placement collectif ou compartiments concernés par la restructuration, pour ce qui est de l'inclusion ou non dans le calcul des commissions et frais mis à charge des participants;

— le détail des commissions et frais mis à charge des participants ne doit pas figurer dans la convocation si ces commissions et frais ne sont pas inclus dans le calcul des performances. Il est en revanche indiqué de faire figurer ces informations dans la proposition de fusion, de scission ou d'apport ou dans le rapport du conseil d'administration;

— il y a lieu d'indiquer qu'il s'agit de chiffres de rendements basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et ne tiennent pas compte de fusions éventuelles.

Tenzij de CBFA gelijkwaardige maatregelen aanvaardt, moet bij vrijwillige ontbinding bovendien aan de deelnemers gedurende minimaal een maand de mogelijkheid worden geboden om zonder kosten, behoudens eventuele taken, in te schrijven op rechten van deelneming van één of meerdere andere instellingen voor collectieve belegging of compartimenten. In de mate dat binnen de groep van de promotor dergelijke instellingen voor collectieve belegging of compartimenten bestaan, hebben de instellingen of compartimenten waarop de inschrijvingsmogelijkheid betrekking heeft, bij voorkeur een gelijkaardige beleggingspolitiek als de ontbonden instelling voor collectieve belegging of het ontbonden compartiment. De instellingen voor collectieve belegging of compartimenten waarop de inschrijvingsmogelijkheid betrekking heeft, moeten ingeschreven zijn op de lijst, waarbij tijdens de overgangperiode eveneens de instellingen voor collectieve belegging die zijn ingeschreven op de lijst bedoeld bij de artikelen 120, § 1, en 137 van de wet van 4 december 1990 in aanmerking komen. De in het prospectus vermelde personen dragen de eventueel verschuldigde provisies en kosten, bedoeld in artikel 60, § 1, naar aanleiding van dergelijke inschrijving.

B. Herstructurering van instellingen voor collectieve belegging en compartimenten van beleggingsvennootschappen

Art. 86 tot 95. De artikelen 86 tot 95 hebben betrekking op herstructureringen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht of compartimenten van beleggingsvennootschappen naar Belgisch recht betrokken zijn. Deze artikelen vormen de uitvoering van artikel 72 van de wet van 20 juli 2004. Bedoelde artikelen werden grotendeels analoog aan de artikelen 76 tot 85 gestructureerd, met bijvoeging van een aantal specifieke regelen.

Op te merken valt dat, naar gelang het geval, na een inbreng van de activa van een instelling voor collectieve belegging of een compartiment nog een ontbinding moet volgen. In dergelijk geval gebeurt de inbreng onder opschortende voorwaarde van ontbinding en zijn de specifieke regels, bepaald in de artikel 86 tot 95, toepasselijk naast de vennootschapsrechtelijke regels inzake herstructurering. Uiteraard blijven eveneens de vennootschapsrechtelijke regels inzake ontbinding toepasselijk, hetgeen onder meer impliceert dat deze beslissing moet worden genomen door de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of, indien het een compartiment betreft, van het compartiment. Ook de regels van het Wetboek van vennootschappen, die (naar analogie) toepasselijk zijn op de sluiting van de vereffening en inzonderheid artikel 194 W. Venn., moeten worden nageleefd.

Tenslotte kan men opmerken dat de vooropgestelde regeling inzake de bevoegdheid van de algemene vergadering van een instelling voor collectieve belegging of een compartiment, neergelegd in artikel 87, in principe enkel geldt in zover de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment bevoegd is, op grond van of naar analogie met de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. Zo doet de vooropgestelde regeling geen afbreuk aan de bevoegdheid van het bestuursorgaan van de overnemende instelling voor collectieve belegging of het overnemende compartiment om een inbreng te aanvaarden. In deze zin verwijst artikel 89, eerste lid, dan ook naar de mogelijkheid dat het bestuursorgaan de herstructurering realiseert.

Tenslotte verdienen een aantal punten van de inhoud van de oproeping van de algemene vergadering en inzonderheid artikel 91, eerste lid, 4^o, verduidelijking :

— bij de vergelijking van de gemiddelde cumulatieve rendementen ligt het voor de hand om voor alle bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging of compartimenten eenzelfde benadering te volgen m.b.t. de al dan niet verrekening van de provisies en kosten ten laste van de deelnemers;

— het detail van de provisies en kosten ten laste van de deelnemers moet niet worden opgenomen indien de rendementen deze provisies en kosten niet verrekenen. Anderzijds is het wel aangewezen dat deze informatie wordt opgenomen in het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of het voorstel van inbreng dan wel in het verslag van de raad van bestuur;

— het past te vermelden dat de rendementcijfers zijn gebaseerd op historische gegevens, die geen enkele waarborg kunnen geven m.b.t. het toekomstige rendement en geen rekening houden met mogelijke fusies.

Section III – Emission et offre publique
de titres d'un organisme de placement collectif

Sous-section I^{re}. — Traitement des demandes
d'émission ou de rachat, ou de changement de compartiment

Art. 96 et 97. Les articles 96 et 97 sont édictés sur la base de l'article 74 de la loi du 20 juillet 2004.

Pendant la période de souscription initiale, les investisseurs souscrivent les parts au prix de souscription annoncé.

Par la suite, un organisme de placement collectif à nombre variable de parts exécute les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, en principe au moins deux fois par mois. Ces opérations s'effectuent sur la base de la valeur nette d'inventaire des parts.

Néanmoins, il peut être mis fin à l'émission des parts des organismes de placement collectif visés à l'article 68.

Art. 98 et 99. Les articles 98 et 99 énoncent, en exécution de l'article 74 de la loi du 20 juillet 2004, les règles applicables à la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment. Ces règles visent à lutter contre les pratiques de « late trading » et de « market timing ».

Les demandes transmises via les intermédiaires financiers que l'organisme de placement collectif a lui-même désignés pour assurer la commercialisation de ses parts, doivent être reçues par ces intermédiaires financiers au plus tard au moment de la clôture de la période de réception, telle que déterminée dans le prospectus. Ces demandes sont transmises, sans modification et dans un délai raisonnable, à la personne qui assure la gestion administrative.

Les contrats conclus avec les intermédiaires désignés par l'organisme de placement collectif doivent, eu égard à la possibilité de transmettre une telle demande après la clôture de la période de réception, contenir des clauses bien précises.

Les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, transmises via des intermédiaires financiers autres que ceux que l'organisme de placement collectif a lui-même désignés pour la commercialisation de ses parts, doivent être transmises avant la clôture de la période de réception, telle que déterminée dans le prospectus, à la personne qui assure la gestion administrative.

Sous-section II. — Calcul de la valeur nette d'inventaire des parts et suspension de ce calcul; mesures en cas de calcul erroné de la valeur nette d'inventaire des parts

Art. 100. L'article 100 énonce, en exécution de l'article 74, 1^o, de la loi du 20 juillet 2004, les règles applicables au calcul de la valeur nette d'inventaire des parts.

La valeur nette d'inventaire est déterminée sur la base de la valeur réelle des actifs et des passifs. Pour au moins 80 % des actifs, il convient, en outre, de prendre en compte une valeur réelle qui n'était pas encore connue à la clôture de la période de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment. Cette dernière disposition vise à empêcher les pratiques de market timing.

L'article 100 signifie concrètement que l'organisme de placement collectif a le choix entre trois possibilités pour calculer la valeur nette d'inventaire des parts se rapportant aux demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment du jour J.

Le calcul de la valeur nette d'inventaire peut se baser sur des valeurs réelles totalement inconnues au moment de la clôture de la période de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment. Dans ce cas, l'organisme de placement peut utiliser soit des valeurs réelles de J et de J + 1, soit uniquement des valeurs réelles de J + 1, auquel cas le calcul de la valeur nette d'inventaire est reporté d'un jour. De plus, si moins de 20 % des valeurs réelles sont connues au moment de la clôture de la réception des demandes, les valeurs réelles de J peuvent être utilisées pour calculer la valeur nette d'inventaire des parts se rapportant aux demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment du jour J.

Afdeling III — Uitgifte en openbaar aanbod van effecten van een instelling voor collectieve belegging

Onderafdeling I. — Behandeling van aanvragen tot uitgifte, inkoop dan wel compartimentwijziging

Art. 96 en 97. De artikelen 96 en 97 werden geformuleerd in uitvoering van artikel 74 van de wet van 20 juli 2004.

Tijdens de initiële inschrijvingsperiode schrijven de beleggers in op de rechten van deelneming aan de vooropgestelde inschrijvingsprijs.

Nadien voert een instelling voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging in principe ten minste tweemaal per maand uit. Dergelijke verrichtingen gebeuren op basis van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming.

Niettemin kan de uitgifte van rechten van deelneming worden stopgezet voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 68.

Art. 98 en 99. De artikelen 98 en 99 voeren, in uitvoering van artikel 74 van de wet van 20 juli 2004, een regeling in voor de ontvangst van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging. Deze regeling beoogt praktijken van « late trading » en « market timing » te bestrijden.

Aanvragen die worden overgemaakt via de financiële tussenpersonen die de instelling voor collectieve belegging zelf heeft aangeduid voor de verhandeling van haar rechten van deelneming, moeten ten laatste op het ogenblik van de afsluiting van de ontvangstperiode, bepaald in het prospectus, door de betrokken financiële tussenpersonen worden ontvangen. Deze aanvragen worden zonder wijziging binnen een redelijke tijdsperiode doorgegeven aan de persoon die instaat voor het administratief beheer.

De contracten met de door de instelling voor collectieve belegging aangeduide bemiddelaars dienen, gelet op de mogelijkheid om na afsluiting van de ontvangstperiode, een ontvangen aanvraag nog door te geven, bepaalde clausules te bevatten.

Aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging die worden overgemaakt via andere financiële bemiddelaars dan deze die de instelling voor collectieve belegging zelf heeft aangeduid voor de verhandeling van haar rechten van deelneming, moeten voor de afsluiting van de ontvangstperiode, bepaald in het prospectus, zijn overgemaakt aan de persoon die instaat voor het administratief beheer.

Onderafdeling II. — Berekening van de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming en schorsing ervan; maatregelen bij foutieve berekening van de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming

Art. 100. Artikel 100 herneemt, in uitvoering van artikel 74, 1^o, van de wet van 20 juli 2004, de regels die gelden voor de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming.

De netto-inventariswaarde wordt vastgesteld op basis van de reële waarde van de activa en de passiva. Voor ten minste 80 % van de activa dient men bovendien een reële waarde in aanmerking te nemen die nog niet gekend was bij de afsluiting van de ontvangstperiode van de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging. Deze laatste bepaling strekt ertoe praktijken van market timing te voorkomen.

Artikel 100 betekent concreet dat de instelling voor collectieve belegging de keuze heeft tussen drie mogelijkheden om de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming te berekenen die betrekking hebben op aanvragen tot uitgifte of inkoop, dan wel compartimentwijziging op dag D.

De berekening van de netto-inventariswaarde kan gebaseerd zijn op de reële waarden die totaal ongekend zijn op het ogenblik van de sluiting van de ontvangstperiode voor aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming, dan wel compartimentwijziging. In een dergelijk geval kan de instelling voor collectieve belegging gebruik maken van hetzij de reële waarden van D en van D + 1, hetzij enkel van de reële waarden van D + 1, in welk geval de berekening van de netto-inventariswaarde met een dag wordt uitgesteld. Bovendien, indien minder dan 20 % van de reële waarden gekend zijn op het ogenblik van de sluiting van de ontvangstperiode van de aanvragen, kunnen de reële waarden van D worden gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming met betrekking tot de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming, dan wel compartimentwijziging van dag D.

Toutefois, les organismes de placement collectif qui opteront pour la troisième solution devront choisir à l'avance une des deux autres méthodes comme méthode alternative en cas de dépassement de la limite des 20% précitée.

Art. 101. L'article 101 dispose, en exécution de l'article 78 de la loi du 20 juillet 2004, que la valeur nette d'inventaire doit être publiée au moins dans un ou plusieurs quotidiens publiés en Belgique ou par un autre moyen de publication accepté par la CBFA. Cette règle s'applique évidemment à toutes les catégories de parts.

Art. 102 à 104. Les articles 102 et 103 déterminent, en exécution de l'article 74 de la loi du 20 juillet 2004, les cas dans lesquels la détermination de la valeur nette d'inventaire des parts, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment, doivent ou peuvent être suspendues. Ces dispositions reprennent dans une large mesure les articles 18 et 19 de l'arrêté royal du 4 mars 1991.

Enfin, l'organisme de placement collectif doit publier chaque suspension de la valeur nette d'inventaire.

Art. 105 à 110. Les articles 105 à 110, pris en exécution des articles 65 et 88, § 1^{er}, 1°, de la loi du 20 juillet 2004, portent sur la constatation d'une erreur significative dans le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts, ainsi que sur les règles qui s'appliquent dans pareil cas. Ces règles sont inspirées des précisions contenues dans la circulaire de la Commission luxembourgeoise de Surveillance du Secteur Financier du 27 novembre 2002.

Sous-section III. — Règles complémentaires en matière d'émission et d'offre publique de parts d'organismes de placement collectif

Art. 111. Un organisme de placement collectif doit toujours recourir à une entreprise pour assurer le service financier. Par conséquent, il ne peut être mis fin à la mission d'une telle entreprise qu'après le remplacement de ladite entreprise, ou lorsque l'inscription de l'organisme de placement collectif a été supprimée ou révoquée. Cette disposition est prise en exécution de l'article 73, § 2, alinéa 2, de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 112. Afin de favoriser la comparabilité des données, l'arrêté prévoit que dans toutes les publications où figure la valeur nette d'inventaire des parts d'un organisme de placement collectif, ladite valeur nette d'inventaire doit porter la date du jour de clôture de la période de réception, à cette valeur, des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment. Cette disposition est prise en exécution de l'article 74 de la loi du 20 juillet 2004.

En exécution de l'article 73, § 3, alinéa 2, de la loi du 20 juillet 2004, l'arrêté dispose que l'écart maximal autorisé entre le cours de bourse et la valeur nette d'inventaire des parts s'élève à 2 %.

Section IV. — Information périodique et comptabilité

Art. 113 et 114. L'article 113 détermine, en exécution de l'article 76, § 3, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004, les délais de publication du rapport annuel et du rapport semestriel.

Au moment de la publication, les organismes de placement collectif communiquent leurs rapports annuels et semestriels à la CBFA. Cette dernière disposition exécute l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 115. L'article 115 énonce, en exécution de l'article 77 de la loi du 20 juillet 2004, l'obligation de tenir un inventaire des éléments du patrimoine de l'organisme de placement collectif ou, le cas échéant, de chacun des compartiments, et détermine les moments auxquels les éléments compris dans l'inventaire doivent être évalués.

Cet article définit en outre, sur la base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 74, 1°, de la loi du 20 juillet 2004, le mode de calcul de la valeur nette d'inventaire d'une part.

Niettemin zullen de instellingen voor collectieve belegging die voor de derde oplossing opteren, vooraf één van de twee andere methodes moeten kiezen als alternatieve methode in geval van overschrijding van voormelde 20 %- limiet.

Art. 101. Artikel 101 bepaalt, in uitvoering van artikel 78 van de wet van 20 juli 2004, dat de netto-inventariswaarde minstens in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de CBFA aanvaarde wijze moet worden bekend gemaakt. Uiteraard geldt deze regel voor alle categorieën van rechten van deelneming.

Art. 102 tot 104. De artikelen 102 en 103 bepalen, in uitvoering van artikel 74 van de wet van 20 juli 2004, de gevallen waarin de bepaling van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging moet of kan worden geschorst. Deze bepalingen hernemen in belangrijke mate de artikelen 18 en 19 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991.

De instelling voor collectieve belegging dient tenslotte elke schorsing van de netto-inventariswaarde te publiceren.

Art. 105 tot 110. De artikelen 105 tot 110, die worden uitgevaardigd in uitvoering van de artikelen 65 en 88, § 1, 1°, van de wet van 20 juli 2004, betreffen de vaststelling van een significante fout bij de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming evenals de regelen die in een dergelijk geval gelden. De regeling is geïnspireerd door de preciseringen vervat in de circulaire van 27 november 2002 van de Luxemburgse Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Onderafdeling III. — Nadere regels inzake de uitgifte en openbaar aanbod van rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

Art. 111. Een instelling voor collectieve belegging dient steeds een onderneming te hebben die instaat voor de financiële dienst. Bijgevolg kan de opdracht van een dergelijke onderneming slechts worden beëindigd na de vervanging van deze onderneming of wanneer de inschrijving van de instelling voor collectieve belegging werd geschrapt of ingetrokken. Deze bepaling wordt geformuleerd op grond van artikel 73, § 2, tweede lid, van de wet van 20 juli 2004.

Art. 112. Teneinde de vergelijkbaarheid te bevorderen, wordt, in alle publicaties waarin de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging wordt vermeld, de netto-inventariswaarde gedateerd op de dag van de afsluiting van de ontvangstperiode die betrekking heeft op aanvragen tot uitgifte of inkoop dan wel compartimentwijziging voor rechten van deelneming aan deze waarde. Deze bepaling wordt geformuleerd in uitvoering van artikel 74 van de wet van 20 juli 2004.

In uitvoering van artikel 73, § 3, tweede lid, van de wet van 20 juli 2004 wordt bepaald dat de maximaal toegestane afwijking tussen de beurskoers en de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming maximaal 2 % bedraagt.

Afdeling IV. — Periodieke informatie en boekhouding

Art. 113 en 114. Artikel 113 bepaalt, op grond van artikel 76, § 3, derde lid, van de wet van 20 juli 2004, de termijnen voor publicatie van het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag.

Op het ogenblik van publicatie leggen de instellingen voor collectieve beleggingen hun jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen over aan de CBFA. Deze laatste bepaling vormt een uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004.

Art. 115. Artikel 115 bepaalt, in uitvoering van artikel 77 van de wet van 20 juli 2004, de verplichting om een inventaris bij te houden van de bestanddelen van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging of, in voorkomend geval, van elk van de compartimenten en bepaalt wanneer de elementen opgenomen in de inventaris moeten worden gewaardeerd.

Verder worden, op grond van de machtiging in artikel 74, 1°, van de wet van 20 juli 2004, regels gesteld over de wijze waarop de netto-inventariswaarde van een recht van deelneming wordt berekend.

TITRE III. — Organismes de placement collectif de droit étranger

CHAPITRE I^{er}. — *Organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre Etat membre de l'espace économique européen et répondant aux conditions de la directive 85/611/CEE*

Art. 117. L'article 117 transpose l'article 47 de la Directive. Il exécute l'article 130 de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 118 à 121. Les articles 118 à 121 précisent, en exécution des articles 130, 131, alinéa 2, et 133 (qui renvoie à l'article 78) de la loi du 20 juillet 2004, les règles applicables aux organismes de placement collectif qui relèvent du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, qui répondent aux conditions énoncées dans la directive 85/611/CEE et qui sont inscrits sur la liste visée à l'article 129 de la loi. Ces articles prévoient, par exemple, que certaines informations relatives à la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif concerné en Belgique doivent être fournies dans une annexe au prospectus, si ces renseignements ne figurent pas dans le prospectus établi dans l'Etat d'origine. Les dispositions relatives au contenu et au mode de présentation des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts – ou des documents y assimilables – sont également applicables à ces organismes de placement collectif.

CHAPITRE II. — *Organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre Etat membre de l'espace économique européen et ne répondant pas aux conditions de la directive 85/611/CEE, et organismes de placement collectif relevant du droit d'Etats non membres de l'espace économique européen*

Le Chapitre II du Titre III énonce les règles relatives à l'inscription – et au maintien de l'inscription – des organismes de placement collectif étrangers non harmonisés. Ces règles ont été élaborées sur la base des habilitations au Roi contenues dans les articles 134, 135 (qui renvoie aux articles 56, 62, § 2, alinéas 1^{er} et 5, 76, § 3, alinéa 3, 77 et 78) et 136, alinéa 2, de la loi du 20 juillet 2004.

Ces règles sont assez analogues à celles contenues dans les articles 76 à 93 de l'arrêté royal du 4 mars 1991. Les dispositions de cet arrêté devaient néanmoins être adaptées eu égard aux nouvelles orientations contenues dans la loi du 20 juillet 2004, notamment en ce qui concerne l'organisation.

La réglementation applicable aux organismes de placement collectif étrangers non harmonisés a été élaborée en prenant pour option d'aligner ces règles sur celles applicables aux organismes de placement collectif belges correspondants. Ainsi, de tels organismes de placement collectif doivent effectuer leurs placements dans les catégories de placements qui sont ouvertes aux organismes de placement collectif belges et les règles relatives à la politique de placement ne peuvent pas s'écarter de celles prévues pour la catégorie correspondante d'organismes de placement collectif belges.

Dans la perspective du contrôle, il est évidemment préférable que les règles à respecter par les organismes de placement collectif étrangers non harmonisés soient identiques à celles auxquelles sont soumis les organismes de placement collectif belges correspondants.

TITRE IV. — Dispositions modificatives, abrogatoires et diverses

Art. 142. L'article 142 énonce, en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, les règles spécifiques qui s'appliquent aux fonds d'épargne-pension agréés conformément à l'article 145/16 du Code des impôts sur les revenus 1992. Cette disposition est analogue à l'article 95 de l'arrêté royal du 4 mars 1991.

Art. 143 à 146. Les articles 143 à 146, édictés sur la base des habilitations au Roi contenues dans les articles 76, § 3, alinéa 3, et 77 de la loi du 20 juillet 2004, correspondent aux articles 29 à 31 de l'arrêté royal du 4 mars 1991.

Art. 147. L'article 147 règle l'abrogation de l'arrêté royal du 4 mars 1991, laquelle se déroulera en trois phases.

Art. 148. Cet article tend, compte tenu du caractère volatil des actifs qu'une société d'investissement belge à capital fixe investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés de croissance (ci-après « pricaf ») détient en portefeuille, à prévoir une même période de régularisation de 12 mois en cas de non-respect de l'article 50 de l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance, comme celle appliquée en cas de non-respect des articles 40, 41 et 43 du même arrêté. Cette disposition est prise en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004.

TITEL III. — Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht

HOOFDSTUK I. — *Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese economische ruimte en voldoen aan de richtlijn 85/611/EEG*

Art. 117. Artikel 117 zet artikel 47 van de Richtlijn om. Bedoeld artikel geeft nadere uitvoering aan artikel 130 van de wet van 20 juli 2004.

Art. 118 tot 121. De artikelen 118 tot 121 bevatten, in uitvoering van artikel 130, 131, tweede lid en 133 (dat verwijst naar artikel 78) van de wet van 20 juli 2004, een aantal preciseringen voor een instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de Richtlijn 85/611/EEG en die is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet. Indien het prospectus opgesteld in de lidstaat van herkomst deze gegevens niet bevat, moet bijvoorbeeld bepaalde informatie inzake de verhandeling in België van de rechten van deelneming van de betrokken instelling voor collectieve belegging in een bijlage bij het prospectus worden opgenomen. Ook de bepalingen inzake de inhoud en de voorstellingswijze van berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming – of hiermee gelijk te stellen stukken – zijn toepasselijk op dergelijke instellingen voor collectieve belegging.

HOOFDSTUK II. — *Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese economische ruimte en niet voldoen aan de richtlijn 85/611/eeg en instellingen voor collectieve belegging naar het recht van staten die geen lid zijn van de Europese economische ruimte*

Hoofdstuk II van Titel III regelt de inschrijving, en de handhaving ervan, van reglementering voor de buitenlandse niet-geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging. Deze regeling is uitgewerkt op grond van de machtigingen aan de Koning vervat in de artikelen 134, 135 (dat verwijst naar de artikelen 56, 62, § 2, eerste en vijfde lid, 76, § 3, derde lid, 77 en 78) en 136, tweede lid, van de wet van 20 juli 2004.

Deze regeling is vrij analoog aan de artikelen 76 tot 93 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991. Niettemin dienden de bepalingen van vermeld besluit te worden aangepast, gelet op een aantal nieuwe oriëntaties die vervat liggen in de wet van 20 juli 2004, inzonderheid wat organisatie betreft.

Bij de uitwerking van de reglementering voor de buitenlandse niet-geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging werd ervoor geopteerd dat de regels voor dergelijke instellingen aansluiten bij de regels, die op de overeenkomstige Belgische instellingen voor collectieve belegging toepasselijk zijn. Aldus dienen dergelijke instellingen voor collectieve belegging hun beleggingen uit te voeren in categorieën van beleggingen die openstaan voor Belgische instellingen voor collectieve belegging en mogen de regels inzake het beleggingsbeleid niet afwijken van de geldende regels van de overeenstemmende categorie van Belgische instellingen voor collectieve belegging.

Voor controledoeleinden is het uiteraard verkieslijk dat de door de buitenlandse niet-geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging te respecteren regels identiek zijn aan de regels, die de overeenkomstige Belgische instellingen voor collectieve belegging moeten naleven.

TITEL IV. — Wijzigings-, opheffings- en diverse bepalingen

Art. 142. Artikel 142 herneemt, in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, de specifieke regels die gelden voor pensioenspaarfondsen, die erkend zijn overeenkomstig artikel 145/16 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. De bepaling is analoog aan 95 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991.

Art. 143 tot 146. De artikelen 143 tot 146, geformuleerd op grond van de machtigingsbepalingen vervat in de artikelen 76, § 3, derde lid, en 77 van de wet van 20 juli 2004, beantwoorden aan de artikelen 29 tot 31 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991.

Art. 147. Artikel 147 regelt de opheffing van het koninklijk besluit van 4 maart 1991, die in drie fasen zal plaats vinden.

Art. 148. Dit artikel beoogt, rekening houdend met het volatiel karakter van de activa die een Belgische vennootschap voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeiende bedrijven met vast kapitaal (hierna « privak ») in portefeuille heeft, eenzelfde regularisatieperiode van 12 maanden te voorzien bij niet-naleving van artikel 50 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeiende bedrijven als diegene die bestaat bij niet-naleving van de artikelen 40, 41 en 43 van hetzelfde besluit. Deze bepaling wordt in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004 uitgevaardigd.

Art. 149. Considérant qu'il s'indique pour une pricaf d'appliquer aux placements autorisés en raison d'une augmentation de capital le même traitement qu'aux placements effectués avec affectation du capital initial, cet article tend, en exécution de l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004, à instaurer une même période transitoire que celle visée à l'article 46, alinéa 1^{er}, de l'arrêté précité, pour les augmentations de capital effectuées postérieurement à la constitution de la pricaf. L'article doit être compris en ce sens que seule cette partie de ses placements, qui correspond au capital pour lequel une période transitoire de cinq ans est déjà écoulée, doit satisfaire aux obligations de la politique d'investissement reprises aux articles 40 et 41 de l'arrêté royal précité.

Art. 150. Cet article apporte une modification technique découlant de la modification de l'article 46 de l'arrêté royal précité. On évite ainsi que la répartition proportionnelle dont question dans le commentaire de l'article précédent ne porte pas uniquement sur les placements, mais également sur le produit net visé à l'article 57 de l'arrêté royal précité.

Art. 151 et 152. Les organismes de placement collectif et, le cas échéant, les compartiments auxquels s'appliquent, en vertu des régimes transitoires prévus par la loi du 20 juillet 2004, certaines dispositions légales, sont également soumis aux dispositions du présent arrêté qui sont prises en exécution des dispositions légales en question

Pour les organismes de placement collectif visés aux articles 234, § 2, et 236, § 2, de la loi du 20 juillet 2004, cela signifie que les articles 5 à 7, 11 à 26, 58, 61 à 63, 65, 67, 75 à 95, 113 et 114 du présent arrêté leur sont applicables.

Pour les organismes de placement collectif visés à l'article 235, § 2, de la loi du 20 juillet 2004, cela signifie que les articles 5 à 7 et 75 à 95 du présent arrêté leur sont applicables.

Le présent arrêté entre en vigueur à la date de l'entrée en vigueur de la loi.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
Le très respectueux
et le très fidèle serviteur,

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDERS

**4 MARS 2005. — Arrêté royal
relatif à certains organismes de placement collectif publics**

ALBERT II, Roi des Belges,
A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), telle que modifiée par les directives 88/220/CEE du 22 mars 1988, 95/26/CE du 29 juin 1995, 2000/64/CE du 7 novembre 2000, 2001/107/CE et 2001/108/CE du 21 janvier 2002;

Vu la recommandation 2004/383/CE de la Commission du 27 avril 2004 concernant l'utilisation des instruments financiers dérivés par les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et la recommandation 2004/384/CE de la Commission du 27 avril 2004 concernant certains éléments du prospectus simplifié décrit au schéma C de l'annexe I de la directive 85/611/CEE du Conseil;

Vu la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, notamment les articles 7, alinéa 2, 8, § 2, 2^o, 36, 40, § 3, 43, § 4, 44, 48, § 1^{er}, 50, § 2, 53, § 1^{er}, alinéa 2, 56, 62, § 2, alinéas 1^{er} et 5, 65, 67, § 1^{er}, alinéa 2, 68, 72, 73, § 2, alinéa 2, et § 3, alinéa 2, 74, 76, § 3, alinéa 3, 77, 78, 131, alinéa 2, 133, 134, alinéa 1^{er}, 135 et 136, alinéa 2;

Vu l'avis de la Commission bancaire, financière et des assurances, donné le 7 décembre 2004;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 10 janvier 2005;

Vu l'accord de Notre Ministre du Budget, donné le 26 janvier 2005;

Art. 149. Overwegende dat het voor een privak aangewezen is beleggingen die mogelijk werden gemaakt door een kapitaalverhoging op dezelfde manier te behandelen als beleggingen die gebeurden met aanwending van het beginkapitaal, beoogt dit artikel, in uitvoering van artikel 65 van de wet van 20 juli 2004, eenzelfde overgangperiode als bedoeld in artikel 46, lid 1, van voornoemd besluit in te stellen voor kapitaalverhogingen die na de oprichting van de privak worden doorgevoerd. Het artikel moet zo begrepen worden dat slechts dat deel van haar beleggingen dat overeenstemt met het kapitaal waarvoor reeds een overgangperiode van vijf jaar is verlopen, moet beantwoorden aan de verplichtingen van het beleggingsbeleid die zijn opgenomen in de artikelen 40 en 41 van voornoemd koninklijk besluit.

Art. 150. In dit artikel wordt een technische wijziging aangebracht die volgt uit de wijziging van artikel 46 van voornoemd koninklijk besluit. Daardoor wordt vermeden dat de evenredige omkering waarvan sprake in de commentaar bij het vorige artikel niet alleen zou slaan op de beleggingen, maar ook op de netto-opbrengst zoals bedoeld in artikel 57 van voornoemd koninklijk besluit.

Art. 151 en 152. De instellingen voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, hun compartimenten, waarvoor, op grond van de overgangsregelingen opgenomen in de wet van 20 juli 2004, bepaalde wetsbepalingen gelden, zijn eveneens onderworpen aan de bepalingen van dit besluit die de uitvoering van bedoelde wetsbepalingen vormen.

Voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij de artikelen 234, § 2, en 236, § 2, van de wet van 20 juli betekent dit dat de artikelen 5 tot 7, 11 tot 26, 58, 61 tot 63, 65, 67, 75 tot 95, 113 en 114 van dit besluit toepasselijk zijn.

Voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 235, § 2, van de wet van 20 juli betekent dit dat de artikelen 5 tot 7 en 75 tot 95 van dit besluit toepasselijk zijn.

Dit besluit treedt in werking op de datum van de inwerkingtreding van de wet.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
Van Uwe Majesteit,
De zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDERS

**4 MAART 2005. — Koninklijk besluit
met betrekking tot bepaalde openbare instellingen
voor collectieve belegging**

ALBERT II, Koning der Belgen,
Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de Richtlijn 85/611/EEG van de Raad van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) zoals gewijzigd bij de Richtlijnen 88/220/EEG van 22 maart 1988, 95/26/EG van 29 juni 1995, 2000/64/EG van 7 november 2000, 2001/107/EG en 2001/108/EG van 21 januari 2002;

Gelet op de Aanbeveling 2004/383/EG van de Commissie van 27 april 2004 betreffende het gebruik van financiële derivaten door instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en de Aanbeveling 2004/384/EG van de Commissie van 27 april 2004 betreffende bepaalde gegevens die overeenkomstig schema C van bijlage I bij Richtlijn 85/611/EEG van de Raad in het vereenvoudigd prospectus moeten worden vermeld;

Gelet op de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, inzonderheid op de artikelen 7, tweede lid, 8, § 2, 2^o, 36, 40, § 3, 43, § 4, 44, 48, § 1, 50, § 2, 53, § 1, tweede lid, 56, 62, § 2, eerste en vijfde lid, 65, 67, § 1, tweede lid, 68, 72, 73, § 2, tweede lid, en § 3, tweede lid, 74, 76, § 3, derde lid, 77, 78, 131, tweede lid, 133, 134, eerste lid, 135 en 136, tweede lid;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen, gegeven op 7 december 2004;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 10 januari 2005;

Gelet op de akkoordverbinding van Onze Minister van Begroting van 26 januari 2005;

Vu l'urgence motivée par le fait que les directives 2001/107/CE et 2001/108/CE imposent aux Etats membres d'adopter le 13 août 2003 au plus tard les dispositions législatives, réglementaires et administratives nécessaires pour se conformer à ces directives et que ces dispositions nationales devaient entrer en vigueur le 13 février 2004 au plus tard; qu'il convient par ailleurs que l'arrêté d'exécution de la loi relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, qui précise notamment les règles applicables aux organismes de placement collectif répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE, entre en vigueur au même moment que la loi; qu'il s'avère, enfin, que des OPCVM étrangers qui répondent dans leur État d'origine aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE, telle que modifiée, sont commercialisés sur le marché belge, tandis que les OPCVM belges ne peuvent pas encore mettre leur politique de placement en conformité avec les dispositions de la directive précitée, telle que modifiée;

Vu l'avis du Conseil d'Etat, donné le 24 janvier 2005 en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

TITRE I^{er}. — Dispositions générales

Article 1^{er}. Le présent arrêté royal assure la transposition partielle de la directive 2001/107/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 janvier 2002 modifiant la directive 85/611/CEE du Conseil portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vue d'introduire une réglementation relative aux sociétés de gestion et aux prospectus simplifiés, ainsi que la transposition de la directive 2001/108/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 janvier 2002 modifiant la directive 85/611/CEE du Conseil portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), en ce qui concerne les placements des OPCVM.

Art. 2. Pour l'application du présent arrêté, il y a lieu d'entendre par :

1° la loi : la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement;

2° valeurs mobilières :

a) les actions et autres valeurs assimilables à des actions, dénommées ci-après « actions »;

b) les obligations et autres titres de créance, dénommés ci-après « obligations »;

c) toutes les autres valeurs négociables donnant le droit d'acquérir de telles valeurs mobilières par voie de souscription ou d'échange,

à l'exclusion des techniques et des instruments visés aux articles 72, 2°, et 73;

3° instruments du marché monétaire : des instruments habituellement négociés sur le marché monétaire, qui sont liquides et dont la valeur peut être déterminée avec précision à tout moment;

4° instruments dérivés de gré à gré : des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré;

5° société de gestion : une société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par un organisme de placement collectif, telle que définie à l'article 3, 11°, de la loi;

6° la directive 78/660/CEE : la quatrième directive du Conseil du 25 juillet 1978 fondée sur l'article 54 paragraphe 3 sous g) du traité et concernant les comptes annuels de certaines formes de sociétés;

7° la directive 83/349/CEE : la septième directive du Conseil du 13 juin 1983 fondée sur l'article 54 paragraphe 3 point g) du traité, concernant les comptes consolidés;

8° la directive 84/253/CEE : la huitième directive du Conseil du 10 avril 1984 fondée sur l'article 54 paragraphe 3 point g) du traité CEE, concernant l'agrément des personnes chargées du contrôle légal des documents comptables;

9° la directive 2000/12/CE : la directive du Parlement européen et du Conseil du 20 mars 2000 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice;

10° la directive 2001/34/CE : la directive du Parlement européen et du Conseil du 28 mai 2001 concernant l'admission de valeurs mobilières à la cote officielle et l'information à publier sur ces valeurs.

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat de Richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG de lidstaten opleggen om uiterlijk op 13 augustus 2003 de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen te nemen om aan deze Richtlijn te voldoen en dat deze nationale bepalingen uiterlijk op 13 februari 2004 in werking dienden te treden; dat het overigens passend is dat het uitvoeringsbesluit van de wet betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, dat onder meer de regelen uitwerkt die toepasselijk zijn op instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG, op hetzelfde ogenblik in werking treedt als de wet; dat tenslotte buitenlandse ICBE's, die in hun land van herkomst voldoen aan de voorwaarden van de gewijzigde Richtlijn 85/611/EEG, op de Belgische markt worden verhandeld, terwijl de Belgische ICBE's hun beleggingsbeleid nog niet kunnen afstemmen op de bepalingen van vermelde Richtlijn, zoals gewijzigd;

Gelet op het advies van de Raad van State, gegeven op 24 januari 2005, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Op de voordracht van Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

TITEL I. — Algemene Bepalingen

Artikel 1. Dit koninklijk besluit heeft de gedeeltelijke omzetting tot doel van de Richtlijn 2001/107/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 januari 2002 tot wijziging van de Richtlijn 85/611/EEG van de Raad tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), met het oog op de reglementering van beheermaatschappijen en vereenvoudigde prospectussen, en de omzetting van de Richtlijn 2001/108/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 januari 2002 tot wijziging van de Richtlijn 85/611/EEG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), betreffende beleggingen van icbe's.

Art. 2. Voor de toepassing van dit besluit wordt verstaan onder :

1° de wet : de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;

2° effecten :

a) aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren, hierna aandelen te noemen;

b) obligaties en andere schuldinstrumenten, hierna obligaties te noemen;

c) alle andere verhandelbare waardepapieren waarmee dergelijke effecten via inschrijving of omruiling kunnen worden verworven,

met uitsluiting van de in artikelen 72, 2°, en 73 bedoelde technieken en instrumenten;

3° geldmarktinstrumenten : instrumenten die gewoonlijk op de geldmarkt verhandeld worden, liquide zijn en waarvan de waarde te allen tijde nauwkeurig kan worden vastgesteld;

4° OTC-derivaten : financiële derivaten die buiten de beurs (over-the-counter) worden verhandeld;

5° beheervenootschap : beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging, zoals omschreven in artikel 3, 11°, van de wet;

6° Richtlijn 78/660/EEG : Vierde Richtlijn van de Raad van 25 juli 1978 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag betreffende de jaarrekening van bepaalde vennootschapsvormen;

7° Richtlijn 83/349/EEG : Zevende Richtlijn van de Raad van 13 juni 1983 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag betreffende de geconsolideerde jaarrekening;

8° Richtlijn 84/253/EEG : Achtste Richtlijn van de Raad van 10 april 1984 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag inzake de toelating van personen, belast met de wettelijke controle van boekhoudbescheiden;

9° Richtlijn 2000/12/EG : Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad van 20 maart 2000 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen;

10° Richtlijn 2001/34/EG : Richtlijn van het Europees Parlement en de Raad van 28 mei 2001 betreffende de toelating van effecten tot de officiële notering aan een effectenbeurs en de informatie die over deze effecten moet worden gepubliceerd.

TITRE II. — Organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui optent pour les placements répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE ou qui investissent en instruments financiers et liquidités

Art. 3. Les dispositions du présent Titre s'appliquent à tous les organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui ont opté pour les catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1° ou 2°, de la loi.

CHAPITRE I^{er}. — Accès à l'activité

Section I^{re}. — Conditions d'inscription

Sous-section I^{re}. — Contenu du règlement de gestion ou des statuts

Art. 4. Le règlement de gestion ou les statuts contiennent au moins les renseignements prévus à l'annexe D du présent arrêté.

Art. 5. Les statuts d'une société d'investissement peuvent prévoir la création de catégories de parts représentatives du patrimoine de la société ou, dans le cas d'une société d'investissement à compartiments, du patrimoine des différents compartiments. Les catégories de parts ainsi créées sont désignées ci-dessous par le vocable « classes d'actions ».

Art. 6. § 1^{er}. La distinction entre les classes d'actions repose sur les éléments suivants :

1° la devise dans laquelle la valeur nette d'inventaire des actions est exprimée, les demandes d'émission ou de rachat d'actions ou les demandes de changement de compartiment sont exécutées ou les éventuelles distributions aux actionnaires sont effectuées;

2° la contribution aux frais d'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a), ou b), de la loi, ou aux frais mis à charge des participants pour couvrir l'acquisition et la réalisation des actifs lors d'une émission, d'un rachat ou d'un changement de compartiment;

3° le tarif de la commission de commercialisation;

4° le pays dans lequel les actions seront offertes;

5° l'identité des intermédiaires assurant la commercialisation des actions;

6° la couverture du risque de change;

7° d'autres éléments objectifs qui sont acceptés par la CBFA.

Dans le cas visé au 1°, une distinction supplémentaire peut être opérée en fonction de la couverture du risque de change.

§ 2. Lors de la création d'une (sous-)classe d'actions assortie d'une couverture du risque de change, les statuts doivent prévoir :

1° les règles précises qui régissent l'évaluation des opérations visant à couvrir le risque de change;

2° les règles précises qui régissent l'imputation des coûts et l'affectation des bénéfices et pertes à la classe d'actions concernée;

3° l'exigence selon laquelle les opérations de couverture doivent pouvoir être affectées, de manière précise, à une classe d'actions déterminée;

4° l'exigence selon laquelle la couverture porte, au maximum, sur 100 % de la valeur des actifs détenus en portefeuille.

§ 3. Par comparaison avec la contribution aux frais d'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a) ou b), de la loi, telle qu'assumée par les actionnaires d'une ou plusieurs autres classes d'actions bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime moins avantageux, la contribution des actionnaires d'une classe d'actions aux frais précités ne peut être inexistante ou négligeable.

§ 4. La distinction opérée entre les classes d'actions ne porte pas atteinte à la part des actionnaires dans le résultat du portefeuille de la société d'investissement ou du compartiment, laquelle est établie en fonction de leur participation respective.

Art. 7. Dans les cas visés à l'article 6, § 1^{er}, 2° et 3°, les statuts définissent les critères objectifs qui sont appliqués pour autoriser certaines personnes à souscrire des actions d'une classe d'actions bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux que les actions d'une ou plusieurs autres classes d'actions, ou à acquérir de telles actions.

TITEL II. — Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die opteren voor de beleggingen die voldoen aan de Richtlijn 85/611/EEG of die beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen

Art. 3. De voorschriften van deze Titel gelden voor alle Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming die hebben geopteerd voor de categorieën van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 1° of 2°, van de wet.

HOOFDSTUK I. — Bedrijfsvergunning

Afdeling I. — INSCHRIJVINGSVOORWAARDEN

Onderafdeling I. — Inhoud van het beheerreglement of de statuten

Art. 4. Het beheerreglement of de statuten bevatten ten minste de inlichtingen als bedoeld in de bij dit besluit gevoegde bijlage D.

Art. 5. De statuten van een beleggings-vennootschap kunnen voorzien in de creatie van categorieën van rechten van deelneming ter vertegenwoordiging van het vermogen van de vennootschap of, in geval van een beleggingsvennootschap met compartimenten, van de verschillende compartimenten. De aldus gecreëerde categorieën van rechten van deelneming worden hierna als « aandelenklassen » aangemerkt.

Art. 6. § 1. Het onderscheid tussen aandelenklassen beantwoordt aan :

1° de munteenheid waarin de netto-inventariswaarde van de aandelen wordt uitgedrukt, waarin de aanvragen tot uitgifte of inkoop van aandelen dan wel compartimentwijziging worden uitgevoerd of waarin eventuele uitkeringen aan de aandeelhouders plaats vinden;

2° de bijdrage tot de kosten voor het waarnemen van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9°, a), of b), van de wet of tot de kosten die aan de deelnemers ten laste worden gelegd tot dekking van de verwerving en de realisatie van de activa naar aanleiding van de uitgifte, de inkoop en compartimentwijziging;

3° het tarief van de verhandelingprovisie;

4° het land waar de aandelen zullen worden aangeboden;

5° de identiteit van de bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van de aandelen;

6° de dekking van het wisselkoersrisico;

7° andere objectieve elementen die door de CBFA worden aanvaard.

In het geval bedoeld sub 1°, kan een bijkomend onderscheid worden gemaakt in functie van de dekking van het wisselkoersrisico.

§ 2. Bij de creatie van een (sub)aandelenklasse met dekking van het wisselkoersrisico dienen de statuten te voorzien in :

1° precieze regels voor de waardering van de verrichtingen die strekken tot dekking van het wisselkoersrisico;

2° precieze regels inzake de toerekening van kosten en de toewijzing van verlies en winst aan de betrokken aandelenklasse;

3° het vereiste dat de indekkings-verrichtingen op precieze wijze kunnen worden toegewezen aan een bepaalde aandelenklasse;

4° het vereiste dat de indekking maximaal betrekking heeft op 100 % van de waarde van de activa in de portefeuille.

§ 3. In vergelijking met de bijdrage tot de kosten voor het waarnemen van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9°, a) of b), van de wet door aandeelhouders van één of meerdere andere aandelenklassen die op één of meerdere punten van een minder gunstig regime genieten, mag de bijdrage van de aandeelhouders van een aandelenklasse niet onbestaande of verwaarloosbaar zijn.

§ 4. Het onderscheid tussen aandelenklassen doet geen afbreuk aan de deelname in het resultaat van de portefeuille van de beleggingsvennootschap of het compartiment in functie van de participatie van de aandeelhouder.

Art. 7. In de in artikel 6, § 1, 2° en 3°, bedoelde gevallen bepalen de statuten de objectieve criteria die worden gehanteerd om bepaalde personen toe te laten om in te schrijven op aandelen van een aandelenklasse die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime dan aandelen van één of meerdere andere aandelenklassen, dan wel om dergelijke aandelen te verwerven.

Les critères objectifs visés à l'alinéa 1^{er} portent notamment sur le montant de souscription initial de l'actionnaire, la période minimale d'investissement, le canal de distribution utilisé ou tout autre élément objectif accepté par la CBFA. Ces critères objectifs ne peuvent porter atteinte au caractère public de l'offre des actions de la société d'investissement ou du compartiment.

Les statuts énoncent les dispositions prises pour vérifier en permanence si, dans les cas visés à l'article 6, § 1^{er}, 2^o et 3^o, les personnes qui ont souscrit des actions d'une classe d'actions déterminée bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux, ou qui ont acquis de telles actions, satisfont aux critères prévus.

Sous-section II. — Le dépositaire

Art. 8. La garde des actifs de l'organisme de placement collectif est confiée à un dépositaire.

Les personnes qui représentent le dépositaire ou qui déterminent effectivement l'orientation de l'activité du dépositaire, doivent disposer d'une expérience suffisante, eu égard notamment au type d'organisme de placement collectif concerné.

Art. 9. § 1^{er}. Le dépositaire est chargé des tâches suivantes :

1^o assurer la garde des actifs de l'organisme de placement collectif et remplir les devoirs usuels en la matière;

2^o effectuer, sur instruction de l'organisme de placement collectif, les opérations portant sur les actifs de l'organisme de placement collectif, encaisser les dividendes et intérêts produits par les actifs et exercer les droits de souscription et d'attribution attachés à ceux-ci;

3^o exécuter toute autre instruction de l'organisme de placement collectif, sauf si elle est contraire à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts, ou au prospectus.

§ 2. Le dépositaire s'assure que :

1^o les opérations portant sur les actifs de l'organisme de placement collectif sont liquidées dans les délais;

2^o les actifs dont il a la garde correspondent aux actifs mentionnés dans la comptabilité de l'organisme de placement collectif;

3^o le nombre de parts en circulation mentionné dans sa comptabilité correspond au nombre de parts en circulation mentionné dans la comptabilité de l'organisme de placement collectif;

4^o la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des parts effectués pour le compte de l'organisme de placement collectif ont lieu conformément à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et au prospectus;

5^o le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts est effectué conformément à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et au prospectus;

6^o les limites de placement fixées par la loi, les arrêtés d'exécution, le règlement de gestion ou les statuts et le prospectus sont respectées;

7^o les règles en matière de commissions et frais, telles que prévues par la loi, les arrêtés d'exécution, le règlement de gestion ou les statuts et le prospectus, sont respectées;

8^o les produits de l'organisme de placement collectif sont affectés et versés conformément à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et au prospectus.

Art. 10. Il ne peut être mis fin à la mission du dépositaire que si la CBFA a approuvé le remplacement de ce dernier ou si l'organisme de placement collectif n'est plus inscrit à la liste conformément à l'article 31 de la loi.

De objectieve criteria bedoeld in het eerste lid hebben inzonderheid betrekking op het initiële inschrijvingsbedrag van de aandeelhouder, de minimale beleggingsperiode, het gebruikte distributiekanaal of een ander door de CBFA aanvaard objectief element. Deze objectieve criteria mogen geen afbreuk doen aan het openbaar karakter van het aanbod van de aandelen van de beleggingsvennootschap of het compartiment.

De statuten bepalen welke schikkingen worden getroffen zodat steeds kan worden nagegaan of, in de in artikel 6, § 1, 2^o en 3^o, bedoelde gevallen, de personen die hebben ingeschreven op aandelen van een bepaalde aandelenklasse die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime, dan wel dergelijke aandelen hebben verworven, aan de gestelde criteria voldoen.

Onderafdeling II. — De bewaarder

Art. 8. De activa van een instelling voor collectieve belegging worden in bewaring gegeven bij een bewaarder.

De personen die de bewaarder vertegenwoordigen of in feite het beleid van de bewaarder bepalen, dienen over voldoende ervaring te beschikken, in het bijzonder met betrekking tot het type van instelling voor collectieve belegging.

Art. 9. § 1. De bewaarder staat in voor de volgende taken :

1^o de bewaring van de activa van de instelling voor collectieve belegging en komt hierbij de gebruikelijke verplichtingen na;

2^o het verrichten, in opdracht van de instelling voor collectieve belegging, van transacties met betrekking tot de activa van de instelling voor collectieve belegging evenals de inning van de dividenden en interesten uit de activa en de uitoefening van de inschrijvings- en toekenningsrechten die eraan zijn verbonden;

3^o de uitvoering van elke andere instructie van de instelling voor collectieve belegging, tenzij deze in strijd is met de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten, of het prospectus.

§ 2. De bewaarder vergewist zich ervan dat :

1^o de transacties met betrekking tot de activa van de instelling voor collectieve belegging, tijdig worden vereffend;

2^o de activa in bewaring overeenstemmen met de activa vermeld in de boekhouding van de instelling voor collectieve belegging;

3^o het aantal rechten van deelneming in omloop vermeld in zijn boekhouding overeenstemt met het aantal rechten van deelneming in omloop zoals vermeld in de boekhouding van de instelling voor collectieve belegging.

4^o de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming voor rekening van de instelling voor collectieve belegging overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus geschieden;

5^o de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus;

6^o de beleggingsbeperkingen bepaald in de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus worden gerespecteerd;

7^o de regels inzake provisies en kosten bepaald in de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus worden gerespecteerd;

8^o de opbrengsten van de instelling voor collectieve belegging een bestemming krijgen en worden uitbetaald overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus.

Art. 10. De opdracht van de bewaarder kan slechts worden beëindigd wanneer de CBFA haar goedkeuring heeft verleend aan de vervanging van de bewaarder of wanneer de instelling voor collectieve belegging niet langer op de lijst is ingeschreven overeenkomstig artikel 31 van de wet.

Section II. — Prospectus d'offre publique
de titres et documents relatifs à l'offre publique de titres

Sous-section I^{re}. — Prospectus et prospectus simplifié

Art. 11. Le prospectus comporte au moins les renseignements prévus à l'annexe A du présent arrêté, pour autant que ces renseignements ne figurent pas dans les documents annexés au prospectus conformément à l'alinéa 3.

Lorsque l'organisme de placement collectif a des compartiments, le prospectus est établi par compartiment. Dans ce cas, les dispositions relatives aux renseignements à fournir sur l'organisme de placement collectif ou la société d'investissement sont appliquées, dans la mesure du possible, au compartiment concerné.

Le règlement de gestion ou les statuts sont annexés au prospectus.

Les données du prospectus qui sont calculées sur la base de données figurant dans le rapport annuel, sont mises à jour dans un délai d'un mois à compter de la publication du rapport annuel.

Art. 12. Le prospectus simplifié contient au moins, sous une forme résumée, les renseignements prévus à l'annexe B du présent arrêté. Le prospectus simplifié peut être joint au prospectus sous forme détachable.

Lorsque l'organisme de placement collectif a des compartiments, le prospectus simplifié est établi par compartiment. Dans ce cas, les dispositions relatives aux renseignements à fournir sur l'organisme de placement collectif ou la société d'investissement sont appliquées, dans la mesure du possible, au compartiment concerné.

Les données du prospectus simplifié qui sont calculées sur la base de données figurant dans le rapport annuel, sont mises à jour dans un délai d'un mois à compter de la publication du rapport annuel.

Art. 13. Le prospectus simplifié doit être offert gratuitement au souscripteur avant la conclusion du contrat.

Le prospectus, le règlement de gestion ou les statuts et les derniers rapports annuel et semestriel publiés doivent être remis sans frais, avant la conclusion du contrat, au souscripteur qui le demande.

Art. 14. Sans préjudice de l'application d'autres dispositions de la loi ou du présent arrêté, les mises à jour du prospectus et/ou du prospectus simplifié qui portent sur les points énumérés ci-dessous, peuvent être publiées sans l'approbation préalable de la CBFA :

1° modification du siège statutaire et/ou de l'administration centrale de la société de gestion ou de la société d'investissement en Belgique;

2° modification de la dénomination et/ou de l'adresse des intermédiaires qui interviennent dans le fonctionnement de l'organisme de placement collectif;

3° modification des informations relatives aux administrateurs non-exécutifs de la société de gestion ou de la société d'investissement;

4° pour les organismes de placement collectif visés à l'article 46, § 3, alinéa 2, ou à l'article 53, modification, conformément aux modalités décrites préalablement dans le prospectus, de la composition du panier de valeurs qui constitue le sous-jacent de l'instrument au moyen duquel l'organisme de placement collectif vise à obtenir à l'échéance un certain rendement;

5° diminution des commissions et frais mis à charge des participants ou de l'organisme de placement collectif;

6° modification de la fréquence de calcul et de prélèvement des commissions et frais;

7° augmentation de la fréquence d'exécution des demandes d'émission ou de rachat de parts ou des demandes de changement de compartiment, ainsi que de la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts;

8° adaptation des données qui résultent de la radiation des parts qui étaient admises aux négociations sur un marché organisé;

9° modification de l'indicateur de risque synthétique;

10° actualisation annuelle des données chiffrées calculées sur la base d'informations figurant dans le rapport annuel, et notamment des performances historiques et du total des frais sur encours;

11° adaptation des références à la législation applicable;

12° modification du régime fiscal applicable aux participants et/ou à l'organisme de placement collectif;

Afdeling II. — Prospectus over het openbaar aanbod van effecten en stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van effecten

Onderafdeling I. — Prospectus en vereenvoudigd prospectus

Art. 11. Het prospectus bevat ten minste de gegevens die in de bij dit besluit gevoegde bijlage A, zijn opgenomen, voor zover deze informatie niet voorkomt in de stukken die overeenkomstig het derde lid bij het prospectus worden gevoegd.

Indien een instelling voor collectieve belegging compartimenten heeft, wordt het prospectus opgesteld per compartiment. In dit geval worden de bepalingen inzake de informatieverstrekking over de instelling voor collectieve belegging of de beleggingsvennootschap, voor zover mogelijk, toegepast op het betrokken compartiment.

Het beheerreglement of de statuten worden bij het prospectus gevoegd.

De gegevens in het prospectus, die worden berekend op basis van gegevens die zijn opgenomen in het jaarverslag, worden binnen een maand na de publicatie van het jaarverslag bijgewerkt.

Art. 12. Het vereenvoudigd prospectus bevat in beknopte vorm ten minste de gegevens die in de bij dit besluit gevoegde bijlage B, zijn opgenomen. Het vereenvoudigd prospectus kan als verwijderbare bijlage aan het prospectus worden gehecht.

Indien een instelling voor collectieve belegging compartimenten heeft, wordt het vereenvoudigd prospectus opgesteld per compartiment. In dit geval worden de bepalingen inzake de informatieverstrekking over de instelling voor collectieve belegging of de beleggingsvennootschap, voor zover mogelijk, toegepast op het betrokken compartiment.

De gegevens in het vereenvoudigd prospectus, die worden berekend op basis van gegevens die zijn opgenomen in het jaarverslag, worden binnen een maand na de publicatie van het jaarverslag bijgewerkt.

Art. 13. Het vereenvoudigd prospectus moet vóór de sluiting van de overeenkomst kosteloos aan de inschrijver worden aangeboden.

Op verzoek moet de inschrijver het prospectus, het beheerreglement of de statuten alsmede het laatst gepubliceerde jaar- en halfjaarlijks verslag vóór de sluiting van de overeenkomst kosteloos kunnen verkrijgen.

Art. 14. Onverminderd de toepassing van andere bepalingen van de wet en van dit besluit, kunnen de volgende bijwerkingen aan het prospectus en/of het vereenvoudigd prospectus worden gepubliceerd zonder voorafgaande goedkeuring door de CBFA :

1° wijziging van de statutaire zetel en/of hoofdkantoor van de beheervenootschap of de beleggingsvennootschap binnen België;

2° wijziging van de naam en/of het adres van de tussenpersonen die bij de werking van de instelling voor collectieve belegging zijn betrokken;

3° wijziging van de gegevens over de niet-uitvoerende bestuurders van de beheervenootschap of de beleggingsvennootschap;

4° voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 46, § 3, tweede lid, of artikel 53, wijziging, overeenkomstig vooraf in het prospectus beschreven modaliteiten, van de samenstelling van de korf van waarden, onderliggend aan het instrument dat de instelling voor collectieve belegging hanteert om op vervaldag een bepaald rendement te verkrijgen;

5° vermindering van de aan de deelnemers of aan de instelling voor collectieve belegging aangerekende provisies en kosten;

6° wijziging van de frequentie waarmee provisies en kosten worden berekend en ingehouden;

7° verhoging van de frequentie van uitvoering van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging en van de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming;

8° aanpassing van de gegevens die voortvloeien uit de schrapping van de rechten van deelneming, die waren toegelaten tot de verhandeling op een georganiseerde markt;

9° wijziging van de synthetische risico-indicator;

10° jaarlijkse actualisatie van de cijfergegevens die worden berekend op basis van informatie die is opgenomen in het jaarverslag en inzonderheid het historisch rendement en het totale kostenpercentage;

11° aanpassing van verwijzingen naar de toepasselijke wetgeving;

12° wijziging van het fiscaal regime toepasselijk op de deelnemers en/of de instelling voor collectieve belegging;

13° modifications non substantielles de la politique de placement découlant de l'évolution des marchés financiers, pour autant que ces modifications soient opérées avant le début de la période initiale de souscription;

14° modification des informations insérées dans le prospectus conformément aux points I.2.3. et I.3.3. de l'annexe A du présent arrêté.

Sous-section II. — Avis, publicités et autres documents relatifs à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif

Art. 15. Les dispositions de la présente Sous-section concernent les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif, quel que soit leur moyen de diffusion.

La CBFA peut néanmoins accorder des dérogations aux dispositions de la présente Sous-section en fonction du moyen de diffusion utilisé.

Art. 16. Lorsqu'un organisme de placement collectif investit principalement dans une des catégories d'actifs visées aux articles 32, § 1^{er}, et 45, § 1^{er}, autres que des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire, ou qu'il reproduit, conformément aux articles 37 ou 50, un indice d'actions ou d'obligations, les avis, publicités et autres documents relatifs à une offre publique de parts de cet organisme de placement collectif contiennent une mention bien visible attirant l'attention sur cette politique de placement.

Si la valeur nette d'inventaire des parts de l'organisme de placement collectif est susceptible de connaître une volatilité élevée du fait de la composition de son portefeuille ou des techniques de gestion du portefeuille pouvant être employées, les avis, publicités et autres documents visés à l'alinéa 1^{er} doivent contenir une mention bien visible attirant l'attention sur cette caractéristique de l'organisme de placement collectif.

Les organismes de placement collectif visés aux articles 38 et 51 incluent, dans tous les avis, publicités et autres documents visés à l'alinéa 1^{er}, une phrase, bien mise en évidence, attirant l'attention sur l'autorisation visée aux articles précités. S'ils ont l'intention de placer ou ont placé plus de 35 % de leurs actifs dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire de certains Etats, collectivités publiques territoriales et organismes internationaux à caractère public, ils indiquent dans les avis, publicités et autres documents visés à l'alinéa 1^{er} les Etats, collectivités publiques territoriales et organismes internationaux à caractère public concernés.

Art. 17. Tous les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif présentent l'information d'une manière correcte et non trompeuse.

Tout projet d'avis, de publicité ou d'autre document qui se rapporte à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif, doit être soumis à l'approbation de la CBFA, dans la forme sous laquelle il sera diffusé dans le public.

Art. 18. Tous les avis, publicités et autres documents qui se rapportent spécifiquement à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif sont établis au nom et pour le compte de l'organisme de placement collectif. Toute confusion avec le groupe financier promouvant l'organisme de placement collectif, la société de gestion ou un autre intermédiaire financier assurant des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif doit être évitée.

Les avis, publicités et autres documents qui se rapportent directement ou indirectement à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif, mais qui ne sont pas établis au nom et pour le compte de l'organisme de placement collectif, ne mentionnent pas les caractéristiques individuelles de l'organisme de placement collectif.

Art. 19. Un organisme de placement collectif ne mentionne dans les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts l'existence d'une classe d'actions assortie d'une couverture du risque de change que lorsque cette couverture porte sur 100 % de la valeur des actifs en portefeuille.

13° niet wezenlijke wijzigingen van het beleggingsbeleid die voortvloeien uit de evolutie van de financiële markten, voor zover deze wijzigingen worden doorgevoerd vóór de aanvang van de initiële inschrijvingsperiode;

14° wijziging van de gegevens opgenomen in het prospectus overeenkomstig de punten I.2.3. en I. 3.3. van de bij dit besluit gevoegde bijlage A.

Onderafdeling II. — Berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging

Art. 15. De bepalingen van onderhavige onderafdeling betreffen berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging, ongeacht het medium volgens het welke ze worden verspreid.

Niettemin kan de CBFA afwijkingen van de bepalingen van onderhavige onderafdeling toestaan in functie van het gebruikte medium.

Art. 16. Belegt de instelling voor collectieve belegging voornamelijk in één van de categorieën activa, bedoeld in de artikelen 32, § 1, en 45, § 1, met uitzondering van effecten en geldmarktinstrumenten, of volgt zij een index van aandelen of obligaties overeenkomstig de artikelen 37 of 50, dan vestigen de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van deze instelling voor collectieve belegging, op opvallende wijze de aandacht op dit beleggingsbeleid.

Indien de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging als gevolg van de samenstelling van de portefeuille of de beheertechnieken die gebruikt mogen worden, vermoedelijk een hoge volatiliteit zal hebben, wordt dat kenmerk van de instelling voor collectieve belegging op opvallende wijze vermeld in de berichten, reclame en andere stukken bedoeld in het eerste lid.

De instellingen voor collectieve belegging, bedoeld in de artikelen 38 en 51 voegen in alle berichten, reclame en andere stukken bedoeld in het eerste lid een zin in op een opvallende plaats, waarin de aandacht wordt gevestigd op de toelating bedoeld in de vermelde artikelen. Indien zij meer dan 35 % van hun activa gaan beleggen of hebben belegd in de effecten en geldmarktinstrumenten van bepaalde Staten, plaatselijke besturen en internationale publiekrechtelijke instellingen, vermelden zij in de berichten, reclame en andere stukken bedoeld in het eerste lid de betrokken Staten, plaatselijke besturen en internationale publiekrechtelijke instellingen.

Art. 17. Alle berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging geven de informatie op een correcte en niet-misleidende manier weer.

Elk ontwerp van bericht, reclame of een ander stuk dat betrekking heeft op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging, moet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de CBFA, in de vorm waarin het in het publiek zal worden verspreid.

Art. 18. Alle berichten, reclame en andere stukken die specifiek betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging worden in naam en voor rekening van de instelling voor collectieve belegging opgesteld. Elke verwarring met de financiële groep die optreedt als promotor van de instelling voor collectieve belegging, met de beheervenootschap of een andere financiële bemiddelaar die beheertaken uitoefent voor instellingen voor collectieve belegging, moet worden vermeden.

Berichten, reclame of andere stukken die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging, doch die niet zijn opgesteld in naam en voor rekening van de instelling voor collectieve belegging, maken geen melding van de individuele kenmerken van de betrokken instelling voor collectieve belegging.

Art. 19. Een instelling voor collectieve belegging vermeldt in de berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming enkel het bestaan van een aandelenklasse met dekking van het wisselkoersrisico, indien de dekking betrekking heeft op 100 % van de waarde van de activa in portefeuille.

Art. 20. Sans préjudice de l'application de l'article 16, tous les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif contiennent au moins les informations suivantes :

1° la dénomination, la forme juridique et la nationalité de l'organisme de placement collectif;

2° une brève indication de la politique de placement;

3° une référence au prospectus, au prospectus simplifié et aux derniers rapports périodiques, ainsi qu'une indication du lieu où ils peuvent être obtenus gratuitement par le public ou la façon dont le public peut y avoir accès;

4° l'identité de l'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi;

5° les frais non récurrents à charge de l'investisseur;

6° le taux du précompte mobilier en vigueur pour les parts de distribution;

7° le cas échéant, le montant minimum requis lors de la souscription.

Art. 21. Toutes les informations reprises dans les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif correspondent aux données des prospectus ou du dernier rapport périodique ou, au moins, sont établies sur la même base; si ces informations sont répétées dans des avis, publicités et autres documents successifs, elles doivent être reproduites de manière cohérente.

Art. 22. S'il est fait mention dans des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif, de performances, du total des frais sur encours ou d'un indicateur de risque, ces données sont établies conformément aux indications contenues dans l'annexe C du présent arrêté.

Art. 23. § 1^{er}. S'il est fait mention dans un avis, une publicité ou un autre document qui se rapporte à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif d'un prix obtenu par l'organisme de placement collectif, l'avis, la publicité ou le document reprend les données suivantes : le nom de l'institution à l'origine du classement, l'échelle du classement, la date de publication, l'endroit où la publication a eu lieu, la catégorie d'organismes de placement collectif qui entraînent en ligne de compte ainsi que le nombre d'organismes de placement collectif appartenant à cette catégorie.

Si le classement est exprimé sur la base de symboles, l'avis, la publicité ou l'autre document visés à l'alinéa précédent expliquent la signification de ces symboles ou contiennent une référence à un site internet reprenant cette information, à condition que cette information soit également disponible auprès de l'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi.

§ 2. S'il est fait mention dans un avis, une publicité ou un autre document qui se rapporte à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif d'un rating délivré par une agence de notation à l'organisme de placement collectif, l'avis, la publicité ou le document reprend l'échelle du rating ainsi que la signification de ce rating ou contient une référence à un site internet reprenant cette information, à condition que cette information soit également disponible auprès de l'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi.

Art. 24. Dans les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif visé à l'article 68, le montant par part sur lequel porte la garantie ou la protection doit être mentionné. Il doit en outre être précisé que ce montant ne couvre pas les commissions et frais dus à l'occasion de la souscription et du rachat.

Dans le cas d'une garantie du capital à l'échéance, l'identité du garant est mentionnée.

Art. 25. Les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à la fois à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif et à une offre publique d'autres produits financiers, font une distinction claire, tant au niveau du contenu qu'au niveau de la forme, entre les parts d'organismes de placement collectif et les autres produits financiers.

Art. 20. Onverminderd de toepassing van artikel 16, bevatten alle berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging minstens de volgende informatie :

1° de naam, de rechtsvorm en de nationaliteit van de instelling voor collectieve belegging;

2° een korte aanduiding van het beleggingsbeleid;

3° een verwijzing naar het prospectus, het vereenvoudigd prospectus en de laatste periodieke verslagen, alsook een aanduiding van de plaats waar deze documenten voor het publiek kosteloos verkrijgbaar worden gesteld of de wijze waarop zij voor het publiek toegankelijk zijn;

4° de identiteit van de in artikel 73, § 2 van de wet bedoelde onderneming;

5° de niet-recurrerende kosten ten laste van de belegger;

6° de roerende voorheffing van toepassing op de distributieaandelen;

7° in voorkomend geval, het vereiste minimumbedrag bij de inschrijving.

Art. 21. Alle informatie die is opgenomen in de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging stemt overeen met de gegevens van het prospectus of van het laatste periodieke verslag of is minstens op dezelfde basis opgesteld; indien die informatie in latere berichten, reclame en andere stukken herhaald wordt, moet ze op een coherente manier worden weergegeven.

Art. 22. Indien berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging rendementen, het totale kostenpercentage of een risico-indicator hernemen, worden deze gegevens vastgesteld overeenkomstig de preciseringen vervat in de bij dit besluit toegevoegde bijlage C.

Art. 23. § 1. Indien in een bericht, reclame of een ander stuk dat betrekking heeft op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging een prijs, verkregen door de instelling voor collectieve belegging, wordt vermeld, bevat het bericht, de reclame of het stuk de volgende gegevens : de naam van de instelling die aan de rangschikking ten grondslag ligt, de schaal van de rangschikking, de datum van de bekendmaking, de plaats waar de bekendmaking gebeurde, de categorie van instellingen voor collectieve belegging die voor de prijs in aanmerking kwamen en het aantal instellingen voor collectieve belegging dat tot deze categorie behoort.

Indien de rangschikking wordt uitgedrukt aan de hand van symbolen, legt het bericht, de reclame of het andere stuk bedoeld in het vorige lid de betekenis van deze symbolen uit of bevatten ze een verwijzing naar een internetsite waarop deze informatie te vinden is, mits deze informatie ook bij de in artikel 73, § 2, van de wet bedoelde onderneming beschikbaar is.

§ 2. Indien in een bericht, reclame of een ander stuk dat betrekking heeft op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging, een rating wordt vermeld die door een ratingbureau aan de instelling voor collectieve belegging werd toegekend, bevat het bericht, de reclame of het stuk de ratingschaal en de betekenis van deze rating of wordt er verwezen naar een internetsite waarop deze informatie te vinden is, mits deze informatie ook bij de in artikel 73, § 2, van de wet bedoelde onderneming beschikbaar is.

Art. 24. De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 68, moet het bedrag per recht van deelneming waarop de garantie of kapitaalbescherming betrekking heeft, worden vermeld. Bovendien moet er worden verduidelijkt dat dit bedrag de provisies en kosten niet dekt die bij de inschrijving en de inkoop betaald worden of verschuldigd zijn.

In geval van een kapitaalgarantie op de vervaldag wordt de identiteit van diegene die de waarborg verleent, vermeld.

Art. 25. De berichten, reclame en andere stukken die zowel betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging als op een openbaar aanbod van andere financiële producten, maken formelijk en inhoudelijk een duidelijk onderscheid tussen de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en de andere financiële producten.

Art. 26. Les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'organismes de placement collectif visés à l'article 46, § 3, alinéa 2, ou à l'article 53, se réfèrent au prospectus (simplifié) qui reprend une indication, sur la base de trois hypothèses pertinentes, de l'impact de l'évolution de la valeur des actifs sous-jacents de l'instrument au moyen duquel l'organisme de placement collectif vise à obtenir un certain rendement à l'échéance.

CHAPITRE II. — Exercice de l'activité

Section I^{re}. — Politique de placement

Sous-section I^{re}. — Généralités

Art. 27. Lorsqu'une société d'investissement a plusieurs compartiments, les dispositions de la présente Section, ainsi que les articles 68 et 69, s'appliquent à chacun de ces compartiments.

Art. 28. Les placements d'un organisme de placement collectif doivent coïncider avec son objet et sa politique de placement, tels qu'exposés dans le prospectus et le prospectus simplifié.

Art. 29. Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un instrument dérivé, cet instrument dérivé doit satisfaire aux dispositions de l'article 32, § 1^{er}, 8°, ou de l'article 45, § 1^{er}, 8°.

Art. 30. Un organisme de placement collectif ne peut pas acquérir des métaux précieux ni des matières premières, ni des instruments financiers représentatifs de ceux-ci.

Sous-section II. — Organismes de placement collectif répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE

Art. 31. Les dispositions de la présente Sous-section s'appliquent aux organismes de placement collectif qui ont opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi.

Art. 32. § 1^{er}. Les placements d'un organisme de placement collectif sont constitués exclusivement de :

1° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis aux négociations sur un marché réglementé au sens de l'article 2, 3°, 5° ou 6°, de la loi du 2 août 2002;

2° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché secondaire d'un Etat membre de l'Espace économique européen, pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et que le choix de ce marché soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

3° valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés

a) soit sur un marché d'un Etat non membre de l'Espace économique européen qui applique à ce marché des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE, pour autant que le choix de ce marché soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

b) soit sur un autre marché secondaire d'un Etat non membre de l'Espace économique européen, pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et que le choix de ce marché soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

4° valeurs mobilières nouvellement émises, sous réserve que :

a) les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission aux négociations sur un marché réglementé au sens de l'article 2, 3°, 5° ou 6°, de la loi du 2 août 2002, sur un marché d'un Etat non membre de l'Espace économique européen qui applique à ce marché des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE ou sur un autre marché secondaire, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite, et pour autant que le choix de ces marchés soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

b) l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission;

5° parts d'organismes de placement collectif répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE, à condition que ces organismes de placement collectif, conformément à leur règlement de gestion ou à leurs statuts, ne placent pas plus de 10 % de leurs actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif;

Art. 26. De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 46, § 3, tweede lid, of artikel 53, verwijzen naar het (vereenvoudigd) prospectus waarin, op basis van drie passende hypothesen, een indicatie wordt gegeven van de impact van de evolutie van de waarde van de onderliggende activa van het instrument waarmee de instelling voor collectieve belegging een bepaald rendement beoogt te verwezenlijken op de vervaldag.

HOOFDSTUK II. — Bedrijfsuitoefening

Afdeling I. — Beleggingsbeleid

Onderafdeling I. — Algemeen

Art. 27. Wanneer een beleggingsvennootschap verschillende compartimenten heeft, gelden de bepalingen van deze afdeling alsmede de artikelen 68 en 69 voor ieder van deze compartimenten.

Art. 28. De beleggingen van een instelling voor collectieve belegging dienen te stroken met haar doel en haar beleggingsbeleid, zoals uiteengezet in het prospectus en het vereenvoudigd prospectus.

Art. 29. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, dient dit derivaat te voldoen aan de bepalingen van artikel 32, § 1, 8°, of artikel 45, § 1, 8°.

Art. 30. Een instelling voor collectieve belegging mag geen edele metalen of grondstoffen, noch financiële instrumenten die dergelijke metalen of grondstoffen vertegenwoordigen, verwerven.

Onderafdeling II. — Instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG

Art. 31. De bepalingen van deze Onderafdeling gelden voor de instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 1°, van de wet.

Art. 32. § 1. De beleggingen van een instelling voor collectieve belegging bestaan uitsluitend uit :

1° effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3°, 5° of 6°, van de wet van 2 augustus 2002;

2° effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, mits deze markt gereglementeerd, regelmatig functionerend, erkend en open is en mits de keuze van deze markt voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

3° effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld

a) hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en die met betrekking tot deze markt gelijkwaardige bepalingen toepast als deze die zijn vastgesteld in de Richtlijn 2001/34/EG en mits de keuze van deze markt voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

b) hetzij op een andere secundaire markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, mits deze markt gereglementeerd, regelmatig functionerend, erkend en open is en mits de keuze van deze markt voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

4° nieuw uitgegeven effecten, onder voorbehoud dat :

a) de emissievoorwaarden de verplichting inhouden dat toelating wordt aangevraagd tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3°, 5° of 6°, van de wet van 2 augustus 2002, een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en die met betrekking tot deze markt gelijkwaardige bepalingen toepast als deze die zijn vastgesteld in de Richtlijn 2001/34/EG of een andere secundaire markt, die gereglementeerd, regelmatig functionerend, erkend en open is, mits de keuze van deze markten voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

b) de toelating uiterlijk binnen een jaar na de uitgifte wordt verkregen;

5° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG, mits deze instellingen voor collectieve belegging, volgens hun beheerreglement of statuten, maximaal 10 % van hun activa mogen beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging;

6° parts d'organismes de placement collectif ne répondant pas aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'Espace économique européen, à condition que :

a) ces organismes de placement collectif aient pour objet exclusif le placement collectif en valeurs mobilières ou dans d'autres actifs financiers liquides, visés au présent article, de moyens financiers recueillis auprès du public, et qu'ils fonctionnent selon le principe de la répartition des risques;

b) les parts de ces organismes de placement collectif soient, à la demande des porteurs, rachetées ou remboursées, directement ou indirectement, à charge des actifs de ces organismes de placement collectif. Est assimilé à de tels rachats ou remboursements le fait pour un organisme de placement collectif d'agir afin que la valeur de ses parts en bourse ne s'écarte pas sensiblement de leur valeur nette d'inventaire;

c) ces organismes de placement collectif soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que la CBFA considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie;

d) le niveau de la protection garantie aux détenteurs de parts de ces organismes de placement collectif soit équivalent à celui prévu pour les détenteurs de parts d'un organisme de placement collectif qui répond aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE et, en particulier, que les règles relatives à la division des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire soient équivalentes aux exigences de la directive 85/611/CEE;

e) les activités de ces organismes de placement collectif fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des bénéfices et des opérations de la période considérée;

f) ces organismes de placement collectif, conformément à leur règlement de gestion ou à leurs statuts, ne placent pas, au total, plus de 10 % de leurs actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif;

7° dépôts auprès d'un établissement de crédit, remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois, à condition que :

a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou,

b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire;

8° instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un marché visé aux points 1°, 2° ou 3°, ou instruments dérivés de gré à gré, à condition que :

a) le sous-jacent consiste en instruments relevant du présent paragraphe ou en un ou plusieurs éléments essentiels et équivalents de ces instruments, en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels l'organisme de placement collectif peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement, tels que définis dans son règlement de gestion ou ses statuts;

b) les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et relèvent d'une des catégories suivantes :

(i) établissements de crédit dont le siège statutaire est établi dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou,

(ii) sociétés de bourse visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995; ou,

(iii) entreprises d'investissement dont le siège statutaire est établi dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou,

(iv) établissements de crédit dont le siège statutaire n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, pour autant que ces établissements soient soumis à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire; ou,

(v) entreprises dont le siège statutaire n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, pour autant que ces entreprises soient soumises à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire pour les entreprises d'investissement;

6° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, die niet beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG, ongeacht of die al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd zijn, mits :

a) deze instellingen voor collectieve belegging uitsluitend de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken financieringsmiddelen in effecten of in andere in dit artikel bedoelde liquide financiële activa, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, als doel hebben;

b) de rechten van deelneming in deze instellingen voor collectieve belegging op verzoek van de houders ten laste van de activa van deze instellingen voor collectieve belegging direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald. Met dergelijke inkopen of terugbetalingen wordt ieder handelen van de instelling voor collectieve belegging om te voorkomen dat de waarde van haar rechten van deelneming ter beurze aanzienlijk afwijkt van de intrinsieke waarde, gelijkgesteld;

c) deze instellingen voor collectieve belegging zijn toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij worden onderworpen aan toezicht dat, naar het oordeel van de CBFA, gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het Gemeenschapsrecht voorziet, en mits de samenwerking tussen de autoriteiten genoegzaam is gewaarborgd;

d) het niveau van bescherming van de deelnemers in deze instellingen voor collectieve belegging gelijkwaardig is aan dat van deelnemers in een instelling voor collectieve belegging die beantwoordt aan de Richtlijn 85/611/EEG. In het bijzonder zijn de regels inzake scheiding van de activa, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig aan de voorschriften van de Richtlijn 85/611/EEG;

e) over de activiteiten van deze instellingen voor collectieve belegging halfjaarlijks en jaarlijks wordt gerapporteerd, zodat een evaluatie kan worden gemaakt van activa en passiva, inkomsten en bedrijfsvoering tijdens de verslagperiode;

f) deze instellingen voor collectieve belegging volgens hun beheerreglement of statuten in totaal maximaal 10 % van hun eigen activa mogen beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging;

7° deposito's bij kredietinstellingen die onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd, en die binnen een periode van ten hoogste twaalf maanden vervallen, mits :

a) de statutaire zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is; of,

b) indien de statutaire zetel van de kredietinstelling niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, deze instelling onderworpen is aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld;

8° financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten die aanleiding geven tot afwikkeling in contanten, die op een onder 1°, 2°, of 3°, bedoelde markt worden verhandeld of OTC-derivaten, mits :

a) de onderliggende activa bestaan uit onder deze paragraaf vallende instrumenten of één of meer essentiële en gelijkaardige elementen van deze instrumenten, financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's, waarin de instelling voor collectieve belegging gemachtigd is te beleggen krachtens de beleggingsdoelstellingen omschreven in haar beheerreglement of statuten;

b) de wederpartijen bij transacties in OTC-derivaten instellingen zijn die aan prudentieel toezicht zijn onderworpen en behoren tot de één van volgende categorieën :

(i) kredietinstellingen waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is; of,

(ii) beursvennootschappen bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995; of,

(iii) beleggingsondernemingen waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is; of,

(iv) kredietinstellingen waarvan de statutaire zetel niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, voor zover deze instellingen onderworpen zijn aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld; of,

(v) ondernemingen waarvan de statutaire zetel niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, voor zover deze ondernemingen onderworpen zijn aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld voor beleggingsondernemingen;

c) les instruments dérivés de gré à gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de l'organisme de placement collectif, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur;

9° instruments du marché monétaire autres que ceux négociés sur un marché visé aux points 1°, 2° ou 3°, à condition que :

a) l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient eux-mêmes soumis à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne; et que

b) ces instruments soient :

(i) émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale ou une banque centrale d'un Etat membre de l'Espace économique européen, par la Banque centrale européenne, par l'Union européenne ou par la Banque européenne d'investissement, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou, dans le cas d'un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme international à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen; ou

(ii) émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur un marché réglementé au sens de l'article 2, 3°, 5° ou 6°, de la loi du 2 août 2002 ou sur un marché d'un Etat non membre de l'Espace économique européen qui applique à ce marché des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE; ou

(iii) émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit communautaire, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire;

(iv) émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CBFA, pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux points (i), (ii) et (iii), et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à 10 millions d'euros et qui présente et publie ses comptes annuels conformément à la directive 78/660/CEE, soit une entité qui, au sein d'un groupe de sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du groupe ou soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

§ 2. Toutefois, un organisme de placement collectif peut placer ses actifs à concurrence de 10 % maximum dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire autres que ceux visés au § 1^{er}.

§ 3. Un organisme de placement collectif peut détenir, à titre accessoire, des liquidités.

§ 4. Une société d'investissement peut toujours acquérir les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité.

Si la société d'investissement détient ou acquiert un immeuble, la part correspondante du capital doit être en permanence détenue par ses fondateurs ou les personnes désignées par ceux-ci.

Art. 33. § 1^{er}. Le risque global (maximum exposure) qui découle pour un organisme de placement collectif de ses positions sur instruments dérivés, ne peut excéder 100 % de la valeur nette des actifs de l'organisme. Le risque global est calculé en tenant compte de la valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution prévisible des marchés et du temps disponible pour liquider les positions.

Pour l'application du présent article, le risque global (maximum exposure) s'entend du montant le plus élevé entre le résultat de l'effet de levier que comportent les instruments dérivés pour le portefeuille de l'organisme de placement collectif et la perte potentielle que subirait l'organisme de placement collectif en cas d'évolution négative des marchés.

Le calcul de l'effet de levier (leverage) s'effectue en déterminant le rapport entre les variations de la valeur réelle des instruments dérivés et les variations de la valeur réelle de leurs sous-jacents, compte tenu de la contribution de ces sous-jacents au profil de risque de l'organisme de placement collectif.

c) de OTC-derivaten onderworpen zijn aan een betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer op initiatief van de instelling voor collectieve belegging kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie;

9° geldmarktinstrumenten, die niet op een markt bedoeld in 1°, 2° of 3°, worden verhandeld, op voorwaarde dat :

a) de emissie of de emittent van deze instrumenten zelf aan regelgeving is onderworpen met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden; en

b) deze instrumenten

(i) worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een staat die geen lidstaat van de Europese Economische Ruimte is of, bij een federale staat, door een van de deelstaten van de federatie, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen; of

(ii) worden uitgegeven door ondernemingen waarvan effecten worden verhandeld op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3°, 5° of 6°, van de wet van 2 augustus 2002 of een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en die met betrekking tot deze markt gelijkwaardige bepalingen toepast als deze die zijn vastgesteld in de Richtlijn 2001/34/EG; of

(iii) worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die aan bedrijfseconomisch toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld;

(iv) worden uitgegeven door andere instellingen die behoren tot de categorieën die door de CBFA zijn goedgekeurd, mits voor de beleggingen in die instrumenten een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt als is vastgelegd in (i), (ii) en (iii) en mits de uitgevende instelling een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste 10 miljoen EUR bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 78/660/EEG, een lichaam is dat binnen een groep ondernemingen waartoe een of meer ter beurze genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een lichaam is specifiek gericht op de financiering van effectieeringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitslijn bestaat.

§ 2. Niettemin mag een instelling voor collectieve belegging ten hoogste 10 % van haar activa beleggen in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan de in § 1 bedoelde effecten of geldmarktinstrumenten.

§ 3. Een instelling voor collectieve belegging mag accessoir liquide middelen houden.

§ 4. Een beleggingsvennootschap mag steeds alle roerende en onroerende goederen verwerven die rechtsreeks noodzakelijk zijn voor haar bedrijfsuitoefening.

Wanneer de beleggingsvennootschap een vastgoed bezit of verwerft, moet het overeenstemmende gedeelte van het kapitaal steeds worden gehouden door haar oprichters of de door hen aangewezen personen.

Art. 33. § 1. Het totale risico (maximum exposure) van een instelling voor collectieve belegging dat betrekking heeft op derivaten is beperkt tot 100 % van de netto-waarde van de activa. Voor de berekening van het totale risico worden de dagwaarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, toekomstige marktbevingen en de voor de liquidatie van de posities beschikbare tijd in aanmerking genomen.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder totaal risico (maximum exposure) : het hoogste tussen het resultaat van het hefboomeffect dat derivaten voor de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging inhouden en het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging zou lijden in geval van negatieve evolutie van de markten.

Voor de berekening van het hefboomeffect (leverage) wordt de verhouding tussen de variaties van de reële waarde van de derivaten en de variaties van de reële waarde van de onderliggende activa bepaald, rekening houdend met de bijdrage van deze onderliggende activa aan het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging.

§ 2. Pour calculer la perte potentielle que subirait un organisme de placement collectif en cas d'évolution négative des marchés, il peut être fait usage de l'approche par l'engagement si cette méthode, eu égard au profil de risque limité et simple de l'organisme de placement collectif, permet d'estimer convenablement cette perte.

Le calcul effectué selon l'approche par l'engagement tient compte notamment de la nature, de l'objectif, du nombre et de la fréquence des contrats souscrits par l'organisme de placement collectif, ainsi que des techniques de gestion adoptées.

Dans d'autres cas, la perte potentielle que subirait un organisme de placement collectif en cas d'évolution négative des marchés, est calculée selon une approche par la value-at-risk acceptée par la CBFA ou un modèle interne de mesure des risques accepté par la CBFA, complétés par des évaluations destinées à vérifier l'impact de circonstances extrêmes de nature économique ou financière qui perturbent le marché.

Pour l'application du présent article, il faut entendre par « approche par l'engagement » l'approche par laquelle les positions sur instruments dérivés d'un organisme de placement collectif sont converties en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents.

Pour l'application du présent article, il faut entendre par « approche par la value-at-risk » l'approche qui calcule la perte potentielle qu'un organisme de placement collectif pourrait subir sur une période de détention d'un mois, en tenant compte d'un intervalle de confiance de 99 %, basé sur des données qui ne datent pas de plus d'un an. La CBFA peut, en fonction des caractéristiques spécifiques de la méthode de calcul utilisée, autoriser des dérogations quant à la période de détention à prendre en considération et à l'intervalle de confiance requis.

§ 3. Un organisme de placement collectif peut, dans le cadre de sa politique de placement et dans les limites fixées à l'article 34, investir dans des instruments financiers dérivés, pour autant que, globalement, les risques auxquels sont exposés les actifs sous-jacents n'excèdent pas les limites de placement fixées à l'article 34.

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit dans des instruments financiers dérivés fondés sur un indice qui répond aux conditions prévues par l'article 34 et qui est reconnu par la CBFA conformément à l'article 37, § 1^{er}, ces investissements ne doivent pas être combinés aux fins de l'application des limites visées à l'article 34.

§ 4. Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un instrument dérivé, ce dernier est pris en compte lors de l'application des exigences du présent article.

Art. 34. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif ne peut placer plus de 10 % de ses actifs dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par le même émetteur.

Un organisme de placement collectif ne peut placer plus de 20 % de ses actifs dans des dépôts placés auprès de la même entité.

Le risque de contrepartie de l'organisme de placement collectif dans une transaction sur instruments dérivés ne peut excéder :

1° lorsque la contrepartie est un établissement de crédit visé à l'article 32, § 1^{er}, 7° : 10 % de ses actifs; ou

2° dans les autres cas : 5 % de ses actifs.

Les limites de placement fixées à l'alinéa 3 ne s'appliquent pas lorsque les instruments dérivés sont cotés sur un marché visé à l'article 32, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, à condition qu'un organisme de compensation pouvant se prévaloir d'une garantie de bonne fin adéquate intervienne, que les positions sur instruments dérivés soient évaluées quotidiennement à la valeur du marché et que les appels de marges soient établis au moins une fois par jour.

Pour l'application de l'alinéa 3, il y a lieu d'entendre par risque de contrepartie de l'organisme de placement collectif dans une transaction sur instruments dérivés, la perte potentielle que subirait l'organisme de placement collectif en cas de défaillance de la contrepartie, calculée selon la méthode décrite dans la directive 2000/12/CE.

§ 2. La valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire détenus par l'organisme de placement collectif auprès des émetteurs dans chacun desquels il place plus de 5 % de ses actifs, ne peut dépasser 40 % de ses actifs. Cette limite ne s'applique pas aux dépôts auprès d'établissements financiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ces établissements.

§ 2. Voor de berekening van het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging zou lijden in geval van negatieve evolutie van de markten, kan de commitment approach worden gebruikt, indien deze methode, gelet op het beperkte en eenvoudige risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, toelaat om dit verlies behoorlijk in te schatten.

Bij de berekening overeenkomstig de commitment approach wordt onder meer rekening gehouden met de aard, het doel, het aantal en de frequentie van de door de instelling voor collectieve belegging aangegane contracten en de gehanteerde beheertechnieken.

In andere gevallen wordt het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging lijdt in geval van negatieve evolutie van de markten, berekend volgens een door de CBFA aanvaarde value-at-risk approach of een door de CBFA aanvaard intern risicometingsmodel, aangevuld met evaluaties die de impact nagaan van extreme omstandigheden van economische of financiële aard die de markt verstoren.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder « commitment approach » : de benadering waarbij de posities in derivaten van een instelling voor collectieve belegging worden omgezet in de equivalente positie in de onderliggende activa.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder « value-at-risk approach » : de benadering waarbij het mogelijk verlies wordt berekend dat een instelling voor collectieve belegging zou ondergaan binnen een aanhoudingsperiode van één maand en rekening houdend met een vertrouwensinterval van 99 %, gebaseerd op gegevens die niet ouder zijn dan één jaar. De CBFA kan, in functie van de specifieke kenmerken van de gehanteerde berekeningsmethode, afwijkingen toestaan op de in aanmerking te nemen aanhoudingsperiode en het vereiste vertrouwensinterval.

§ 3. Een instelling voor collectieve belegging mag, in het kader van haar beleggingsbeleid en binnen de in artikel 34 gestelde begrenzings, beleggen in financiële derivaten mits het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal de beleggingsbegrenzings, gesteld in artikel 34 niet overschrijdt.

Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in derivaten die gebaseerd zijn op een index die beantwoordt aan artikel 34 en die erkend is door de CBFA overeenkomstig artikel 37, § 1, moeten die beleggingen niet worden samengeteld voor de toepassing van de bovengrenzen, bepaald in artikel 34.

§ 4. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, wordt dat derivaat in aanmerking genomen voor de naleving van de in dit artikel gestelde eisen.

Art. 34. § 1. Een instelling voor collectieve belegging belegt maximaal 10 % van haar activa in effecten of geldmarktinstrumenten, die door eenzelfde emittent worden uitgegeven.

Een instelling voor collectieve belegging belegt maximaal 20 % van haar activa in deposito's bij één en dezelfde instelling.

Het tegenpartijrisico van de instelling voor collectieve belegging bij een transactie met derivaten bedraagt maximaal :

1° wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is zoals bedoeld in artikel 32, § 1, 7° : 10 % van haar activa; of

2° in de overige gevallen : 5 % van haar activa.

De beleggingslimieten omschreven in het derde lid zijn niet toepasselijk indien de derivaten worden genoteerd op een markt, bedoeld bij artikel 32, § 1, 1°, 2°, en 3°, voor zover een verrekeningsinstelling, die kan bogen op een passende honoreringgarantie, tussenkomt en een dagelijkse marktwaardering van de derivatenposities tegen waarde evenals een dagelijkse vaststelling van de marginverplichtingen plaats vindt.

Voor de toepassing van het derde lid verstaat men onder het tegenpartijrisico van de instelling voor collectieve belegging bij een transactie in derivaten : het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging zou lijden in geval de tegenpartij in gebreke blijft, berekend overeenkomstig de methode vervat in de Richtlijn 2000/12/EG.

§ 2. De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten van emittenten waarin de instelling voor collectieve belegging voor meer dan 5 % van haar activa belegt, bedraagt maximaal 40 % van haar activa. Deze begrenzing is niet van toepassing op deposito's en transacties met OTC-derivaten met financiële instellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn.

Nonobstant les limites individuelles fixées au § 1^{er}, un organisme de placement collectif ne peut combiner :

- 1° des investissements dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par une seule entité;
- 2° des dépôts auprès d'une seule entité;
- 3° des risques découlant de transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec une seule entité qui soient supérieurs à 20 % de ses actifs.

§ 3. La limite prévue au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, est portée à 35 % si l'organisme de placement collectif investit dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

§ 4. La limite prévue au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, est portée à 25 % si l'organisme de placement collectif investit dans certaines obligations émises par un établissement de crédit qui a son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen et qui est légalement soumis à une surveillance spéciale des autorités publiques destinée à protéger les détenteurs d'obligations. Les montants découlant de l'émission de ces obligations doivent être investis, conformément à la législation, dans des actifs qui, pendant la durée des obligations, peuvent couvrir les créances résultant de celles-ci et qui, en cas de défaillance de l'émetteur, seront utilisés en priorité pour le remboursement du principal et le paiement des intérêts courus.

Lorsqu'un organisme de placement collectif place plus de 5 % de ses actifs dans des obligations visées à l'alinéa 1^{er} qui sont émises par un même émetteur, la valeur totale de ces placements ne peut dépasser 80 % des actifs de l'organisme de placement collectif.

§ 5. Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire visés aux §§ 3 et 4 ne sont pas pris en compte pour l'application de la limite de 40 %, fixée au § 2.

Les limites prévues aux §§ 1^{er}, 2, 3 et 4, ne peuvent être combinées. Par conséquent, les placements effectués conformément aux §§ 1^{er}, 2, 3 et 4 dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par la même entité, dans des dépôts effectués auprès de cette entité ou dans des instruments dérivés émis par cette même entité, ne peuvent en aucun cas dépasser au total 35 % des actifs de l'organisme de placement collectif.

Les sociétés qui sont incluses dans le même groupe aux fins de l'établissement de comptes consolidés, conformément à la directive 83/349/CEE ou à d'autres règles comptables internationales reconnues, sont considérées comme une seule entité pour le calcul des limites prévues dans le présent article. Toutefois, les investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire auprès du même groupe peuvent être cumulés jusqu'à 20 % maximum.

Art. 35. § 1^{er}. Si l'organisme de placement collectif est bénéficiaire d'une garantie financière, cette garantie peut être prise en considération, à hauteur de sa valeur réelle, aux fins d'une réduction du risque de contrepartie, à condition :

- 1° qu'elle soit évaluée quotidiennement à sa valeur réelle et dépasse en valeur le montant exposé au risque à couvrir;
- 2° qu'elle ne soit exposée qu'à des risques minimes et qu'elle soit liquide;
- 3° qu'elle soit conservée par un conservateur tiers qui n'est pas lié au fournisseur ou, si le conservateur tiers est lié au fournisseur, qu'elle soit juridiquement protégée des conséquences de la défaillance d'une partie liée au conservateur;
- 4° qu'elle puisse être intégralement mobilisée à tout moment par l'organisme de placement collectif;
- 5° qu'elle réponde aux règles prudentielles fixées par la directive 2000/12/CE.

Pour l'application de cette disposition, d'autres garanties dont l'organisme de placement collectif est bénéficiaire, peuvent également être prises en considération si elles satisfont à des conditions équivalentes à celles énumérées à l'alinéa 1^{er} et que la CBFA a accepté ces garanties.

Onverminderd de in § 1 bepaalde individuele begrenzingen, belegt een instelling voor collectieve belegging met betrekking tot één en dezelfde instelling maximaal 20 % van haar activa in een combinatie van :

- 1° effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door die instelling;
- 2° deposito's bij die instelling;
- 3° risico's uit transacties in OTC-derivaten met betrekking tot die instelling.

§ 3. De begrenzing, gesteld in § 1, eerste lid, wordt verhoogd tot 35 % indien de instelling voor collectieve belegging belegt in effecten of geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.

§ 4. De begrenzing, gesteld in § 1, eerste lid, wordt verhoogd tot 25 % indien de instelling voor collectieve belegging belegt in bepaalde obligaties die worden uitgegeven door een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is en die wettelijk is onderworpen aan speciaal overheidstoezicht ter bescherming van obligatiehouders. De uit de uitgifte van die obligaties verkregen bedragen moeten overeenkomstig de wet worden belegt in activa die, gedurende de gehele looptijd van de obligaties, de aan de obligaties verbonden vorderingen kunnen dekken en die, in geval de uitgevende instelling in gebreke blijft, bij voorrang zullen worden gebruikt voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente.

Wanneer een instelling voor collectieve belegging meer dan 5 % van haar activa belegt in de in het eerste lid bedoelde obligaties en die obligaties door één en dezelfde uitgevende instelling zijn uitgegeven, bedraagt de totale waarde van die beleggingen maximaal 80 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

§ 5. De effecten en geldmarktinstrumenten, bedoeld in de paragrafen 3 en 4, worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de begrenzing van 40 %, gesteld in § 2.

De begrenzingen, gesteld in de paragrafen 1, 2, 3 en 4, mogen niet worden gecumuleerd. Bijgevolg bedragen de beleggingen, verricht overeenkomstig de paragrafen 1, 2, 3 en 4, in door één en dezelfde instelling uitgegeven effecten of geldmarktinstrumenten, dan wel in deposito's bij of derivaten van die instelling, in geen geval samen meer dan 35 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

Voor de berekening van de in dit artikel gestelde begrenzingen worden ondernemingen die tot één groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig Richtlijn 83/349/EEG of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, voor de berekening van de in dit artikel gestelde begrenzing als één en dezelfde instelling beschouwd. Niettemin mogen beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten bij één en dezelfde groep worden gecumuleerd tot ten hoogste 20 %.

Art. 35. § 1. Indien de instelling voor collectieve belegging de begunstigde is van een financiële zekerheid, kan deze ten belope van haar reële waarde in aanmerking worden genomen voor een vermindering van het tegenpartijrisico, voor zover de financiële zekerheid :

- 1° dagelijks wordt gewaardeerd aan haar reële waarde en de waarde van het te dekken risicobedrag overtreft;
- 2° enkel aan verwaarloosbare risico's is blootgesteld en liquide is;
- 3° wordt gehouden door een derde bewaarder die geen banden heeft met de verstrekker of, indien de derde bewaarder wel banden heeft met de verstrekker, juridisch afgeschermd is van de gevolgen van het in gebreke blijven van een met de bewaarder verbonden partij;
- 4° op elk ogenblik volledig ten gelde kan worden gemaakt door de instelling voor collectieve belegging;
- 5° beantwoordt aan de prudentiële voorschriften van de Richtlijn 2000/12/EG.

Voor de toepassing van deze bepaling kunnen eveneens andere zekerheden, waarvan de instelling voor collectieve belegging de begunstigde is, in aanmerking worden genomen, indien zij voldoen aan de gelijkwaardige voorwaarden als deze die zijn opgesomd in het eerste lid en de CBFA deze zekerheden heeft aanvaard.

§ 2. Un organisme de placement collectif peut procéder à la compensation (netting) de ses positions sur instruments dérivés à l'égard d'une même contrepartie conformément aux conditions prévues par la directive 2000/12/CE, pour autant que cette compensation (netting) repose sur des conventions juridiquement contraignantes.

Art. 36. Dans le respect des limites visées à l'article 34, un organisme de placement collectif peut conclure des contrats constituant des instruments financiers dérivés et portant sur un risque de crédit, sans que ces contrats constituent plus que 20 % de son actif net.

Le dénouement de ces contrats ne peut donner lieu qu'à la livraison ou au transfert d'actifs autorisés à un organisme de placement collectif.

L'organisme de placement collectif soumet, préalablement à la conclusion d'un tel contrat, un programme d'activités spécifique à l'approbation de la CBFA. Ce programme met en évidence l'adéquation des compétences et de l'organisation de l'organisme de placement collectif compte tenu des spécificités de tels contrats, notamment au regard de leur valorisation et du suivi des risques qui y sont liés.

Art. 37. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application de l'article 41, un organisme de placement collectif peut placer 20 % au maximum de ses actifs dans des actions et/ou obligations d'un même émetteur lorsque, conformément à son règlement de gestion ou à ses statuts, sa politique de placement a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations déterminé, à condition que la CBFA ait approuvé cet indice sur les bases suivantes :

- 1° la composition de l'indice est suffisamment diversifiée;
- 2° l'indice est suffisamment représentatif du marché auquel il se réfère;
- 3° la valeur et la composition de l'indice font l'objet d'une publication appropriée.

§ 2. La limite prévue au § 1^{er} est portée à 35 % maximum lorsque cela se révèle justifié par des conditions exceptionnelles sur le marché, notamment sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont largement dominants. L'investissement jusqu'à cette limite n'est permis que pour les titres d'un seul émetteur.

Art. 38. Par dérogation à l'article 34, la CBFA peut autoriser des organismes de placement collectif à placer, selon le principe de la répartition des risques, jusqu'à 100 % de leurs actifs dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

La CBFA n'accorde cette autorisation que si elle estime que les participants de ces organismes de placement collectif bénéficient d'une protection équivalente à celle dont bénéficient les participants à des organismes de placement collectif qui respectent les limites fixées à l'article 34.

Ces organismes de placement collectif détiennent des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire appartenant à six émissions différentes au moins, réalisées éventuellement par la même entité, sans que les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire appartenant à une même émission puissent excéder 30 % du montant total de leurs actifs.

Art. 39. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif peut acquérir des parts visées à l'article 32, § 1^{er}, 5° et 6°, à condition de ne pas placer plus de 20 % de ses actifs dans les parts d'un même organisme de placement collectif. S'il investit dans les parts d'un organisme de placement collectif qui a plusieurs compartiments, chacun des compartiments est, pour l'application du présent paragraphe, considéré comme un organisme de placement collectif distinct.

§ 2. Les placements dans des parts visées à l'article 32, § 1^{er}, 6°, ne peuvent dépasser, au total, 30 % des actifs de l'organisme de placement collectif.

Lorsqu'un organisme de placement collectif a acquis des parts visées à l'article 32, § 1^{er}, 5° et 6°, les actifs des organismes de placement collectif concernés ne doivent pas être combinés aux fins de l'application des limites prévues à l'article 34.

§ 2. Een instelling voor collectieve belegging kan overgaan tot verrekening (netting) van haar posities in derivaten ten aanzien van dezelfde tegenpartij overeenkomstig de voorwaarden vervat in de Richtlijn 2000/12/EG en voor zover deze verrekening (netting) gebaseerd is op juridisch bindende overeenkomsten.

Art. 36. Met inachtneming van de in artikel 34 bedoelde beleggingsbegrenzingen mag een instelling voor collectieve belegging contracten afsluiten die financiële derivaten uitmaken en betrekking hebben op een kredietrisico, met dien verstande dat deze contracten niet meer dan 20 % van haar netto-activa mogen uitmaken.

De afwikkeling van deze contracten mag uitsluitend aanleiding geven tot een levering of overdracht van voor een instelling voor collectieve belegging toegelaten activa.

Alvorens een dergelijk contract af te sluiten, legt de instelling voor collectieve belegging een specifiek activiteitenprogramma ter goedkeuring voor aan de CBFA. Uit dit programma moet blijken dat de instelling voor collectieve belegging over de vereiste bevoegdheden en over een passende organisatie beschikt, afgestemd op de specifieke aard van dergelijke contracten, in het bijzonder op hun waardering en op de opvolging van hun inherente risico's.

Art. 37. § 1. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 41, kan een instelling voor collectieve belegging maximaal 20 % van haar activa beleggen in aandelen en/of obligaties van eenzelfde emittent, wanneer in haar beheerreglement of statuten is bepaald dat haar beleggingsbeleid gericht is op het volgen van de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index, op voorwaarde dat de CBFA deze index heeft goedgekeurd op de volgende gronden :

- 1° de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd;
- 2° de index is voldoende representatief voor de markt waarop hij betrekking heeft;
- 3° de waarde en de samenstelling van de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.

§ 2. De begrenzing, gesteld in § 1, wordt verhoogd tot maximaal 35 % indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt, met name op gereguleerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen. Tot die bovengrens mag slechts worden belegd in de effecten van één uitgevende instelling.

Art. 38. In afwijking van artikel 34 kan de CBFA aan instellingen voor collectieve belegging toestaan om, volgens het beginsel van de risicospreiding, tot 100 % van hun activa te beleggen in verschillende uitgiften van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, haar plaatselijke besturen, een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of internationale publiekrechtelijke instellingen waarin één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.

De CBFA verleent deze toelating slechts wanneer zij van oordeel is dat de deelnemers in deze instellingen voor collectieve belegging ten opzichte van de deelnemers in de instellingen voor collectieve belegging die de begrenzingen van artikel 34 wel naleven, een gelijkwaardige bescherming krijgen.

Deze instellingen voor collectieve belegging houden effecten en geldmarktinstrumenten uit ten minste zes verschillende uitgiften, desgevallend uitgegeven door dezelfde entiteit, zonder dat de effecten en geldmarktinstrumenten die tot een zelfde uitgifte behoren, meer dan 30 % mogen bedragen van het totaalbedrag van de activa.

Art. 39. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag rechten van deelneming, bedoeld in artikel 32, § 1, 5° en 6°, verwerven, mits maximaal 20 % van haar activa in rechten van deelneming in één en dezelfde instelling voor collectieve belegging wordt belegd. Indien wordt belegd in rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met verschillende compartimenten, wordt, voor de toepassing van deze paragraaf, elk compartiment beschouwd als een afzonderlijke instelling voor collectieve belegging.

§ 2. De beleggingen in rechten van deelneming, bedoeld in artikel 32, § 1, 6°, mogen in totaal niet meer bedragen dan 30 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

Indien een instelling voor collectieve belegging rechten van deelneming, bedoeld in artikel 32, § 1, 5° en 6°, heeft verworven, dienen de activa van de desbetreffende instellingen voor collectieve belegging niet te worden gecombineerd met de in artikel 34 vastgestelde bovengrenzen.

Art. 40. Sans préjudice de l'application de l'article 32, § 1^{er}, et de l'article 34, un organisme de placement collectif peut investir dans des parts émises par un organisme de placement collectif public à nombre fixe de parts de droit belge ou étranger ou par un organisme de placement collectif public en créances de droit belge ou étranger.

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit, en application de l'alinéa précédent, dans des parts d'un organisme de placement collectif de droit étranger, la politique de placement de ce dernier doit être axée sur une des catégories de placements ouvertes aux organismes de placement collectif de droit belge.

Art. 41. § 1^{er}. Une société d'investissement ou une société de gestion, pour l'ensemble des fonds communs de placement qu'elle gère et qui tombent dans le champ d'application de la présente Sous-section, ne peut acquérir de titres conférant le droit de vote lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.

§ 2. Sans préjudice de l'application du § 1^{er}, un organisme de placement collectif ne peut acquérir plus de :

1° 10 % d'actions sans droit de vote d'un même émetteur;

2° 10 % d'obligations d'un même émetteur;

3° 25 % de parts d'un même organisme de placement collectif au sens de l'article 32, § 1^{er}, 5° ou 6°;

4° 10 % d'instruments du marché monétaire émis par un même émetteur.

Les limites prévues à l'alinéa 1^{er}, 2°, 3° et 4°, peuvent ne pas être respectées au moment de l'acquisition si, à ce moment-là, le montant brut des obligations ou des instruments du marché monétaire, ou le montant net des titres émis, ne peut être calculé.

§ 3. Les dispositions du § 2 ne sont pas applicables en ce qui concerne :

1° les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen ou par ses collectivités publiques territoriales;

2° les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat non membre de l'Espace économique européen;

3° les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

§ 4. Les §§ 1^{er} et 2 ne sont pas applicables en ce qui concerne :

1° les actions détenues par un organisme de placement collectif dans le capital d'une société d'un Etat non membre de l'Espace économique européen, à condition que cette société investisse ses actifs essentiellement en titres d'émetteurs ressortissant de cet Etat lorsque, en vertu de la législation de celui-ci, une telle participation constitue pour l'organisme de placement collectif la seule possibilité d'investir en titres d'émetteurs de cet Etat. Cette dérogation n'est cependant applicable qu'à la condition que la société de l'Etat non membre de l'Espace économique européen respecte dans sa politique de placement les limites établies par les articles 34 et 39 et par les §§ 1^{er} et 2 du présent article. En cas de dépassement des limites prévues aux articles 34 et 39, les articles 42 et 43 s'appliquent mutatis mutandis;

2° les actions détenues par une ou plusieurs sociétés d'investissement dans le capital des sociétés filiales exerçant uniquement au profit exclusif de celle(s)-ci des activités de gestion, de conseil ou de commercialisation dans le pays où la filiale est située, en ce qui concerne le rachat de parts à la demande des porteurs.

Art. 42. § 1^{er}. Nonobstant les prescriptions de la présente Sous-section, l'organisme de placement collectif peut toujours exercer les droits de souscription attachés aux valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qu'il détient.

L'usage de cette faculté ne peut toutefois entraîner, pendant plus de douze mois, un dépassement des limites visées aux articles précédents.

§ 2. Les limites prévues aux articles précédents se calculent suivant la méthode utilisée pour le calcul de la valeur d'inventaire.

Art. 40. Onverminderd de toepassing van artikel 32, § 1 en artikel 34, kan een instelling voor collectieve belegging beleggen in rechten van deelneming uitgegeven door een openbare instelling voor collectieve belegging naar Belgisch of buitenlands recht met vast aantal rechten van deelneming of door een openbare instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen naar Belgisch of buitenlands recht.

Indien een instelling voor collectieve belegging met toepassing van het vorige lid belegt in rechten van deelneming van een buitenlandse instelling voor collectieve belegging, dient het beleggingsbeleid van deze laatste te zijn gericht op een categorie van toegelaten beleggingen die openstaat voor instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

Art. 41. § 1. Een beleggingsvennootschap of een beheervenootschap, voor het geheel van de door haar beheerde en onder het toepassingsgebied van deze Onderafdeling vallende gemeenschappelijke beleggingsfondsen mag niet zoveel stemrechtverlenende effecten verwerven dat zij daardoor invloed van betekenis kan uitoefenen op het bestuur van een emittent.

§ 2. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van § 1, verwerft een instelling voor collectieve belegging maximaal :

1° 10 % aandelen zonder stemrecht van een zelfde emittent;

2° 10 % obligaties van een zelfde emittent;

3° 25 % van de rechten van deelneming in één zelfde instelling voor collectieve belegging bedoeld in artikel 32, § 1, 5° of 6°;

4° 10 % van geldmarktinstrumenten van één zelfde uitgevende instelling.

De begrenzings bedoeld in het eerste lid, 2°, 3° en 4°, behoeven niet in acht te worden genomen, indien het brutobedrag van de obligaties of de geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven effecten op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

§ 3. De bepalingen van § 2 zijn niet van toepassing met betrekking tot :

1° door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of zijn plaatselijke besturen uitgegeven of gewaarborgde effecten en geldmarktinstrumenten;

2° door een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, uitgegeven of gewaarborgde effecten en geldmarktinstrumenten;

3° effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven door internationale publiekrechtelijke instellingen waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen;

§ 4. De paragrafen 1 en 2 zijn niet van toepassing met betrekking tot :

1° aandelen die een instelling voor collectieve belegging houdt in het kapitaal van een vennootschap uit een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, voor zover deze vennootschap haar activa in hoofdzaak belegt in effecten van emittenten uit die staat, wanneer een dergelijke deelneming, krachtens de wetgeving van die staat, voor de instelling voor collectieve belegging de enige mogelijkheid is om in effecten van emittenten van die staat te beleggen. Deze afwijking is echter slechts van toepassing indien de vennootschap van de staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, voor haar beleggingsbeleid de begrenzings, gesteld in de artikelen 34 en 39 en in de paragrafen 1 en 2 van dit artikel, in acht neemt. Bij overschrijding van de begrenzings, gesteld in de artikelen 34 en 39, zijn de artikelen 42 en 43 mutatis mutandis van toepassing;

2° aandelen die één of meerdere beleggingsvennootschappen houden in het kapitaal van dochterondernemingen, die uitsluitend te haren of te hunnen behoeve enkel bepaalde beheer-, advies- of verhandelingswerkzaamheden verrichten in het land waar de dochteronderneming is gevestigd, met het oog op de inkoop van rechten van deelneming op verzoek van houders.

Art. 42. § 1. Ongeacht de voorschriften van deze Onderafdeling mag de instelling voor collectieve belegging steeds de inschrijvingsrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de effecten en geldmarktinstrumenten die zij houdt.

De uitoefening van deze rechten mag evenwel niet tot gevolg hebben dat de in voorgaande artikelen bedoelde begrenzings langer dan twaalf maanden worden overschreden.

§ 2. De in voorgaande artikelen bedoelde begrenzings worden berekend volgens dezelfde methode als gebruikt voor de berekening van de inventariswaarde.

§ 3. La CBFA peut permettre à un organisme de placement collectif nouvellement créé de déroger aux articles 34, 37, 38 et 39 pendant une période de six mois suivant la date de son inscription, pour autant que cet organisme de placement collectif respecte les principes de la répartition des risques.

Art. 43. Si un dépassement des limites visées aux articles 34, 37, 38 et 39 intervient indépendamment de la volonté de l'organisme de placement collectif ou à la suite de l'exercice des droits de souscription, l'organisme de placement collectif doit, en priorité, régulariser la situation dans le respect des intérêts des participants.

Sous-section III. — Organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui investissent en instruments financiers et liquidités

Art. 44. Les dispositions de la présente Sous-section s'appliquent aux organismes de placement collectif qui ont opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2^o, de la loi.

Art. 45. § 1^{er}. Les placements d'un organisme de placement collectif sont constitués exclusivement de :

1^o valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis aux négociations sur un marché réglementé au sens de l'article 2, 3^o, 5^o ou 6^o, de la loi du 2 août 2002;

2^o valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché secondaire d'un Etat membre de l'Espace économique européen, pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et que le choix de ce marché soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

3^o valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés

a) soit sur un marché d'un Etat non membre de l'Espace économique européen qui applique à ce marché des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE, pour autant que le choix de ce marché soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

b) soit sur un autre marché secondaire d'un Etat non membre de l'Espace économique européen, pour autant que ce marché soit réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et que le choix de ce marché soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

4^o valeurs mobilières nouvellement émises, sous réserve que :

a) les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission aux négociations sur un marché réglementé au sens de l'article 2, 3^o, 5^o ou 6^o, de la loi du 2 août 2002, sur un marché d'un Etat non membre de l'Espace économique européen qui applique à ce marché des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE ou sur un autre marché secondaire, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite, et pour autant que le choix de ces marchés soit prévu par le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

b) l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission;

5^o parts d'organismes de placement collectif répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE, à condition que ces organismes de placement collectif, conformément à leur règlement de gestion ou à leurs statuts, ne placent pas plus de 10 % de leurs actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif;

6^o parts d'organismes de placement collectif ne répondant pas aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE, qu'ils se situent ou non dans un Etat membre de l'Espace économique européen, à condition que :

a) ces organismes de placement collectif aient pour objet exclusif le placement collectif en valeurs mobilières ou dans d'autres actifs financiers liquides, visés au présent article, de moyens financiers recueillis auprès du public, et qu'ils fonctionnent selon le principe de la répartition des risques;

b) les parts de ces organismes de placement collectif soient, à la demande des porteurs, rachetées ou remboursées, directement ou indirectement, à charge des actifs de ces organismes de placement collectif. Est assimilé à de tels rachats ou remboursements le fait pour un organisme de placement collectif d'agir afin que la valeur de ses parts en bourse ne s'écarte pas sensiblement de leur valeur nette d'inventaire;

§ 3. De CBFA kan aan een nieuw opgerichte instelling voor collectieve belegging toestaan van de artikelen 34, 37, 38 en 39 af te wijken gedurende een periode van zes maanden na de datum waarop zij is ingeschreven, voor zover de instelling voor collectieve belegging de beginselen inzake risicospreiding naleeft.

Art. 43. Indien de in de artikelen 34, 37, 38 en 39 bedoelde begrenzings buiten de wil van de instelling voor collectieve belegging of ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten worden overschreden, moet de instelling voor collectieve belegging de toestand bij voorrang regulariseren in het belang van de deelnemers.

Onderafdeling III. — Instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen

Art. 44. De bepalingen van deze Onderafdeling gelden voor de instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 2^o, van de wet.

Art. 45. § 1. De beleggingen van een instelling voor collectieve belegging bestaan uitsluitend uit :

1^o effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3^o, 5^o of 6^o, van de wet van 2 augustus 2002;

2^o effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere secundaire markt van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is en mits de keuze van deze markt voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

3^o effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld

a) hetzij op een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en die met betrekking tot deze markt gelijkwaardige bepalingen toepast als deze zijn vastgesteld in de Richtlijn 2001/34/EG en mits de keuze van deze markt voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

b) hetzij op een andere secundaire markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, mits deze markt gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is en mits de keuze van deze markt voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

4^o nieuw uitgegeven effecten, onder voorbehoud dat :

a) de emissievoorwaarden de verplichting inhouden dat toelating wordt aangevraagd tot de verhandeling op een gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3^o, 5^o of 6^o, van de wet van 2 augustus 2002, een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en die met betrekking tot deze markt gelijkwaardige bepalingen toepast als deze zijn vastgesteld in de Richtlijn 2001/34/EG of een andere secundaire markt, die gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is, mits de keuze van deze markten voorkomt in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

b) de toelating uiterlijk binnen een jaar na de uitgifte wordt verkregen;

5^o rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG, mits deze instellingen voor collectieve belegging, volgens hun beheerreglement of statuten, maximaal 10 % van hun activa mogen beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging;

6^o rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, die niet beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG, ongeacht of die al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd zijn, mits :

a) deze instellingen voor collectieve belegging uitsluitend de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken financieringsmiddelen in effecten of in andere in dit artikel bedoelde liquide financiële activa, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, als doel hebben;

b) de rechten van deelneming in deze instellingen voor collectieve belegging op verzoek van de houders ten laste van de activa van deze instellingen voor collectieve belegging direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald. Met dergelijke inkoop of terugbetalingen wordt ieder handelen van de instelling voor collectieve belegging om te voorkomen dat de waarde van haar rechten van deelneming ter beurze aanzienlijk afwijkt van de intrinsieke waarde, gelijkgesteld;

c) ces organismes de placement collectif soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que la CBFA considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie;

d) le niveau de la protection garantie aux détenteurs de parts de ces organismes de placement collectif soit équivalent à celui prévu pour les détenteurs de parts d'un organisme de placement collectif qui répond aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE et, en particulier, que les règles relatives à la division des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire soient équivalentes aux exigences de la directive 85/611/CEE;

e) les activités de ces organismes de placement collectif fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des bénéfices et des opérations de la période considérée;

f) ces organismes de placement collectif, conformément à leur règlement de gestion ou à leurs statuts, ne placent pas, au total, plus de 10 % de leurs actifs dans des parts d'autres organismes de placement collectif;

7° dépôts auprès d'un établissement de crédit, à condition que :

a) l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou,

b) si le siège statutaire de l'établissement de crédit n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, cet établissement soit soumis à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire;

8° instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un marché visé aux points 1°, 2° ou 3°, ou instruments dérivés de gré à gré, à condition que :

a) le sous-jacent consiste en instruments relevant du présent paragraphe ou en un ou plusieurs éléments essentiels et équivalents de ces instruments, en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels l'organisme de placement collectif peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement, tels que définis dans son règlement de gestion ou ses statuts;

b) les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et relèvent d'une des catégories suivantes :

(i) établissements de crédit dont le siège statutaire est établi dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou,

(ii) sociétés de bourse visées au livre II, titre II, de la loi du 6 avril 1995; ou,

(iii) entreprises d'investissement dont le siège statutaire est établi dans un Etat membre de l'Espace économique européen; ou,

(iv) établissements de crédit dont le siège statutaire n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, pour autant que ces établissements soient soumis à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire; ou,

(v) entreprises dont le siège statutaire n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, pour autant que ces entreprises soient soumises à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire pour les entreprises d'investissement;

c) les instruments dérivés de gré à gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de l'organisme de placement collectif, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur;

9° instruments du marché monétaire autres que ceux négociés sur un marché visé aux points 1°, 2° ou 3°, à condition que :

a) l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient eux-mêmes soumis à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne; et que

c) deze instellingen voor collectieve belegging zijn toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij worden onderworpen aan toezicht dat, naar het oordeel van de CBFA, gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het Gemeenschapsrecht voorziet, en mits de samenwerking tussen de autoriteiten genoegzaam is gewaarborgd;

d) het niveau van bescherming van de deelnemers in deze instellingen voor collectieve belegging gelijkwaardig is aan dat van deelnemers in een instelling voor collectieve belegging die beantwoordt aan de Richtlijn 85/611/EEG. In het bijzonder zijn de regels inzake scheiding van de activa, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig aan de voorschriften van de Richtlijn 85/611/EEG;

e) over de activiteiten van deze instellingen voor collectieve belegging halfjaarlijks en jaarlijks wordt gerapporteerd, zodat een evaluatie kan worden gemaakt van activa en passiva, inkomsten en bedrijfsvoering tijdens de verslagperiode;

f) deze instellingen voor collectieve belegging volgens hun beheerreglement of statuten in totaal maximaal 10 % van hun eigen activa mogen beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging;

7° deposito's bij kredietinstellingen mits

a) de statutaire zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is; of,

b) indien de statutaire zetel van de kredietinstelling niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, deze instelling onderworpen is aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld;

8° financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten die aanleiding geven tot afwikkeling in contanten, die op een onder 1°, 2°, of 3°, bedoelde markt worden verhandeld of OTC-derivaten, mits :

a) de onderliggende activa bestaan uit onder deze paragraaf vallende instrumenten of één of meer essentiële en gelijkaardige elementen van deze instrumenten, financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's, waarin de instelling voor collectieve belegging gemachtigd is te beleggen krachtens de beleggingsdoelstellingen omschreven in haar beheerreglement of statuten;

b) de wederpartijen bij transacties in OTC-derivaten instellingen zijn die aan prudentieel toezicht zijn onderworpen en behoren tot één van de volgende categorieën :

(i) kredietinstellingen waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is; of,

(ii) beursvennootschappen bedoeld in boek II, titel II, van de wet van 6 april 1995; of,

(iii) beleggingsondernemingen waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is; of,

(iv) kredietinstellingen waarvan de statutaire zetel niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, voor zover deze instellingen onderworpen zijn aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld; of,

(v) ondernemingen waarvan de statutaire zetel niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, voor zover deze ondernemingen onderworpen zijn aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld voor beleggingsondernemingen;

c) de OTC-derivaten onderworpen zijn aan een betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer op initiatief van de instelling voor collectieve belegging kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie;

9° geldmarktinstrumenten, die niet op een markt bedoeld in 1°, 2° of 3°, worden verhandeld, op voorwaarde dat :

a) de emissie of de emittent van deze instrumenten zelf aan regelgeving is onderworpen met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden; en

b) ces instruments soient :

(i) émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale ou une banque centrale d'un Etat membre de l'Espace économique européen, par la Banque centrale européenne, par l'Union européenne ou par la Banque européenne d'investissement, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou, dans le cas d'un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme international à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen; ou

(ii) émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur un marché réglementé au sens de l'article 2, 3°, 5° ou 6°, de la loi du 2 août 2002 ou sur un marché d'un Etat non membre de l'Espace économique européen qui applique à ce marché des dispositions équivalentes à celles prévues par la directive 2001/34/CE; ou

(iii) émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit communautaire, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire;

(iv) émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CBFA, pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux points (i), (ii) et (iii), et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à 10 millions d'euros et qui présente et publie ses comptes annuels conformément à la directive 78/660/CEE, soit une entité qui, au sein d'un groupe de sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du groupe ou soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

§ 2. Toutefois, un organisme de placement collectif peut placer ses actifs à concurrence de 10 % maximum dans des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire autres que ceux visés au § 1^{er}.

§ 3. Un organisme de placement collectif peut détenir, à titre accessoire, des liquidités.

§ 4. Une société d'investissement peut toujours acquérir les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité.

Si la société d'investissement détient ou acquiert un immeuble, la part correspondante du capital doit être en permanence détenue par ses fondateurs ou les personnes désignées par ceux-ci.

Art. 46. § 1^{er}. Le risque global (maximum exposure) qui découle pour un organisme de placement collectif de ses positions sur instruments dérivés, ne peut excéder 100 % de la valeur nette des actifs de l'organisme. Le risque global est calculé en tenant compte de la valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution prévisible des marchés et du temps disponible pour liquider les positions.

Pour l'application du présent article, le risque global (maximum exposure) s'entend du montant le plus élevé entre le résultat de l'effet de levier que comportent les instruments dérivés pour le portefeuille de l'organisme de placement collectif et la perte potentielle que subirait l'organisme de placement collectif en cas d'évolution négative des marchés.

Le calcul de l'effet de levier (leverage) s'effectue en déterminant le rapport entre les variations de la valeur réelle des instruments dérivés et les variations de la valeur réelle de leurs sous-jacents, compte tenu de la contribution de ces sous-jacents au profil de risque de l'organisme de placement collectif.

§ 2. Pour calculer la perte potentielle que subirait un organisme de placement collectif en cas d'évolution négative des marchés, il peut être fait usage de l'approche par l'engagement si cette méthode, eu égard au profil de risque limité et simple de l'organisme de placement collectif, permet d'estimer convenablement cette perte.

b) deze instrumenten

(i) worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een staat die geen lidstaat van de Europese Economische Ruimte is of, bij een federale staat, door een van de deelstaten van de federatie, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen; of

(ii) worden uitgegeven door ondernemingen waarvan effecten worden verhandeld op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3°, 5° of 6°, van de wet van 2 augustus 2002 of een markt van een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte en die met betrekking tot deze markt gelijkwaardige bepalingen toepast als deze die zijn vastgesteld in de Richtlijn 2001/34/EG; of

(iii) worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die aan bedrijfseconomisch toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld;

(iv) worden uitgegeven door andere instellingen die behoren tot de categorieën die door de CBFA zijn goedgekeurd, mits voor de beleggingen in die instrumenten een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt als is vastgelegd in (i), (ii) en (iii) en mits de uitgevende instelling een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste 10 miljoen EUR bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 78/660/EEG, een lichaam is dat binnen een groep ondernemingen waartoe een of meer ter beurze genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een lichaam is specifiek gericht op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitslijn bestaat.

§ 2. Niettemin mag een instelling voor collectieve belegging ten hoogste 10 % van haar activa beleggen in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan de in § 1 bedoelde effecten of geldmarktinstrumenten.

§ 3. Een instelling voor collectieve belegging mag accessoir liquide middelen houden.

§ 4. Een beleggingsvennootschap mag steeds alle roerende en onroerende goederen verwerven die rechtsreeks noodzakelijk zijn voor haar bedrijfsuitoefening.

Wanneer de beleggingsvennootschap een vastgoed bezit of verwerft, moet het overeenstemmende gedeelte van het kapitaal steeds worden gehouden door haar oprichters of de door hen aangewezen personen.

Art. 46. § 1. Het totale risico (maximum exposure) van een instelling voor collectieve belegging dat betrekking heeft op derivaten is beperkt tot 100% van de netto-waarde van de activa. Voor de berekening van het totale risico worden de dagwaarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, toekomstige marktbevingen en de voor de liquidatie van de posities beschikbare tijd in aanmerking genomen.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder totaal risico (maximum exposure) : het hoogste tussen het resultaat van het hefboomeffect dat derivaten voor de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging inhouden en het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging zou lijden in geval van negatieve evolutie van de markten.

Voor de berekening van het hefboomeffect (leverage) wordt de verhouding tussen de variaties van de reële waarde van de derivaten en de variaties van de reële waarde van de onderliggende activa bepaald, rekening houdend met de bijdrage van de onderliggende activa aan het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging.

§ 2. Voor de berekening van het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging lijdt in geval van negatieve evolutie van de markten, kan de commitment approach worden gebruikt, indien deze methode, gelet op het beperkte en eenvoudige risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, toelaat om dit verlies behoorlijk in te schatten.

Le calcul effectué selon l'approche par l'engagement tient compte notamment de la nature, de l'objectif, du nombre et de la fréquence des contrats souscrits par l'organisme de placement collectif, ainsi que des techniques de gestion adoptées.

Dans d'autres cas, la perte potentielle que subirait un organisme de placement collectif en cas d'évolution négative des marchés, est calculée selon une approche par la value-at-risk acceptée par la CBFA ou un modèle interne de mesure des risques accepté par la CBFA, complétés par des évaluations destinées à vérifier l'impact de circonstances extrêmes de nature économique ou financière qui perturbent le marché.

Pour l'application du présent article, il faut entendre par « approche par l'engagement » l'approche par laquelle les positions sur instruments dérivés d'un organisme de placement collectif sont converties en positions équivalentes sur les actifs sous-jacents.

Pour l'application du présent article, il faut entendre par « approche par la value-at-risk » l'approche qui calcule la perte potentielle qu'un organisme de placement collectif pourrait subir sur une période de détention d'un mois, en tenant compte d'un intervalle de confiance de 99 %, basé sur des données qui ne datent pas de plus d'un an. La CBFA peut, en fonction des caractéristiques spécifiques de la méthode de calcul utilisée, autoriser des dérogations quant à la période de détention à prendre en considération et à l'intervalle de confiance requis.

§ 3. Un organisme de placement collectif peut, dans le cadre de sa politique de placement et dans les limites fixées à l'article 47, investir dans des instruments financiers dérivés, pour autant que, globalement, les risques auxquels sont exposés les actifs sous-jacents n'excèdent pas les limites de placement fixées à l'article 47.

Pour un organisme de placement collectif dont la politique de placement est axée sur la réalisation à l'échéance d'un certain rendement obtenu en faisant usage de certaines techniques ou instruments dérivés et dont les participants bénéficient, conformément à l'article 68, d'une garantie ou d'une protection de capital, le respect de ces limites n'est vérifié qu'au moment de l'inscription visée à l'article 28 de la loi.

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit dans des instruments financiers dérivés fondés sur un indice qui répond aux conditions prévues par l'article 47 et qui est reconnu par la CBFA conformément à l'article 50, ces investissements ne doivent pas être combinés aux fins de l'application des limites visées à l'article 47.

§ 4. Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un instrument dérivé, ce dernier est pris en compte lors de l'application des exigences du présent article.

Art. 47. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif ne peut placer plus de 10 % de ses actifs dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par le même émetteur.

Un organisme de placement collectif ne peut placer plus de 20 % de ses actifs dans des dépôts placés auprès de la même entité.

Le risque de contrepartie de l'organisme de placement collectif dans une transaction sur instruments dérivés ne peut excéder :

1° lorsque la contrepartie est un établissement de crédit visé à l'article 45, § 1^{er}, 7° : 10 % de ses actifs; ou

2° dans les autres cas : 5 % de ses actifs.

Les limites de placement fixées à l'alinéa 3 ne s'appliquent pas lorsque les instruments dérivés sont cotés sur un marché visé à l'article 45, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, à condition qu'un organisme de compensation pouvant se prévaloir d'une garantie de bonne fin adéquate intervienne, que les positions sur instruments dérivés soient évaluées quotidiennement à la valeur du marché et que les appels de marges soient établis au moins une fois par jour.

Pour l'application de l'alinéa 3, il y a lieu d'entendre par risque de contrepartie de l'organisme de placement collectif dans une transaction sur instruments dérivés, la perte potentielle que subirait l'organisme de placement collectif en cas de défaillance de la contrepartie, calculée selon la méthode décrite dans la directive 2000/12/CE.

§ 2. La valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire détenus par l'organisme de placement collectif auprès des émetteurs dans chacun desquels il place plus de 5 % de ses actifs, ne peut dépasser 40 % de ses actifs. Cette limite ne s'applique pas aux dépôts auprès d'établissements financiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ces établissements.

Bij de berekening overeenkomstig de commitment approach wordt onder meer rekening gehouden met de aard, het doel, het aantal en de frequentie van de door de instelling voor collectieve belegging aangelegane contracten en de gehanteerde beheertechnieken.

In andere gevallen wordt het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging zou lijden in geval van negatieve evolutie van de markten, berekend volgens een door de CBFA aanvaarde value-at-risk approach of een door de CBFA aanvaard intern risicometingsmodel, aangevuld met evaluaties die de impact nagaan van extreme omstandigheden van economische of financiële aard die de markt verstoren.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder « commitment approach » : de benadering waarbij de posities in derivaten van een instelling voor collectieve belegging worden omgezet in de equivalente positie in de onderliggende activa.

Voor de toepassing van dit artikel verstaat men onder « value-at-risk approach » : benadering waarbij het mogelijk verlies wordt berekend dat een instelling voor collectieve belegging zou ondergaan binnen een aanhoudingsperiode van één maand en rekening houdend met een vertrouwensinterval van 99 %, gebaseerd op gegevens die niet ouder zijn dan één jaar. De CBFA kan, in functie van de specifieke kenmerken van de gehanteerde berekeningsmethode, afwijkingen toestaan op de in aanmerking te nemen aanhoudingsperiode en het vereiste vertrouwensinterval.

§ 3. Een instelling voor collectieve belegging mag, in het kader van haar beleggingsbeleid en binnen de in artikel 47 gestelde begrenzingen, beleggen in financiële derivaten mits het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal de beleggingsbegrenzingen, gesteld in artikel 47 niet overschrijdt.

Voor een instelling voor collectieve belegging waarvan het beleggingsbeleid is gericht op de verwezenlijking bij vervaldag van een bepaald rendement middels het gebruik van bepaalde technieken of derivaten en waarvan de deelnemers, overeenkomstig artikel 68, genieten van een kapitaalgarantie of kapitaalbescherming, wordt de naleving van deze limieten enkel nagegaan op het ogenblik van inschrijving, bedoeld bij artikel 28 van de wet.

Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in derivaten die gebaseerd zijn op een index die beantwoordt aan artikel 47 en die erkend is door de CBFA overeenkomstig artikel 50, moeten die beleggingen niet worden samengeteld voor de toepassing van de bovengrenzen, bepaald in artikel 47.

§ 4. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, wordt dat derivaat in aanmerking genomen voor de naleving van de in dit artikel gestelde eisen.

Art. 47. § 1. Een instelling voor collectieve belegging belegt maximaal 10 % van haar activa in effecten of geldmarktinstrumenten, die door eenzelfde emittent worden uitgegeven.

Een instelling voor collectieve belegging belegt maximaal 20 % van haar activa in deposito's bij één en dezelfde instelling.

Het tegenpartijrisico van de instelling voor collectieve belegging bij een transactie met derivaten bedraagt maximaal :

1° wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is zoals bedoeld in artikel 45, § 1, 7° : 10 % van haar activa; of

2° in de overige gevallen : 5 % van haar activa.

De beleggingslimieten omschreven in het derde lid zijn niet toepasselijk indien de derivaten worden genoteerd op een markt, bedoeld bij artikel 45, § 1, 1°, 2°, en 3°, voor zover een verrekeningsinstelling, die kan bogen op een passende honoreringgarantie, tussenkomt en een dagelijkse marktwaardering van de derivatenposities evenals een dagelijkse vaststelling van de marginverplichtingen plaats vindt.

Voor de toepassing van het derde lid verstaat men onder het tegenpartijrisico van de instelling voor collectieve belegging bij een transactie in derivaten : het mogelijk verlies dat een instelling voor collectieve belegging zou lijden in geval de tegenpartij in gebreke blijft, berekend overeenkomstig de methode vervat in de Richtlijn 2000/12/EG.

§ 2. De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten van emittenten waarin de instelling voor collectieve belegging voor meer dan 5 % van haar activa belegt, bedraagt maximaal 40 % van haar activa. Deze begrenzing is niet van toepassing op deposito's en transacties met OTC-derivaten met financiële instellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn.

Nonobstant les limites individuelles fixées au § 1^{er}, un organisme de placement collectif ne peut combiner :

- 1° des investissements dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par une seule entité;
- 2° des dépôts auprès d'une seule entité;
- 3° des risques découlant de transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec une seule entité qui soient supérieurs à 20 % de ses actifs.

§ 3. La limite prévue au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, est portée à 35 % si l'organisme de placement collectif investit dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

§ 4. La limite prévue au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, est portée à 25 % si l'organisme de placement collectif investit dans certaines obligations émises par un établissement de crédit qui a son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen et qui est légalement soumis à une surveillance spéciale des autorités publiques destinée à protéger les détenteurs d'obligations. Les montants découlant de l'émission de ces obligations doivent être investis, conformément à la législation, dans des actifs qui, pendant la durée des obligations, peuvent couvrir les créances résultant de celles-ci et qui, en cas de défaillance de l'émetteur, seront utilisés en priorité pour le remboursement du principal et le paiement des intérêts courus.

Lorsqu'un organisme de placement collectif place plus de 5 % de ses actifs dans des obligations visées à l'alinéa 1^{er} qui sont émises par un même émetteur, la valeur totale de ces placements ne peut dépasser 80 % des actifs de l'organisme de placement collectif.

§ 5. Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire visés aux §§ 3 et 4 ne sont pas pris en compte pour l'application de la limite de 40 %, fixée au § 2.

Les limites prévues aux §§ 1^{er}, 2, 3 et 4, ne peuvent être combinées. Par conséquent, les placements effectués conformément aux §§ 1^{er}, 2, 3 et 4 dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par la même entité, dans des dépôts effectués auprès de cette entité ou dans des instruments dérivés émis par cette même entité, ne peuvent en aucun cas dépasser au total 35 % des actifs de l'organisme de placement collectif.

Les sociétés qui sont incluses dans le même groupe aux fins de l'établissement de comptes consolidés, conformément à la directive 83/349/CEE ou à d'autres règles comptables internationales reconnues, sont considérées comme une seule entité pour le calcul des limites prévues dans le présent article. Toutefois, les investissements en valeurs mobilières et instruments du marché monétaire auprès du même groupe peuvent être cumulés jusqu'à 20 % maximum.

Art. 48. § 1^{er}. Si l'organisme de placement collectif est bénéficiaire d'une garantie financière, cette garantie peut être prise en considération, à hauteur de sa valeur réelle, aux fins d'une réduction du risque de contrepartie, à condition :

- 1° qu'elle soit évaluée quotidiennement à sa valeur réelle et dépasse en valeur le montant exposé au risque à couvrir;
- 2° qu'elle ne soit exposée qu'à des risques minimes et qu'elle soit liquide;
- 3° qu'elle soit conservée par un conservateur tiers qui n'est pas lié au fournisseur ou, si le conservateur tiers est lié au fournisseur, qu'elle soit juridiquement protégée des conséquences de la défaillance d'une partie liée au conservateur;
- 4° qu'elle puisse être intégralement mobilisée à tout moment par l'organisme de placement collectif;
- 5° qu'elle réponde aux règles prudentielles fixées par la directive 2000/12/CE.

Pour l'application de cette disposition, d'autres garanties dont l'organisme de placement collectif est bénéficiaire, peuvent également être prises en considération si elles satisfont à des conditions équivalentes à celles énumérées à l'alinéa 1^{er} et que la CBFA a accepté ces garanties.

Onverminderd de in § 1 bepaalde individuele begrenzings, belegt een instelling voor collectieve belegging met betrekking tot één en dezelfde instelling maximaal 20 % van haar activa in een combinatie van :

- 1° effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door die instelling;
- 2° deposito's bij die instelling;
- 3° risico's uit transacties in OTC-derivaten met betrekking tot die instelling.

§ 3. De begrenzing, gesteld in § 1, eerste lid, wordt verhoogd tot 35 % indien de instelling voor collectieve belegging belegt in effecten of geldmarktinstrumenten, die worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, door een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.

§ 4. De begrenzing, gesteld in § 1, eerste lid, wordt verhoogd tot 25 % indien de instelling voor collectieve belegging belegt in bepaalde obligaties, die worden uitgegeven door een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd is en die wettelijk is onderworpen aan speciaal toezicht ter bescherming van obligatiehouders. De uit de uitgifte van die obligaties verkregen bedragen moeten overeenkomstig de wet worden belegd in activa die, gedurende de gehele looptijd van de obligaties, de aan de obligaties verbonden vorderingen kunnen dekken en die, in geval de uitgevende instelling in gebreke blijft, bij voorrang zullen worden gebruikt voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente.

Wanneer een instelling voor collectieve belegging meer dan 5 % van haar activa belegt in de in het eerste lid bedoelde obligaties en die obligaties door één en dezelfde uitgevende instelling zijn uitgegeven, bedraagt de totale waarde van die beleggingen maximaal 80 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

§ 5. De effecten en geldmarktinstrumenten, bedoeld in de paragrafen 3 en 4, worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de begrenzing van 40 %, gesteld in § 2.

De begrenzings, gesteld in de paragrafen 1, 2, 3 en 4, mogen niet worden gecumuleerd. Bijgevolg bedragen de beleggingen, verricht overeenkomstig de paragrafen 1, 2, 3 en 4, in door één en dezelfde instelling uitgegeven effecten of geldmarktinstrumenten, dan wel in deposito's bij of derivaten van die instelling, in geen geval samen meer dan 35 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

Voor de berekening van de in dit artikel gestelde begrenzings worden ondernemingen die tot één groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig Richtlijn 83/349/EEG of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, voor de berekening van de in dit artikel gestelde begrenzing als één en dezelfde instelling beschouwd. Niettemin mogen beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten bij één en dezelfde groep worden gecumuleerd tot ten hoogste 20 %.

Art. 48. § 1. Indien de instelling voor collectieve belegging de begunstigde is van een financiële zekerheid, kan deze ten belope van haar reële waarde in aanmerking worden genomen voor een vermindering van het tegenpartijrisico, voor zover de financiële zekerheid :

- 1° dagelijks wordt gewaardeerd aan haar reële waarde en de waarde van het te dekken risicobedrag overtreft;
- 2° enkel aan verwaarloosbare risico's is blootgesteld en liquide is;
- 3° wordt gehouden door een derde bewaarder die geen banden heeft met de verstrekker of, indien de derde bewaarder wel banden heeft met de verstrekker, juridisch afgeschermd is van de gevolgen van het in gebreke blijven van een met de bewaarder verbonden partij;
- 4° op elk ogenblik volledig ten gelde kan worden gemaakt door de instelling voor collectieve belegging;
- 5° beantwoordt aan de prudentiële voorschriften van de Richtlijn 2000/12/EG.

Voor de toepassing van deze bepaling kunnen eveneens andere zekerheden, waarvan de instelling voor collectieve belegging de begunstigde is, in aanmerking worden genomen, indien zij voldoen aan de gelijkwaardige voorwaarden als deze die zijn opgesomd in het eerste lid en de CBFA deze zekerheden heeft aanvaard.

§ 2. Un organisme de placement collectif peut procéder à la compensation (netting) de ses positions sur instruments dérivés à l'égard d'une même contrepartie conformément aux conditions prévues par la directive 2000/12/CE, pour autant que cette compensation (netting) repose sur des conventions juridiquement contraignantes.

Art. 49. Dans le respect des limites visées à l'article 47, un organisme de placement collectif peut conclure des contrats constituant des instruments financiers dérivés et portant sur un risque de crédit, sans que ces contrats constituent plus que 20 % de son actif net.

Le dénouement de ces contrats ne peut donner lieu qu'à la livraison ou au transfert d'actifs autorisés à un organisme de placement collectif.

L'organisme de placement collectif soumet, préalablement à la conclusion d'un tel contrat, un programme d'activités spécifique à l'approbation de la CBFA. Ce programme met en évidence l'adéquation des compétences et de l'organisation de l'organisme de placement collectif compte tenu des spécificités de tels contrats, notamment au regard de leur valorisation et du suivi des risques qui y sont liés.

Art. 50. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application de l'article 55, un organisme de placement collectif peut placer 20 % au maximum de ses actifs dans des actions et/ou obligations d'un même émetteur lorsque, conformément à son règlement de gestion ou à ses statuts, sa politique de placement a pour objet de reproduire la composition d'un indice d'actions ou d'obligations déterminé, à condition que la CBFA ait approuvé cet indice sur les bases suivantes :

- 1° la composition de l'indice est suffisamment diversifiée;
- 2° l'indice est suffisamment représentatif du marché auquel il se réfère;
- 3° la valeur et la composition de l'indice font l'objet d'une publication appropriée.

§ 2. La limite prévue au § 1^{er} est portée à 35 % maximum lorsque cela se révèle justifié par des conditions exceptionnelles sur le marché, notamment sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont largement dominants. L'investissement jusqu'à cette limite n'est permis que pour les titres d'un seul émetteur.

Art. 51. Par dérogation à l'article 47, la CBFA peut autoriser des organismes de placement collectif à placer, selon le principe de la répartition des risques, jusqu'à 100 % de leurs actifs dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

La CBFA n'accorde cette autorisation que si elle estime que les participants de ces organismes de placement collectif bénéficient d'une protection équivalente à celle dont bénéficient les participants à des organismes de placement collectif qui respectent les limites fixées à l'article 47.

Ces organismes de placement collectif détiennent des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire appartenant à six émissions différentes au moins, réalisées éventuellement par la même entité, sans que les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire appartenant à une même émission puissent excéder 30 % du montant total de leurs actifs.

Art. 52. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif peut acquérir des parts visées à l'article 45, § 1^{er}, 5° et 6°, à condition de ne pas placer plus de 20 % de ses actifs dans les parts d'un même organisme de placement collectif. S'il investit dans les parts d'un organisme de placement collectif qui a plusieurs compartiments, chacun des compartiments est, pour l'application du présent paragraphe, considéré comme un organisme de placement collectif distinct.

§ 2. Les placements dans des parts visées à l'article 45, § 1^{er}, 6°, ne peuvent dépasser, au total, 30 % des actifs de l'organisme de placement collectif.

Lorsqu'un organisme de placement collectif a acquis des parts visées à l'article 45, § 1^{er}, 5° et 6°, les actifs des organismes de placement collectif concernés ne doivent pas être combinés aux fins de l'application des limites prévues à l'article 47.

§ 2. Een instelling voor collectieve belegging kan overgaan tot verrekening (netting) van haar posities in derivaten ten aanzien van dezelfde tegenpartij overeenkomstig de voorwaarden vervat in de Richtlijn 2000/12/EG en voor zover deze verrekening (netting) gebaseerd is op juridisch bindende overeenkomsten.

Art. 49. Met inachtneming van de in artikel 47 bedoelde beleggingsbegrenzungen mag een instelling voor collectieve belegging contracten afsluiten die financiële derivaten uitmaken en betrekking hebben op een kredietrisico, met dien verstande dat deze contracten niet meer dan 20 % van haar netto-activa mogen uitmaken.

De afwikkeling van deze contracten mag uitsluitend aanleiding geven tot een levering of overdracht van voor een instelling voor collectieve belegging toegelaten activa.

Alvorens een dergelijk contract af te sluiten, legt de instelling voor collectieve belegging een specifiek activiteitenprogramma ter goedkeuring voor aan de CBFA. Uit dit programma moet blijken dat de instelling voor collectieve belegging over de vereiste bevoegdheden en over een passende organisatie beschikt, afgestemd op de specifieke aard van dergelijke contracten, in het bijzonder op hun waardering en op de opvolging van hun inherente risico's.

Art. 50. § 1. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 55, kan een instelling voor collectieve belegging maximaal 20 % van haar activa beleggen in aandelen en/of obligaties van eenzelfde emittent, wanneer in haar beheerreglement of statuten is bepaald dat haar beleggingsbeleid gericht is op het volgen van de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index, op voorwaarde dat de CBFA deze index heeft goedgekeurd op de volgende gronden :

- 1° de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd;
- 2° de index is voldoende representatief voor de markt waarop hij betrekking heeft;
- 3° de waarde en de samenstelling van de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.

§ 2. De begrenzing, gesteld in § 1, wordt verhoogd tot maximaal 35 % indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt, met name op gereglementeerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen. Tot die bovengrens mag slechts worden belegd in de effecten van één uitgevende instelling.

Art. 51. In afwijking van artikel 47 kan de CBFA aan de instellingen voor collectieve belegging toestaan om, volgens het beginsel van de risicospreiding, tot 100 % van hun activa te beleggen in verschillende uitgiften van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, haar plaatselijke besturen, een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of internationale publiekrechtelijke instellingen waarin één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.

De CBFA verleent deze toelating slechts wanneer zij van oordeel is dat de deelnemers in deze instellingen voor collectieve belegging ten opzichte van de deelnemers in de instellingen voor collectieve belegging die de begrenzingen van artikel 47 wel naleven, een gelijkwaardige bescherming krijgen.

Deze instellingen voor collectieve belegging houden effecten en geldmarktinstrumenten uit ten minste zes verschillende uitgiften, desgevallend uitgegeven door dezelfde entiteit, zonder dat de effecten en geldmarktinstrumenten die tot een zelfde uitgifte behoren, meer dan 30 % mogen bedragen van het totaalbedrag van de activa.

Art. 52. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag rechten van deelneming, bedoeld in artikel 45, § 1, 5° en 6°, verwerven, mits maximaal 20 % van haar activa in rechten van deelneming in één en dezelfde instelling voor collectieve belegging wordt belegd. Indien wordt belegd in rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging met verschillende compartimenten, wordt, voor de toepassing van deze paragraaf, elk compartiment beschouwd als een afzonderlijke instelling voor collectieve belegging.

§ 2. De beleggingen in rechten van deelneming, bedoeld in artikel 45, § 1, 6°, mogen in totaal niet meer bedragen dan 30 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

Indien een instelling voor collectieve belegging rechten van deelneming, bedoeld in artikel 45, § 1, 5° en 6°, heeft verworven, dienen de activa van de desbetreffende instellingen voor collectieve belegging niet te worden gecombineerd met de in artikel 47 vastgestelde bovengrenzen.

Art. 53. § 1^{er}. Pour un organisme de placement collectif dont la politique de placement est axée sur la réalisation à l'échéance d'un certain rendement obtenu en faisant usage de certaines techniques ou instruments dérivés et dont les participants bénéficient, conformément à l'article 68, d'une garantie ou d'une protection de capital, l'actif sous-jacent de l'instrument au moyen duquel l'organisme de placement collectif vise à obtenir la plus-value à l'échéance peut consister en :

1° un organisme de placement collectif investissant dans des hedge funds, autorisé dans un Etat membre de l'Espace économique européen et soumis à un contrôle permanent;

2° un panier diversifié de parts émises par des hedge funds autorisés et soumis à un contrôle permanent dans un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen;

3° un indice de hedge fund, pour autant que cet indice réponde aux conditions de l'article 50, § 1^{er}.

§ 2. La composition du panier de hedge funds visé au § 1^{er}, 2°, est telle qu'aucun hedge fund ne représente plus de 20% de la totalité du panier. Le respect de cette limite est vérifié au moment de l'inscription visée à l'article 28 de la loi.

Art. 54. Sans préjudice de l'application de l'article 45, § 1^{er}, et de l'article 47, un organisme de placement collectif peut investir dans des parts émises par un organisme de placement collectif public à nombre fixe de parts de droit belge ou étranger ou par un organisme de placement collectif public en créances de droit belge ou étranger.

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit, en application de l'alinéa précédent, dans des parts d'un organisme de placement collectif de droit étranger, la politique de placement de ce dernier doit être axée sur une des catégories de placements ouvertes aux organismes de placement collectif de droit belge.

Art. 55. § 1^{er}. Une société d'investissement ou une société de gestion, pour l'ensemble des fonds communs de placement qu'elle gère et qui tombent dans le champ d'application de la présente Sous-section, ne peut acquérir de titres conférant le droit de vote lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.

§ 2. Sans préjudice de l'application du § 1^{er}, un organisme de placement collectif ne peut acquérir plus de :

1° 10 % d'actions sans droit de vote d'un même émetteur;

2° 10 % d'obligations d'un même émetteur;

3° 25 % de parts d'un même organisme de placement collectif au sens de l'article 45, § 1^{er}, 5° ou 6°;

4° 10 % d'instruments du marché monétaire émis par un même émetteur.

Les limites prévues à l'alinéa 1^{er}, 2°, 3° et 4°, peuvent ne pas être respectées au moment de l'acquisition si, à ce moment-là, le montant brut des obligations ou des instruments du marché monétaire, ou le montant net des titres émis, ne peut être calculé.

§ 3. Les dispositions du § 2 ne sont pas applicables en ce qui concerne :

1° les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen ou par ses collectivités publiques territoriales;

2° les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat non membre de l'Espace économique européen;

3° les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

Art. 53. § 1. Voor een instelling voor collectieve belegging waarvan het beleggingsbeleid is gericht op de verwezenlijking bij vervaldag van een bepaald rendement middels het gebruik van bepaalde technieken of derivaten en waarvan de deelnemers, overeenkomstig artikel 68, een kapitaalgarantie of kapitaalbescherming genieten, kunnen de volgende activa onderliggend zijn aan het instrument dat de instelling voor collectieve belegging hanteert om op vervaldag de meerwaarde te verkrijgen :

1° een instelling voor collectieve belegging die in hedge funds belegt en die is toegelaten en onder permanent toezicht staat in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte;

2° een gediversifieerde korf van rechten van deelneming uitgegeven door hedge funds die zijn toegelaten en onder permanent toezicht staan in een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte;

3° een hedge fund index, mits deze index voldoet aan de voorwaarden van artikel 50, § 1.

§ 2. De in § 1, 2°, bedoelde korf van hedge funds is zodanig samengesteld dat geen enkele hedge fund meer dan 20 % van de totale korf vertegenwoordigt. De naleving van deze limiet wordt nagegaan op het ogenblik van de inschrijving, bedoeld bij artikel 28 van de wet.

Art. 54. Onverminderd de toepassing van artikel 45, § 1, en artikel 47, kan een instelling voor collectieve belegging beleggen in rechten van deelneming uitgegeven door een openbare instelling voor collectieve belegging naar Belgisch of buitenlands recht met vast aantal rechten van deelneming of door een openbare instelling voor collectieve belegging in schuldvorderingen naar Belgisch of buitenlands recht.

Indien een instelling voor collectieve belegging met toepassing van het vorige lid belegt in rechten van deelneming van een buitenlandse instelling voor collectieve belegging, dient het beleggingsbeleid van deze laatste te zijn gericht op een categorie van toegelaten beleggingen die openstaat voor instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

Art. 55. § 1. Een beleggingsvennootschap of een beheervenootschap, voor het geheel van de door haar beheerde en onder het toepassingsgebied van deze Onderafdeling vallende gemeenschappelijke beleggingsfondsen, mag niet zoveel stemrechtverlenende effecten verwerven dat zij daardoor invloed van betekenis kan uitoefenen op het bestuur van een emittent.

§ 2. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van § 1, verwerft een instelling voor collectieve belegging maximaal :

1° 10 % aandelen zonder stemrecht van een zelfde emittent;

2° 10 % obligaties van een zelfde emittent;

3° 25 % van de rechten van deelneming in één zelfde instelling voor collectieve belegging bedoeld in artikel 45, § 1, 5° of 6°;

4° 10 % van geldmarktinstrumenten van één zelfde uitgevende instelling.

De begrenzingen, bedoeld in het eerste lid, 2°, 3° en 4°, behoeven niet in acht te worden genomen, indien het brutobedrag van de obligaties of de geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven effecten op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

§ 3. De bepalingen van § 2 zijn niet van toepassing met betrekking tot :

1° door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of zijn plaatselijke besturen uitgegeven of gewaarborgde effecten en geldmarktinstrumenten;

2° door een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, uitgegeven of gewaarborgde effecten en geldmarktinstrumenten;

3° effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven door internationale publiekrechtelijke instellingen waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen;

§ 4. Les §§ 1^{er} et 2 ne sont pas applicables en ce qui concerne :

1° les actions détenues par un organisme de placement collectif dans le capital d'une société d'un Etat non membre de l'Espace économique européen, à condition que cette société investisse ses actifs essentiellement en titres d'émetteurs ressortissant de cet Etat lorsque, en vertu de la législation de celui-ci, une telle participation constitue pour l'organisme de placement collectif la seule possibilité d'investir en titres d'émetteurs de cet Etat. Cette dérogation n'est cependant applicable qu'à la condition que la société de l'Etat non membre de l'Espace économique européen respecte dans sa politique de placement les limites établies par les articles 47 et 52 et par les §§ 1^{er} et 2 du présent article. En cas de dépassement des limites prévues aux articles 47 et 52, les articles 56 et 57 s'appliquent mutatis mutandis;

2° les actions détenues par une ou plusieurs sociétés d'investissement dans le capital des sociétés filiales exerçant uniquement au profit exclusif de celle(s)-ci des activités de gestion, de conseil ou de commercialisation dans le pays où la filiale est située, en ce qui concerne le rachat de parts à la demande des porteurs.

Art. 56. § 1^{er}. Nonobstant les prescriptions de la présente Sous-section, l'organisme de placement collectif peut toujours exercer les droits de souscription attachés aux valeurs mobilières et instruments du marché monétaire qu'il détient.

L'usage de cette faculté ne peut toutefois entraîner, pendant plus de douze mois, un dépassement des limites visées aux articles précédents.

§ 2. Les limites prévues aux articles précédents se calculent suivant la méthode utilisée pour le calcul de la valeur d'inventaire.

§ 3. La CBFA peut permettre à un organisme de placement collectif nouvellement créé de déroger aux articles 47, 50, 51 et 52 pendant une période de six mois suivant la date de son inscription, pour autant que cet organisme de placement collectif respecte les principes de la répartition des risques.

Art. 57. Si un dépassement des limites visées aux articles 47, 50, 51 et 52 intervient indépendamment de la volonté de l'organisme de placement collectif ou à la suite de l'exercice des droits de souscription, l'organisme de placement collectif doit, en priorité, régulariser la situation dans le respect des intérêts des participants.

Section II. — Obligations et interdictions

Sous-section première. — Commissions et frais

Art. 58. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application des articles 61 et 62, toutes les commissions et tous les frais qui sont mis à charge de l'organisme de placement collectif sont mentionnés et estimés dans le prospectus. Le prospectus précise notamment le tarif et le mode de rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement et de l'administration de l'organisme de placement collectif, ainsi que de la commercialisation de ses parts et de la garde de ses actifs.

Toutes les commissions et tous les frais qui sont mis à charge des participants, notamment lors de l'émission ou du rachat de parts ou en cas de changement de compartiment, doivent également être mentionnés dans le prospectus. Le prospectus précise le tarif de ces commissions et frais ainsi que la mesure dans laquelle ceux-ci sont, le cas échéant, négociables par l'investisseur.

§ 2. La CBFA publie chaque année un aperçu global des commissions et frais mentionnés dans le prospectus des organismes de placement collectif visés à l'article 3.

§ 3. Toute modification des commissions et frais, visés au § 1^{er} et à l'article 60, dans un sens défavorable pour l'organisme de placement collectif ou pour les participants, doit être annoncée au préalable dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant ou par tout autre moyen de publication équivalent approuvé par la CBFA.

La modification visée à l'alinéa précédent ne peut entrer en vigueur qu'au terme d'un délai minimum d'un mois, prenant cours au moment de l'annonce précitée. Ce délai est porté à deux mois au moins si, en cas de sortie, un montant visé à l'article 60, § 3, 1° ou 2°, est mis à charge du participant.

§ 4. De paragrafen 1 en 2 zijn niet van toepassing met betrekking tot :

1° aandelen die een instelling voor collectieve belegging houdt in het kapitaal van een vennootschap uit een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, voor zover deze vennootschap haar activa in hoofdzaak belegt in effecten van emittenten uit die staat, wanneer een dergelijke deelneming, krachtens de wetgeving van die staat, voor de instelling voor collectieve belegging de enige mogelijkheid is om in effecten van emittenten van die staat te beleggen. Deze afwijking is echter slechts van toepassing indien de vennootschap van de staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte, voor haar beleggingsbeleid de begrenzingen, gesteld in de artikelen 47 en 52 en de paragrafen 1 en 2 van dit artikel, in acht neemt. Bij overschrijding van de begrenzingen, gesteld in artikelen 47 en 52, zijn de artikelen 56 en 57 mutatis mutandis van toepassing;

2° aandelen die één of meerdere beleggingsvennootschappen houden in het kapitaal van dochterondernemingen, die uitsluitend te haren of te hunnen behoeve enkel bepaalde beheers-, advies- of verhandelingswerkzaamheden verrichten in het land waar de dochteronderneming is gevestigd, met het oog op de inkoop van rechten van deelneming op verzoek van houders.

Art. 56. § 1. Ongeacht de voorschriften van deze Onderafdeling mag de instelling voor collectieve belegging steeds de inschrijvingsrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de effecten en geldmarktinstrumenten die zij houdt.

De uitoefening van deze rechten mag evenwel niet tot gevolg hebben dat de in voorgaande artikelen bedoelde begrenzingen langer dan twaalf maanden worden overschreden.

§ 2. De in voorgaande artikelen bedoelde begrenzingen worden berekend volgens dezelfde methode als gebruikt voor de berekening van de inventariswaarde.

§ 3. De CBFA kan aan een nieuw opgerichte instelling voor collectieve belegging toestaan van de artikelen 47, 50, 51 en 52 af te wijken gedurende een periode van zes maanden na de datum waarop zij is ingeschreven, voor zover de instelling voor collectieve belegging de beginselen inzake risicospreiding naleeft.

Art. 57. Indien de in de artikelen 47, 50, 51 en 52 bedoelde begrenzingen buiten de wil van de instelling voor collectieve belegging of ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten worden overschreden, moet de instelling voor collectieve belegging bij voorrang de toestand regulariseren in het belang van de deelnemers.

Afdeling II. — Verplichtingen en verbodsbepalingen

Onderafdeling I. — Provisies en kosten

Art. 58. § 1. Onverminderd de toepassing van de artikelen 61 en 62, vermeldt en raamt het prospectus alle provisie en kosten die aan de instelling voor collectieve belegging worden aangerekend. In het prospectus wordt inzonderheid gepreciseerd volgens welk tarief en op welke wijze het beheer van de beleggingsportefeuille en de administratie van de instelling voor collectieve belegging, de verhandeling van haar rechten van deelneming en de bewaarneming van haar activa worden vergoed.

Het prospectus vermeldt eveneens alle provisie en kosten die aan de deelnemers worden aangerekend, inzonderheid bij uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging. In het prospectus wordt het tarief gepreciseerd van die kosten en provisie en in welke mate hierover, eventueel, door de belegger onderhandeld kan worden.

§ 2. De CBFA publiceert jaarlijks een globaal overzicht van de provisie en kosten vermeld in het prospectus van de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3.

§ 3. Elke wijziging van de provisie en kosten bedoeld in § 1 en in artikel 60 in het nadeel van de instelling voor collectieve belegging of van de deelnemers moet vooraf worden aangekondigd, hetzij in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, hetzij via enig ander gelijkwaardig publicatiemiddel dat is goedgekeurd door de CBFA.

De wijziging bedoeld in voorgaand lid mag pas ingaan na afloop van een termijn van minstens één maand die aanvangt bij de bovenvermelde aankondiging. Deze termijn wordt verlengd tot minstens twee maanden indien bij uittreding een bedrag, waarvan sprake in artikel 60, § 3, 1° of 2°, ten laste van de deelnemer wordt gelegd.

Si la modification entraîne une augmentation des commissions et frais visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, la possibilité est offerte aux participants de sortir, pendant le délai visé à l'alinéa 2, sans frais, sauf taxes éventuelles. Les montants destinés à couvrir les frais de réalisation des actifs ne sont, durant ce délai, supportés ni par l'organisme de placement collectif, ni par les participants. Le prospectus mentionne qui prend ces montants en charge.

§ 4. Un organisme de placement collectif peut accorder une rémunération de performance qui est calculée sur la base de la croissance de la valeur nette d'inventaire par part, à la personne à laquelle il confie les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a), de la loi, dans la mesure où :

1° cette rémunération est complémentaire à la rémunération de base pour la gestion du portefeuille d'investissement de l'organisme de placement collectif;

2° cette rémunération est calculée sur la base d'une comparaison avec un indice ou un benchmark qui correspond aux objectifs et à la politique de placement de l'organisme de placement collectif et qui a été accepté par la CBFA.

Art. 59. § 1^{er}. Si un organisme de placement collectif investit en parts d'organismes de placement collectif, visées à l'article 32, § 1^{er}, 5° ou 6°, ou à l'article 45, § 1^{er}, 5° ou 6°, et que les organismes de placement collectif sous-jacents sont gérés, soit directement soit en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise, par la même société, cette société ne facture pas de commissions ou frais pour la souscription, le changement de compartiment ou la sortie relatifs à des placements dans ces parts.

La même interdiction s'applique dans le chef d'une autre entreprise qui gère les organismes de placement collectif sous-jacents, si cette entreprise est liée à la société visée à l'alinéa 1^{er} dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte.

§ 2. Si un organisme de placement collectif investit en parts d'organismes de placement collectif, visées à l'article 32, § 1^{er}, 5° ou 6°, ou à l'article 45, § 1^{er}, 5° ou 6°, et que les organismes de placement collectif sous-jacents sont gérés, soit directement soit en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise, par la même société, cette société ne facture pas de commissions ou frais pour la gestion de la partie correspondante du portefeuille de l'organisme de placement collectif.

La même interdiction s'applique dans le chef d'une autre entreprise qui gère les organismes de placement collectif sous-jacents, si cette entreprise est liée à la société visée à l'alinéa 1^{er} dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte.

Peuvent néanmoins être facturés, dans les cas visés aux alinéas précédents, des commissions et frais pour l'administration de l'organisme de placement collectif, ainsi que des commissions et frais d'un montant limité pour l'affectation des actifs.

Art. 60. § 1^{er}. Le prix de souscription des parts, correspondant à la valeur nette d'inventaire de celles-ci, ne peut être majoré que :

1° d'un montant destiné à couvrir les frais d'acquisition des actifs, perçu au profit de l'organisme de placement collectif;

2° d'une commission de commercialisation, perçue au profit des entreprises assurant la commercialisation des parts;

3° d'un montant fixe destiné à couvrir les frais administratifs, perçu au profit des entreprises assurant la commercialisation des parts.

§ 2. Un changement de compartiment s'effectue sur la base de la valeur nette d'inventaire des parts concernées. Dans ce cas, ne peuvent être pris en compte que :

1° un montant destiné à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, perçu au profit de l'organisme de placement collectif;

2° une commission de commercialisation, perçue au profit des entreprises assurant la commercialisation des parts, qui couvre la différence entre la commission de commercialisation du nouveau compartiment et celle du compartiment précédent;

Indien de wijziging leidt tot een verhoging van de provisies en kosten waarvan sprake in § 1, eerste lid, wordt aan de deelnemers de mogelijkheid geboden om zonder kosten, behoudens eventuele taksen, uit te treden tijdens de in het tweede lid bedoelde termijn. De bedragen tot dekking van de kosten voor de realisatie van de activa worden tijdens deze termijn noch gedragen door de instelling voor collectieve belegging, noch door de deelnemers. Het prospectus vermeldt wie deze bedragen ten laste neemt.

§ 4. Een instelling voor collectieve belegging kan een prestatievergoeding, die wordt berekend op basis van de toename van de netto-inventariswaarde per recht van deelneming, toekennen aan de persoon, aan wie zij de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, a), van de wet, toevertrouwt, voor zover :

1° deze vergoeding bijkomstig is aan de basisvergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instelling voor collectieve belegging;

2° deze vergoeding wordt berekend op basis van een vergelijking met een index of benchmark die aansluit bij de beleggingsobjectieven en het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging en door de CBFA werd aanvaard.

Art. 59. § 1. Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 32, § 1, 5° of 6°, of artikel 45, § 1, 5° of 6°, en indien de onderliggende instellingen voor collectieve belegging hetzij rechtstreeks hetzij op grond van een lastgevingsovereenkomst of aannemingsovereenkomst worden beheerd door dezelfde vennootschap, brengt deze vennootschap geen provisies of kosten in rekening voor inschrijving, compartimentwijziging of uittreding met betrekking tot beleggingen in deze rechten van deelneming.

Hetzelfde verbod geldt in hoofde van een andere onderneming die de onderliggende instellingen voor collectieve belegging beheert, indien deze onderneming, via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming, verbonden is met de vennootschap, bedoeld in het eerste lid.

§ 2. Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 32, § 1, 5° of 6°, of artikel 45, § 1, 5° of 6°, en indien de onderliggende instellingen voor collectieve belegging hetzij rechtstreeks hetzij op grond van een lastgevingsovereenkomst of aannemingsovereenkomst worden beheerd door dezelfde vennootschap, brengt deze vennootschap geen provisies of kosten in rekening voor het beheer van het overeenkomstige deel van de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging.

Hetzelfde verbod geldt in hoofde van een andere onderneming die de onderliggende instellingen voor collectieve belegging beheert, indien deze onderneming, via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming, verbonden is met de vennootschap, bedoeld in het eerste lid.

Niettemin mogen in de gevallen, omschreven in de voorgaande leden, toch provisies en kosten voor de administratie van de instelling voor collectieve belegging en beperkte provisies en kosten voor de toewijzing van de activa worden aangerekend.

Art. 60. § 1. De inschrijvingsprijs van de rechten van deelneming, die overeenstemt met hun netto-inventariswaarde, mag slechts worden verhoogd met :

1° een bedrag, ten gunste van de instelling voor collectieve belegging, tot dekking van de kosten voor de verwerving van de activa;

2° een verhandelingsprovisie voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen;

3° een vast bedrag tot dekking van de administratieve kosten voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen.

§ 2. Een compartimentwijziging geschiedt op basis van de netto-inventariswaarde van de betrokken rechten van deelneming. Hierbij mag slechts in rekening worden gebracht :

1° een bedrag ten gunste van de instelling voor collectieve belegging, tot dekking van de kosten voor de verwerving en realisatie van de activa;

2° een verhandelingsprovisie voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen, die het verschil dekt tussen de verhandelingsprovisie van het nieuwe compartiment en het vorige compartiment;

3° un montant fixe destiné à couvrir les frais administratifs, perçu au profit des entreprises assurant la commercialisation des parts.

§ 3. Le prix de sortie, correspondant à la valeur nette d'inventaire de la part, ne peut être diminué que :

1° d'un montant destiné à couvrir les frais de réalisation des actifs, perçu au profit de l'organisme de placement collectif;

2° d'un montant fixe destiné à couvrir les frais administratifs, perçu au profit des entreprises assurant la commercialisation des parts;

3° d'un montant destiné à décourager toute sortie dans le mois qui suit l'entrée, montant retenu au profit de l'organisme de placement collectif. Si le règlement de gestion ou les statuts contiennent une autorisation dans ce sens, l'organe de gestion de l'organisme de placement collectif peut décider de ne pas retenir ce montant ou de modifier la période d'un mois précitée, à condition de motiver cette décision sur la base de circonstances concrètes dans le prochain rapport annuel.

§ 4. Les commissions et frais visés aux § 1^{er}, 1° et 2°, § 2, 1° et 2°, et § 3, 1°, sont calculés sur la base de la valeur nette d'inventaire de la part. Les commissions et frais mis à charge sont indiqués séparément dans un décompte établi en deux exemplaires, dont l'un est remis au participant.

Art. 61. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif veille à ce que toute personne à laquelle il confie les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a), de la loi, ne perçoive pas, de la part d'un intermédiaire financier, un avantage économique portant sur les commissions et frais payés par l'organisme de placement collectif pour les transactions effectuées sur le portefeuille de ce dernier, à moins que ne soient remplies les conditions suivantes :

1° le choix de l'intermédiaire concerné sert l'intérêt exclusif de l'organisme de placement collectif;

2° l'avantage précité consiste exclusivement en un avantage en nature (soft commission), dont on peut raisonnablement admettre qu'il soutient la prestation de services de gestion pour l'organisme de placement collectif;

3° l'avantage précité n'est pas octroyé directement à des personnes physiques individuelles;

4° l'octroi d'un tel avantage fait l'objet d'un accord établi par écrit, qui a été soumis à l'approbation de l'organisme de placement collectif;

5° la personne qui perçoit l'avantage précité a défini une politique concernant l'acceptation de tels avantages. Cette politique doit régler au moins les points suivants :

a) le pourcentage maximum que peut représenter la valeur de ces avantages par rapport à la rémunération de gestion de la personne qui perçoit l'avantage précité, qu'il s'agisse de la gestion d'un organisme de placement collectif ou de celle de l'ensemble (ou d'une partie) des patrimoines dont elle assure la gestion;

b) les organismes de placement collectif, le type de gestion, le genre d'opérations et le pourcentage de commissions et frais payés pour des transactions effectuées sur le portefeuille du ou des organismes de placement collectif, qui peuvent faire l'objet d'accords concernant de tels avantages;

c) la manière dont ces avantages sont affectés au sein de l'organisation du bénéficiaire;

d) l'organisation d'un contrôle interne adéquat pour vérifier le respect de cette politique.

§ 2. Le prospectus simplifié mentionne l'existence des accords visant l'octroi d'avantages visés au § 1^{er} et renvoie en la matière au prospectus.

Le prospectus indique le bénéficiaire des avantages visés au § 1^{er} et précise la manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter de la perception de tels avantages sont évités ou maîtrisés.

§ 3. Le bénéficiaire des avantages visés au § 1^{er} rend compte, au moins une fois par semestre, à l'organe de gestion de l'organisme de placement collectif et à la CBFA, de la perception des avantages visés au § 1^{er}.

3° een vast bedrag tot dekking van de administratieve kosten voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen.

§ 3. Van de uittredingsprijs die overeenstemt met de netto-inventariswaarde van het recht van deelneming, mag enkel worden afgetrokken :

1° een bedrag tot dekking van de kosten voor de realisatie van de activa ten gunste van de instelling voor collectieve belegging;

2° een vast bedrag tot dekking van de administratieve kosten voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen;

3° een bedrag tot ontmoediging van een uittreding die volgt binnen de periode van een maand na intreding, ingehouden ten voordele van de instelling voor collectieve belegging. Indien het beheerreglement of de statuten een toelating in deze zin bevatten, mag het bestuursorgaan van de instelling voor collectieve belegging beslissen dit bedrag niet in te houden of de bedoelde periode van een maand te wijzigen, mits het bestuursorgaan in het eerst volgende jaarverslag zijn beslissing op grond van concrete omstandigheden motiveert.

§ 4. De in § 1, 1° en 2°, § 2, 1° en 2°, en § 3, 1°, bedoelde provisies en kosten worden berekend op grond van de netto-inventariswaarde van het recht van deelneming. De aangerekende provisies en kosten worden afzonderlijk vermeld op een afrekening in twee exemplaren, waarvan één aan de deelnemer wordt bezorgd.

Art. 61. § 1. Een instelling voor collectieve belegging ziet erop toe dat een persoon aan wie zij de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, a), van de wet, toevertrouwt, geen economisch voordeel vanwege een financiële bemiddelaar ontvangt dat betrekking heeft op de door de instelling voor collectieve belegging betaalde provisies en kosten voor portefeuilletransacties van de instelling voor collectieve belegging, tenzij aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° de keuze van de betrokken bemiddelaar beantwoordt aan het uitsluitend belang van de instelling voor collectieve belegging;

2° het hoger bedoelde voordeel bestaat uitsluitend uit een voordeel in natura (soft commission), waarvan redelijkerwijze kan worden aangenomen dat het de dienstverlening inzake beheer van de instelling voor collectieve belegging ondersteunt;

3° het hoger bedoelde voordeel wordt niet rechtstreeks toegekend aan individuele natuurlijke personen;

4° de regeling inzake de toekenning van een hoger bedoeld voordeel is schriftelijk vastgelegd en is aan de instelling voor collectieve belegging ter goedkeuring overgemaakt;

5° de persoon die een hoger bedoeld voordeel ontvangt, heeft een beleid bepaald met betrekking tot de aanvaarding van dergelijke voordelen. Dit beleid dient minstens de volgende punten te regelen :

a) het maximale percentage dat de waarde van deze voordelen kan vertegenwoordigen ten aanzien van de beheervergoeding van de persoon die hoger bedoeld voordeel ontvangt, waarbij dit beheer op een instelling voor collectieve belegging, dan wel op (een deel van) het door hem beheerde patrimonium betrekking kan hebben;

b) voor welke instellingen voor collectief beheer, voor welk type van beheer, voor welke soort van verrichtingen en voor welk percentage van betaalde provisies en kosten voor portefeuilletransacties van de instelling(en) voor collectieve belegging regelingen inzake de hoger bedoelde voordelen kunnen worden getroffen;

c) de wijze waarop de hoger bedoelde voordelen worden toebedeeld binnen de organisatie van de begunstigde;

d) de organisatie van een passende interne controle met betrekking tot de eerbiediging van dit beleid.

§ 2. Het vereenvoudigd prospectus vermeldt het bestaan van de regelingen tot toekenning van de in § 1 bedoelde voordelen en verwijst terzake naar het prospectus.

Het prospectus verduidelijkt wie de begunstigde is van de in § 1 bedoelde voordelen en op welke wijze mogelijke belangenconflicten naar aanleiding van de ontvangst van dergelijke voordelen worden vermeden of beheerst.

§ 3. De begunstigde van de in § 1 bedoelde voordelen rapporteert minstens halfjaarlijks aan het bestuursorgaan van de instelling voor collectieve belegging en aan de CBFA over de ontvangst van de in § 1 bedoelde voordelen.

§ 4. Le rapport annuel de l'organisme de placement collectif mentionne :

- 1° les bénéficiaires des avantages visés au § 1^{er};
- 2° les avantages visés au § 1^{er} que les bénéficiaires ont perçus, le cas échéant ventilés selon leur nature;
- 3° pour autant que les avantages visés au § 1^{er} soient substantiels, compte tenu du patrimoine global géré par le bénéficiaire, la valeur des avantages visés au § 1^{er} qui ont été perçus et le rapport entre cette valeur et le patrimoine global géré par le bénéficiaire, et/ou le total des commissions et frais payés pour les transactions de portefeuille portant sur le patrimoine global géré par le bénéficiaire.

Art. 62. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif veille à ce que les conditions suivantes soient remplies lorsque les personnes auxquelles il confie les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a), de la loi, partagent leur rémunération payée par l'organisme de placement collectif, avec un intermédiaire financier tiers qui assure également, directement ou indirectement, des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, de la loi pour l'organisme de placement collectif (fee sharing) :

- 1° la rémunération que l'organisme de placement collectif verse à la personne assurant la gestion, répond aux pratiques du marché et n'augmente pas à la suite de l'adoption d'un accord de rétrocession de rémunérations;
- 2° l'accord de rétrocession de rémunérations porte sur un service fourni par l'intermédiaire financier tiers en vertu d'une convention écrite qui, au moins en ce qui concerne son principe et ses modalités, a été soumise à l'approbation de l'organisme de placement collectif.

§ 2. Le prospectus simplifié mentionne l'existence des accords de rétrocession de rémunérations visés au § 1^{er} et renvoie en la matière au prospectus.

Le prospectus précise la manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter des accords de rétrocession de rémunérations sont évités ou maîtrisés.

§ 3. Le rapport annuel de l'organisme de placement collectif mentionne :

- 1° les catégories de bénéficiaires d'un accord visé au § 1^{er}, ventilées en fonction de la nature des services que les bénéficiaires fournissent à l'organisme de placement collectif;
- 2° le pourcentage global de la rémunération payée aux personnes auxquelles l'organisme de placement confie les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a), de la loi, qui est partagée.

Art. 63. Le prospectus mentionne si les personnes auxquelles l'organisme de placement collectif a confié des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi, peuvent partager la rémunération qui leur est versée par l'organisme de placement collectif avec des participants de cet organisme, notamment en fonction de l'ampleur de leur investissement.

Sous-section II. — Prévention des conflits d'intérêts

Art. 64. § 1^{er}. Ne peuvent directement ou indirectement se porter contrepartie d'opérations sur valeurs mobilières effectuées hors bourse pour le compte de l'organisme de placement collectif, les personnes suivantes :

- 1° la société de gestion ou les personnes assurant les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi;
- 2° le dépositaire;
- 3° les administrateurs, les personnes chargées de la gestion journalière et les gérants, directeurs ou mandataires de la société d'investissement, de la société de gestion, des personnes assurant les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi, ou du dépositaire.

Pour l'application de la présente disposition, sont réputées effectuées hors bourse les opérations effectuées en dehors d'un marché visé à l'article 32, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, et à l'article 45, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°.

§ 2. L'organisme de placement collectif peut néanmoins souscrire des titres dont l'offre publique est réalisée par les personnes visées au § 1^{er}, alinéa 1^{er}.

§ 4. Het jaarverslag van de instelling voor collectieve belegging vermeldt :

- 1° de begunstigden van de in § 1 bedoelde voordelen;
- 2° welke in § 1 bedoelde voordelen de begunstigden hebben ontvangen, in voorkomend geval ingedeeld volgens hun aard;
- 3° voor zover de in § 1 bedoelde voordelen materieel zijn, rekening houdend met het globaal vermogen dat door de begunstigde wordt beheerd, de waarde van de in § 1 bedoelde ontvangen voordelen en de verhouding tussen deze waarde en het globale vermogen beheerd door de begunstigde, en/of het totaal van de betaalde provisies en kosten voor portefeuillectransacties voor het globale vermogen beheerd door de begunstigde.

Art. 62. § 1. Een instelling voor collectieve belegging ziet erop toe dat aan de volgende voorwaarden is voldaan wanneer de personen aan wie zij de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, a), van de wet, toevertrouwt, hun vergoeding, betaald door de instelling voor collectieve belegging, delen met een derde financiële bemiddelaar die eveneens rechtstreeks of onrechtstreeks beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 9°, van de wet waarneemt voor de instelling voor collectieve belegging (fee sharing) :

- 1° de vergoeding, die door de instelling voor collectieve belegging wordt betaald aan de persoon die instaat voor het beheer, beantwoordt aan de marktpraktijk en verhoogt niet ten gevolge van de invoering van een regeling voor het delen van vergoedingen;
- 2° de regeling voor het delen van vergoedingen heeft betrekking op een dienstverlening door de derde financiële bemiddelaar op grond van een schriftelijke overeenkomst die, minstens voor wat het principe en de modaliteiten ervan betreft, aan de instelling voor collectieve belegging ter goedkeuring werd voorgelegd.

§ 2. Het vereenvoudigd prospectus vermeldt het bestaan van de regelingen voor het delen van vergoedingen bedoeld in § 1 en verwijst terzake naar het prospectus.

Het prospectus verduidelijkt op welke wijze mogelijke belangenconflicten naar aanleiding van de regelingen voor verdeling van vergoedingen worden vermeden of beheerst.

§ 3. Het jaarverslag van de instelling voor collectieve belegging vermeldt :

- 1° de categorieën van begunstigden van een in § 1 bedoelde regeling, ingedeeld in functie van de aard van de diensten die de begunstigden aan de instelling voor collectieve belegging verlenen;
- 2° het globale percentage van de vergoeding, betaald aan de personen aan wie de instelling voor collectieve belegging de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, a), van de wet, toevertrouwt, dat wordt gedeeld.

Art. 63. Het prospectus vermeldt of de personen aan wie de instelling voor collectieve belegging beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, a) en b), van de wet, heeft toevertrouwd, hun vergoeding betaald door de instelling voor collectieve belegging, kunnen delen met deelnemers van de instelling voor collectieve belegging, inzonderheid in functie van de omvang van hun belegging.

Onderafdeling II. — Voorkoming van belangenconflicten

Art. 64. § 1. Volgende personen mogen niet rechtstreeks noch onrechtstreeks optreden als tegenpartij in buiten-beursverrichtingen met betrekking tot effecten voor rekening van de instelling voor collectieve belegging :

- 1° de beheervennootschap of de personen die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 9°, a) en b), van de wet waarnemen;
- 2° de bewaarder;
- 3° de bestuurders, de personen die zijn belast met het dagelijkse bestuur en de zaakvoerders, directeurs of lasthebbers van de beleggingsvennootschap, van de beheervennootschap, van de personen die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 9°, a) en b), van de wet waarnemen of van de bewaarder.

Voor de toepassing van deze bepaling worden verrichtingen die plaatsvinden buiten een markt, zoals bedoeld in artikel 32, § 1, 1°, 2° of 3°, en artikel 45, § 1, 1°, 2° of 3°, als buiten-beursverrichtingen beschouwd.

§ 2. De instelling voor collectieve belegging mag niettemin inschrijven op effecten waarvan het openbaar aanbod wordt verwezenlijkt door de in § 1, eerste lid, bedoelde personen.

Art. 65. Les opérations autorisées dont les personnes visées à l'article 64, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, se portent contrepartie, ainsi que les opérations visées à l'article 64, § 2, sont commentées dans le rapport annuel.

Art. 66. Lorsque les personnes visées à l'article 64, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, se portent contrepartie d'opérations autorisées effectuées pour le compte de l'organisme de placement collectif, les conditions de ces opérations ne peuvent s'écarter des conditions du marché.

Art. 67. Dans le cas où l'exercice des droits de vote attachés aux valeurs mobilières comprises dans le portefeuille de l'organisme de placement collectif est susceptible de créer ou a créé, directement ou indirectement, un conflit d'intérêts dans le chef de la société de gestion ou des personnes assurant les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9^o, a), de la loi, la manière dont le droit de vote a été exercé ou les raisons pour lesquelles il ne l'a pas été par l'organisme de placement collectif sont justifiées dans le rapport annuel.

Sous-section III. — Autres interdictions et obligations

Art. 68. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif peut uniquement se prévaloir du terme « capital garanti » ou d'un autre terme équivalent lorsque les conditions suivantes sont remplies :

1° le prix de souscription des parts de l'organisme de placement collectif au cours de la période de souscription initiale est entièrement, irrévocablement et inconditionnellement garanti à l'échéance;

2° la garantie est octroyée par une tierce partie soumise à un contrôle prudentiel et établie dans un Etat membre de l'Espace économique européen et est formalisée dans un contrat juridiquement contraignant, conclu entre l'organisme de placement collectif et cette tierce partie;

3° la garantie s'applique à l'ensemble des participants.

L'identité du garant est mentionnée dans le prospectus ainsi que dans le prospectus simplifié de l'organisme de placement collectif. Les modalités de la garantie ainsi que les conditions d'exercice de la garantie sont décrites dans le prospectus de l'organisme de placement collectif.

§ 2. Un organisme de placement collectif peut uniquement se prévaloir du terme « protection du capital » ou « capital protégé » ou d'un terme équivalent lorsque les conditions suivantes sont remplies :

1° le prix de souscription des parts de l'organisme de placement collectif au cours de la période de souscription initiale fait entièrement l'objet d'une protection à l'échéance;

2° la protection est obtenue au moyen d'une stratégie d'investissement réalisée par l'investissement en dépôts, titres de créance émis par une entreprise soumise à un contrôle prudentiel et établie dans un Etat membre de l'Espace économique européen et/ou titres de créance émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen ou par le biais d'une structure analogue présentant un risque de contrepartie identique;

3° la protection s'applique à l'ensemble des participants.

Le prospectus et le prospectus simplifié indiquent l'existence du mécanisme financier qui vise à assurer la protection du capital ainsi que l'absence de garantie formelle octroyée aux participants ou à l'organisme de placement collectif. Les modalités du mécanisme financier qui vise à assurer la protection du capital sont décrites dans le prospectus de l'organisme de placement collectif.

Art. 69. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif ne peut contracter des emprunts.

§ 2. Par dérogation au § 1^{er}, un organisme de placement collectif peut cependant contracter :

1° des emprunts en devises liés à des prêts d'une même valeur et de même échéance dans le seul but de l'acquisition de devises, lorsqu'à la suite de ces opérations son endettement net ne se modifie pas ou ne se modifiera pas;

2° d'autres emprunts à concurrence de 10 % de ses actifs nets, pour autant qu'il s'agisse d'emprunts à court terme.

Art. 65. De toegelaten verrichtingen, waarbij de in 64, § 1, eerste lid, bedoelde personen als tegenpartij optreden, evenals de verrichtingen bedoeld bij artikel 64, § 2, worden in het jaarverslag besproken.

Art. 66. Wanneer de in artikel 64, § 1, eerste lid, bedoelde personen optreden als tegenpartij bij toegelaten verrichtingen voor rekening van de instelling voor collectieve belegging, dan mogen de voorwaarden van deze verrichtingen niet afwijken van de marktvoorwaarden.

Art. 67. Ingeval de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de effecten in de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging, rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict kan doen ontstaan of heeft doen ontstaan in hoofde van de beheervennootschap of de personen die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 9^o, a), van de wet waarnemen, wordt in het jaarverslag verantwoord hoe de instelling voor collectieve belegging het stemrecht heeft uitgeoefend of waarom zij het stemrecht niet heeft uitgeoefend.

Onderafdeling III. — Andere verbodsbepalingen en verplichtingen

Art. 68. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag de term « gewaarborgd kapitaal » of een gelijkaardige term enkel gebruiken mits aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° de inschrijvingsprijs van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging gedurende de initiële inschrijvingsperiode is integraal, onherroepelijk en onvoorwaardelijk gewaarborgd op vervalddag;

2° de waarborg wordt verleend door een derde die onder prudentieel toezicht staat en gevestigd is in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, en wordt geformaliseerd in een juridische bindend contract tussen de instelling voor collectieve belegging en deze derde;

3° de waarborg geldt voor alle deelnemers.

De identiteit van diegene die de waarborg verleent wordt zowel in het prospectus als in het vereenvoudigd prospectus van de instelling voor collectieve belegging vermeld. De nadere regels en de uitoefeningsvoorwaarden van de waarborg zijn beschreven in het prospectus van de instelling voor collectieve belegging.

§ 2. Een instelling voor collectieve belegging mag de term « kapitaalbescherming » of « beschermd kapitaal » of een gelijkaardige term enkel gebruiken mits aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° voor de inschrijvingsprijs van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging gedurende de initiële inschrijvingsperiode geldt een volledige bescherming op vervalddag;

2° om de bescherming te verlenen is een beleggingsstrategie vastgelegd waarbij belegd wordt in deposito's, schuldinstrumenten die zijn uitgegeven door een onderneming die onder prudentieel toezicht staat en gevestigd is in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte en/of schuldinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, of waarbij een analoge structuur geldt met een identiek tegenpartijrisico;

3° de bescherming geldt voor alle deelnemers.

In het prospectus en in het vereenvoudigd prospectus wordt melding gemaakt van het financiële mechanisme dat erop gericht is de kapitaalbescherming te verlenen, alsook van het feit dat er geen formele waarborg is verleend aan de deelnemers of aan de instelling voor collectieve belegging. Het financiële mechanisme dat de kapitaalbescherming verleent, wordt nader beschreven in het prospectus van de instelling voor collectieve belegging.

Art. 69. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag geen ontleningen aangaan.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 mag een instelling voor collectieve belegging :

1° ontleningen in deviezen aangaan, waaraan leningen voor een zelfde waarde en met een zelfde looptijd zijn gekoppeld met als enig doel deviezen te kopen, mits ingevolge deze verrichtingen haar netto-schuldpositie ongewijzigd blijft of zal blijven;

2° ontleningen aangaan tot 10 % van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen.

Art. 70. § 1^{er}. Un organisme de placement ne peut pas effectuer de ventes à découvert de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres instruments visés à l'article 32, § 1^{er} et à l'article 45, § 1^{er}.

§ 2. Pour l'application du paragraphe précédent, l'on entend par vente à découvert : la vente directe ou indirecte d'instruments sans détenir ceux-ci dans le portefeuille de l'organisme de placement collectif, de sorte que ce dernier court le risque de devoir acquérir des instruments à un prix supérieur au prix de livraison ou de ne pas être à même de livrer les instruments sous-jacents pour liquidation à l'échéance.

§ 3. Lorsqu'un instrument financier dérivé prévoit, automatiquement ou au choix de la contrepartie, la livraison physique des actifs sous-jacents à la date d'échéance ou d'exercice, et dans la mesure où la livraison physique fait partie des pratiques courantes pour les actifs concernés, l'organisme de placement collectif doit détenir les actifs sous-jacents en portefeuille.

Lorsque les risques inhérents aux actifs sous-jacents de l'instrument financier dérivé concerné sont adéquatement représentés par d'autres actifs liquides et dans la mesure où les actifs sous-jacents de l'instrument financier dérivé concerné sont très liquides, l'organisme de placement collectif peut détenir ces autres actifs liquides à titre de couverture, pour autant que ces derniers puissent être affectés à tout moment à l'acquisition des actifs sous-jacents à livrer et que le risque de marché supplémentaire inhérent à ce type d'opération soit adéquatement évalué.

Lorsqu'un instrument financier dérivé est réglé en espèces, soit automatiquement soit au choix de l'organisme de placement collectif, ce dernier n'est pas tenu de détenir les actifs sous-jacents au titre de couverture. Le cas échéant, l'organisme de placement collectif détient au titre de couverture : des espèces, des titres de créance liquides moyennant l'existence de mesures de sécurité appropriées, et d'autres actifs très liquides moyennant l'existence de mesures de sécurité appropriées dans la mesure où ils ont été acceptés par la CBFA compte tenu de leur corrélation avec les actifs sous-jacents.

Pour l'application du présent paragraphe, les instruments de couverture sont considérés comme étant liquides si, au cours d'une période de moins de 7 jours ouvrables bancaires, ils peuvent être convertis en espèces à un prix correspondant étroitement à la valorisation actuelle de l'instrument. Le montant en espèces doit être à la disposition de l'organisme de placement collectif à la date d'échéance ou d'exercice de l'instrument financier dérivé.

§ 4. La couverture nécessaire est calculée selon l'approche par l'engagement, visée aux articles 33 et 46.

Art. 71. Sans préjudice de l'application des articles 32, 34, 45 et 47, un organisme de placement collectif ne peut octroyer de crédits ni se porter garant au profit de tiers.

Toutefois, un organisme de placement collectif peut toujours acquérir des valeurs mobilières, des instruments du marché monétaire ou d'autres instruments visés à l'article 32, § 1^{er}, 5^o, 6^o, 8^o et 9^o, ou à l'article 45, § 1^{er}, 5^o, 6^o, 8^o et 9^o, non entièrement libérés.

Art. 72. Sont interdits à l'organisme de placement collectif :

1° la participation à un syndicat de prise ferme ou de garantie ou à tout autre syndicat financier;

2° le prêt d'instruments financiers, sauf aux conditions déterminées par arrêté royal. La possibilité de prêt d'instruments financiers doit, le cas échéant, être mentionnée dans le règlement de gestion ou les statuts et dans le prospectus;

3° l'acquisition d'instruments financiers d'une société ou association de droit privé qui a été déclarée en état de faillite, a obtenu un concordat judiciaire ou un sursis de paiement, ou a fait l'objet, dans un pays étranger, d'une mesure analogue;

4° l'acquisition d'instruments financiers de sociétés ou associations de droit privé n'ayant pas publié au moins deux comptes annuels. Cette interdiction ne s'applique toutefois pas :

a) aux instruments financiers visés à l'article 32, § 1^{er}, 1^o, ou à l'article 45, § 1^{er}, 1^o;

b) aux instruments financiers créés en représentation de l'apport de l'ensemble de l'actif et du passif d'une société ou association de droit privé en liquidation et ayant publié deux comptes annuels au moins;

c) aux instruments financiers acquis par l'exercice des droits de souscription et de conversion attachés aux valeurs comprises dans l'organisme de placement collectif.

Art. 70. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag niet verkopen vanuit een ongedekte positie met betrekking tot effecten, geldmarktinstrumenten of andere in de artikel 32, § 1, en 45, § 1, bedoelde instrumenten.

§ 2. Voor de toepassing van voorgaande paragraaf verstaat men onder ongedekte verkopen : het rechtstreeks of onrechtstreeks verkopen van instrumenten zonder deze instrumenten in de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging te houden, waardoor de instelling voor collectieve belegging het risico loopt om instrumenten te moeten verwerven aan een hogere prijs dan de leveringsprijs of om niet in staat te zijn de onderliggende instrumenten te kunnen leveren voor vereffening op vervaldag.

§ 3. Wanneer een financieel derivaat, automatisch of naar keuze van de tegenpartij, voorziet in de materiële levering van de onderliggende activa bij vervaldag of uitoefeningsdatum, en voor zover de materiële levering gewone praktijk voor de betrokken activa vormt, dient de instelling voor collectieve belegging de onderliggende activa in portefeuille te houden.

In geval de risico's inherent aan de onderliggende activa van het betrokken financieel derivaat passend worden weergegeven door andere liquide activa en voor zover de onderliggende activa van het betrokken financieel derivaat zeer liquide zijn, kan de instelling voor collectieve belegging deze andere liquide activa houden als dekking, voor zover deze laatste activa op elk ogenblik kunnen worden gebruikt voor de verwerving van de te leveren onderliggende activa en voor zover het bijkomend marktrisico inherent aan dit type van verrichting passend wordt gemeten.

Wanneer een financieel derivaat, automatisch of naar keuze van de instelling voor collectieve belegging, in contanten wordt afgewikkeld, moet de instelling voor collectieve belegging de onderliggende activa niet als dekking houden. In voorkomend geval houdt de instelling voor collectieve belegging als dekking : contanten, liquide schuldinstrumenten met passende waarborgen en andere zeer liquide activa onder passende waarborgen, voor zover deze laatste activa door de CBFA zijn aanvaard rekening houdend met hun correlatie met de onderliggende activa.

Voor de toepassing van deze paragraaf worden dekkingsinstrumenten als liquide beschouwd indien ze in een tijdspanne van minder dan 7 bankwerkdagen in contanten kunnen worden omgezet tegen een prijs die de actuele waardering van het instrument nauw benadert. Het bedrag in contanten moet ter beschikking zijn van de instelling voor collectieve belegging op de vervaldag of de uitoefeningsdatum van het financieel derivaat.

§ 4. De noodzakelijke dekking wordt berekend volgens de commitment approach, bedoeld bij de artikelen 33 en 46.

Art. 71. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van de artikelen 32, 34, 45 en 47 mag een instelling voor collectieve belegging geen kredieten verstrekken noch zich garant stellen ten voordele van derden.

Niettemin kan een instelling voor collectieve belegging steeds niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere instrumenten, bedoeld in artikel 32, § 1, 5^o, 6^o, 8^o en 9^o, of 45, § 1, 5^o, 6^o, 8^o en 9^o, verwerven.

Art. 72. Het is elke instelling voor collectieve belegging verboden :

1° deel te nemen aan een vereniging voor vaste opnemings van waarborg of aan enig andere financiële vereniging;

2° financiële instrumenten uit te lenen, tenzij onder de voorwaarden vastgesteld bij koninklijk besluit. De mogelijkheid tot uitlening van financiële instrumenten moet desgevallend worden vermeld in het beheerreglement of de statuten en in het prospectus;

3° financiële instrumenten te verwerven van een privaatrechtelijke vennootschap of vereniging die failliet werd verklaard, een gerechtelijk akkoord of uitstel van betaling heeft verkregen of ten aanzien waarvan in het buitenland een gelijkaardige maatregel is getroffen;

4° financiële instrumenten te verwerven van privaatrechtelijke vennootschappen of verenigingen die niet ten minste twee jaarrekeningen hebben openbaar gemaakt. Dit verbod geldt echter niet :

a) voor de financiële instrumenten als bedoeld in artikel 32, § 1, 1^o, of 45, § 1, 1^o;

b) voor financiële instrumenten die de inbreng vertegenwoordigen van het totaal actief en passief van een privaatrechtelijke vennootschap of vereniging in vereffening die ten minste twee jaarrekeningen heeft openbaar gemaakt;

c) voor financiële instrumenten die werden verworven na uitoefening van de inschrijvings- of conversierechten die verbonden zijn aan effecten in de instelling voor collectieve belegging.

Art. 73. Un organisme de placement collectif peut conclure des conventions de cession-rétrocession (repurchase agreements) dans l'intention de recueillir ou de placer temporairement des liquidités.

Art. 74. § 1. Un organisme de placement collectif ne peut souscrire au capital d'une société de gestion.

Un organisme de placement collectif ne peut agir en qualité de fondateur d'une société.

§ 2. Si un investisseur en fait la demande, la société de gestion ou la société d'investissement fournit des informations complémentaires sur les limites quantitatives qui s'appliquent à la gestion des risques de l'organisme de placement collectif, sur les méthodes choisies pour respecter ces limites et sur l'évolution récente des risques et des rendements des principales catégories d'instruments.

Sous-section IV. — Dissolution, liquidation et restructuration d'organismes de placement collectif et de compartiments d'une société d'investissement

Art. 75. Les références faites dans les articles 76 à 95 au Code des sociétés concernent, par analogie, les fonds communs de placement et les compartiments de sociétés d'investissement.

A. Dissolution et liquidation d'organismes de placement collectif et de compartiments d'une société d'investissement

Art. 76. § 1^{er}. Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif prévoient que les décisions de dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Si la décision de dissolution concerne un compartiment d'une société d'investissement, les statuts de la société d'investissement prévoient que l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour décider de la dissolution du compartiment.

Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif peuvent – le cas échéant, par compartiment d'une société d'investissement – prévoir les modalités de liquidation et désigner un ou plusieurs liquidateurs.

§ 2. Par dérogation au § 1^{er}, le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif peuvent prévoir la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement à l'échéance prévue dans le règlement de gestion ou les statuts.

Dans ce cas, le règlement de gestion ou les statuts mentionnent le mode de liquidation, la désignation d'un ou plusieurs liquidateurs et le mode de clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif ou du compartiment de la société d'investissement. Si la liquidation et sa clôture portent sur un compartiment, les statuts de la société d'investissement concernée prévoient la manière dont sera effectuée la modification des statuts qui en découlera.

Art. 77. Le prospectus précise sur qui repose l'engagement d'intervention au bénéfice des participants dans les cas visés aux articles 83 et 84.

Art. 78. § 1^{er}. Lorsque l'organe de gestion se propose, conformément à l'article 76, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de soumettre à l'assemblée générale des participants compétente la décision de dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement, il doit préalablement en aviser la CBFA.

A cet avis est joint un dossier comprenant tous les éléments permettant de juger de la dissolution et, le cas échéant, de la liquidation proposées.

Le dossier comprend en particulier, dès le moment où ces documents sont disponibles, le rapport de l'organe de gestion commentant la proposition de dissolution, l'état des actifs et des passifs de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné de la société d'investissement, le rapport de contrôle du commissaire sur cet état des actifs et des passifs, le projet de convocation visé à l'article 79, le projet de communiqué de presse visé à l'article 80, et, le cas échéant, le projet de modification des statuts.

Le dossier est complété en temps utile par tous les autres rapports et documents établis, au cours de la procédure de dissolution et liquidation, par l'organe de gestion ou le commissaire, à l'intention des participants.

Art. 73. Een instelling voor collectieve belegging kan cessie-retrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) sluiten met de bedoeling tijdelijk liquide middelen op te nemen of tijdelijk liquide middelen te beleggen.

Art. 74. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag niet inschrijven op het kapitaal van een beheervenootschap.

Een instelling voor collectieve belegging mag niet optreden als oprichter van een vennootschap.

§ 2. Op verzoek van een belegger verstrekt de beheer- of beleggingsvennootschap aanvullende gegevens betreffende de kwantitatieve begrenzingen die van toepassing zijn in het risicobeheer van de instelling voor collectieve belegging, de daartoe gekozen methodes en de recente ontwikkeling van de risico's en rendementen van de voornaamste categorieën instrumenten.

Onderafdeling IV. — Ontbinding, vereffening en herstructurering van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten van een beleggingsvennootschap

Art. 75. De verwijzingen in de artikelen 76 tot 95 naar het Wetboek van Vennootschappen hebben naar analogie betrekking op gemeenschappelijke beleggingsfondsen en compartimenten van beleggingsvennootschappen.

A. Ontbinding en vereffening van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten van een beleggingsvennootschap

Art. 76. § 1. Het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging bepalen dat de beslissingen tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissing tot ontbinding een compartiment van een beleggingsvennootschap betreft, bepalen de statuten van de beleggingsvennootschap dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is om tot ontbinding van het compartiment te beslissen.

Het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging kunnen, desgevallend per compartiment van een beleggingsvennootschap, de modaliteiten van vereffening bepalen evenals één of meerdere vereffenaars aanduiden.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 kunnen het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging voorzien in de ontbinding van rechtswege van de instelling voor collectieve belegging of een compartiment van een beleggingsvennootschap op de in het beheerreglement of de statuten bepaalde vervaldag.

In dit geval vermelden het beheerreglement of de statuten de vereffeningwijze, de benoeming van één of meerdere vereffenaars en de wijze van afsluiting van de vereffening van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de beleggingsvennootschap. Indien de vereffening en de afsluiting van de vereffening betrekking hebben op een compartiment, bepalen de statuten van de betrokken beleggingsvennootschap op welke wijze de hieruit voortvloeiende statutenwijziging zal worden doorgevoerd.

Art. 77. Het prospectus herneemt op wie de verbintenis rust tot tussenkomst ten voordele van de deelnemers in de gevallen bedoeld in de artikelen 83 en 84.

Art. 78. § 1. Wanneer het bestuursorgaan zich voorneemt om, overeenkomstig artikel 76, § 1, eerste lid, het besluit tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of een compartiment van een beleggingsvennootschap aan de bevoegde algemene vergadering van deelnemers voor te leggen, dient het bestuursorgaan hiervan voorafgaandelijk kennis te geven aan de CBFA.

Bij deze kennisgeving wordt een dossier gevoegd dat alle nodige elementen bevat teneinde de voorgenomen ontbinding en, in voorkomend geval, de voorgenomen vereffening te kunnen beoordelen.

Dit dossier omvat inzonderheid, van zodra de betrokken stukken beschikbaar zijn, het verslag van het bestuursorgaan waarin het voorstel tot ontbinding wordt toegelicht, de staat van activa en passiva van de betrokken instelling voor collectieve belegging of van het betrokken compartiment van de beleggingsvennootschap, het controleverslag van de commissaris over deze staat van activa en passiva, het ontwerp van de oproeping bedoeld in artikel 79, het ontwerp van persbericht bedoeld in artikel 80, en, in voorkomend geval, het ontwerp van statutenwijziging.

Ten gepaste tijde wordt het dossier aangevuld met alle andere verslagen en stukken die ten behoeve van de deelnemers door het bestuursorgaan of de commissaris in de loop van de ontbinding- en vereffeningprocedure worden opgesteld.

§ 2. Si le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif prévoient, conformément à l'article 76, § 2, la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment de la société d'investissement, l'organe de gestion transmet à la CBFA un dossier comprenant tous les éléments permettant de juger de la liquidation proposée.

Le dossier comprend en particulier, dès le moment où ces documents sont disponibles, le rapport de l'organe de gestion concernant la liquidation, l'état des actifs et des passifs de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné de la société d'investissement, le rapport de contrôle du commissaire sur l'état des actifs et des passifs et sur la valeur de liquidation des parts, et le projet de communiqué de presse visé à l'article 80.

Le dossier est complété en temps utile par tous les autres rapports et documents établis, au cours de la procédure de dissolution et liquidation, par l'organe de gestion ou le commissaire, à l'intention des participants.

Art. 79. Dans le cas visé à l'article 78, § 1^{er}, la convocation à l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment de la société d'investissement comprend, sans préjudice de l'application des dispositions du Code des sociétés et des dispositions du règlement de gestion ou des statuts, les renseignements suivants :

1° une justification succincte de la proposition de dissolution, faisant éventuellement référence au rapport de l'organe de gestion établi conformément à l'article 181, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du Code des sociétés;

2° la mention de l'obligation de suspendre la détermination de la valeur nette d'inventaire ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment;

3° la mention de la possibilité visée à l'article 84 § 1^{er}, de souscription gratuite à des parts d'autres organismes de placement collectif ou d'autres compartiments, et les modalités qui s'y rattachent, ou des mesures d'accompagnement visées à l'article 84, § 2.

La CBFA peut, eu égard aux circonstances, imposer des modalités de publication complémentaires pour l'avis de convocation.

Art. 80. Dès que la valeur de liquidation des parts est déterminée, un communiqué de presse est publié qui comprend au minimum les renseignements suivants :

1° selon le cas, soit la mention de la décision de l'assemblée générale compétente de dissoudre l'organisme de placement collectif ou le compartiment d'une société d'investissement, soit la mention de l'échéance et de la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif ou du compartiment d'une société d'investissement;

2° la valeur de liquidation des parts concernées, avec l'indication de la date de calcul;

3° lorsque la politique de placement de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné d'une société d'investissement était axée sur la réalisation à l'échéance d'un certain rendement en faisant usage de certaines techniques ou de certains instruments dérivés, le rendement actuariel, exprimé sur une base annuelle, avec des références à l'objectif de placement de l'organisme de placement collectif ou du compartiment;

4° les organismes chargés du paiement de la valeur de liquidation des parts;

5° la période au cours de laquelle la valeur de liquidation des parts sera payée;

6° le cas échéant, la mention de la possibilité visée à l'article 84, § 1^{er}, de souscription gratuite à des parts d'autres organismes de placement collectif ou d'autres compartiments, et les modalités qui s'y rattachent, ou des mesures d'accompagnement visées à l'article 84, § 2;

7° la mention selon laquelle l'état des actifs et des passifs ainsi que les rapports de l'organe de gestion et le rapport de contrôle du commissaire, tels que visés à l'article 78, sont disponibles auprès de l'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi;

8° l'annonce de la procédure qui sera suivie pour la clôture de la liquidation, et du fait que, si la valeur de liquidation définitivement déterminée devait différer du montant visé au 2°, les modalités du paiement de la différence seraient publiées dans un communiqué de presse complémentaire.

§ 2. In geval het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging overeenkomstig artikel 76, § 2, voorzien in de ontbinding van rechtswege van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van de beleggingsvennootschap, maakt het bestuursorgaan aan de CBFA een dossier over dat alle nodige elementen bevat teneinde de voorgenomen vereffening te kunnen beoordelen.

Dit dossier omvat inzonderheid, van zodra de betrokken stukken beschikbaar zijn, het verslag van het bestuursorgaan inzake de vereffening, de staat van activa en passiva van de betrokken instelling voor collectieve belegging of van het betrokken compartiment van de beleggingsvennootschap, het controleverslag van de commissaris over de staat van activa en passiva en de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming, en het ontwerp van persbericht bedoeld in artikel 80.

Ten gepaste tijd wordt het dossier aangevuld met alle andere verslagen en stukken die ten behoeve van de deelnemers door het bestuursorgaan of de commissaris in de loop van de ontbinding- en vereffeningprocedure worden opgesteld.

Art. 79. In het in artikel 78, § 1, bedoelde geval bevat de oproeping tot de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van de beleggingsvennootschap, onverminderd de toepassing van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en de bepalingen van het beheerreglement of de statuten, volgende gegevens :

1° een bondige rechtvaardiging van het voorstel tot ontbinding, eventueel met verwijzing naar het verslag van het bestuursorgaan opgesteld overeenkomstig artikel 181, § 1, eerste lid, van het Wetboek van Vennootschappen;

2° een vermelding van de verplichting tot schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde evenals van de uitvoering van aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging;

3° vermelding van de in artikel 84 § 1, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze inschrijving op rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging of compartimenten en de modaliteiten ervan of van de in artikel 84, § 2, bedoelde begeleidingsmaatregelen.

De CBFA kan, gelet op de omstandigheden, bijkomende publicatiemodaliteiten voor het oproepingsbericht opleggen.

Art. 80. Van zodra de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming is vastgesteld, wordt een persbericht gepubliceerd, dat minstens de volgende gegevens bevat :

1° naar gelang het geval, hetzij vermelding van de beslissing van de bevoegde algemene vergadering tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van een beleggingsvennootschap hetzij vermelding van de vervalddag en de ontbinding van rechtswege van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van een beleggingsvennootschap;

2° de vereffeningwaarde van de betrokken rechten van deelneming met aanduiding van de berekeningsdatum;

3° in geval het beleggingsbeleid van de betrokken instelling voor collectieve belegging of van het betrokken compartiment van een beleggingsvennootschap gericht was op de verwezenlijking bij vervalddag van een bepaald rendement middels het gebruik van bepaalde technieken of derivaten, het actuariële rendement, uitgedrukt op jaarbasis, met verwijzingen naar het beleggingsdoel van de instelling voor collectieve belegging of het compartiment;

4° de instellingen die instaan voor de uitbetaling van de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming;

5° de periode waarin de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming wordt uitbetaald;

6° in voorkomend geval, vermelding van de in artikel 84, § 1, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze inschrijving op rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging of compartimenten en de modaliteiten ervan of van de in artikel 84, § 2, bedoelde begeleidingsmaatregelen;

7° vermelding dat de staat van activa en passiva, evenals de verslagen van het bestuursorgaan en het controleverslag van de commissaris zoals bedoeld bij artikel 78, beschikbaar zijn bij de onderneming bedoeld in artikel 73, § 2, van de wet;

8° de aankondiging van de procedure die zal worden gevolgd voor de sluiting van de vereffening en dat, indien de definitief vastgestelde vereffeningwaarde zou verschillen van het bedrag bedoeld sub 2°, de modaliteiten van de uitbetaling van het verschil in een bijkomend persbericht zullen worden bekend gemaakt.

Le communiqué de presse visé est publié dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant ou par tout autre moyen de publication équivalent accepté par la CBFA.

Art. 81. Sans préjudice des dispositions du Livre IV, Titre IX, du Code des sociétés, le commissaire établit préalablement un rapport de contrôle concernant chaque paiement aux participants qui a lieu dans le cadre de la liquidation d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement.

Art. 82. L'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi est chargée pendant au moins 6 mois du paiement aux participants de la valeur de liquidation des parts d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement.

Art. 83. Si, au cours des 12 mois précédant l'avis visé à l'article 78, § 1^{er}, des rachats de parts ont eu lieu qui, au moment de la dissolution, représentent ensemble plus de 30% de l'actif net de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné, les personnes suivantes contribuent aux frais liés à la dissolution, à la liquidation et à la clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné :

1° les personnes qui, globalement, ont demandé des rachats de parts pour plus de 5 % du total des parts existantes pendant la période de 12 mois précédant l'avis visé à l'article 78, § 1^{er}, comme si elles étaient toujours des participants, lorsque la personne à laquelle l'organisme de placement collectif a confié des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, a mis en place une procédure, conformément au règlement de gestion ou aux statuts, afin de conserver l'identité de ces participants pendant 12 mois; ou,

2° les personnes désignées à cet effet dans le prospectus.

Art. 84. § 1^{er}. Dans le cas visé à l'article 78, § 1^{er}, les participants concernés doivent avoir la possibilité, pendant au moins un mois à dater de la mise en paiement de la valeur de liquidation des parts, de souscrire sans frais, sauf taxes éventuelles, à des parts d'un ou plusieurs autres organismes de placement collectif ou compartiments présentant de préférence une politique de placement comparable à celle de l'organisme de placement collectif dissous ou du compartiment dissous. Les organismes de placement collectif ou compartiments sur lesquels porte cette possibilité de souscription sont inscrits à la liste visée à l'article 31 ou 127 de la loi.

Cette possibilité de souscription doit être offerte à chaque participant à hauteur de la valeur globale de liquidation de ses parts, majorée, le cas échéant, d'une soulte, de telle sorte qu'aucun participant ne se voie attribuer des sous-parts.

Les personnes mentionnées dans le prospectus supportent les commissions et frais, tels que visés à l'article 60, § 1^{er}, éventuellement dus à l'occasion d'une telle souscription.

§ 2. La CBFA peut, en remplacement de la possibilité mentionnée au § 1^{er}, accepter des mesures d'accompagnement équivalentes.

Art. 85. La mise en liquidation d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement entraîne la suppression, selon le cas, de l'inscription de l'organisme de placement collectif concerné ou de celle du compartiment concerné.

B. Restructuration d'organismes de placement collectif et de compartiments de sociétés d'investissement

Art. 86. Les articles 86 à 95 portent sur les restructurations qui ne concernent que des organismes de placement collectif de droit belge ou des compartiments de sociétés d'investissement de droit belge.

Art. 87. Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif prévoient que les décisions de fusion, de scission ou d'opération assimilée ainsi que les décisions d'apport d'universalité ou de branche d'activités qui concernent l'organisme de placement collectif ou un compartiment de la société d'investissement, sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Dit persbericht wordt gepubliceerd hetzij in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid hetzij via enig ander gelijkwaardig publicatiemiddel, dat door de CBFA is aanvaard.

Art. 81. Onverminderd de bepalingen van Boek IV, Titel IX van het Wetboek van Vennootschappen stelt de commissaris voorafgaandelijk een controleverslag op inzake elke uitbetaling aan de deelnemers die plaats vindt in het kader van de vereffening van een instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een beleggingsvennootschap.

Art. 82. De onderneming bedoeld in artikel 73, § 2 van de wet staat gedurende minstens 6 maanden in voor de uitbetaling aan de deelnemers van de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging of een compartiment van een beleggingsvennootschap.

Art. 83. Indien in de loop van de 12 maanden voor de kennisgeving bedoeld in artikel 78, § 1, inkopen van rechten van deelneming hebben plaats gevonden die, op het ogenblik van ontbinding, gezamenlijk meer dan 30% van het netto-vermogen van de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment vertegenwoordigen, dragen de volgende personen bij tot de kosten verbonden aan de ontbinding, de vereffening en de afsluiting van de vereffening van de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment :

1° de personen die globaal meer dan 5 % van het totaal van de uitstaande rechten van deelneming hebben laten inkopen tijdens de periode van 12 maanden voor de kennisgeving bedoeld in artikel 78, § 1, alsof zij nog deelnemers waren, indien de persoon, aan wie de instelling voor collectieve belegging de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet, heeft toevertrouwd, overeenkomstig het beheerreglement of de statuten, een procedure heeft ingesteld om gedurende 12 maanden de identiteit bij te houden van deze deelnemers; of,

2° de hiertoe in het prospectus aangeduide personen.

Art. 84. § 1. In het in artikel 78, § 1, bedoelde geval moet aan de betrokken deelnemers gedurende minimaal een maand, te rekenen vanaf de inbetalingstelling van de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming, de mogelijkheid worden geboden om zonder kosten, behoudens eventuele taksen, in te schrijven op rechten van deelneming van één of meerdere andere instellingen voor collectieve belegging of compartimenten die, bij voorkeur, een gelijkaardige beleggingspolitiek hebben als de ontbonden instelling voor collectieve belegging of het ontbonden compartiment. De instellingen voor collectieve belegging of compartimenten waarop deze inschrijvingsmogelijkheid betrekking heeft, zijn ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 31 of 127 van de wet.

Deze inschrijvingsmogelijkheid moet aan elke deelnemer worden geboden ten bedrage van de globale vereffeningwaarde van zijn rechten van deelneming, desgevallend verhoogd met een bedrag opdat geen onderaandelen van rechten van deelneming aan de deelnemers zouden toekomen.

De in het prospectus vermelde personen dragen de eventueel verschuldigde provisies en kosten, bedoeld in artikel 60, § 1, naar aanleiding van dergelijke inschrijving.

§ 2. De CBFA kan, ter vervanging van de in de eerste paragraaf vermelde mogelijkheid, gelijkwaardige begeleidingsmaatregelen aanvaarden.

Art. 85. De in vereffeningstelling van een instelling voor collectieve belegging of een compartiment van een beleggingsvennootschap leidt, naar gelang het geval, tot de schrapping van de inschrijving van de betrokken instelling voor collectieve belegging of van het betrokken compartiment.

B. Herstructurering van instellingen voor collectieve belegging en compartimenten van beleggingsvennootschappen

Art. 86. De artikelen 86 tot 95 hebben betrekking op herstructureeringen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht of compartimenten van beleggingsvennootschappen naar Belgisch recht betrokken zijn.

Art. 87. Het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging bepalen dat de beslissingen tot fusie, splitsing of gelijkgestelde verrichtingen en tot inbreng van een algemeenheid of een bedrijfstak met betrekking tot de instelling voor collectieve belegging of een compartiment van de beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

Dans le cas où les décisions visées à l'alinéa précédent concernent un compartiment d'une société d'investissement, les statuts de la société d'investissement prévoient que l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour décider de la restructuration du compartiment.

Art. 88. Le prospectus précise sur qui repose l'engagement d'intervention au bénéfice des participants dans le cas visé à l'article 92.

L'article 83 est applicable par analogie en cas de restructuration.

Art. 89. Lorsque l'organe de gestion se propose de soumettre, conformément à l'article 87, à l'assemblée générale des participants compétente la décision de restructuration de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement, ou se propose de procéder à une telle restructuration, il doit préalablement en aviser la CBFA.

A cet avis est joint un dossier comprenant tous les éléments permettant de juger de la méthode de restructuration proposée.

Le dossier comprend en particulier, pour autant que ces documents doivent être établis et dès le moment où ils sont disponibles, la proposition de fusion, de scission ou d'apport, le rapport de l'organe de gestion en la matière, le rapport du commissaire sur la proposition de fusion, de scission ou d'apport, le projet de convocation visé à l'article 91, le projet de communiqué de presse visé à l'article 94, et, le cas échéant, le projet de modification du règlement de gestion ou des statuts et de modification du prospectus et du prospectus simplifié.

Le dossier est complété en temps utile par tous les autres rapports et documents établis, au cours de la procédure de restructuration, par l'organe de gestion ou le commissaire, à l'intention des participants.

Art. 90. Sans préjudice de l'application du Code des sociétés, l'organe de gestion mentionne dans la proposition de fusion, de scission ou d'apport :

1° dans les cas où la restructuration concerne des compartiments, les noms des compartiments concernés par la restructuration et leur politique de placement; les mentions prescrites en matière de forme, de dénomination, d'objet et de siège social concernent la société d'investissement à laquelle appartiennent les compartiments concernés;

2° la méthode proposée de calcul du rapport d'échange des parts et, le cas échéant, du montant de la soulte.

Sur la base des données connues au moment du dépôt de la proposition de fusion, de scission ou d'apport, l'application de la méthode de calcul mentionnée au 2° de l'alinéa précédent doit avoir pour conséquence que chaque participant de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur reçoive au moins une part de l'organisme de placement collectif ou du compartiment bénéficiaire.

Art. 91. Dans le cas d'une restructuration, la convocation à l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur comporte les renseignements suivants, sans préjudice de l'application des dispositions du Code des sociétés et des dispositions du règlement de gestion ou des statuts :

1° une justification succincte de la proposition de restructuration, faisant éventuellement référence au rapport de l'organe de gestion établi conformément aux articles 694, 707, 730, 745 ou 761, § 2, du Code des sociétés;

2° la mention de l'obligation de suspendre, conformément à l'article 103, la détermination de la valeur nette d'inventaire ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment à partir du moment où l'organe de gestion a proposé un rapport d'échange;

3° le cas échéant, la mention de la possibilité visée à l'article 92 de rachat sans frais des parts de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné, ainsi que de la possibilité visée à l'article 93, alinéa 3, de remboursement sans frais des sous-parts, et les modalités qui s'y rattachent;

In geval de beslissingen bedoeld in het voorgaande lid een compartiment van een beleggingsvennootschap betreffen, bepalen de statuten van de beleggingsvennootschap dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is om tot herstructurering van het compartiment te beslissen.

Art. 88. Het prospectus herneemt op wie de verbintenis rust tot tussenkomst ten voordele van de deelnemers in het geval bedoeld in artikel 92.

Artikel 83 is naar analogie van toepassing bij herstructurering.

Art. 89. Wanneer het bestuursorgaan zich voorneemt om, overeenkomstig artikel 87, het besluit tot herstructurering van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een beleggingsvennootschap aan de bevoegde algemene vergadering van deelnemers voor te leggen of om een dergelijke herstructurering door te voeren, dient het bestuursorgaan hiervan voorafgaandelijk kennis te geven aan de CBFA.

Bij deze kennisgeving wordt een dossier gevoegd dat alle nodige elementen bevat teneinde de voorgenomen herstructurering te kunnen beoordelen.

Dit dossier omvat inzonderheid, voor zover de betrokken stukken moeten worden opgesteld en van zodra de betrokken stukken beschikbaar zijn, het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng, het verslag van het bestuursorgaan terzake, het verslag van de commissaris over het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng, het ontwerp van de oproeping bedoeld in artikel 91, het ontwerp van persbericht bedoeld in artikel 94, en in voorkomend geval, het ontwerp van wijziging van het beheerreglement of de statuten en van wijziging aan het prospectus en het vereenvoudigd prospectus.

Ten gepaste tijde wordt het dossier aangevuld met alle andere verslagen en stukken die ten behoeve van de deelnemers door het bestuursorgaan of de commissaris in de loop van de herstructureringsprocedure worden opgesteld.

Art. 90. Onverminderd de toepassing van het Wetboek van vennootschappen vermeldt het bestuursorgaan in het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of het voorstel van inbreng :

1° indien de herstructurering betrekking heeft op compartimenten, de namen van de bij de herstructurering betrokken compartimenten en hun beleggingspolitiek; de voorgeschreven vermeldingen inzake de rechtsvorm, de naam, het doel en de zetel betreffen de beleggingsvennootschap waartoe de betrokken compartimenten behoren;

2° de voorgestelde methode tot berekening van de ruilverhouding van de rechten van deelneming en, in voorkomend geval, van het bedrag van de opleg.

Op basis van de gegevens, gekend op het ogenblik van het neerleggen van het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng, moet de toepassing van de in het vorig lid, onder 2°, vermelde berekeningsmethode ertoe leiden dat elke deelnemer van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment) minstens één recht van deelneming ontvangt van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of het verkrijgend compartiment.

Art. 91. Bij herstructurering bevat de oproeping tot de algemene vergadering van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment), onverminderd de toepassing van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en de bepalingen van het beheerreglement of de statuten, volgende gegevens :

1° een bondige rechtvaardiging van het voorstel tot herstructurering, eventueel met verwijzing naar het verslag van het bestuursorgaan opgesteld overeenkomstig de artikelen 694, 707, 730, 745 of 761, § 2, van het Wetboek van Vennootschappen;

2° een vermelding van de verplichting tot schorsing, overeenkomstig artikel 103, van de bepaling van de netto-inventariswaarde evenals van de uitvoering van aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging vanaf het ogenblik dat het bestuursorgaan een ruilverhouding heeft voorgesteld;

3° in voorkomend geval, een vermelding van de in artikel 92 bedoelde mogelijkheid tot kosteloze inkoop van de rechten van deelneming van de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment alsook van de in artikel 93, derde lid, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze terugbetaling van onderaandelen en de modaliteiten ervan;

4° la mention de la personne à laquelle les organismes de placement collectif concernés par la restructuration ont, le cas échéant pour le compartiment, confié les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a), de la loi, et, dans la mesure du possible, le cas échéant par catégorie de parts, une comparaison entre la politique de placement, les frais visés à l'article 60, § 3, 1° et 2°, le total des frais sur encours pour les 12 derniers mois et la performance moyenne cumulée, exprimée sur base annuelle et indiquant si les commissions et frais mis à charge des participants ont été pris en compte, sur une période de 1, 3, 5 et 10 ans, des organismes de placement collectif ou compartiments concernés par la restructuration.

La CBFA peut, eu égard aux circonstances, imposer des modalités de publication complémentaires pour l'avis de convocation.

Art. 92. Les participants de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur, doivent avoir la possibilité de demander le rachat de leurs parts sans frais, sauf taxes éventuelles, lorsque :

1° le total des frais sur encours pour les 12 derniers mois de l'organisme de placement collectif ou du compartiment bénéficiaire est plus élevé que celui de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur;

2° les commissions et frais visés à l'article 60, § 3, 1° et 2°, dus lors du rachat de parts de l'organisme de placement collectif ou du compartiment bénéficiaire sont plus élevés que les montants correspondants pour l'organisme de placement collectif ou le compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou pour l'organisme de placement collectif ou le compartiment apporteur;

3° la politique de placement de l'organisme de placement collectif ou du compartiment bénéficiaire diffère fondamentalement, sur un ou plusieurs points, de celle de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur.

La possibilité visée à l'alinéa 1^{er} doit être maintenue pendant au moins un mois avant la suspension, conformément à l'article 103, de la détermination de la valeur nette d'inventaire. Cette période est portée à au moins deux mois si, lors du rachat de parts de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur, des commissions ou frais, visés à l'article 60, § 3, 1° et 2°, sont dus.

Les personnes mentionnées dans le prospectus supportent les éventuels commissions et frais visés à l'article 60, § 3.

Si les organismes de placement collectif ou compartiments concernés par la restructuration ont créé des classes d'actions au sens de l'article 5, l'alinéa 1^{er} est appliqué par classe d'actions.

Art. 93. Le rapport d'échange des parts et, le cas échéant, la soule sont proposés sur la base des valeurs nettes d'inventaire calculées au maximum cinq jours ouvrables bancaires avant la date à laquelle l'organe compétent prendra la décision par laquelle la restructuration sera réalisée. Si, dans ce cas, l'assemblée générale d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment concerné par la restructuration, qui a été convoquée en premier lieu, ne peut se prononcer en raison d'un quorum de présence insuffisant, un nouveau rapport d'échange est proposé sur la base des valeurs nettes d'inventaire calculées au maximum cinq jours ouvrables bancaires avant la date de la seconde assemblée générale convoquée.

Le commissaire établit un rapport de contrôle concernant le rapport d'échange proposé, et ce avant que les organes compétents décident dudit rapport d'échange. Ce rapport de contrôle est annexé au rapport écrit que le commissaire concerné établit concernant la proposition de fusion, de scission ou d'apport.

Si, en raison de l'application du rapport d'échange, les participants se voient également attribuer, en échange d'une part complète, des sous-parts de l'organisme de placement collectif ou du compartiment bénéficiaire, ils doivent avoir la possibilité de se faire rembourser ces sous-parts en espèces et sans frais, sauf taxes éventuelles, sans qu'il soit porté préjudice à l'organisme de placement collectif ou au compartiment bénéficiaire. La CBFA peut accepter des mesures équivalentes.

4° een vermelding van de persoon aan wie de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging, in voorkomend geval voor het compartiment, de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, a), van de wet hebben toevertrouwd en, voor zover mogelijk en in voorkomend geval per categorie van rechten van deelneming, een vergelijking tussen de beleggingspolitiek, de kosten bedoeld bij artikel 60, § 3, 1° en 2°, het totale kostenpercentage over de laatste 12 maanden en het gemiddelde cumulatieve rendement, uitgedrukt op jaarbasis en met vermelding of provisies en kosten ten laste van de deelnemers in rekening werden gebracht, over een periode van 1, 3, 5 en 10 jaar van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging of compartimenten.

De CBFA kan, gelet op de omstandigheden, bijkomende publicatiemodaliteiten voor het oproepingsbericht opleggen.

Art. 92. Aan de deelnemers van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment) wordt de mogelijkheid geboden om de inkoop te vragen van hun rechten van deelneming, zonder kosten, behoudens eventuele taksen, wanneer :

1° het totale-kostenpercentage over de laatste 12 maanden van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of het verkrijgende compartiment hoger ligt dan dit van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment);

2° de provisies en kosten, bedoeld bij artikel 60, § 3, 1° en 2°, die verschuldigd zijn bij inkoop van rechten van deelneming van de (het) verkrijgende instelling voor collectieve belegging (compartiment) hoger liggen dan de gelijkaardige bedragen bij de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment);

3° de beleggingspolitiek van de (het) verkrijgende instelling voor collectieve belegging (compartiment) op één of meerdere punten wezenlijk verschilt van de beleggingspolitiek van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment).

De in het eerste lid bedoelde mogelijkheid moet worden geboden gedurende minimaal één maand vóór de schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde overeenkomstig artikel 103. Deze periode wordt verlengd tot minstens twee maanden indien bij inkoop van rechten van deelneming van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment) provisies of kosten, bedoeld bij artikel 60, § 3, 1° en 2°, worden aangerekend.

De in het prospectus vermelde personen dragen de eventuele verschuldigde provisies en kosten, bedoeld in artikel 60, § 3.

Indien de instellingen voor collectieve belegging of compartimenten betrokken bij de herstructurering aandelenklassen in de zin van artikel 5 hebben gecreëerd, wordt het eerste lid toegepast per aandelenklasse.

Art. 93. De ruilverhouding van de rechten van deelneming en, in voorkomend geval, de opleg wordt voorgesteld op basis van de netto-inventariswaarden die maximaal vijf bankwerkdagen voor de datum, waarop het bevoegde orgaan de beslissing zal nemen waardoor de herstructurering wordt voltrokken, zijn berekend. Indien in dit geval de eerst bijeengeroepen algemene vergadering van een instelling voor collectieve belegging (compartiment) die (dat) bij de herstructurering betrokken is, niet kan beslissen omdat het vereiste aanwezigheidsquorum niet is bereikt, wordt een nieuwe ruilverhouding voorgesteld op basis van de netto-inventariswaarden die maximaal vijf bankwerkdagen voor de datum van de tweede bijeengeroepen algemene vergadering, zijn berekend.

De commissaris stelt een controleverslag op inzake de voorgestelde ruilverhouding en dit alvorens de bevoegde organen beslissen over de voorgestelde ruilverhouding. Dit controleverslag wordt gevoegd bij het schriftelijk verslag dat de betrokken commissaris opstelt over het fusievoorstel, het splitsingsvoorstel of het voorstel van inbreng.

Indien de toepassing van de ruilverhouding ertoe leidt dat aan de deelnemers, in ruil voor een volledig recht van deelneming, tevens onderaandelen van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of van het verkrijgende compartiment toekomen, moet aan deze deelnemers de mogelijkheid worden geboden om deze onderaandelen zonder kosten, behoudens eventuele taksen, in geld terugbetaald te krijgen, zonder benadeling van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of het verkrijgende compartiment. De CBFA kan gelijkwaardige maatregelen aanvaarden.

Art. 94. Dès que le rapport d'échange des parts est déterminé, un communiqué de presse est publié qui comprend au moins les renseignements suivants :

1° la mention des décisions de restructuration prises par les organes compétents;

2° le rapport d'échange des parts concernées, avec indication de la date de calcul;

3° les entreprises chargées de l'échange des parts;

4° le cas échéant, la mention de la possibilité visée à l'article 93, alinéa 3, de remboursement sans frais des sous-parts, et les modalités qui s'y rattachent;

5° la mention du fait que la proposition de fusion, de scission ou d'apport, ainsi que les rapports de l'organe de gestion et du commissaire visés à l'article 89, sont disponibles auprès de l'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi.

Ce communiqué de presse est publié dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant ou par tout autre moyen de publication équivalent accepté par la CBFA.

Art. 95. La décision de l'organe compétent en vertu de laquelle la restructuration est réalisée, entraîne la suppression de l'inscription, selon le cas, de l'organisme de placement collectif ou du compartiment appelé à être repris ou à être scindé ou de l'organisme de placement collectif ou du compartiment apporteur.

Pour l'application de la présente disposition, la constitution d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment peut être considérée comme une décision de l'organe compétent en vertu de laquelle la restructuration est réalisée.

*Section III. — Emission et offre publique
de titres d'un organisme de placement collectif*

*Sous-section I^{re}. — Traitement des demandes
d'émission ou de rachat, ou de changement de compartiment*

Art. 96. § 1^{er}. A partir du premier jour ouvrable bancaire suivant la clôture de la période de souscription initiale, l'organisme de placement exécute les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment au moins deux fois par mois.

Si les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, portent sur des parts émises par un organisme de placement collectif visé à l'article 53, § 1^{er}, l'exécution de ces demandes peut, par dérogation à l'alinéa précédent, être limitée à une fois par mois.

§ 2. Par dérogation au § 1^{er}, il peut être mis fin à l'émission des parts des organismes de placement collectif visés à l'article 68.

§ 3. Le prix des parts en cas d'émission et de rachat est versé dans les délais d'usage.

Art. 97. Sauf pendant la période de souscription initiale, les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, sont exécutées sur la base de la valeur nette d'inventaire calculée conformément à l'article 100.

Art. 98. § 1^{er}. Les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, transmises via les intermédiaires financiers que l'organisme de placement collectif a lui-même désignés pour la commercialisation de ses parts, doivent être reçues par ces intermédiaires au plus tard au moment de la clôture de la période de réception, telle que déterminée dans le prospectus.

La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, et les intermédiaires financiers visés à l'alinéa 1^{er} doivent être organisés de telle sorte que les demandes susmentionnées soient transmises dans un délai raisonnable après la clôture de la période de réception, telle que déterminée dans le prospectus, à la personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, sans que ces demandes puissent être modifiées ni annulées.

§ 2. Les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, transmises via des intermédiaires financiers autres que ceux que l'organisme de placement collectif a lui-même désignés pour la commercialisation de ses parts, doivent être transmises avant la clôture de la période de réception, telle que déterminée dans le prospectus, à la personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi.

Art. 94. Van zodra de ruilverhouding van de rechten van deelneming is vastgesteld, wordt een persbericht gepubliceerd, dat minstens de volgende gegevens bevat :

1° een vermelding van de beslissingen van de bevoegde organen tot herstructurering;

2° de ruilverhouding van de betrokken rechten van deelneming met aanduiding van de berekeningsdatum;

3° de ondernemingen die instaan voor de ruil van de rechten van deelneming;

4° in voorkomend geval, vermelding van de in artikel 93, derde lid, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze terugbetaling van onderaandelen en de modaliteiten ervan;

5° vermelding dat het fusievoorstel, splitsingvoorstel of voorstel van inbreng, de in artikel 89 bedoelde verslagen van het bestuursorgaan en van de commissaris beschikbaar zijn bij de onderneming bedoeld in artikel 73, § 2, van de wet.

Dit persbericht wordt gepubliceerd hetzij in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid hetzij via enig ander gelijkwaardig publicatiemiddel, dat door de CBFA is aanvaard.

Art. 95. De beslissing van het bevoegde orgaan waardoor de herstructurering voltrokken wordt, leidt, naar gelang het geval, tot de schrapping van de inschrijving van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende instelling voor collectieve belegging (compartiment).

Voor de toepassing van deze bepaling kan de oprichting van een instelling voor collectieve belegging of van een compartiment worden beschouwd als een beslissing van een bevoegd orgaan waardoor de herstructurering wordt voltrokken.

*Afdeling III. — Uitgifte en openbaar aanbod
van effecten van een instelling voor collectieve belegging*

*Onderafdeling I. — Behandeling van aanvragen
tot uitgifte, inkoop dan wel compartimentwijziging*

Art. 96. § 1. Vanaf de eerste bankwerkdag na de afsluiting van de initiële inschrijvingsperiode voert de instelling voor collectieve belegging de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging ten minste tweemaal per maand uit.

Indien de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging betrekking hebben op rechten van deelneming uitgegeven door een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 53, § 1, mag de uitvoering van deze aanvragen, in afwijking van het voorgaande lid, worden beperkt tot één maal per maand.

§ 2. In afwijking van § 1, kan de uitgifte van rechten van deelneming worden stopgezet voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 68.

§ 3. De prijs van de rechten van deelneming bij uitgifte en inkoop dient binnen de gebruikelijke termijnen te worden gestort.

Art. 97. Tenzij gedurende de initiële inschrijvingsperiode, worden de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging uitgevoerd op basis van de netto-inventariswaarde, zoals berekend overeenkomstig artikel 100.

Art. 98. § 1. Aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging die worden overgemaakt via de financiële tussenpersonen die de instelling voor collectieve belegging zelf heeft aangeduid voor de verhandeling van haar rechten van deelneming, moeten ten laatste op het ogenblik van de afsluiting van de ontvangstperiode, bepaald in het prospectus, door voormelde financiële tussenpersonen worden ontvangen.

De persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt, en de in het eerste lid bedoelde financiële tussenpersonen moeten derwijze georganiseerd zijn dat voormelde aanvragen binnen een redelijke termijn na de afsluiting van de ontvangstperiode, bepaald in het prospectus, worden overgemaakt aan de persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt, zonder dat deze aanvragen mogen worden gewijzigd of geannuleerd.

§ 2. Aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging die worden overgemaakt via andere financiële bemiddelaars dan deze die de instelling voor collectieve belegging zelf heeft aangeduid voor de verhandeling van haar rechten van deelneming, moeten voor de afsluiting van de ontvangstperiode, bepaald in het prospectus, zijn overgemaakt aan de persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt.

Art. 99. L'organisme de placement collectif veille à ce que les contrats avec les intermédiaires financiers qu'il a lui-même désignés pour la commercialisation de ses parts prévoient que :

1° les intermédiaires financiers concernés ne reçoivent plus de demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, après la clôture de la période de réception y afférente;

2° les intermédiaires financiers concernés ne reçoivent pas de demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, dont ils savent ou soupçonnent qu'elles sont motivées par une pratique de market timing;

3° les intermédiaires financiers concernés transmettent, sur simple demande de l'organisme de placement collectif, tous les renseignements attestant qu'une ou plusieurs demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, ont été reçues avant la clôture de la période de réception y afférente.

Sous-section II. — Calcul de la valeur nette d'inventaire des parts et suspension de ce calcul; mesures en cas de calcul erroné de la valeur nette d'inventaire des parts

Art. 100. § 1^{er}. La valeur nette d'inventaire des parts est déterminée sur la base de la valeur réelle des actifs et des passifs.

Pour au moins 80 % des actifs, une valeur réelle qui n'était pas encore connue à la clôture de la période de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, est prise en compte.

Pour les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés négociés sur un marché visé aux articles 32, § 1^{er}, 1°, 2° et 3°, et 45, § 1^{er}, 1°, 2° et 3°, la valeur réelle est égale au cours de clôture du titre concerné, à moins que ce cours ne soit pas représentatif.

§ 2. Sans préjudice de l'application d'autres dispositions, la devise de calcul et les règles de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts sont stipulées dans le règlement de gestion ou dans les statuts de l'organisme de placement collectif.

Art. 101. L'organisme de placement collectif publie, au moins dans un ou plusieurs quotidiens publiés en Belgique ou par un autre moyen de publication accepté par la CBFA, la valeur nette d'inventaire calculée conformément à l'article 100.

Si des catégories de parts ont été créées et que la valeur nette d'inventaire des parts peut différer selon la catégorie concernée, la valeur nette d'inventaire de ces parts, exprimée dans la devise concernée, est publiée par catégorie selon les modalités prévues à l'alinéa précédent.

Art. 102. Sans préjudice de l'application de l'article 103, la détermination de la valeur nette d'inventaire des parts, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment ne peuvent être suspendues que dans des circonstances exceptionnelles et pour autant que la suspension soit motivée en tenant compte des intérêts des participants.

Dans le cas visé à l'alinéa 1^{er}, l'organisme de placement collectif doit sans délai communiquer son intention à la CBFA; lorsqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif qui commercialise également ses parts dans d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, il doit communiquer sa décision aux autorités compétentes de ces Etats.

La suspension visée à l'alinéa 1^{er} peut, le cas échéant, être limitée à une ou plusieurs catégories de parts.

Art. 103. La détermination de la valeur nette d'inventaire, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment, sont suspendues :

1° lorsqu'un ou plusieurs marchés sur lesquels plus de 20 % des actifs de l'organisme de placement collectif sont négociés, ou un ou plusieurs marchés de change importants où sont négociées les devises dans lesquelles est exprimée la valeur des actifs, sont fermés pour une raison autre que les vacances légales, ou lorsque les transactions y sont suspendues ou limitées;

Art. 99. De instelling voor collectieve belegging ziet erop toe dat de contracten met de financiële tussenpersonen die zij zelf aanduidt voor de verhandeling van haar rechten van deelneming, bepalen dat :

1° de betrokken financiële bemiddelaars geen aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging meer ontvangen na de afsluiting van de ontvangstperiode die erop toepasselijk is;

2° de betrokken financiële bemiddelaars geen aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging ontvangen waarvan zij weten of vermoeden dat ze zijn ingegeven door een praktijk van market timing;

3° de betrokken financiële bemiddelaars, op eenvoudig verzoek van de instelling voor collectieve belegging, alle gegevens overmaken waaruit blijkt dat één of meerdere aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentwijziging vóór de afsluiting van de ontvangstperiode, die erop toepasselijk is, werd ontvangen.

Onderafdeling II. — Berekening van de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming en schorsing ervan; maatregelen bij foutieve berekening van de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming

Art. 100. § 1. De netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt vastgesteld op basis van de reële waarde van de activa en de passiva.

Voor ten minste 80 % van de activa wordt een reële waarde in aanmerking genomen die nog niet gekend was bij de afsluiting van de ontvangstperiode van de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging.

Voor effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten die worden verhandeld op een markt geviséerd in de artikelen 32, § 1, 1°, 2° en 3°, 45, § 1, 1°, 2° en 3°, is de reële waarde gelijk aan de slotkoers van het betrokken effect, tenzij deze koers niet representatief is.

§ 2. Onverminderd de toepassing van andere bepalingen, worden de munteenheid voor de berekening van de netto-inventariswaarde en de regels voor de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming vastgesteld in het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging.

Art. 101. De instelling voor collectieve belegging maakt de netto-inventariswaarde, zoals berekend overeenkomstig artikel 100, minstens bekend in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de CBFA aanvaarde wijze.

Indien categorieën van rechten van deelneming zijn gecreëerd en de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming per categorie kan verschillen, wordt de netto-inventariswaarde van deze rechten van deelneming, uitgedrukt in de betrokken munteenheid, per categorie gepubliceerd volgens de modaliteiten bepaald in het voorgaande lid.

Art. 102. Onverminderd de toepassing van artikel 103, kunnen de bepaling van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging slechts worden geschorst bij uitzonderlijke omstandigheden en voor zover de schorsing verantwoord is, rekening houdend met de belangen van de deelnemers.

In het in het eerste lid bedoelde geval moet de instelling voor collectieve belegging haar voornemen onverwijld meedelen aan de CBFA en, wanneer het gaat om een instelling voor collectieve belegging die haar rechten van deelneming ook in andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte verhandelt, moet zij haar beslissing meedelen aan de bevoegde autoriteiten van deze lidstaten.

De schorsing bedoeld in het eerste lid kan, in voorkomend geval, beperkt worden tot één of meerdere categorieën van rechten van deelneming.

Art. 103. De bepaling van de netto-inventariswaarde, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging worden geschorst :

1° wanneer één of meerdere markten, waarop meer dan 20 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging worden verhandeld, of één of meerdere belangrijke wisselmarkten, waar de deviezen worden verhandeld waarin de waarde van de activa is uitgedrukt, gesloten zijn om een andere reden dan wettelijke vakantie of wanneer de transacties er zijn geschorst of beperkt;

2° lorsque la situation est grave au point que les avoirs et/ou engagements de l'organisme de placement collectif ne peuvent pas être évalués correctement ou que l'organisme de placement collectif ne peut en disposer normalement, ou ne peut le faire sans porter gravement préjudice aux intérêts des participants de l'organisme de placement collectif;

3° lorsque l'organisme de placement collectif n'est pas en mesure de transférer des espèces ou d'effectuer des transactions à un prix ou à un taux de change normal, ou lorsque des limitations sont imposées aux marchés des changes ou aux marchés financiers;

4° dès la publication de la convocation à l'assemblée générale compétente des participants qui est invitée à se prononcer sur la dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement, lorsque cette dissolution n'a pas pour finalité exclusive la modification de la forme juridique;

5° dans une restructuration, dès que le rapport d'échange est proposé conformément à l'article 93.

La suspension visée à l'alinéa 1^{er}, 5°, prend fin dès que toutes les décisions nécessaires sont prises pour que la restructuration soit menée à terme ou jusqu'à ce que l'un des organes compétents ait rejeté la proposition de restructuration. Si une assemblée générale compétente convoquée en premier ne peut se prononcer en raison d'un quorum de présence insuffisant, la suspension est également levée jusqu'au moment où un nouveau rapport d'échange est proposé conformément à l'article 93.

Art. 104. L'organisme de placement collectif publie chaque suspension de la valeur nette d'inventaire.

Dans le cas visé à l'article 103, alinéa 1^{er}, 4° et 5°, et alinéa 2, la publication par insertion dans la convocation à l'assemblée générale compétente des participants suffit.

Art. 105. La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, avertit sans délai la CBFA et le dépositaire si une erreur significative est constatée dans le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts.

Par erreur significative, il y a lieu d'entendre, pour l'application du présent article, une erreur isolée ou des erreurs simultanées ou successives qui :

1° pour les organismes de placement collectif dont la majeure partie des actifs est placée dans des instruments du marché monétaire et autres avoirs à court terme, représente(nt) au moins 0,25 % de la valeur nette d'inventaire;

2° pour les organismes de placement collectif dont la majeure partie des actifs est placée en actions, représente(nt) au moins 1 % de la valeur nette d'inventaire;

3° pour les autres organismes de placement collectif, représente(nt) au moins 0,5 % de la valeur nette d'inventaire.

Art. 106. Si le commissaire constate une erreur au sens de l'article 105, il en avertit la personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, ainsi que la CBFA. Les articles 107 à 110 sont en ce cas d'application.

Art. 107. Dans le cas visé à l'article 105, la personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, établit un plan de redressement qui décrit les mesures déjà prises ou à prendre afin de remédier à la cause de l'erreur.

L'organisme de placement collectif apporte les améliorations nécessaires à la structure de gestion et aux procédures de contrôle interne.

Art. 108. La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 9°, b), de la loi, recalcule la valeur nette d'inventaire des parts sur la base de données correctes pour la période sur laquelle portait l'erreur. Elle détermine le dommage subi par l'organisme de placement collectif et par les investisseurs.

Art. 109. Le commissaire confirme, dans un rapport spécial, l'exactitude des valeurs nettes d'inventaire recalculées en application de l'article 108 et juge si les mesures préconisées par le plan de redressement, visé à l'article 107, sont suffisantes.

2° lorsque la situation est grave au point que les avoirs et/ou engagements de l'organisme de placement collectif ne peuvent pas être évalués correctement ou que l'organisme de placement collectif ne peut en disposer normalement, ou ne peut le faire sans porter gravement préjudice aux intérêts des participants de l'organisme de placement collectif;

3° lorsque l'organisme de placement collectif n'est pas en mesure de transférer des espèces ou d'effectuer des transactions à un prix ou à un taux de change normal, ou lorsque des limitations sont imposées aux marchés des changes ou aux marchés financiers;

4° dès la publication de la convocation à l'assemblée générale compétente des participants qui est invitée à se prononcer sur la dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement, lorsque cette dissolution n'a pas pour finalité exclusive la modification de la forme juridique;

5° dans une restructuration, dès que le rapport d'échange est proposé conformément à l'article 93.

La suspension visée à l'alinéa 1^{er}, 5°, prend fin dès que toutes les décisions nécessaires sont prises pour que la restructuration soit menée à terme ou jusqu'à ce que l'un des organes compétents ait rejeté la proposition de restructuration. Si une assemblée générale compétente convoquée en premier ne peut se prononcer en raison d'un quorum de présence insuffisant, la suspension est également levée jusqu'au moment où un nouveau rapport d'échange est proposé conformément à l'article 93.

Art. 104. De instelling voor collectieve belegging publiceert elke schorsing van de netto-inventariswaarde.

In het in artikel 103, eerste lid, 4° en 5°, en tweede lid, bedoelde geval, volstaat publicatie middels opname in een oproepingsbericht tot de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

Art. 105. De persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt, brengt de CBFA en de bewaarder onmiddellijk op de hoogte bij de vaststelling van een significante fout bij de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming.

Onder significante fout verstaat men, voor de toepassing van dit artikel, een eenmalige fout of gelijktijdige of opeenvolgende fouten die :

1° voor instellingen voor collectieve belegging waarvan het merendeel van de activa is belegd in geldmarktinstrumenten en andere kortlopende activa minstens 0,25 % van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt of vertegenwoordigen;

2° voor instellingen voor collectieve belegging waarvan het merendeel van de activa is belegd in aandelen minstens 1 % van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt of vertegenwoordigen;

3° voor de andere instellingen voor collectieve belegging minstens 0,5 % van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt of vertegenwoordigen.

Art. 106. Indien de commissaris een fout in de zin van artikel 105 vaststelt, brengt hij de persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt en de CBFA hiervan op de hoogte. De artikelen 107 tot 110 zijn in een dergelijk geval toepasselijk.

Art. 107. In het in artikel 105 bedoelde geval stelt de persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt, een herstelplan op waarin de reeds genomen of te nemen maatregelen worden beschreven teneinde aan de oorzaak van de fout te verhelpen.

De instelling voor collectieve belegging brengt de noodzakelijke verbeteringen aan aan de beheerstructuur en de procedures van interne controle.

Art. 108. De persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 9°, b), van de wet waarneemt, herberekent de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming op basis van correcte gegevens voor de periode waarop de fout betrekking had. Hij bepaalt de schade die de instelling voor collectieve belegging en de beleggers hebben geleden.

Art. 109. In een speciaal rapport bevestigt de commissaris de juistheid van de met toepassing van artikel 108 herberekende netto-inventariswaarden en beoordeelt hij of de maatregelen van het herstelplan, bedoeld bij artikel 107, afdoende zijn.

Art. 110. Une fois que le commissaire a établi le rapport spécial visé à l'article 109, l'organisme de placement collectif annonce, dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant ou par tout autre moyen de publication équivalent accepté par la CBFA, qu'une erreur a été commise dans la détermination de la valeur nette d'inventaire des parts. Il mentionne, le cas échéant, les mesures proposées afin de réparer le préjudice subi par l'organisme de placement collectif ou par les investisseurs.

Sous-section III. — Règles complémentaires en matière d'émission et d'offre publique de parts d'organismes de placement collectif

Art. 111. Il ne peut être mis fin à la mission de l'entreprise visée à l'article 73, § 2, de la loi que lorsque ladite entreprise a été remplacée, ou lorsque l'inscription de l'organisme de placement collectif a été supprimée ou révoquée conformément à l'article 89 ou 92 de la loi.

Art. 112. § 1^{er}. Dans toutes les publications où figure la valeur nette d'inventaire des parts d'un organisme de placement collectif, ladite valeur nette d'inventaire porte la date du jour de clôture de la période de réception, à cette valeur, des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment.

§ 2. L'écart maximal autorisé, visé à l'article 73, § 3, alinéa 2, de la loi, est fixé à 2 %.

Section IV. — Information périodique et comptabilité

Art. 113. Le rapport annuel visé à l'article 76, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la loi doit être publié dans les trois mois qui suivent la fin de la période sur laquelle il porte.

Le rapport semestriel visé à l'article 76, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de la loi doit être publié dans les deux mois qui suivent la fin du semestre sur lequel il porte.

Art. 114. Au moment de la publication, les organismes de placement collectif communiquent leurs rapports annuels et semestriels à la CBFA.

Art. 115. § 1^{er}. Il est tenu un inventaire des éléments du patrimoine de l'organisme de placement collectif ou, le cas échéant, de chacun des compartiments.

Sauf disposition contraire, les éléments de l'inventaire sont évalués pour la première fois au moment de la clôture de la période de souscription initiale et, ensuite, chaque jour où peuvent être exécutées des demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment.

§ 2. La valeur nette d'inventaire, à une date déterminée, d'une part d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment est la valeur qui est obtenue en divisant la valeur nette d'inventaire, à cette date, de l'organisme de placement collectif ou du compartiment par le nombre de parts existant à la même date, en tenant compte, le cas échéant, de la parité entre les différentes catégories de parts.

TITRE III. — Organismes de placement collectif de droit étranger

Art. 116. Pour l'application du présent Titre, les règles auxquelles sont soumis les fonds communs de placement sont applicables aux organismes de placement collectif constitués sous la forme de unit trust.

CHAPITRE I^{er}. — Organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre Etat membre de l'espace économique européen et répondant aux conditions de la directive 85/611/CEE

Art. 117. Un organisme de placement collectif qui relève du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, qui répond aux conditions énoncées dans la directive 85/611/CEE et qui est inscrit sur la liste visée à l'article 129 de la loi, diffuse en Belgique, au moins dans une des langues nationales, le prospectus, le prospectus simplifié, le règlement de gestion ou les statuts, ainsi que les rapports annuels et semestriels.

Eu égard aux circonstances de l'offre des parts, la CBFA peut accepter que, par dérogation à l'alinéa 1^{er}, le prospectus ainsi que les rapports annuels et semestriels soient diffusés dans une autre langue, à condition que cette autre langue soit usuelle en matière financière en Belgique.

Art. 110. Nadat de commissaris het speciaal rapport, bedoeld bij artikel 109 heeft opgesteld, publiceert de instelling voor collectieve belegging in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, hetzij via enig ander gelijkwaardig publicatiemiddel dat is goedgekeurd door de CBFA, dat een fout werd gemaakt bij de vaststelling van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming. Zij vermeldt, in voorkomend geval, welke maatregelen worden voorgesteld teneinde de schade te vergoeden die de instelling voor collectieve belegging of de beleggers hebben geleden.

Onderafdeling III. — Nadere regels inzake de uitgifte en openbaar aanbod van rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

Art. 111. De opdracht van de in artikel 73, § 2, van de wet bedoelde onderneming kan slechts worden beëindigd wanneer deze onderneming werd vervangen of wanneer de inschrijving van de instelling voor collectieve belegging werd geschrapt of ingetrokken overeenkomstig artikel 89 of 92 van de wet.

Art. 112. § 1. In alle publicaties waarin de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging wordt vermeld, wordt de netto-inventariswaarde gedateerd op de dag van de afsluiting van de ontvangstperiode die betrekking heeft op aanvragen tot uitgifte of inkoop dan wel compartimentwijziging voor rechten van deelneming aan deze netto-inventariswaarde.

§ 2. De maximaal toegestane afwijking, bedoeld in artikel 73, § 3, tweede lid, van de wet, bedraagt 2 %.

Afdeling IV. — Periodieke informatie en boekhouding

Art. 113. Het in artikel 76, § 1, eerste lid, van de wet bedoelde jaarverslag moet worden openbaar gemaakt binnen drie maanden na het einde van de periode waarop het betrekking heeft.

Het in artikel 76, § 1, eerste lid, van de wet bedoelde halfjaarlijks verslag moet worden openbaar gemaakt binnen twee maanden na het einde van het halfjaar waarop het betrekking heeft.

Art. 114. Op het ogenblik van publicatie leggen de instellingen voor collectieve beleggingen hun jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen over aan de CBFA.

Art. 115. § 1. Er wordt een inventaris bijgehouden van de bestanddelen van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging of, in voorkomend geval, van elk van de compartimenten.

Tenzij anders bepaald, worden de elementen van de inventaris voor de eerste maal bij de afsluiting van de initiële inschrijvingsperiode en, nadien, elke dag waarop aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging kunnen worden uitgevoerd, gewaardeerd.

§ 2. De netto-inventariswaarde van een recht van deelneming in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment op een welbepaalde datum is de waarde die wordt verkregen door de netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment op die datum te delen door het aantal op dezelfde datum bestaande rechten van deelneming, zo nodig rekening houdend met de pariteit tussen de verschillende categorieën van rechten van deelneming.

TITEL III. — Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht

Art. 116. Voor de toepassing van deze Titel gelden de regelen die toepasselijk zijn op een gemeenschappelijk beleggingsfonds, indien de betrokken instelling voor collectieve belegging als een unit trust werd opgericht.

HOOFDSTUK I. — Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die voldoen aan de richtlijn 85/611/EEG

Art. 117. Een instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de Richtlijn 85/611/EEG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet, verspreidt in België ten minste in één van de landstalen het prospectus, het vereenvoudigd prospectus, het beheerreglement of de statuten evenals de jaarverslagen en de halfjaarverslagen.

Gelet op de omstandigheden van het aanbod van de rechten van deelneming, kan de CBFA toestaan dat, in afwijking van het eerste lid, het prospectus evenals de jaarverslagen en de halfjaarverslagen worden verspreid in een andere taal, mits deze andere taal in België gangbaar is in financiële zaken.

Art. 118. L'organisme de placement collectif qui relève du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, qui répond aux conditions énoncées dans la directive 85/611/CEE et qui est inscrit sur la liste visée à l'article 129 de la loi, communique sans délai à la CBFA toutes les informations nécessaires à la tenue à jour permanente des documents visés à l'article 130, alinéa 1^{er}, de la loi. Le cas échéant, l'organisme de placement collectif concerné communique, dans ce cadre, sans délai, les modifications apportées à la liste des compartiments existants et des classes d'actions existantes.

Art. 119. Pour autant que ces renseignements ne figurent pas dans le prospectus établi dans l'Etat d'origine de l'organisme de placement collectif qui relève du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, qui répond aux conditions énoncées dans la directive 85/611/CEE et qui est inscrit sur la liste visée à l'article 129 de la loi, les informations suivantes relatives à la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif concerné en Belgique sont fournies dans une annexe au prospectus :

1° l'entreprise qui assure en Belgique les distributions aux participants, la vente ou le rachat des parts, ainsi que la diffusion des informations que l'organisme de placement collectif est tenu de fournir;

2° le cas échéant, les intermédiaires financiers autres que celui visé au 1°, qui assurent la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif en Belgique;

3° des précisions concernant l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment en Belgique;

4° le cas échéant, les catégories de parts de l'organisme de placement collectif qui seront offertes publiquement en Belgique;

5° des précisions au cas où les parts de l'organisme de placement collectif sont admises aux négociations sur un marché organisé belge;

6° les commissions et frais prélevés en Belgique en cas d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment;

7° le cas échéant, le montant de souscription minimal;

8° le régime fiscal des revenus ou plus-values obtenus par les investisseurs particuliers;

9° un aperçu des informations qui doivent être fournies aux participants en Belgique, ainsi que l'intermédiaire auprès duquel ou le moyen par lequel ces informations peuvent être obtenues.

L'annexe au prospectus, établie en application de l'alinéa 1^{er}, est soumise, conformément à l'article 131 de la loi, à l'approbation de la CBFA.

Art. 120. § 1^{er}. Les articles 15 à 26 s'appliquent par analogie :

1° aux avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif qui relève du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, répond aux conditions énoncées dans la directive 85/611/CEE et est inscrit sur la liste visée à l'article 129 de la loi;

2° aux avis, publicités et autres documents qui annoncent ou recommandent une offre telle que visée au 1°.

§ 2. Par dérogation au § 1^{er}, les avis, publicités et autres documents peuvent faire mention d'un indicateur de risque synthétique qui n'est pas établi et calculé conformément à l'annexe C, section II, à condition que la signification et le mode de calcul de cet indicateur de risque synthétique soient précisés dans ces avis, publicités et autres documents.

Art. 121. Les articles 98 et 99 sont applicables en ce qui concerne la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif en Belgique.

L'organisme de placement collectif publie la valeur nette d'inventaire des parts dans un ou plusieurs quotidiens diffusés en Belgique ou par un autre moyen de publication accepté par la CBFA.

Si plusieurs catégories de parts sont offertes publiquement en Belgique, la valeur nette d'inventaire de ces parts, exprimée dans la devise concernée, est publiée par catégorie, selon les modalités prévues à l'alinéa précédent.

Art. 118. De instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de Richtlijn 85/611/EEG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet, deelt aan de CBFA onverwijld alle nodige gegevens mee opdat de stukken, bedoeld in artikel 130, eerste lid, van de wet, permanent bijgewerkt zouden zijn. In voorkomend geval deelt de betrokken instelling voor collectieve belegging in dit kader onverwijld de wijzigingen mee van de lijst van de bestaande compartimenten en van de bestaande aandelenklassen.

Art. 119. Voor zover het prospectus, opgesteld in het land van herkomst van de instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de Richtlijn 85/611/EEG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet, deze gegevens niet bevat, wordt volgende informatie inzake de verhandeling in België van de rechten van deelneming van de betrokken instelling voor collectieve belegging in een bijlage bij het prospectus opgenomen :

1° de onderneming die instaat in België voor de uitkeringen aan de deelnemers, voor de verkoop of de inkoop van de rechten van deelneming alsmede voor de verspreiding van de informatie die de instelling voor collectieve belegging dient te verstrekken;

2° in voorkomend geval, de andere financiële bemiddelaars dan deze bedoeld sub 1°, die instaan voor de verhandeling van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging in België;

3° preciseringen inzake de registratie en de ontvangst van de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming of compartimentwijziging in België;

4° in voorkomend geval, de categorieën van rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging die in België openbaar zullen worden aangeboden;

5° preciseringen indien de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische georganiseerde markt;

6° de provisies en kosten die worden geheven in België bij uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging;

7° in voorkomend geval, het minimaal inschrijvingsbedrag;

8° het belastingregime voor door particuliere beleggers ontvangen inkomsten of vermogenswinsten;

9° een overzicht van de informatie die in België aan de deelnemers moet worden verspreid en via welke bemiddelaar of welk medium deze informatie kan worden bekomen.

De bijlage bij het prospectus die met toepassing van het eerste lid wordt opgesteld, wordt, overeenkomstig artikel 131 van de wet, aan de CBFA ter goedkeuring voorgelegd.

Art. 120. § 1. De artikelen 15 tot 26 zijn naar analogie toepasselijk op :

1° de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de Richtlijn 85/611/EEG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet;

2° de berichten, reclame en andere stukken die een aanbod, bedoeld sub 1°, aankondigen of aanbevelen.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 kan in berichten, reclame en andere stukken toch melding worden gemaakt van een synthetische risico-indicator, die niet wordt opgesteld en berekend overeenkomstig bijlage C, Afdeling II, voor zover de betekenis en de berekeningswijze van deze synthetische risico-indicator in deze berichten, reclame en andere stukken wordt gepreciseerd.

Art. 121. De artikelen 98 en 99 zijn toepasselijk met betrekking tot de verhandeling van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging in België.

De instelling voor collectieve belegging maakt de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming bekend in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de CBFA aanvaarde wijze.

Indien verschillende categorieën van rechten van deelneming in België openbaar worden aangeboden, wordt de netto-inventariswaarde van deze rechten van deelneming, uitgedrukt in de betrokken munteenheid, per categorie gepubliceerd volgens de modaliteiten bepaald in het voorgaande lid.

CHAPITRE II. — *Organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre état membre de l'espace économique européen et ne répondant pas aux conditions de la directive 85/611/CEE, et organismes de placement collectif relevant du droit d'états non membres de l'espace économique européen*

Art. 122. § 1^{er}. Le présent chapitre détermine les conditions auxquelles les organismes de placement collectif qui relèvent du droit d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen et qui ne répondent pas aux conditions énoncées dans la directive 85/611/CEE, ainsi que les organismes de placement collectif qui relèvent du droit d'Etats non membres de l'Espace économique européen, doivent satisfaire en vue de leur inscription à la liste visée à l'article 129 de la loi et du maintien de cette inscription.

§ 2. Pour l'application du présent chapitre, il faut entendre par organismes de placement collectif à nombre variable de parts : les organismes de placement collectif visés à l'article 4, alinéa 1^{er}, 2^o, de la loi, dont les parts sont, à la demande des porteurs, rachetées ou remboursées directement ou indirectement, à charge des actifs de ces organismes, à un prix qui est calculé sur la base de la valeur nette d'inventaire.

Est assimilé à de tels rachats ou remboursements le fait pour l'organisme de placement collectif d'agir afin que la valeur de ses parts sur un marché réglementé ne s'écarte pas sensiblement de leur valeur nette d'inventaire.

§ 3. Pour l'application du présent chapitre, il faut entendre par organismes de placement collectif à nombre fixe de parts : les organismes de placement collectif visés à l'article 4, alinéa 1^{er}, 2^o, de la loi, dont les parts ne sont pas rachetées ou remboursées directement ou indirectement, à la demande des porteurs, à charge des actifs de ces organismes à un prix calculé sur la base de la valeur nette d'inventaire, et qui n'agissent pas afin d'empêcher que la valeur de leurs parts sur un marché réglementé ne s'écarte sensiblement de la valeur nette d'inventaire de celles-ci.

§ 4. Si l'offre publique porte sur des instruments financiers émis par l'organisme de placement collectif, autres que des parts, les dispositions du présent chapitre sont appliquées par analogie.

Section I^{re}. — Dispositions applicables aux organismes de placement collectif de droit étranger à nombre variable de parts

Sous-section I^{re}. — Conditions d'inscription

Art. 123. Un organisme de placement collectif visé dans la présente Section et, le cas échéant, ses compartiments ne sont inscrits sur la liste visée à l'article 129 de la loi, et les parts de cet organisme de placement collectif et, le cas échéant, de ses compartiments ne peuvent être offertes publiquement en Belgique, que si les conditions suivantes sont remplies :

1^o l'organisme de placement collectif a pour objet exclusif le placement collectif de moyens financiers et il est géré ou administré selon le principe de la répartition des risques, dans l'intérêt exclusif des participants;

2^o l'organisme de placement collectif est agréé, dans son Etat d'origine, conformément à une législation prévoyant qu'il est soumis à une surveillance que la CBFA considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire, et la coopération entre les autorités concernées est suffisamment garantie;

3^o en ce qui concerne l'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9^a, a) et b), de la loi :

a) la société d'investissement, dans le cas où elle dispose d'une structure de gestion qui lui est propre et qui est appropriée à son activité, et des moyens matériels, humains et techniques lui assurant une organisation administrative, comptable, financière et technique qui lui est propre et qui est appropriée à son activité, répond dans son Etat d'origine à des dispositions qui visent à réaliser les objectifs visés aux articles 38, 40, 41 et 42 de la loi ou des objectifs jugés équivalents par la CBFA;

HOOFDSTUK II. — *Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese economische ruimte en die niet voldoen aan de richtlijn 85/611/EEG en instellingen voor collectieve belegging naar het recht van staten die geen lid zijn van de Europese economische ruimte*

Art. 122. § 1. Dit hoofdstuk bepaalt onder welke voorwaarden instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte die niet voldoen aan de Richtlijn 85/611/EEG en instellingen voor collectieve belegging naar het recht van staten die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte worden ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 129 van de wet en deze instellingen voor collectieve belegging hun inschrijving kunnen handhaven.

§ 2. Voor de toepassing van dit hoofdstuk wordt verstaan onder instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming : de instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 4, eerste lid, 2^o, van de wet, waarvan de rechten van deelneming, op verzoek van de houders, rechtstreeks of onrechtstreeks, ten laste van haar activa worden ingekocht of terugbetaald tegen een prijs die wordt berekend op basis van de netto-inventariswaarde.

Met dergelijke inkopen of terugbetalingen wordt ieder handelen van de instelling voor collectieve belegging om te voorkomen dat de waarde van haar rechten van deelneming op een gereguleerde markt aanzienlijk zou afwijken van de netto-inventariswaarde, gelijkgesteld.

§ 3. Voor de toepassing van dit hoofdstuk wordt verstaan onder instellingen voor collectieve belegging met vast aantal rechten van deelneming : de instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 4, eerste lid, 2^o, van de wet, waarvan de rechten van deelneming niet rechtstreeks of onrechtstreeks worden ingekocht of terugbetaald op verzoek van de houders, ten laste van de activa, tegen een prijs die wordt berekend op basis van de netto-inventariswaarde en die niet handelen om te voorkomen dat de waarde van hun rechten van deelneming op een gereguleerde markt aanzienlijk zou afwijken van de netto-inventariswaarde.

§ 4. Indien het openbaar aanbod betrekking heeft op andere financiële instrumenten uitgegeven door de instelling voor collectieve belegging dan rechten van deelneming, worden de bepalingen van dit Hoofdstuk naar analogie toegepast.

Afdeling I. — Bepalingen die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht met veranderlijk aantal rechten van deelneming

Onderafdeling I. — Inschrijvingsvoorwaarden

Art. 123. Een instelling voor collectieve belegging bedoeld in deze Afdeling en, in voorkomend geval, haar compartimenten, worden slechts ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet en de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, van haar compartimenten mogen in België slechts openbaar worden aangeboden indien voldaan is aan de volgende voorwaarden :

1^o de instelling voor collectieve belegging heeft als uitsluitend doel de collectieve belegging van financiële middelen en zij wordt beheerd of bestuurd volgens het beginsel van risicospreiding, in het uitsluitende belang van de deelnemers;

2^o de instelling voor collectieve belegging is in haar land van herkomst toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij wordt onderworpen aan toezicht dat, naar het oordeel van de CBFA, gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het Gemeenschapsrecht voorziet en de samenwerking tussen de betrokken autoriteiten is genoegzaam gewaarborgd;

3^o voor wat de uitoefening van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9^a, a) en b), van de wet, betreft :

a) beantwoordt de beleggings-vennootschap, in het geval dat zij beschikt over een eigen en passende beheerstructuur voor haar werkzaamheden en over de in materieel, menselijk en technisch opzicht vereiste middelen voor een eigen en voor haar werkzaamheden passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie, in haar land van herkomst aan bepalingen die ertoe strekken om de doelstellingen beoogd in de artikelen 38, 40, 41 en 42 van de wet of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren;

b) ou, dans les autres cas, les personnes qui assurent les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi, et, le cas échéant, le conseiller répondent dans leur Etat d'origine à des dispositions qui visent à réaliser les objectifs visés aux articles 149 à 151, 153 à 155, 158 et 168 de la loi ou des objectifs jugés équivalents par la CBFA;

4° le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif contiennent des renseignements équivalents à ceux prévus à l'annexe D; si tel n'est pas le cas, l'organisme de placement collectif doit joindre les renseignements manquants, qui feront partie intégrante du règlement de gestion ou des statuts pour l'application des dispositions de la loi et du présent arrêté;

5° l'organisme de placement collectif confie la garde de ses actifs à un dépositaire :

a) qui est un établissement de crédit ayant son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen ou, si son siège statutaire n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, qui est soumis à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire; et,

b) qui, eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, dispose de l'organisation administrative, financière et technique nécessaire pour exercer les activités visées à l'article 9, § 1^{er}, et,

c) qui est représenté, pour l'exercice effectif de ses activités, par des personnes qui possèdent l'honorabilité professionnelle nécessaire et l'expérience adéquate eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté; et,

d) qui, dans son Etat d'origine, est soumis à des dispositions qui visent, selon le cas, à réaliser les objectifs visés aux articles 50, § 1^{er}, et 51 de la loi ou à réaliser des objectifs jugés équivalents par la CBFA;

6° l'organisme de placement collectif a désigné une personne qui, conformément à la directive 84/253/CEE du 10 avril 1984, fondée sur l'article 54 paragraphe 3 point g) du traité CEE, concernant l'agrément des personnes chargées du contrôle légal des documents comptables, ou conformément à une réglementation jugée équivalente par la CBFA, est habilitée, en vertu de la loi, à contrôler les comptes annuels et à laquelle les données comptables contenues dans les rapports périodiques de l'organisme de placement collectif sont soumises pour contrôle;

7° l'organisme de placement collectif a désigné une entreprise, visée à l'article 73, § 2, alinéa 1^{er}, de la loi, pour :

a) assurer en Belgique les distributions aux participants, ainsi que la vente ou le rachat des parts;

b) assurer en Belgique la diffusion, en français, en néerlandais ou en allemand, des informations que l'organisme de placement collectif est tenu de fournir, étant entendu que la CBFA peut accepter, eu égard aux circonstances de l'offre des parts, que le prospectus ainsi que les rapports annuels et semestriels soient diffusés dans une autre langue, à condition que cette autre langue soit usuelle en matière financière en Belgique;

c) transmettre à la CBFA toutes les informations nécessaires relatives à l'offre publique des parts en Belgique.

Art. 124. Dans les cas visés à l'article 123, 3°, et 5°, d), les personnes concernées peuvent, en l'absence de dispositions dans leur Etat d'origine, démontrer qu'elles répondent effectivement aux objectifs visés dans les dispositions précitées.

Art. 125. Si une société de gestion relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen a été désignée par un fonds commun de placement ou une société d'investissement, et que cette société de gestion, en vertu de son agrément tel que visé à l'article 5, paragraphe 1, de la directive 85/611/CEE, fournit à l'organisme de placement collectif concerné, dans l'Etat d'origine de ce dernier, des services de gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif, la condition visée à l'article 123, 3°, b) est réputée remplie.

b) of, in de andere gevallen, beantwoorden de personen die instaan voor de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9°, a) en b), van de wet en, in voorkomend geval, de adviseur in hun land van herkomst aan bepalingen die ertoe strekken de doelstellingen beoogd in de artikelen 149 tot 151, 153 tot 155, 158 en 168 van de wet of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren;

4° het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging bevatten inlichtingen die gelijkwaardig zijn aan de vermeldingen opgenomen in bijlage D; zo niet, moet de instelling voor collectieve belegging de ontbrekende inlichtingen toevoegen, die integraal deel zullen uitmaken van het beheerreglement of van de statuten voor de toepassing van de bepalingen van de wet en van dit besluit;

5° de instelling voor collectieve belegging geeft haar activa in bewaring bij een bewaarder :

a) die een kredietinstelling is met statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of, indien de statutaire zetel niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, is onderworpen aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld; en,

b) die, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen van de instelling voor collectieve belegging, beschikt over de vereiste administratieve, financiële en technische organisatie om de werkzaamheden bedoeld in artikel 9, § 1, uit te oefenen; en,

c) die voor de daadwerkelijke uitoefening van zijn activiteiten wordt vertegenwoordigd door personen die de vereiste professionele betrouwbaarheid en de passende ervaring bezitten, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen van de instelling voor collectieve belegging; en,

d) die, in zijn land van herkomst, onderworpen is aan bepalingen die ertoe strekken, naar gelang het geval, de doelstellingen te realiseren, beoogd in de artikelen 50, § 1, en 51 van de wet of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren;

6° de instelling voor collectieve belegging heeft een persoon aangeduid die, overeenkomstig de Richtlijn 84/253/EEG van 10 april 1984 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag inzake de toelating van personen, belast met de wettelijke controle van boekhoudbecheiden of een, naar het oordeel van de CBFA, gelijkwaardige regeling, krachtens de wet bevoegd is om jaarrekeningen te controleren en aan wie de boekhoudkundige gegevens in de periodieke verslagen van de instelling voor collectieve belegging ter controle worden voorgelegd;

7° de instelling voor collectieve belegging heeft een onderneming, bedoeld in artikel 73, § 2, eerste lid, van de wet, aangeduid om :

a) in België te zorgen voor de uitkeringen aan deelnemers, de verkoop of inkoop van de rechten van deelneming;

b) in België te zorgen voor de verspreiding van de informatie die de instelling voor collectieve belegging moet verstrekken in het Nederlands, in het Frans of in het Duits, met dien verstande dat de CBFA, gelet op de omstandigheden van het aanbod van de rechten van deelneming, kan toestaan dat het prospectus evenals de jaarverslagen en de halfjaarverslagen worden verspreid in een andere taal, mits deze andere taal in België gangbaar is in financiële zaken;

c) de CBFA alle nodige informatie te bezorgen met betrekking tot het openbaar aanbod van de rechten van deelneming in België.

Art. 124. In de gevallen bedoeld bij artikel 123, 3°, en 5°, d), kunnen de betrokkenen, bij gebreke aan bepalingen in het land van herkomst, aantonen dat zij daadwerkelijk beantwoorden aan de doelstellingen, beoogd in de vermelde bepalingen.

Art. 125. Indien een beheervenootschap naar het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is aangesteld door een gemeenschappelijk beleggingsfonds of een beleggingsvenootschap en deze beheervenootschap op grond van haar vergunning, bedoeld in artikel 5, lid 1, van de Richtlijn 85/611/EEG, in het land van herkomst van de instelling voor collectieve belegging diensten van collectief beheer van portefeuilles van instellingen voor collectieve belegging aan de betrokken instelling voor collectieve belegging verleent, wordt verondersteld voldaan te zijn aan artikel 123, 3°, b).

Art. 126. Un établissement de crédit dont le siège statutaire est situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, est réputé satisfaire aux dispositions visées à l'article 123, 5°, a), b) et c).

Par dérogation à l'article 126, 5°, un organisme de placement collectif peut être inscrit sur la liste même s'il n'a pas désigné de dépositaire ou si le dépositaire ne satisfait pas à toutes les exigences fixées par le présent arrêté, à condition que la CBFA estime que les participants de l'organisme de placement collectif bénéficient d'une protection équivalente à celle offerte aux participants des organismes de placement collectif qui ont désigné un dépositaire.

Art. 127. § 1^{er}. La demande d'inscription à la liste est adressée à la CBFA.

§ 2. La demande d'inscription est accompagnée d'un dossier qui comporte les éléments précisés par la CBFA, qui répond aux conditions fixées par la CBFA et qui établit qu'il est satisfait aux conditions fixées par les règles arrêtées en vertu de l'article 134 de la loi et par l'article 135 de la loi.

Ce dossier comprend notamment :

1° une attestation émanant de l'autorité de contrôle de l'Etat d'origine concernant les conditions visées à l'article 123, 1° et 2°;

2° une sélection, accompagnée d'un commentaire, des dispositions de l'Etat d'origine qui tendent, selon le cas, à réaliser les objectifs visés aux articles 38, 40, 41 et 42 de la loi ou aux articles 149 à 151, 153 à 155, 158 et 168 de la loi, ou à réaliser des objectifs jugés équivalents par la CBFA, ou, dans le cas visé à l'article 124, une description de la façon dont les personnes concernées répondent effectivement aux objectifs visés dans les dispositions précitées;

3° sauf dans le cas visé à l'article 124, une appréciation, effectuée par un expert indépendant dans les matières concernées, quant à savoir si la sélection visée au 2° et le commentaire des dispositions concernées sont justes, adéquats et complets et si les dispositions concernées visent à réaliser les objectifs fixés ou des objectifs équivalents;

4° une copie du règlement de gestion ou des statuts de l'organisme de placement collectif et, si elles n'y sont pas comprises, les règles d'évaluation des actifs de l'organisme de placement collectif, les règles de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts et les règles de calcul du prix pratiqué en cas d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment;

5° une description de l'organisation administrative, comptable, financière et technique de l'organisme de placement collectif;

6° une description de l'ensemble d'entreprises dans lequel l'organisme de placement collectif s'insère avec d'autres entreprises ou organismes qui lui sont liés dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte;

7° l'identification de la ou des personnes qui assurent les fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi ainsi que ses (leurs) statuts, l'identité des personnes chargées de sa (leur) direction effective, une description de son (leur) organisation administrative, comptable, financière et technique et l'identité de ses (leurs) actionnaires;

8° le cas échéant, l'identification du conseiller ainsi que ses statuts, l'identité des personnes chargées de sa direction effective, une description de son organisation administrative, comptable, financière et technique et l'identité de ses actionnaires;

9° l'identification du dépositaire ainsi que les éléments démontrant qu'il satisfait aux dispositions visées à l'article 123, 5°;

10° l'identification et le statut de la personne visée à l'article 123, 6°, ainsi qu'une copie du dernier rapport qu'elle a établi à propos de l'organisme;

11° l'identification de l'entreprise visée à l'article 123, 7°.

§ 3. La CBFA peut demander tout renseignement complémentaire nécessaire à l'appréciation de la demande d'inscription.

§ 4. L'organisme de placement collectif communique sans délai à la CBFA toutes les informations nécessaires à la tenue à jour permanente du dossier d'inscription. Le cas échéant, l'organisme de placement collectif concerné communique, dans ce cadre, sans délai, les modifications apportées à la liste des compartiments existants et des classes d'actions existantes.

Art. 126. Een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd, wordt verondersteld te voldoen aan de bepalingen bedoeld bij artikel 123, 5°, a), b) en c).

In afwijking van artikel 123, 5°, kan een instelling voor collectieve belegging toch worden ingeschreven op de lijst wanneer zij geen bewaarder heeft aangeduid of wanneer de bewaarder niet voldoet aan alle bij dit besluit gestelde vereisten, voor zover de CBFA oordeelt dat de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging ten opzichte van de deelnemers in de instellingen voor collectieve belegging die wel een bewaarder hebben aangeduid, een gelijkwaardige bescherming krijgen.

Art. 127. § 1. Het verzoek om inschrijving op de lijst wordt aan de CBFA gericht.

§ 2. Bij de inschrijvingsaanvraag wordt een dossier gevoegd dat de door de CBFA gevraagde gegevens bevat, dat beantwoordt aan de door de CBFA gestelde voorwaarden en waaruit blijkt dat is voldaan aan de voorwaarden opgelegd door de krachtens artikel 134 van de wet uitgevaardigde regelen en artikel 135 van de wet.

Dit dossier omvat inzonderheid :

1° een verklaring uitgaande van de toezichthoudende autoriteit van het land van herkomst met betrekking tot de voorwaarden bedoeld bij artikel 123, 1° en 2°;

2° een becommentarieerde selectie van de bepalingen van het land van herkomst die ertoe strekken, naar gelang het geval, de doelstellingen te realiseren beoogd in de artikelen 38, 40, 41 en 42 van de wet of de artikelen 149 tot 151, 153 tot 155, 158 en 168 van de wet, of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren of, in het geval bedoeld bij artikel 124, een beschrijving van de wijze waarop de betrokkenen daadwerkelijk beantwoorden aan de doelstellingen, beoogd in de hoger vermelde bepalingen;

3° tenzij in het geval bedoeld bij artikel 124, een beoordeling, door een onafhankelijk expert in de betrokken materies, of de selectie, bedoeld sub 2°, en de commentaar van de betrokken bepalingen juist, adequaat en volledig is en of de betrokken bepalingen ertoe strekken de vooropgestelde doelstellingen of gelijkwaardige doelstellingen te realiseren;

4° een kopie van het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging en, als zij hierin niet is vervat, een opgave van de regels voor de waardering van de activa van de instelling voor collectieve belegging, de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming en de berekening van de prijs bij uitgifte en inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging;

5° een beschrijving van de administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie van de instelling voor collectieve belegging;

6° een beschrijving van het geheel van ondernemingen waartoe de instelling voor collectieve belegging behoort, samen met andere ondernemingen of instellingen waarmee zij is verbonden in het kader van een gezamenlijk beheer of een gezamenlijke controle of door een belangrijke rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming;

7° de identiteit van de persoon (personen) die instaat (instaan) voor de beheertaken bedoeld in artikel 3, 9°, a) en b) van de wet alsook zijn (hun) statuten, de personen die zijn (hun) effectieve leiding voeren, een beschrijving van zijn (hun) administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie en de identiteit van zijn (hun) aandeelhouders;

8° in voorkomend geval, de identiteit van de adviseur alsook zijn statuten, de personen die zijn effectieve leiding voeren, een beschrijving van zijn administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie en de identiteit van zijn aandeelhouders;

9° de identiteit van de bewaarder en de gegevens waaruit blijkt dat hij beantwoordt aan de gegevens bedoeld in artikel 123, 5°;

10° de identiteit en het statuut van de persoon als bedoeld in artikel 123, 6°, alsook een kopie van het laatste verslag dat hij over de instelling heeft opgesteld;

11° de identificatie van de onderneming als bedoeld in artikel 123, 7°.

§ 3. De CBFA kan aanvullende gegevens opvragen die nodig zijn voor de beoordeling van de inschrijvingsaanvraag.

§ 4. De instelling voor collectieve belegging deelt de CBFA onverwijld alle nodige gegevens mee opdat het inschrijvingsdossier permanent bijgewerkt zou zijn. In voorkomend geval deelt de betrokken instelling voor collectieve belegging in dit kader onverwijld de wijzigingen mee van de lijst van de bestaande compartimenten en van de bestaande aandelenklassen.

Art. 128. Le règlement de gestion ou les statuts sont annexés au prospectus visé à l'article 52 de la loi.

L'organisme de placement collectif veille à ce que le règlement de gestion ou les statuts annexés au prospectus visé à l'article 52 de la loi, soient à tout moment à jour et conformes au texte déposé à la CBFA.

Le prospectus et les rapports périodiques portent la mention que le règlement de gestion ou les statuts sont déposés auprès de l'entreprise visée à l'article 123, 7°.

Tout intéressé peut obtenir une copie du règlement de gestion ou des statuts auprès de cette entreprise.

Sous-section II. — Exercice de l'activité

Art. 129. L'organisme de placement collectif effectue ses placements dans des actifs appartenant aux catégories de placements ouvertes aux organismes de placement collectif de droit belge.

Les règles régissant la politique de placement de l'organisme ne peuvent être telles qu'elles s'écartent de celles qui s'appliquent à la catégorie de placements correspondante ouverte aux organismes de placement collectif de droit belge.

Art. 130. Les règles relatives à l'établissement et à la perception des commissions et frais mis à charge de l'organisme de placement collectif ou des participants doivent être claires et précises.

Art. 131. § 1^{er}. Les articles 11 à 26, relatifs au prospectus d'offre publique de parts et aux documents relatifs à l'offre publique de parts, sont applicables, sauf dérogation accordée par la CBFA.

§ 2. Les articles 102 à 104, relatifs à la suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, sont applicables, sauf dérogation accordée par la CBFA.

§ 3. Les articles 98 et 99 sont applicables en ce qui concerne la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif en Belgique.

L'organisme de placement collectif publie la valeur nette d'inventaire des parts dans un ou plusieurs quotidiens diffusés en Belgique ou par un autre moyen de publication accepté par la CBFA.

Si plusieurs catégories de parts sont offertes publiquement en Belgique, la valeur nette d'inventaire de ces parts, exprimée dans la devise concernée, est publiée par catégorie, selon les modalités prévues à l'alinéa précédent.

§ 4. Les articles 113 et 144, relatifs à la publication des informations, sont applicables, sauf dérogation accordée par la CBFA; en particulier, les mentions à faire figurer dans l'annexe visée à l'article 144 peuvent faire l'objet d'adaptations justifiées par les caractéristiques de l'organisme de placement collectif, moyennant l'autorisation de la CBFA.

Art. 132. § 1^{er}. Les règles d'évaluation des actifs de l'organisme de placement collectif et les règles de calcul de la valeur nette d'inventaire et du prix d'émission et de rachat des parts, doivent assurer une information correcte du public et ne peuvent porter préjudice aux intérêts de ce dernier.

§ 2. L'organisme de placement collectif établit et publie, dans un ou plusieurs quotidiens diffusés en Belgique ou par un autre moyen de publication accepté par la CBFA, la valeur nette d'inventaire des parts chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts ou un changement de compartiment en Belgique, et, en tout cas, selon la fréquence correspondante prévue à l'article 96.

La CBFA peut autoriser une dérogation à la présente disposition.

Art. 128. Het beheerreglement of de statuten worden bij het in artikel 52 van de wet bedoelde prospectus gevoegd.

De instelling voor collectieve belegging ziet erop toe dat het beheerreglement of de statuten, die bij het in artikel 52 van de wet bedoelde prospectus zijn gevoegd, steeds bijgewerkt zijn en overeenstemmen met de tekst die is neergelegd bij de CBFA.

In het prospectus en in de periodieke verslagen wordt vermeld dat het beheerreglement of de statuten zijn neergelegd bij de onderneming als bedoeld in artikel 123, 7°.

Elke belanghebbende kan bij deze onderneming een kopie van het beheerreglement of de statuten verkrijgen.

Onderafdeling II. — Bedrijfsuitoefening

Art. 129. De instelling voor collectieve belegging voert haar beleggingen uit in activa uit de categorieën van beleggingen die openstaan voor instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

De regels inzake het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging mogen niet afwijken van de geldende regels voor de overeenstemmende categorie van beleggingen die openstaat voor instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

Art. 130. De regels met betrekking tot de vaststelling en de inning van provisies en kosten ten laste van de instelling voor collectieve belegging of de deelnemers moeten duidelijk en nauwkeurig zijn.

Art. 131. § 1. De artikelen 11 tot 26 inzake het prospectus over het openbaar aanbod van rechten van deelneming en stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van rechten van deelneming zijn van toepassing, tenzij de CBFA een afwijking van deze artikelen toestaat.

§ 2. De artikelen 102 tot 104 inzake de schorsing van de berekening van de netto-inventariswaarde zijn van toepassing, tenzij de CBFA een afwijking van deze artikelen toestaat.

§ 3. De artikelen 98 en 99 zijn toepasselijk met betrekking tot de verhandeling van de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging in België.

De instelling voor collectieve belegging maakt de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming bekend in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de CBFA aanvaarde wijze.

Indien verschillende categorieën van rechten van deelneming in België openbaar worden aangeboden, wordt de netto-inventariswaarde van deze rechten van deelneming, uitgedrukt in de betrokken munteenheid, per categorie gepubliceerd volgens de modaliteiten bepaald in het voorgaande lid.

§ 4. De artikelen 113 en 144 inzake de bekendmaking van gegevens zijn van toepassing, tenzij de CBFA een afwijking van deze artikelen toestaat; inzonderheid de vermeldingen in de in artikel 144 bedoelde bijlage kunnen worden aangepast op grond van de kenmerken van de instelling voor collectieve belegging, op voorwaarde dat de CBFA hiervoor toestemming verleent.

Art. 132. § 1. De regels voor de waardering van de activa van de instelling voor collectieve belegging en de berekening van de netto-inventariswaarde en de prijs van uitgifte en inkoop van rechten van deelneming dienen een correcte informatieverstrekking aan het publiek te waarborgen en mogen de belangen van het publiek niet schaden.

§ 2. Elke dag waarop in België rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht dan wel een compartimentwijziging plaats heeft en in elk geval met de overeenkomstige periodiciteit als bedoeld in artikel 96, stelt de instelling voor collectieve belegging de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming vast en maakt die bekend in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de CBFA aanvaarde wijze.

De CBFA kan een afwijking van deze bepaling toestaan.

Section II. — Dispositions applicables aux organismes de placement collectif de droit étranger à nombre fixe de parts

Sous-section I^{re}. — Conditions d'inscription

Art. 133. Un organisme de placement collectif visé dans la présente Section et, le cas échéant, ses compartiments ne sont inscrits sur la liste visée à l'article 129 de la loi, et les parts de cet organisme de placement collectif et, le cas échéant, de ses compartiments ne peuvent être offertes publiquement en Belgique, que si les conditions suivantes sont remplies :

1° l'organisme de placement collectif a pour objet exclusif le placement collectif de moyens financiers et il est géré ou administré selon le principe de la répartition des risques, dans l'intérêt exclusif des participants;

2° l'organisme de placement collectif est agréé, dans son Etat d'origine, conformément à une législation prévoyant qu'il est soumis à un statut particulier dans un but de protection de l'épargne publique, et la coopération entre les autorités concernées est suffisamment garantie;

3° en ce qui concerne l'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi :

a) la société d'investissement, dans le cas où elle dispose d'une structure de gestion qui lui est propre et qui est appropriée à son activité, et des moyens matériels, humains et techniques lui assurant une organisation administrative, comptable, financière et technique qui lui est propre et qui est appropriée à son activité, répond dans son Etat d'origine à des dispositions qui visent à réaliser les objectifs visés aux articles 38, 40, 41 et 42 de la loi ou des objectifs jugés équivalents par la CBFA;

b) ou, dans les autres cas, les personnes qui assurent les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi, et, le cas échéant, le conseiller répondent dans leur Etat d'origine à des dispositions qui visent à réaliser les objectifs visés aux articles 149 à 151, 153 à 155, 158 et 168 de la loi ou des objectifs jugés équivalents par la CBFA;

4° le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif contiennent des renseignements équivalents à ceux qui doivent figurer dans le règlement de gestion ou les statuts des organismes de placement collectif de droit belge qui investissent dans la catégorie d'actifs correspondante; si tel n'est pas le cas, l'organisme de placement collectif doit joindre les renseignements manquants, qui feront partie intégrante du règlement de gestion ou des statuts pour l'application des dispositions de la loi et du présent arrêté;

5° l'organisme de placement collectif confie la garde de ses actifs à un dépositaire :

a) qui est un établissement de crédit ayant son siège statutaire dans un Etat membre de l'Espace économique européen ou, si son siège statutaire n'est pas situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, qui est soumis à des règles prudentielles considérées par la CBFA comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire; et,

b) qui, eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté, dispose de l'organisation administrative, financière et technique nécessaire pour exercer les activités visées à l'article 9, § 1^{er}; et,

c) qui est représenté, pour l'exercice effectif de ses activités, par des personnes qui possèdent l'honorabilité professionnelle nécessaire et l'expérience adéquate eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté; et,

d) qui, dans son Etat d'origine, est soumis à des dispositions qui visent, selon le cas, à réaliser les objectifs visés aux articles 50, § 1^{er}, et 51 de la loi ou à réaliser des objectifs jugés équivalents par la CBFA;

6° l'organisme de placement collectif a désigné une personne qui, conformément à la directive 84/253/CEE du 10 avril 1984, fondée sur l'article 54 paragraphe 3 point g) du traité CEE, concernant l'agrément des personnes chargées du contrôle légal des documents comptables, ou conformément à une réglementation jugée équivalente par la CBFA, est habilitée, en vertu de la loi, à contrôler les comptes annuels et à laquelle les données comptables contenues dans les rapports périodiques de l'organisme de placement collectif sont soumises pour contrôle;

Afdeling II. — Bepalingen die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht met vast aantal rechten van deelneming

Onderafdeling I. — Inschrijvingsvoorwaarden

Art. 133. Een instelling voor collectieve belegging bedoeld in deze Afdeling en, in voorkomend geval haar compartimenten, worden slechts ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 129 van de wet en de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging, en in voorkomend geval van haar compartimenten, mogen in België slechts openbaar worden aangeboden indien voldaan is aan de volgende voorwaarden :

1° de instelling voor collectieve belegging heeft als uitsluitend doel de collectieve belegging van financiële middelen en zij wordt beheerd of bestuurd volgens het beginsel van risicospreiding, in het uitsluitende belang van de deelnemers;

2° de instelling voor collectieve belegging is in haar land van herkomst toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij wordt onderworpen aan een specifiek statuut om het openbaar spaarwezen te beschermen en de samenwerking tussen de betrokken autoriteiten is genoegzaam gewaarborgd;

3° voor wat de uitoefening van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9°, a) en b), van de wet, betreft :

a) beantwoordt de beleggingsvennootschap, in het geval dat zij beschikt over een eigen en passende beheerstructuur voor haar werkzaamheden en over de in materieel, menselijk en technisch opzicht vereiste middelen voor een eigen en voor haar werkzaamheden passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie, in haar land van herkomst aan bepalingen die ertoe strekken om de doelstellingen beoogd in de artikelen 38, 40, 41 en 42 van de wet of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren;

c) of, in de andere gevallen, beantwoorden de personen die instaan voor de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9°, a) en b), van de wet en, in voorkomend geval, de adviseur in hun land van herkomst aan bepalingen die ertoe strekken de doelstellingen beoogd in de artikelen 149 tot 151, 153 tot 155, 158 en 168 van de wet of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren;

4° het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging bevatten inlichtingen die gelijkwaardig zijn aan de vermeldingen die moeten worden opgenomen in het beheerreglement of de statuten van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht die beleggen in de overeenkomstige categorie van activa; zo niet, moet de instelling voor collectieve belegging de ontbrekende inlichtingen toevoegen, die integraal deel zullen uitmaken van het beheerreglement of van de statuten voor de toepassing van de bepalingen van de wet en van dit besluit;

5° de instelling voor collectieve belegging geeft haar activa in bewaring bij een bewaarder :

a) die een kredietinstelling is met statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of, indien de statutaire zetel niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, is onderworpen aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CBFA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld; en,

b) die, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen van de instelling voor collectieve belegging, beschikt over de vereiste administratieve, financiële en technische organisatie om de werkzaamheden bedoeld in artikel 9, § 1, uit te oefenen; en,

c) die voor de daadwerkelijke uitoefening van zijn activiteiten wordt vertegenwoordigd door personen die de vereiste professionele betrouwbaarheid en de passende ervaring bezitten, rekening houdend met de categorie van toegelaten beleggingen van de instelling voor collectieve belegging; en,

d) die, in zijn land van herkomst, onderworpen is aan bepalingen die ertoe strekken, naar gelang het geval, de doelstellingen te realiseren, beoogd in de artikelen 50, § 1, en 51 van de wet of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren;

6° de instelling voor collectieve belegging heeft een persoon aangeduid die, overeenkomstig de Richtlijn 84/253/EEG van 10 april 1984 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag inzake de toelating van personen, belast met de wettelijke controle van boekhoudbescheiden of een, naar het oordeel van de CBFA, gelijkwaardige regeling, krachtens de wet bevoegd is om jaarrekeningen te controleren en aan wie de boekhoudkundige gegevens in de periodieke verslagen van de instelling voor collectieve belegging ter controle worden voorgelegd;

7° l'organisme de placement collectif a désigné une entreprise, visée à l'article 73, § 2, alinéa 1^{er}, de la loi, pour :

a) assurer en Belgique les distributions aux participants, ainsi que la vente ou le rachat des parts;

b) assurer en Belgique la diffusion, en français, en néerlandais ou en allemand, des informations que l'organisme de placement collectif est tenu de fournir, étant entendu que la CBFA peut accepter, eu égard aux circonstances de l'offre des parts, que le prospectus ainsi que les rapports annuels et semestriels soient diffusés dans une autre langue, à condition que cette autre langue soit usuelle en matière financière en Belgique;

c) transmettre à la CBFA toutes les informations nécessaires relatives à l'offre publique des parts en Belgique.

8° les parts de l'organisme de placement collectif sont, conformément à l'article 75, alinéa 1^{er}, de la loi, admises aux négociations sur un marché réglementé de l'Union européenne.

Art. 134. Dans les cas visés à l'article 133, 3°, et 5°, d), les personnes concernées peuvent, en l'absence de dispositions dans leur Etat d'origine, démontrer qu'elles répondent effectivement aux objectifs visés dans les dispositions précitées.

Art. 135. Si une société de gestion relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen a été désignée par un fonds commun de placement ou une société d'investissement, et que cette société de gestion, en vertu de son agrément tel que visé à l'article 5, paragraphe 1, de la directive 85/611/CEE, fournit à l'organisme de placement collectif concerné, dans l'Etat d'origine de ce dernier, des services de gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif, la condition visée à l'article 133, 3°, b) est réputée remplie.

Art. 136. Un établissement de crédit dont le siège statutaire est situé dans un Etat membre de l'Espace économique européen, est réputé satisfaire aux dispositions visées à l'article 133, 5°, a), b) et c).

Par dérogation à l'article 133, 5°, un organisme de placement collectif peut être inscrit sur la liste même s'il n'a pas désigné de dépositaire ou si le dépositaire ne satisfait pas à toutes les exigences fixées par le présent arrêté, à condition que la CBFA estime que les participants de l'organisme de placement collectif bénéficient d'une protection équivalente à celle offerte aux participants des organismes de placement collectif qui ont désigné un dépositaire, ou que les organismes de placement collectif de droit belge qui investissent dans la catégorie d'actifs correspondante ne soient pas davantage tenus de désigner un dépositaire.

Art. 137. § 1^{er}. La demande d'inscription à la liste est adressée à la CBFA.

§ 2. La demande d'inscription est accompagnée d'un dossier qui comporte les éléments précisés par la CBFA, qui répond aux conditions fixées par la CBFA et qui établit qu'il est satisfait aux conditions fixées par les règles arrêtées en vertu de l'article 134 de la loi et par l'article 135 de la loi.

Ce dossier comprend notamment :

1° une attestation émanant de l'autorité de contrôle de l'Etat d'origine concernant les conditions visées à l'article 133, 1° et 2°, ou, si une telle attestation ne peut être fournie, une description du statut auquel l'organisme de placement collectif est soumis dans son Etat d'origine;

2° une sélection, accompagnée d'un commentaire, des dispositions de l'Etat d'origine qui tendent, selon le cas, à réaliser les objectifs visés aux articles 38, 40, 41 et 42 de la loi ou aux articles 149 à 151, 153 à 155, 158 et 168 de la loi, ou à réaliser des objectifs jugés équivalents par la CBFA, ou, dans le cas visé à l'article 134, une description de la façon dont les personnes concernées répondent effectivement aux objectifs visés dans les dispositions précitées;

3° sauf dans le cas visé à l'article 134, une appréciation, effectuée par un expert indépendant dans les matières concernées, quant à savoir si la sélection visée au 2° et le commentaire des dispositions concernées sont justes, adéquats et complets et si les dispositions concernées visent à réaliser les objectifs fixés ou des objectifs équivalents;

4° une copie du règlement de gestion ou des statuts de l'organisme de placement collectif;

7° de l'instelling voor collectieve belegging heeft een onderneming, bedoeld in artikel 73, § 2, eerste lid, van de wet, aangeduid om :

a) in België te zorgen voor de uitkeringen aan deelnemers, de verkoop of inkoop van de rechten van deelneming;

b) in België te zorgen voor de verspreiding van de informatie die de instelling voor collectieve belegging moet verstrekken in het Nederlands, in het Frans of in het Duits, met dien verstande dat de CBFA, gelet op de omstandigheden van het aanbod van de rechten van deelneming, kan toestaan dat het prospectus evenals de jaarverslagen en de halfjaarverslagen worden verspreid in een andere taal, mits deze andere taal in België gangbaar is in financiële zaken;

c) de CBFA alle nodige informatie te bezorgen met betrekking tot het openbaar aanbod van de rechten van deelneming in België.

8° de rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging zijn, overeenkomstig artikel 75, eerste lid, van de wet, toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt in de Europese Unie.

Art. 134. In de gevallen bedoeld bij artikel 133, 3°, en 5°, d), kunnen de betrokkenen, bij gebreke aan bepalingen in het land van herkomst, aantonen dat zij daadwerkelijk beantwoorden aan de doelstellingen, beoogd in de vermelde bepalingen.

Art. 135. Indien een beheervenootschap naar het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is aangesteld door een gemeenschappelijk beleggingsfonds of een beleggingsvenootschap en deze beheervenootschap op grond van haar vergunning, bedoeld in artikel 5, lid 1, van de Richtlijn 85/611/EEG, in het land van herkomst van de instelling voor collectieve belegging diensten van collectief beheer van portefeuilles van instellingen voor collectieve belegging aan de betrokken instelling voor collectieve belegging verleent, wordt verondersteld voldaan te zijn aan artikel 133, 3°, b).

Art. 136. Een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd, wordt verondersteld te voldoen aan de bepalingen bedoeld bij artikel 133, 5°, a), b) en c).

In afwijking van artikel 133, 5°, kan een instelling voor collectieve belegging toch worden ingeschreven op de lijst wanneer zij geen bewaarder heeft aangeduid of wanneer de bewaarder niet voldoet aan alle bij dit besluit gestelde vereisten, voor zover de CBFA oordeelt dat de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging ten opzichte van de deelnemers in de instellingen voor collectieve belegging die wel een bewaarder hebben aangeduid, een gelijkwaardige bescherming krijgen of indien instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht die beleggen in de overeenstemmende categorie van activa evenmin gehouden zijn tot aanduiding van een bewaarder.

Art. 137. § 1. Het verzoek om inschrijving op de lijst wordt aan de CBFA gericht.

§ 2. Bij de inschrijvingsaanvraag wordt een dossier gevoegd dat de door de CBFA gevraagde gegevens bevat, dat beantwoordt aan de door de CBFA gestelde voorwaarden en waaruit blijkt dat is voldaan aan de voorwaarden opgelegd door de krachtens artikel 134 van de wet uitgevaardigde regels en 135 van de wet.

Dit dossier omvat inzonderheid :

1° een verklaring uitgaande van de toezichhoudende autoriteit van het land van herkomst met betrekking tot de voorwaarden bedoeld bij artikel 133, 1° en 2°, of, indien een dergelijke verklaring niet kan worden verstrekt, een beschrijving van het statuut waaraan de instelling voor collectieve belegging is onderworpen in het land van herkomst;

2° een becomingerierde selectie van de bepalingen van het land van herkomst die ertoe strekken, naar gelang het geval, de doelstellingen te realiseren bedoeld in de artikelen 38, 40, 41 en 42 van de wet of de artikelen 149 tot 151, 153 tot 155, 158 en 168 van de wet, of door de CBFA gelijkwaardig geachte doelstellingen te realiseren of, in het geval bedoeld bij artikel 134, een beschrijving van de wijze waarop de betrokkenen daadwerkelijk beantwoorden aan de doelstellingen beoogd in de hoger vermelde bepalingen;

3° tenzij in het geval bedoeld bij artikel 134, een beoordeling, door een onafhankelijk expert in de betrokken materies, of de selectie, bedoeld sub 2°, en de commentaar van de betrokken bepalingen juist, adequaat en volledig is en of de betrokken bepalingen ertoe strekken de vooropgestelde doelstellingen of gelijkwaardige doelstellingen te realiseren;

4° een kopie van het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;

5° une description de l'organisation administrative, comptable, financière et technique de l'organisme de placement collectif;

6° une description de l'ensemble d'entreprises dans lequel l'organisme de placement collectif s'insère avec d'autres entreprises ou organismes qui lui sont liés dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte;

7° l'identification de la ou des personnes qui assurent les fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a) et b), de la loi ainsi que ses (leurs) statuts, l'identité des personnes chargées de sa (leur) direction effective, une description de son (leur) organisation administrative, comptable, financière et technique et l'identité de ses (leurs) actionnaires;

8° le cas échéant, l'identification du conseiller ainsi que ses statuts, l'identité des personnes chargées de sa direction effective, une description de son organisation administrative, comptable, financière et technique et l'identité de ses actionnaires;

9° l'identification du dépositaire ainsi que les éléments démontrant qu'il satisfait aux dispositions visées à l'article 133, 5°;

10° l'identification et le statut de la personne visée à l'article 133, 6°, ainsi qu'une copie du dernier rapport qu'elle a établi à propos de l'organisme;

11° l'identification de l'entreprise visée à l'article 133, 7°.

§ 3. La CBFA peut demander tout renseignement complémentaire nécessaire à l'appréciation de la demande d'inscription.

§ 4. L'organisme de placement collectif communique sans délai à la CBFA toutes les informations nécessaires à la tenue à jour permanente du dossier d'inscription.

Art. 138. Le prospectus et les rapports périodiques portent la mention que le règlement de gestion ou les statuts sont déposés auprès de l'entreprise visée à l'article 133, 7°.

Tout intéressé peut obtenir une copie du règlement de gestion ou des statuts auprès de cette entreprise.

Sous-section II. — Exercice de l'activité

Art. 139. L'organisme de placement collectif effectue ses placements dans des actifs appartenant aux catégories de placements ouvertes aux organismes de placement collectif de droit belge.

Les règles régissant la politique de placement de l'organisme ne peuvent être telles qu'elles s'écartent de celles qui s'appliquent à la catégorie de placements correspondante ouverte aux organismes de placement collectif de droit belge.

Art. 140. Les règles relatives à l'établissement et à la perception des commissions et frais mis à charge de l'organisme de placement collectif ou des participants doivent être claires et précises.

Art. 141. L'arrêté royal du 18 septembre 1990 relatif au prospectus à publier pour l'inscription de valeurs mobilières au premier marché d'une bourse de valeurs mobilières et l'arrêté royal du 14 novembre 1991 relatif à la reconnaissance mutuelle au sein des Communautés européennes des prospectus d'offre publique et des prospectus d'admission à la cote d'une bourse de valeurs mobilières sont applicables.

TITRE IV. — Dispositions modificatives, abrogatoires et diverses

Section I^{re}. — Dispositions spécifiques applicables aux fonds d'épargne-pension

Art. 142. Les fonds d'épargne-pension qui sont agréés conformément à l'article 145/16 du Code des impôts sur les revenus 1992, sont des organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Ils font suivre leur dénomination de la mention « fonds d'épargne-pension ».

Sans préjudice de l'application de l'article 145/11 du Code des impôts sur les revenus 1992, les Titres premier et II - à l'exception des dispositions du Chapitre II, Section première, Sous-section II - et les articles 143 à 146 sont applicables aux fonds d'épargne-pension qui sont agréés conformément à l'article 145/16 du Code des impôts sur les revenus 1992.

5° een beschrijving van de administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie van de instelling voor collectieve belegging;

6° een beschrijving van het geheel van ondernemingen waartoe de instelling voor collectieve belegging behoort, samen met andere ondernemingen of instellingen waarmee zij is verbonden in het kader van een gezamenlijk beheer of een gezamenlijke controle of door een belangrijke rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming;

7° de identiteit van de persoon (personen) die instaat (instaan) voor de beheertaken bedoeld in artikel 3, 9°, a) en b) van de wet alsook zijn (hun) statuten, de personen die zijn (hun) effectieve leiding voeren, een beschrijving van zijn (hun) administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie en de identiteit van zijn (hun) aandeelhouders;

8° in voorkomend geval, de identiteit van de adviseur alsook zijn statuten, de personen die zijn effectieve leiding voeren, een beschrijving van zijn administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie en de identiteit van zijn aandeelhouders;

9° de identiteit van de bewaarder en de gegevens waaruit blijkt dat hij beantwoordt aan de gegevens bedoeld in artikel 133, 5°;

10° de identiteit en het statuut van de persoon als bedoeld in artikel 133, 6°, alsook een kopie van het laatste verslag dat hij over de instelling heeft opgesteld;

11° de identificatie van de onderneming als bedoeld in artikel 133, 7°.

§ 3. De CBFA kan aanvullende gegevens opvragen die nodig zijn voor de beoordeling van de inschrijvingsaanvraag.

§ 4. De instelling voor collectieve belegging deelt de CBFA onverwijld alle nodige gegevens mee opdat het inschrijvingsdossier permanent bijgewerkt zou zijn.

Art. 138. In het prospectus en in de periodieke verslagen wordt vermeld dat het beheerreglement of de statuten zijn neergelegd bij de onderneming bedoeld in artikel 133, 7°.

Elke belanghebbende kan bij deze onderneming een kopie van het beheerreglement of de statuten verkrijgen.

Onderafdeling II. — Bedrijfsuitoefening

Art. 139. De instelling voor collectieve belegging voert haar beleggingen uit in activa uit de categorieën van beleggingen die openstaan voor instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

De regels inzake het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging mogen niet afwijken van de geldende regels voor de overeenstemmende categorie van beleggingen die openstaat voor instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

Art. 140. De regels met betrekking tot de vaststelling en de inning van provisies en kosten ten laste van de instelling voor collectieve belegging of de deelnemers moeten duidelijk en nauwkeurig zijn.

Art. 141. Het koninklijk besluit van 18 september 1990 over het prospectus dat moet worden gepubliceerd voor de opname van effecten in de eerste markt van een effectenbeurs en het koninklijk besluit van 14 november 1991 over de wederzijdse erkenning binnen de Europese Gemeenschappen van het prospectus bij een openbaar aanbod en van het prospectus bij toelating tot de notering aan een effectenbeurs zijn van toepassing.

TITEL IV. — Wijzigings-, opheffings- en diverse bepalingen

Afdeling I. — Specifieke bepalingen voor pensioenspaarfondsen

Art. 142. De pensioenspaarfondsen, die erkend zijn overeenkomstig artikel 145/16 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zijn openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming. Zij voegen de vermelding « pensioenspaarfonds » toe aan hun naam.

Onverminderd de toepassing van artikel 145/11 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zijn Titel I en II - met uitzondering van de bepalingen van Hoofdstuk II, Afdeling I, Onderafdeling II - en de artikelen 143 tot 146 van toepassing op de pensioenspaarfondsen, die erkend zijn overeenkomstig artikel 145/16 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

*Section II. — Dispositions concernant
la publication des informations et dispositions comptables*

Art. 143. Les règles d'évaluation des actifs d'un fonds de placement sont mentionnées dans le règlement de gestion et approuvées par la CBFA.

Art. 144. § 1^{er}. Le rapport annuel doit contenir un bilan, un compte ventilé des revenus et des dépenses de l'exercice, un rapport sur les activités de l'exercice écoulé et au moins les autres renseignements prévus à l'annexe E du présent arrêté, ainsi que toute information significative permettant au public de porter, en connaissance de cause, un jugement sur l'évolution de l'activité et les résultats de l'organisme de placement collectif.

§ 2. Le rapport semestriel contient au moins les renseignements prévus aux chapitres I.a., I.b. et II à IV de l'annexe E du présent arrêté; lorsqu'un organisme de placement collectif a versé ou se propose de verser des acomptes sur dividendes, les données chiffrées doivent indiquer le résultat après déduction des impôts pour le semestre concerné et les acomptes sur dividendes versés ou proposés.

Art. 144. La comptabilité du fonds commun de placement est tenue de manière à permettre d'établir l'état patrimonial et le compte de revenus et de charges du fonds de placement ainsi que le nombre et la valeur des parts. Elle est tenue en Belgique. Sans préjudice de l'application de l'article 143, les principes et méthodes qui président à l'établissement de ces comptes sont préalablement soumis pour approbation à la CBFA, de même que toute modification y relative.

Art. 145. L'organisme de placement collectif enregistre spécialement les opérations effectuées hors bourse, à l'exception des souscriptions publiques et des transactions en euro-obligations, et les souscriptions des parts libérées autrement qu'en espèces. Il mentionne les principales modalités de chacune de ces opérations et notamment, leur prix et l'identité des cocontractants.

Section III. — Dispositions abrogatoires

Art. 146. Le Titre II de l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif est abrogé à la date d'entrée en vigueur de la loi.

Le Chapitre II du Titre Ier ainsi que le Titre III du même arrêté sont abrogés avec effet au 14 février 2007.

Les autres dispositions du même arrêté sont abrogées à partir du moment où il n'y a plus d'organismes de placement collectif, visés à l'article 236, § 2, alinéa 2, ou à l'article 239, alinéa 2, de la loi, qui sont inscrits à la liste visée à l'article 120, § 1^{er}, ou à l'article 137 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers.

Section IV. — Dispositions Modificatives

Art. 147. A l'article 45 de l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés de croissance, les mots « les articles 40, 41 et 43 » sont remplacés par les mots « les articles 40, 41, 43 et 50 ».

Art. 148. A l'article 46 du même arrêté, l'alinéa suivant est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2 :

« Pour la quotité de l'actif net qui correspond à une augmentation de capital à la suite d'un apport libéré dans le capital libéré de l'organisme de placement collectif, une nouvelle période de 5 ans, au sens de l'alinéa 1^{er}, commence à courir à partir de la date de l'acte notarié de la constatation de l'augmentation de capital. »

Art. 149. A l'article 57, § 1^{er}, alinéa 2, du même arrêté, les mots « l'article 46 » sont remplacés par les mots « l'article 46, alinéa 1^{er}, ».

*Afdeling II. — Bepalingen inzake openbaarmaking
van gegevens en boekhoudkundige bepalingen*

Art. 143. De regels voor de waardering van de activa van een beleggingsfonds worden vermeld in het beheerreglement en worden goedgekeurd door de CBFA.

Art. 144. § 1. Het jaarverslag bevat een balans, een uitgesplitste rekening met de inkomsten en uitgaven van het boekjaar, een verslag over de werkzaamheden tijdens het voorbije boekjaar en ten minste de andere inlichtingen die in de bij dit besluit gevoegde bijlage E zijn opgenomen evenals elke betekenisvolle informatie waardoor het publiek zich met kennis van zaken een oordeel kan vormen over de evolutie van de werkzaamheden en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging.

§ 2. Het halfjaarlijkse verslag bevat ten minste de inlichtingen opgenomen in de hoofdstukken I.a., I.b. en II tot IV van bijlage E van dit besluit; wanneer een instelling voor collectieve belegging een interimdividend heeft uitgekeerd of dit voornemens is, moeten in de kwantitatieve gegevens het resultaat na belasting over het betrokken halfjaar en het uitgekeerde of voorgestelde interimdividend worden vermeld.

Art. 144. De boekhouding van een gemeenschappelijk beleggingsfonds wordt zodanig gevoerd dat de vermogensstaat en de rekening met de opbrengsten en kosten van het beleggingsfonds evenals het aantal en de waarde van de rechten van deelneming kunnen worden bepaald. De boekhouding wordt in België gevoerd. Onverminderd de toepassing van artikel 143 moeten de beginselen en de methodes voor het opstellen van deze rekeningen alsmede alle wijzigingen hiervan, vooraf ter goedkeuring aan de CBFA worden voorgelegd.

Art. 145. De instelling voor collectieve belegging registreert op specifieke wijze de buiten-beursverrichtingen, met uitzondering van publieke inschrijvingen op en van transacties in euro-obligaties, alsook de inschrijvingen op rechten van deelneming die anders dan in contanten werden gestort. Zij vermeldt tevens de voornaamste modaliteiten van elk van deze verrichtingen, onder meer de prijs en de identiteit van de medecontractanten.

Afdeling III. — Opheffingsbepalingen

Art. 146. Titel II van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging wordt opgeheven op datum van de inwerkingtreding van de wet.

Hoofdstuk II van Titel I evenals Titel III van hetzelfde besluit worden opgeheven met ingang van 14 februari 2007.

De overige bepalingen van hetzelfde besluit worden opgeheven op het ogenblik dat er geen instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 236, § 2, tweede lid, of 239, tweede lid, van de wet, meer zijn ingeschreven op de lijst bedoeld bij artikel 120, § 1, of artikel 137 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten.

Afdeling IV. — Wijzigingsbepalingen

Art. 147. In artikel 45 van het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven worden de woorden « in artikel 40, 41 en 43 » vervangen door de woorden « in artikel 40, 41, 43 en 50 ».

Art. 148. In artikel 46 van het hetzelfde besluit wordt het volgende lid ingevoegd tussen het eerste en het tweede lid :

« Voor het deel van het netto-actief dat overeenstemt met een kapitaalverhoging, ten gevolge van een volstorte inbreng in het volstort kapitaal van de instelling voor collectieve belegging, begint een nieuwe periode van 5 jaar, zoals bedoeld in het eerste lid, te lopen vanaf de datum van de notariële akte waarin bedoelde kapitaalverhoging wordt vastgesteld. »

Art. 149. In artikel 57, § 1, lid 2, van hetzelfde besluit worden de woorden « artikel 46 » vervangen door de woorden « artikel 46, eerste lid, ».

Section V — Dispositions transitoires et diverses

Art. 150. Les organismes de placement collectif et le cas échéant, leurs compartiments, visés aux articles 234, § 2, 235, § 2, et 236, § 2, de la loi, sont soumis aux dispositions du présent arrêté, pour autant que ces dernières dispositions soient prises en exécution d'articles de la loi qui leur sont applicables.

Art. 151. Le présent arrêté entre en vigueur à la date de l'entrée en vigueur de la loi.

Art. 152. Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 4 mars 2005.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDERS

Afdeling V. — Overgangsbepalingen en diverse bepalingen

Art. 150. De instellingen voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, hun compartimenten, bedoeld bij de artikelen 234, § 2, 235, § 2, en 236, § 2, van de wet, zijn onderworpen aan de bepalingen van dit besluit, voor zover deze bepalingen zijn genomen in uitvoering van de op hen toepasselijke wetsartikelen.

Art. 151. Dit besluit treedt in werking op de datum van de inwerkingtreding van de wet.

Art. 152. Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 4 maart 2005.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDERS

Annexe/Bijlage

Tableau de concordance n° 1 — Concordantie tabel nr. 1

<u>Référence aux dispositions de directive concernées - Verwijzing naar de betrokken richtlijnbe­palingen</u>	<u>Référence au projet de l'arrêté royal - Verwijzing naar het ontwerp van koninklijk besluit</u>
Art. 3, § 3, de la directive 2001/107/EG Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/107/EG	Article 1 ^{er} - Artikel 1
Art. 3, § 3, de la directive 2001/108/EG Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/108/EG	Article 1 ^{er} - Artikel 1
Art. 1, §§ 8 et 9, de la directive 85/611/EEG Art. 1, leden 8 en 9, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 2
Art. 4, § 3, alinéa 2 en 3, de la directive 85/611/EEG (partim) Art. 4, lid 3, alinea 2 en 3, van Richtlijn 85/611/EEG (partim)	Art. 8
Art. 7, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 7, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 8
Art. 7, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 7, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 9
Art. 14, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 14, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 8
Art. 14, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 14, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 9
Art. 19 de la directive 85/611/EEG à l'exception du § 2, d) Art. 19 van Richtlijn 85/611/EE, met uitzondering van lid 2, d)	Art. 32
Art. 19, § 2, d), de la directive 85/611/EEG Art. 19, lid 2, d), van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 30
Art. 21, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 21, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 72, 2°, et/en 73
Art. 21, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 21, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 33
Art.22 de la directive 85/611/EEG Art.22 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 34
Art.22bis de la directive 85/611/EEG Art. 22bis van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 37
Art. 23, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 23, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 38
Art. 23, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 23, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Annexe/Bijlage D, point/punt 16.
Art. 23, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 23, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 16, alinea 3/derde lid; Annexe/Bijlage A, II, 2.4.d)
Art. 24, §§ 1 ^{er} et 2, de la directive 85/611/EEG Art. 24, leden 3 en 4, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 39

<u>Référence aux dispositions de directive concernées - Verwijzing naar de betrokken richtlijnbepalingen</u>	<u>Référence au projet de l'arrêté royal - Verwijzing naar het ontwerp van koninklijk besluit</u>
Art. 3, § 3, de la directive 2001/107/EG Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/107/EG	Article 1 ^{er} - Artikel 1
Art. 24, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 24, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 59, § 1(er); Annexe/Bijlage A, III, 5; Annexe/Bijlage E, VII.
Art. 24bis, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 24bis, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Annexe/Bijlage A, II, 2.1. et/en 2.4.a)
Art. 24bis, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 24bis, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 16; Annexe/Bijlage A, II, 2.4.b)
Art. 24bis, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 24bis, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 16; Annexe/Bijlage A, II, 2.4.c)
Art. 24bis, § 4, de la directive 85/611/EEG Art. 24bis, lid 4, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 74, § 2
Art. 25 de la directive 85/611/EEG Art. 25 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 41
Art. 26, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 26 lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 42
Art. 26, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 26 lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 43
Art. 27, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 27, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 113
Art. 28, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 28, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 11
Art. 28, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 28, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 12
Art. 28, § 5, de la directive 85/611/EEG Art. 28, lid 5, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 144, § 1(er); Annexe/Bijlage E
Art. 28, § 6, de la directive 85/611/EEG Art. 28, lid 6, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 144, § 2; Annexe/Bijlage E (partim)
Art. 29, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 29, § 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 11
Art. 29, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 29, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 13
Art. 32 de la directive 85/611/EEG Art. 32 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 114
Art. 33, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 33, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 13
Art. 34 de la directive 85/611/EEG Art. 34 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 96 et/en 101
Art. 35 de la directive 85/611/EEG Art. 35 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 20, 3°
Art. 36 de la directive 85/611/EEG Art. 36 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 69
Art. 37, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 37, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 96
Art. 37, § 2 et § 3, a), de la directive 85/611/EEG Art. 37, leden 2 en 3, van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 102 et/en 103
Art. 38 de la directive 85/611/EEG Art. 38 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 97 et/en 100
Art. 39 de la directive 85/611/EEG Art. 39 van Richtlijn 85/611/EEG	Annexe/Bijlage D, point/punt 5
Art. 40 de la directive 85/611/EEG Art. 40 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 74, § 3
Art. 41 de la directive 85/611/EEG Art. 41 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 71
Art. 42 de la directive 85/611/EEG Art. 42 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 70
Art. 43 de la directive 85/611/EEG Art. 43 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 58 et/en 59; Annexe/Bijlage D, point/punt 9
Art. 47 de la directive 85/611/EEG Art. 47 van Richtlijn 85/611/EEG	Art. 117

Tableau de concordance n° 2 — Concordantietabel nr. 2

<u>Référence au projet de l'arrêté royal - Verwijzing naar het ontwerp van koninklijk besluit</u>	<u>Référence aux dispositions de directive concernées - Verwijzing naar de betrokken richtlijnbepalingen</u>
Article 1 ^{er} - Artikel 1	Art. 3, § 3, de la directive 2001/107/EG; Art. 3, § 3, de la directive 2001/108/EG Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/107/EG; Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/108/EG
Art. 2	Art. 1, §§ 8 et 9, de la directive 85/611/EEG Art. 1, leden 8 et 9, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 8	Art. 4, § 3, alinéa 2 en 3 (partim), 7, § 1 ^{er} , et 14, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG - Art. 4, lid 3, alinea 2 en 3 (partim), 7, lid 1, en 14, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 9	Art. 7, § 3, et 14, § 3, de la directive 85/611/EEG - Art. 7, lid 3, en 14, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 11	Art. 28, § 2, et 29, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG - Art. 28, lid 2, en 29, § 1, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 12	Art. 28, § 3, de la directive 85/611/EEG Art. 28, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 13	Art. 29, § 2, en 33, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG - Art. 29, lid 2, en 33, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 16	Art. 23, § 3, et 24bis, §§ 2 et 3, et de la directive 85/611/EEG Art. 23, lid 3, en art. 24bis, leden 2 et 3, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 20, 3°	Art. 35 de la directive 85/611/EEG Art. 35 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 30	Art. 19, § 2, d), de la directive 85/611/EEG Art. 19, lid 2, d), van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 32	Art. 19 de la directive 85/611/EEG à l'exception du § 2, d) - Art. 19 van Richtlijn 85/611/EE, met uitzondering van lid 2, d)
Art. 33	Art. 21, § 3, de la directive 85/611/EEG - Art. 21, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 34	Art.22 de la directive 85/611/EEG Art.22 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 37	Art.22bis de la directive 85/611/EEG Art. 22bis van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 38	Art. 23, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 23, lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 39	Art. 24, §§ 1 ^{er} et 2, de la directive 85/611/EEG - Art. 24, leden 3 et 4, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 41	Art. 25 de la directive 85/611/EEG Art. 25 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 42	Art. 26, § 1 ^{er} , de la directive 85/611/EEG Art. 26 lid 1, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 43	Art. 26, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 26 lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 58	Art. 43 de la directive 85/611/EEG Art. 43 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 59	Art. 24, § 3, et 43 de la directive 85/611/EEG - Art. 24, lid 3, en 43 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 69	Art. 36 de la directive 85/611/EEG Art. 36 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 70	Art. 42 de la directive 85/611/EEG Art. 42 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 71	Art. 41 de la directive 85/611/EEG Art. 41 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 72, 2°	Art. 21, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 21, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 73	Art. 21, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 21, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 74, § 2	Art. 24bis, § 4, de la directive 85/611/EEG Art. 24bis, lid 4, van Richtlijn 85/611/EEG

<u>Référence au projet de l'arrêté royal - Verwijzing naar het ontwerp van koninklijk besluit</u>	<u>Référence aux dispositions de directive concernées - Verwijzing naar de betrokken richtlijnbepalingen</u>
Article 1 ^{er} - Artikel 1	Art. 3, § 3, de la directive 2001/107/EG; Art. 3, § 3, de la directive 2001/108/EG Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/107/EG; Art. 3, lid 3, van Richtlijn 2001/108/EG
Art. 74, § 3	Art. 40 de la directive 85/611/EEG Art. 40 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 96	Art. 34 de la directive 85/611/EEG Art. 34 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 97	Art. 38 de la directive 85/611/EEG Art. 38 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 100	Art. 38 de la directive 85/611/EEG Art. 38 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 101	Art. 34 de la directive 85/611/EEG Art. 34 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 102 et/en 103	Art. 37, § 2 et § 3, a), de la directive 85/611/EEG - Art. 37, leden 2 en 3, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 113	Art. 27, § 2, de la directive 85/611/EEG Art. 27, lid 2, van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 114	Art. 32 de la directive 85/611/EEG Art. 32 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 117	Art. 47 de la directive 85/611/EEG Art. 47 van Richtlijn 85/611/EEG
Art. 144	Art. 28, §§ 5 et 6, de la directive 85/611/EEG - Art. 28, leden 5 en 6, van Richtlijn 85/611/EEG

Annexe A. — Contenu du prospectus

I. Présentation de l'organisme de placement collectif

1. Informations concernant le fonds de placement

1.1. Dénomination.

1.2. Date de constitution du fonds de placement. Indication de la durée, si celle-ci est limitée.

1.3. Identité du commissaire, désigné conformément à l'article 83, § 1^{er}, de la loi. Si une société de réviseurs agréée a été désignée en qualité de commissaire, dénomination de cette société de réviseurs et identité du réviseur agréé qui la représente.

2. Informations concernant la société de gestion

2.1. Dénomination, forme juridique, siège social et administration centrale si celle-ci est différente du siège social.

2.2. Date de constitution de la société. Indication de la durée, si celle-ci est limitée.

2.3. Si la société de gestion gère d'autres fonds communs de placement conformément à l'article 11, § 1^{er}, de la loi, ou qu'elle a été désignée par d'autres sociétés d'investissement conformément à l'article 43 de la loi, indication des organismes de placement collectif concernés.

2.4. Identité et fonctions des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective. Mention des principales autres activités exercées par les personnes physiques concernées, lorsque ces activités sont significatives par rapport à la société.

2.5. Identité du commissaire et, le cas échéant, des commissaires suppléants, désignés conformément à l'article 190 de la loi. Si une société de réviseurs agréée a été désignée en qualité de commissaire, dénomination de cette société de réviseurs et identité du réviseur agréé qui la représente.

2.6. Montant du capital souscrit avec indication du capital libéré.

2.7. Fonctions de gestion confiées par la société de gestion à un tiers, conformément à l'article 154, § 1^{er}, de la loi. Identité du tiers concerné.

3. Informations concernant la société d'investissement

3.1. Dénomination, forme juridique, siège social et administration centrale si celle-ci est différente du siège social.

3.2. Date de constitution de la société. Indication de la durée, si celle-ci est limitée.

3.3. Lorsque la société d'investissement a plusieurs compartiments, indication des compartiments commercialisés.

3.4. Existence éventuelle de catégories de parts, créées conformément à l'article 8, § 1^{er} et § 2, 1^o et/ou 2^o, de la loi.

Dans les cas visés à l'article 6, § 1^{er}, 2^o et 3^o, mention des critères objectifs appliqués pour autoriser certaines personnes à souscrire une catégorie de parts bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux qu'une ou plusieurs autres catégories de parts, ou à acquérir de telles parts. Mention des dispositions prises pour vérifier en permanence si les personnes qui ont souscrit des parts d'une catégorie bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux, ou qui ont acquis de telles parts, satisfont aux critères prévus.

3.5. Identité et fonctions des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective. Mention des principales autres activités exercées par les personnes physiques concernées, lorsque ces activités sont significatives par rapport à la société.

3.6. Identité du commissaire, désigné conformément à l'article 83, § 1^{er}, de la loi, et, le cas échéant, des commissaires suppléants, désignés conformément à l'article 83, § 2, de la loi. Si une société de réviseurs agréée a été désignée en qualité de commissaire, dénomination de cette société de réviseurs et identité du réviseur agréé qui la représente.

3.7. Capital

3.8. Si la société d'investissement a désigné une société de gestion conformément à l'article 43, § 1^{er}, de la loi, mention de ce fait ainsi que des informations visées au point 2 pour la société de gestion concernée.

3.9. Fonctions de gestion confiées par la société d'investissement à un tiers, conformément à l'article 41, § 1^{er}, de la loi. Identité du tiers concerné.

4. Informations concernant le dépositaire

4.1. Dénomination, forme juridique, siège social et administration centrale si celle-ci est différente du siège social.

4.2. Activité principale.

4.3. Au cas où un sous-dépositaire a été désigné : dénomination, forme juridique, siège social et administration centrale si celle-ci est différente du siège social. Nature des actifs qui sont donnés en sous-dépôt.

5.1. Groupe financier promouvant l'organisme de placement collectif.

5.2. Personne ou personnes respectives sur lesquelles reposent les engagements visés aux articles 58, § 3, alinéa 3, 77, 83, 84, § 1^{er}, alinéa 3, 88 et 92, alinéa 3.

II. Informations concernant les placements

1. Définition des objectifs de l'organisme de placement collectif, comprenant notamment :

a) une description appropriée des résultats recherchés par l'organisme de placement collectif au travers de ses placements, y compris des objectifs financiers (par exemple, recherche de plus-values en capital ou de revenus);

b) une indication claire de l'existence d'une garantie ou d'une protection du capital au sens de l'article 68, ou de toute autre garantie ou protection octroyée par une tierce partie. Identité du garant ou description du mécanisme financier visant à assurer la protection du capital ainsi que de ses modalités, indication du montant par part sur lequel porte la garantie ou la protection, modalités et conditions d'exercice de la garantie, restrictions éventuelles affectant la garantie ou la protection ainsi que, dans le cas d'une protection du capital, un avertissement précisant qu'aucune garantie formelle n'a été octroyée à l'organisme de placement collectif ou à ses participants;

c) une mention indiquant, le cas échéant, que l'organisme de placement collectif a pour objet le suivi d'un ou de plusieurs indices, indication des indices concernés et de la mesure dans laquelle ces indices seront reproduits.

2. Politique de placement de l'organisme de placement collectif.

2.1. Indication des catégories d'actifs dans lesquelles l'organisme de placement collectif est habilité à investir. Description des opérations sur instruments financiers dérivés qui sont autorisées.

2.2. Indication des limites de la politique de placement et mention des techniques et instruments ou des pouvoirs en matière d'emprunts susceptibles d'être utilisés dans la gestion de l'organisme de placement collectif.

2.3. Pour autant qu'elles soient significatives et pertinentes, précisions suivantes concernant la politique de placement :

a) la stratégie particulière éventuelle de l'organisme de placement collectif concernant un secteur de marché industriel ou géographique ou tout autre secteur de marché ou une catégorie particulière d'actifs, comme, par exemple, les instruments financiers de pays émergents;

b) le cas échéant, un avertissement indiquant que, si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs ou dans des secteurs économiques ou géographiques plus restreints;

c) lorsque l'organisme de placement collectif investit en obligations ou en titres de créance, une mention précisant si ces obligations et titres de créance sont émis par des entreprises ou par des pouvoirs publics, et indiquant la durée et les exigences en matière de notation (rating) de ces obligations et titres de créance;

d) l'utilisation éventuelle, dans le cadre de la gestion de l'organisme de placement collectif, d'un paramètre de référence (benchmark) et, en particulier, l'existence d'un objectif de suivi d'indice, avec une description de la stratégie adoptée à cet effet;

e) sans préjudice de l'application des règles de placement énoncées dans l'arrêté, l'intention éventuelle de l'organisme de placement collectif d'investir une part importante de son portefeuille dans des instruments financiers dont la valeur et/ou le rendement dépendent de l'évolution d'un ou de plusieurs autres actifs qui ne font pas partie des placements autorisés; indication de l'impact que peuvent avoir de tels investissements sur le profil de risque de l'organisme de placement collectif;

f) si l'organisme de placement collectif a l'intention de conclure des contrats constituant des instruments financiers dérivés et portant sur un risque de crédit, mention précise des caractéristiques des parties (possibles) sur lesquelles l'organisme de placement collectif encourt un risque de crédit;

g) pour un organisme de placement collectif visé à l'article 53, indication des stratégies suivies par les hedge funds dans lesquels des investissements sont directement ou indirectement opérés et description des conditions déterminant le succès de ces stratégies.

2.4. Mentions bien visibles :

a) Concernant les opérations sur instruments financiers dérivés qui sont autorisées, mention bien visible indiquant si ces opérations sont effectuées au titre de couverture ou en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, et précisant l'impact que peut avoir l'utilisation d'instruments financiers dérivés sur le profil de risque.

b) Mention bien visible du fait que l'organisme de placement collectif investit principalement dans une des catégories d'actifs définies à l'article 32, § 1^{er}, ou à l'article 45, § 1^{er}, autres que des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire, ou qu'il reproduit, conformément à l'article 37 ou à l'article 50, un indice d'actions ou d'obligations.

c) Mention bien visible de la probabilité d'une volatilité élevée de la valeur nette d'inventaire de l'organisme de placement collectif si celle-ci, du fait de la composition du portefeuille ou des techniques de gestion du portefeuille pouvant être employées, est susceptible de présenter cette caractéristique.

d) Les organismes de placement collectif visés aux articles 38 et 51 incluent une phrase, bien mise en évidence, attirant l'attention sur l'autorisation visée aux articles précités. S'ils ont l'intention de placer ou ont placé plus de 35 % de leurs actifs dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire de certains Etats, collectivités publiques territoriales et organismes internationaux à caractère public, ils indiquent les Etats, collectivités publiques territoriales et organismes internationaux à caractère public concernés.

2.5.1. Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change. Si l'organisme de placement collectif a l'intention d'investir dans des actifs libellés dans une devise différente de la devise de base, mention précisant si l'organisme de placement collectif a l'intention de couvrir l'exposition au risque de change et, dans l'affirmative, dans quelle mesure il compte le faire. Mention des frais généraux et du risque de change inhérents à cette politique.

2.5.2. Caractéristiques individuelles des classes d'actions assorties d'une couverture du risque de change.

En cas de création d'une classe d'actions non assortie d'une couverture du risque de change, mention indiquant que les montants, en cas d'émission, de changement de compartiment, de rachat ou de distribution, seront calculés sur la base des taux de change en vigueur à ce moment-là.

En cas de création d'une classe d'actions assortie d'une couverture du risque de change, mention indiquant dans quelle mesure le risque de change est couvert. Mention du fait que les frais et les bénéfices ou pertes inhérents aux opérations de couverture seront affectés à la classe d'actions concernée.

2.6. Les informations visées aux points 1. et 2. peuvent être présentées conjointement sous une même rubrique pour autant que ce regroupement ne nuise pas à la clarté des objectifs et de la politique de l'organisme de placement collectif. L'ordre de présentation des informations peut être adapté aux spécificités des objectifs d'investissement et de la politique de placement de l'organisme de placement collectif.

2.7. Précision de la mesure dans laquelle sont pris en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux, dans la mise en œuvre de la politique d'investissement.

3. Evaluation du profil de risque de l'organisme de placement collectif.

3.1. Structure générale de l'évaluation du profil de risque :

a) une mention rappelant aux investisseurs que la valeur de leur investissement peut augmenter comme diminuer et que les investisseurs peuvent recevoir moins que leur mise;

b) une description textuelle, pour les seuls risques jugés significatifs et pertinents au vu de leur incidence et de leur probabilité, de tous les risques que les investisseurs assument ainsi en rapport avec leur investissement.

3.2. Précisions concernant la description textuelle de certains risques :

3.2.1. La description visée au point 3.1, b), inclut une explication facile à comprendre de tout risque significatif pour l'organisme de placement collectif, spécifiquement lié à sa politique ou à sa stratégie de placement, en rapport avec un marché ou des actifs particuliers, comme :

a) le risque de déclin du marché d'une catégorie d'actifs déterminée, propre à affecter les prix et la valeur des actifs en portefeuille (risque de marché);

b) le risque de défaillance d'un émetteur ou d'une contrepartie (risque de crédit);

c) le cas échéant uniquement, le risque que le dénouement ne s'effectue pas comme prévu dans un système de transfert donné, en raison d'un défaut de paiement/de livraison par une contrepartie, ou d'un paiement/d'une livraison non conforme aux conditions de départ (risque de dénouement);

d) le risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable (risque de liquidité);

e) le risque que la valeur de l'investissement soit affectée par une variation des taux de change (risque de change);

f) le cas échéant uniquement, le risque de perte des actifs détenus par un dépositaire/sous-dépositaire, pouvant résulter de l'insolvabilité, d'une négligence ou d'un comportement frauduleux de celui-ci (risque de conservation);

g) les risques liés à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé.

3.2.2. La description visée au point 3.1, b), mentionne également, lorsqu'ils sont jugés significatifs et pertinents, les facteurs de risque horizontaux repris ci-dessous qui sont susceptibles d'avoir une incidence :

a) le risque de performance, y compris la variabilité des niveaux de risque en fonction de la sélection opérée par chaque organisme de placement collectif, et l'existence ou l'absence de garanties tierces ou les restrictions grevant ces garanties;

b) les risques pesant sur le capital, y compris les risques d'érosion consécutive aux rachats de parts et aux distributions dépassant le rendement;

c) le manque de flexibilité dû au produit même (y compris le risque de rachat anticipé) et les restrictions limitant la possibilité de passer à d'autres fournisseurs;

d) le risque d'inflation;

e) l'incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal.

3.2.3. Pour éviter de donner une image trompeuse des risques encourus, les informations à fournir doivent être présentées selon un ordre de priorité, fondé sur l'ampleur et l'importance relative des risques en question, afin de mieux mettre en évidence le profil de risque individuel de l'organisme de placement collectif. La CBFA peut accepter une présentation équivalente des risques encourus.

3.3. Mention d'un indicateur de risque synthétique, calculé selon les modalités exposées à la section II de l'annexe C. Cet indicateur de risque synthétique est exprimé par une valeur chiffrée unique et est publié avec une indication de l'échelle sur laquelle le risque le plus élevé et le risque le plus faible sont reproduits.

L'indicateur de risque synthétique peut être mentionné dans l'annexe au prospectus dans laquelle figurent les informations relatives aux performances historiques.

4. Le cas échéant, performances historiques de l'organisme de placement collectif; avertissement précisant que cela ne constitue pas un indicateur de performance future.

Si le patrimoine de la société d'investissement est représenté par différentes catégories de parts, les performances de ces différentes catégories doivent être mentionnées.

4.1. Indication des performances historiques :

a) présentation sous la forme d'un diagramme en bâtons illustrant le rendement annuel des dix derniers exercices;

b) si l'organisme de placement collectif est géré par référence à une valeur étalon (benchmark) ou si sa structure de coûts inclut une commission de performance liée à une telle valeur, les informations concernant les performances historiques de l'organisme de placement collectif doivent inclure une comparaison avec les performances historiques de l'étalon utilisé pour la gestion de l'organisme de placement collectif ou pour le calcul de la commission de performance. Cette comparaison doit reposer sur une représentation graphique, dans le même diagramme en bâtons, des performances historiques de l'organisme de placement collectif et dudit étalon.

4.2. Indication de la performance moyenne cumulée de l'organisme de placement collectif, exprimée sur base annuelle, sur une période de 1, 3, 5 et 10 ans, et de la performance moyenne cumulée de l'organisme de placement collectif à partir de la clôture de la période de souscription initiale, pour autant que cette performance porte sur au moins un an. Dans le cas visé au point 4.1, b), comparaison avec la performance moyenne cumulée, exprimée sur base annuelle, de la valeur étalon (benchmark). Pour les organismes de placement collectif visés aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, mention éventuelle de la performance moyenne cumulée minimale et/ou maximale prévue à l'échéance de par la structure de l'organisme de placement collectif.

4.3. Mention bien visible indiquant si les commissions et frais liés aux émissions et rachats sont inclus ou non dans le calcul de la performance.

4.4. Ces informations peuvent être jointes au prospectus.

5. Profil de l'investisseur type pour lequel l'organisme de placement collectif a été conçu.

6.1. Pour un organisme de placement collectif visé aux articles 37 et 50, indication des règles applicables si l'indice ne satisfait plus aux conditions fixées par l'arrêté.

6.2. Pour un organisme de placement collectif visé aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, indication de la composition du panier constituant le sous-jacent de l'instrument au moyen duquel l'organisme de placement collectif vise à obtenir à l'échéance un certain rendement, ainsi que des règles applicables en cas de remplacement de l'une des valeurs constitutives du panier, notamment dans le cas où la valeur de marché de l'une des valeurs constitutives n'est plus disponible.

7. Pour les organismes de placement collectif visés aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, indication, sur la base de trois hypothèses pertinentes, de l'impact de l'évolution des actifs sous-jacents de l'instrument au moyen duquel l'organisme de placement collectif vise à obtenir un certain rendement à l'échéance.

8. Possibilité éventuelle de prêt d'instruments financiers.

III. Informations d'ordre économique

1. Règles pour l'évaluation des actifs.

2. Date de clôture des comptes.

3. Règles régissant la détermination et la distribution ou la capitalisation des produits nets.

4.1. Afin de fournir aux investisseurs, dans la mesure du possible, une estimation raisonnable des commissions et frais attendus, un aperçu de la structure des coûts attendus et notamment des commissions et frais visés aux articles 58, § 1^{er}, 59, § 2, alinéa 3, et 60, aperçu présenté selon un schéma déterminé par la CBFA, une distinction étant opérée entre les commissions et frais qui sont mis à charge des participants et les commissions et frais qui sont mis à charge de l'organisme de placement collectif.

Cet aperçu indique en outre le mode, le montant et le calcul des rémunérations mises à charge de l'organisme de placement collectif (dont les frais remboursés) au profit de la société de gestion, des administrateurs et dirigeants de la société d'investissement, du commissaire, du dépositaire et des tiers.

Si le patrimoine de la société d'investissement est représenté par différentes classes d'actions, ces commissions et frais ainsi que les précisions énumérées ci-dessous sont mentionnés par classe d'actions.

4.2.1. Lorsque l'organisme de placement collectif existe depuis au moins un an, indication du total des frais sur encourus ou TFE, calculé conformément aux dispositions de la section III de l'annexe C.

4.2.2. Indication de tous les coûts non inclus dans le TFE, y compris des frais de transaction, pour autant que ceux-ci soient disponibles;

4.2.3. Sauf s'il s'agit d'organismes de placement collectif visés aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, indication du taux de rotation et du taux de rotation corrigé du portefeuille, calculé conformément aux dispositions de la section IV de l'annexe C, comme indicateur complémentaire de l'importance des frais de transaction;

4.2.4. Le TFE et le taux de rotation du portefeuille peuvent être mentionnés dans l'annexe au prospectus dans laquelle figurent les informations relatives aux performances historiques.

4.3. Existence éventuelle d'accords d'octroi de certains avantages (soft commissions), visés à l'article 61, bénéficiaire(s) de tels accords et manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter de la perception de tels avantages sont évités ou maîtrisés.

Existence éventuelle d'accords de rétrocession de rémunérations (fee-sharing agreements), visés à l'article 62, et manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter de la perception de telles rémunérations sont évités ou maîtrisés.

5. Pour un organisme de placement collectif qui place une part importante de ses actifs dans d'autres organismes de placement collectif, mention du niveau maximal des commissions de gestion qui peuvent être mises à charge à la fois de l'organisme de placement collectif concerné et des organismes de placement collectif dans lesquels il entend investir.

6. Régime fiscal applicable à l'organisme de placement collectif dans son Etat membre d'origine.

Régime fiscal applicable aux participants et notamment traitement fiscal des revenus et plus-values versés par l'organisme de placement collectif aux participants (indication des retenues à la source effectuées sur ces revenus ou plus-values).

IV. Informations concernant les parts et leur négociation

1. Mention de la nature et des caractéristiques principales des parts, avec notamment les indications suivantes :

— caractéristiques des parts : nominatives, au porteur ou dématérialisées. Indication des coupures éventuellement prévues;

— le cas échéant, moment et mode de distribution des dividendes des parts;

— devise de calcul et d'expression de la valeur nette d'inventaire des parts;

— nature du droit (réel, de créance ou autre) que la part d'un fonds de placement représente;

— titres originaux ou certificats représentatifs de ces titres, inscription sur un registre ou un compte;

— description du droit de vote des participants, s'il existe;

— circonstances dans lesquelles la liquidation du fonds de placement ou de la société d'investissement peut être décidée et modalités de la liquidation, notamment quant aux droits des participants.

2. Période de souscription initiale et prix de souscription lors de cette période.
 3. Détermination des prix de vente ou d'émission et de remboursement ou de rachat des parts, en particulier :
 - méthode et fréquence de calcul de ces prix;
 - moyens, lieux et fréquence de publication de ces prix.
 4. Modalités et conditions d'émission et/ou de vente des parts.
 5. Modalités et conditions de rachat et/ou de remboursement des parts et cas dans lesquels il peut être suspendu.
 6. Lorsque la société d'investissement a plusieurs compartiments, indication des modalités permettant à un participant de passer d'un compartiment à un autre et des commissions et frais prélevés à cette occasion.
 7. Entreprise désignée par l'organisme de placement collectif pour assurer les distributions aux participants et émettre et racheter les parts; autres intermédiaires mandatés par l'organisme de placement collectif pour la commercialisation.
 8. Le cas échéant, indication des marchés où les parts sont négociées.
- V. Informations supplémentaires
1. Indication du lieu où l'on peut, sur simple demande, se procurer gratuitement, avant ou après la souscription des parts, le règlement de gestion ou les statuts, s'ils ne sont pas annexés, les rapports annuels et semestriels et, le cas échéant, toutes les informations sur d'autres compartiments de l'organisme de placement collectif.
 2. Indication du lieu et du moment de l'assemblée générale annuelle des participants.
 3. Informations sur les mesures prises pour effectuer les paiements aux participants, le rachat ou le remboursement des parts, ainsi que la diffusion des informations concernant l'organisme de placement collectif.
 4. Autorité compétente.
 5. Désignation d'un point de contact (personne/service, moment, etc.) où des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire.
 6. Mention d'une source d'information (comme le site web de l'organisme de placement collectif) où l'investisseur peut obtenir le TFE et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures.
 7. Mention que le texte officiel du règlement de gestion ou des statuts est déposé à la CBFA ou au greffe de tribunal de commerce selon le cas.
 8. Date de publication du prospectus.
 9. Indication que le prospectus est publié après avoir été approuvé par la CBFA conformément à l'article 53, § 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004 et que cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise.
 10. Identité des personnes responsables du contenu du prospectus et du prospectus simplifié.

Annexe B. — Contenu du prospectus simplifié

- I. Présentation succincte de l'organisme de placement collectif
1. Dénomination, date de création de l'organisme de placement collectif et indication de l'Etat membre dans lequel la société de gestion d'un fonds commun de placement ou la société d'investissement a son siège statutaire.
 2. Lorsque la société d'investissement a plusieurs compartiments, indication de ce fait.
 3. Société de gestion (le cas échéant).
 4. Fonctions de gestion confiées par la société de gestion ou la société d'investissement à un tiers, conformément respectivement à l'article 154, § 1^{er}, ou à l'article 41, § 1^{er}, de la loi. Identité du tiers concerné.
 5. Durée d'existence prévue de l'organisme de placement collectif.
 6. Dépositaire.
 7. Identité du commissaire, désigné conformément à l'article 83, § 1^{er}, de la loi. Si une société de réviseurs agréée a été désignée en qualité de commissaire, dénomination de cette société de réviseurs et identité du réviseur agréé qui la représente.
 8. Groupe financier promouvant l'organisme de placement collectif.
- II. Informations concernant les placements
1. Brève définition des objectifs de l'organisme de placement collectif, comprenant notamment :
 - a) une description concise et appropriée des résultats recherchés par l'organisme de placement collectif au travers de ses placements;
 - b) une indication claire de l'existence d'une garantie ou d'une protection du capital au sens de l'article 68, ou de toute autre garantie ou protection octroyée par une tierce partie. Identité du garant ou mention du mécanisme financier visant à assurer la protection du capital, indication du montant par part sur lequel porte la garantie ou la protection, ainsi que restrictions éventuelles affectant la garantie ou la protection; avertissement précisant que, dans le cas d'une protection du capital, aucune garantie formelle n'a été octroyée à l'organisme de placement collectif ni à ses participants
 - c) une mention indiquant, le cas échéant, que l'organisme de placement collectif a pour objet le suivi d'un ou de plusieurs indices, indication des indices concernés et de la mesure dans laquelle ces indices seront reproduits.
 2. Politique de placement de l'organisme de placement collectif.
 - 2.1. Indication des catégories d'actifs dans lesquelles l'organisme de placement collectif est habilité à investir. Description des opérations sur instruments financiers dérivés qui sont autorisées.
 - 2.2. Pour autant qu'elles soient significatives et pertinentes, précisions suivantes concernant la politique de placement :
 - a) la stratégie particulière éventuelle de l'organisme de placement collectif concernant un secteur de marché industriel ou géographique ou tout autre secteur de marché ou une catégorie particulière d'actifs, comme, par exemple, les instruments financiers de pays émergents;
 - b) le cas échéant, un avertissement indiquant que, si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs ou dans des secteurs économiques ou géographiques plus restreints;
 - c) lorsque l'organisme de placement collectif investit en obligations ou en titres de créance, une mention précisant si ces obligations et titres de créance sont émis par des entreprises ou par des pouvoirs publics, et indiquant la durée et les exigences en matière de notation (rating) de ces obligations et titres de créance;

d) l'utilisation éventuelle, dans le cadre de la gestion de l'organisme de placement collectif, d'un paramètre de référence (benchmark) et, en particulier, l'existence d'un objectif de suivi d'indice, avec une description de la stratégie adoptée à cet effet;

e) sans préjudice de l'application des règles de placement énoncées dans l'arrêté, l'intention éventuelle de l'organisme de placement collectif d'investir une part importante de son portefeuille dans des instruments financiers dont la valeur et/ou le rendement dépendent de l'évolution d'un ou de plusieurs autres actifs qui ne font pas partie des placements autorisés; indication de l'impact que peuvent avoir de tels investissements sur le profil de risque de l'organisme de placement collectif;

f) si l'organisme de placement collectif a l'intention de conclure des contrats constituant des instruments financiers dérivés et portant sur un risque de crédit, mention précise des caractéristiques des parties (possibles) sur lesquelles l'organisme de placement collectif encourt un risque de crédit;

g) pour un organisme de placement collectif visé à l'article 53, indication des stratégies suivies par les hedge funds dans lesquels des investissements sont directement ou indirectement opérés et description des conditions déterminant le succès de ces stratégies.

2.3. Mentions bien visibles :

a) Concernant les opérations sur instruments financiers dérivés qui sont autorisées, mention bien visible indiquant si ces opérations sont effectuées au titre de couverture ou en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, et précisant l'impact que peut avoir l'utilisation d'instruments financiers dérivés sur le profil de risque.

b) Mention bien visible du fait que l'organisme de placement collectif investit principalement dans une des catégories d'actifs définies à l'article 32, § 1^{er}, ou à l'article 45, § 1^{er}, autres que des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire, ou qu'il reproduit, conformément à l'article 37 ou à l'article 50, un indice d'actions ou d'obligations.

c) Mention bien visible de la probabilité d'une volatilité élevée de la valeur nette d'inventaire de l'organisme de placement collectif si celle-ci, du fait de la composition du portefeuille ou des techniques de gestion du portefeuille pouvant être employées, est susceptible de présenter cette caractéristique.

d) Les organismes de placement collectif visés aux articles 38 et 51 incluent une phrase, bien mise en évidence, attirant l'attention sur l'autorisation visée aux articles précités. S'ils ont l'intention de placer ou ont placé plus de 35 % de leurs actifs dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire de certains Etats, collectivités publiques territoriales et organismes internationaux à caractère public, ils indiquent les Etats, collectivités publiques territoriales et organismes internationaux à caractère public concernés.

2.4. Les informations visées aux points 1. et 2. peuvent être présentées conjointement sous une même rubrique pour autant que ce regroupement ne nuise pas à la clarté des objectifs et de la politique de l'organisme de placement collectif. L'ordre de présentation des informations peut être adapté aux spécificités des objectifs d'investissement et de la politique de placement de l'organisme de placement collectif.

3. Evaluation succincte du profil de risque de l'organisme de placement collectif.

3.1. Structure générale de l'évaluation du profil de risque :

a) une mention rappelant aux investisseurs que la valeur de leur investissement peut augmenter comme diminuer et que les investisseurs peuvent recevoir moins que leur mise;

b) une mention indiquant qu'une description détaillée de tous les risques cités dans le prospectus simplifié peut être trouvée dans le prospectus;

c) une description textuelle, pour les seuls risques jugés significatifs et pertinents au vu de leur incidence et de leur probabilité, de tous les risques que les investisseurs assument ainsi en rapport avec leur investissement.

3.2. Précisions concernant la description textuelle de certains risques :

3.2.1. La description visée au point 3.1, c), inclut une explication concise et facile à comprendre de tout risque significatif pour l'organisme de placement collectif, spécifiquement lié à sa politique ou à sa stratégie de placement, en rapport avec un marché ou des actifs particuliers, comme :

a) le risque de déclin du marché d'une catégorie d'actifs déterminée, propre à affecter les prix et la valeur des actifs en portefeuille (risque de marché);

b) le risque de défaillance d'un émetteur ou d'une contrepartie (risque de crédit);

c) le cas échéant uniquement, le risque que le dénouement ne s'effectue pas comme prévu dans un système de transfert donné, en raison d'un défaut de paiement/de livraison par une contrepartie, ou d'un paiement/d'une livraison non conforme aux conditions de départ (risque de dénouement);

d) le risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable (risque de liquidité);

e) le risque que la valeur de l'investissement soit affectée par une variation des taux de change (risque de change);

f) le cas échéant uniquement, le risque de perte des actifs détenus par un dépositaire/sous-dépositaire, pouvant résulter de l'insolvabilité, d'une négligence ou d'un comportement frauduleux de celui-ci (risque de conservation);

g) les risques liés à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé.

3.2.2. La description visée au point 3.1, c), mentionne également, lorsqu'ils sont jugés significatifs et pertinents, les facteurs de risque horizontaux repris ci-dessous qui sont susceptibles d'avoir une incidence :

a) le risque de performance, y compris la variabilité des niveaux de risque en fonction de la sélection opérée par chaque organisme de placement collectif, et l'existence ou l'absence de garanties tierces ou les restrictions grevant ces garanties;

b) les risques pesant sur le capital, y compris les risques d'érosion consécutive aux rachats de parts et aux distributions dépassant le rendement;

c) le manque de flexibilité dû au produit même (y compris le risque de rachat anticipé) et les restrictions limitant la possibilité de passer à d'autres fournisseurs;

d) le risque d'inflation;

e) l'incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal.

3.2.3. Pour éviter de donner une image trompeuse des risques encourus, les informations à fournir doivent être présentées selon un ordre de priorité, fondé sur l'ampleur et l'importance relative des risques en question, afin de mieux mettre en évidence le profil de risque individuel de l'organisme de placement collectif. La CBFA peut accepter une présentation équivalente des risques encourus.

3.3. Mention d'un indicateur de risque synthétique, calculé selon les modalités exposées à la section II de l'annexe C. Cet indicateur de risque synthétique est exprimé par une valeur chiffrée unique et est publié avec une indication de l'échelle sur laquelle le risque le plus élevé et le risque le plus faible sont reproduits.

L'indicateur de risque synthétique peut être mentionné dans l'annexe au prospectus simplifié dans laquelle figurent les informations relatives aux performances historiques.

4. Le cas échéant, performances historiques de l'organisme de placement collectif; avertissement précisant que cela ne constitue pas un indicateur de performance future.

Si le patrimoine de la société d'investissement est représenté par différentes catégories de parts, les performances de ces différentes catégories doivent être mentionnées.

4.1. Indication des performances historiques :

a) présentation sous la forme d'un diagramme en bâtons illustrant le rendement annuel des dix derniers exercices;

b) si l'organisme de placement collectif est géré par référence à une valeur étalon (benchmark) ou si sa structure de coûts inclut une commission de performance liée à une telle valeur, les informations concernant les performances historiques de l'organisme de placement collectif doivent inclure une comparaison avec les performances historiques de l'étalon utilisé pour la gestion de l'organisme de placement collectif ou pour le calcul de la commission de performance. Cette comparaison doit reposer sur une représentation graphique, dans le même diagramme en bâtons, des performances historiques de l'organisme de placement collectif et dudit étalon.

4.2. Indication de la performance moyenne cumulée de l'organisme de placement collectif, exprimée sur base annuelle, sur une période de 1, 3, 5 et 10 ans, et de la performance moyenne cumulée de l'organisme de placement collectif à partir de la clôture de la période de souscription initiale, pour autant que cette performance porte sur au moins un an. Dans le cas visé au point 4.1, b), comparaison avec la performance moyenne cumulée, exprimée sur base annuelle, de la valeur étalon (benchmark). Pour les organismes de placement collectif visés aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, mention éventuelle de la performance moyenne cumulée minimale et/ou maximale prévue à l'échéance de par la structure de l'organisme de placement collectif.

4.3. Mention bien visible indiquant si les commissions et frais liés aux émissions et rachats sont inclus ou non dans le calcul de la performance.

4.4. Ces informations peuvent être jointes au prospectus simplifié.

5. Profil de l'investisseur type pour lequel l'organisme de placement collectif a été conçu.

6. Pour les organismes de placement collectif visés aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, indication, sur la base de trois hypothèses pertinentes, de l'impact de l'évolution des actifs sous-jacents de l'instrument au moyen duquel l'organisme de placement collectif vise à obtenir un certain rendement à l'échéance.

III. Informations d'ordre économique

1. Régime fiscal.

1.1. Le régime fiscal applicable à l'organisme de placement collectif dans son Etat membre d'origine.

1.2. Un avertissement rappelant que le régime d'imposition des revenus ou des plus-values perçus par les investisseurs individuels dépend de la législation fiscale applicable selon la situation personnelle de chacun et/ou l'endroit où le capital est investi, et que si les investisseurs ne sont pas sûrs de leur situation fiscale, il leur incombe de se renseigner auprès de professionnels ou, le cas échéant, d'organisations locales.

2.1. Afin de fournir aux investisseurs, dans la mesure du possible, une estimation raisonnable des commissions et frais attendus, un aperçu de la structure des coûts attendus et notamment des commissions et frais visés aux articles 58, § 1^{er}, 59, § 2, alinéa 3, et 60, aperçu présenté selon un schéma déterminé par la CBFA, une distinction étant opérée entre les commissions et frais qui sont mis à charge des participants et les commissions et frais qui sont mis à charge de l'organisme de placement collectif.

Si le patrimoine de la société d'investissement est représenté par différentes classes d'actions, ces commissions et frais ainsi que les précisions énumérées ci-dessous sont mentionnés par classe d'actions.

2.2.1. Lorsque l'organisme de placement collectif existe depuis au moins un an, indication du total des frais sur encours ou TFE, calculé conformément aux dispositions de la section III de l'annexe C.

2.2.2. Indication de tous les coûts non inclus dans le TFE, y compris des frais de transaction, pour autant que ceux-ci soient disponibles;

2.2.3. Sauf s'il s'agit d'organismes de placement collectif visés aux articles 46, § 3, alinéa 2, et 53, indication du taux de rotation et du taux de rotation corrigé du portefeuille, calculé conformément aux dispositions de la section IV de l'annexe C, comme indicateur complémentaire de l'importance des frais de transaction;

2.2.4. Le TFE et le taux de rotation du portefeuille peuvent être mentionnés dans l'annexe au prospectus simplifié dans laquelle figurent les informations relatives aux performances historiques.

2.3. Existence éventuelle d'accords d'octroi de certains avantages (soft commissions), visés à l'article 61, et d'accords de rétrocession de rémunérations (fee-sharing agreements), visés à l'article 62.

Le prospectus simplifié renvoie au prospectus pour obtenir de plus amples informations sur de tels accords.

IV. Informations concernant les parts et leur négociation

1. Type de parts offertes au public (parts nominatives, au porteur ou dématérialisées; parts de capitalisation ou de distribution; classes d'actions ainsi que les critères objectifs qui les distinguent); devise de calcul et d'expression de la valeur nette d'inventaire des parts; le cas échéant, moment et mode de distribution des dividendes des parts.

2. Période de souscription initiale et prix de souscription lors de cette période.

3. Détermination des prix de vente ou d'émission et de remboursement ou de rachat des parts, en particulier :

— méthode et fréquence de calcul de ces prix;

— moyens, lieux et fréquence de publication de ces prix.

4. Modalités d'acquisition et de cession des parts; pour les sociétés d'investissement à compartiments, indication des modalités de changement de compartiment.

5. Entreprise désignée par l'organisme de placement collectif pour assurer les distributions aux participants et émettre et racheter les parts; autres intermédiaires mandatés par l'organisme de placement collectif pour la commercialisation.

6. Le cas échéant, indication des marchés où les parts sont négociées.

V. Informations supplémentaires

1. Indication du lieu où l'on peut, sur simple demande, se procurer gratuitement, avant ou après la souscription des parts, le règlement de gestion ou les statuts, les rapports annuels et semestriels et, le cas échéant, toutes les informations sur d'autres compartiments de l'organisme de placement collectif.

2. Autorité compétente.

3. Désignation d'un point de contact (personne/service, moment, etc.) où des explications supplémentaires peuvent être obtenues si nécessaire.

4. Mention d'une source d'information (comme le site web de l'organisme de placement collectif) où l'investisseur peut obtenir le TFE et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures.

5. Date de publication du prospectus simplifié.

6. Indication que le prospectus simplifié est publié après avoir été approuvé par la CBFA conformément à l'article 53, § 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004 et que cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise.

Annexe C. — Commentaire de certaines informations à insérer dans le prospectus, le prospectus simplifié et d'autres documents relatifs à l'offre publique de titres

Section I^{re}. — Calcul des performances

1. Généralités

1. Les rendements sont arrêtés à la fin du dernier trimestre écoulé ou à la fin de l'exercice comptable si cette date ne coïncide pas avec la fin du trimestre écoulé. Les rendements peuvent également être arrêtés à la fin du mois écoulé lorsqu'ils sont repris dans une publication régulière, qui paraît au moins mensuellement.

2. Les rendements sont présentés sous la forme d'un diagramme en bâtons et sous la forme d'un rendement moyen cumulé.

Les rendements présentés sous la forme d'un diagramme en bâtons illustrent le rendement annuel des dix derniers exercices.

Les rendements cumulés portent sur des périodes standard de 1, 3, 5 et 10 ans, et sur la période suivant la clôture de la période de souscription initiale, pour autant que, dans ce dernier cas, le rendement porte sur au moins un an; les rendements sont mentionnés pour toutes les périodes pour lesquelles ils sont disponibles.

3. Le rendement réalisé est correctement reproduit et exprimé sur une base annuelle; il tient compte de l'ensemble des commissions et frais mis à charge de l'organisme de placement collectif.

Dans la mesure où il s'avère techniquement impossible d'inclure dans le calcul les commissions et frais mis à charge du participant, ceux-ci doivent être détaillés. En pareil cas, il est précisé qu'il s'agit de rendements hors commissions et frais à payer par l'investisseur.

4. Le mode de calcul doit être adapté aux caractéristiques des parts concernées de l'organisme de placement collectif et être spécifié. S'il existe des classes d'actions, le rendement est donné pour toutes les classes d'actions.

5. Il est précisé explicitement et clairement qu'il s'agit de chiffres de rendements basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles fusions d'organismes de placement collectif ou de compartiments de sociétés d'investissement.

En cas de restructuration d'organismes de placement collectif ou de compartiments de sociétés d'investissement, seul le rendement de l'organisme ou du compartiment bénéficiaire est repris.

6. Le rendement est calculé dans la devise de calcul de la valeur nette d'inventaire. Il est publié dans la devise de calcul de la valeur nette d'inventaire et, le cas échéant, dans les autres devises d'expression de la valeur nette d'inventaire.

Cependant, pour les organismes de placement collectif dont la valeur nette d'inventaire n'est ni calculée, ni exprimée en euro mais dont les parts sont commercialisées dans l'Espace économique européen, le rendement est publié également en euro.

2. Comparaisons

1. Toute comparaison est basée sur des données de marché externes, accessibles au public.

2. La comparaison porte sur une même période de référence et concerne un benchmark ou un taux d'intérêt généralement admis qui se rapprochent le plus étroitement possible de la composition du patrimoine de l'organisme de placement collectif et de sa politique de placement.

3. Si l'organisme de placement collectif est géré par référence à un benchmark ou si la structure des coûts inclut une commission de performance liée à un benchmark, une comparaison est faite par rapport à ce benchmark. Si dans d'autres cas, une comparaison est faite avec un benchmark, il est précisé que l'organisme de placement collectif n'est pas tenu de suivre la composition de ce benchmark.

3. Perspectives de rendement

Des perspectives de rendement sont mentionnées uniquement dans la mesure où elles se rapportent aux organismes de placement collectif visés à l'article 46, § 3, alinéa 2, ou 53, qui offrent, de par leur structure, une plus-value minimale et/ou maximale à l'échéance. Ces perspectives sont présentées sous la forme d'une performance moyenne cumulée. Ces perspectives tiennent compte de l'ensemble des frais et commissions, sauf s'il s'avère techniquement impossible d'inclure les commissions et frais mis à charge du participant dans ce calcul.

4. Graphiques

1. Un graphique reprenant l'évolution de la valeur nette d'inventaire peut être repris depuis la date de clôture de la période de souscription initiale de l'organisme de placement collectif ou du compartiment de la société d'investissement soit en valeur absolue soit sur base de l'hypothèse que la valeur nette d'inventaire des parts est égale à 100 à la date de clôture de la période de souscription initiale de l'organisme de placement collectif ou du compartiment de la société d'investissement.

Un graphique reprenant l'évolution de la valeur nette d'inventaire de l'organisme de placement collectif ou du compartiment de la société d'investissement, ainsi que l'évolution du benchmark peut être établi depuis la date de clôture de la période de souscription initiale de l'organisme de placement collectif ou du compartiment de la société d'investissement à condition que ce graphique soit établi sur base de l'hypothèse que la valeur nette d'inventaire des parts ainsi que la valeur du benchmark sont égales à 100 à la date de clôture de la période de souscription initiale.

2. Pour un organisme de placement collectif existant depuis plus de 10 ans, les graphiques peuvent se limiter à une période de 10 ans. Dans ce cas, les graphiques sont établis sur base de l'hypothèse que la valeur nette d'inventaire des parts ainsi que la valeur du benchmark sont égales à 100 au début de cette période de 10 ans.

Section II. — Indicateur de risque synthétique

1. Principe

L'indicateur de risque synthétique donne une indication du risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif. Il situe ce risque sur une échelle allant de 0 (risque le plus faible) à 6 (risque le plus élevé) ou sur toute autre échelle exprimant le risque lié à l'investissement dans un organisme de placement collectif, établie et publiée par la CBFA en fonction de la volatilité des marchés financiers.

Les risques sont répartis en classes sur la base du calcul de l'écart type sur base annuelle des rendements obtenus au cours des 5 dernières années – ou sur une période plus courte si l'organisme de placement collectif existe depuis moins de 5 ans – par l'organisme de placement collectif. Les rendements concernés sont calculés sur la base de la valeur nette d'inventaire de l'organisme de placement collectif, sont établis sur base mensuelle et sont exprimés en euros.

2. Organismes de placement collectif existant depuis moins d'un an

La classe de risque d'un organisme de placement collectif existant depuis moins d'un an est établie sur la base du calcul de l'écart type sur base annuelle des rendements obtenus au cours des 5 dernières années par un benchmark, représentatif des investissements tels qu'ils sont annoncés dans le prospectus et le prospectus simplifié. Les rendements concernés sont calculés sur la base de la valeur du benchmark, sont établis sur base mensuelle et sont exprimés en euros.

3. Organismes de placement collectif à capital garanti ou assortis d'une protection du capital

Par dérogation au point 1, alinéa 2, et au point 2, la classe de risque des organismes de placement collectif qui bénéficient d'un mécanisme de protection du capital à l'échéance portant sur au moins 90 % du prix initial de souscription des parts, est établie comme suit :

a) pour les organismes de placement collectif existant depuis 5 ans ou plus : la classe de risque est déterminée sur la base du calcul de l'écart type sur base annuelle des rendements mensuels observés au cours des 5 dernières années, exprimés en euros;

b) pour les organismes de placement collectif existant depuis plus de 2,5 ans mais depuis moins de 5 ans : la classe de risque est déterminée sur la base du calcul de l'écart type sur base annuelle des rendements mensuels observés au cours de la période concernée, exprimés en euros;

c) pour les organismes de placement collectif existant depuis plus d'1 an mais depuis moins de 2,5 ans : la classe de risque est déterminée sur la base du calcul de l'écart type sur base annuelle des rendements bimensuels observés au cours de la période concernée, exprimés en euros;

d) pour les organismes de placement collectif existant depuis moins d'1 an : la classe de risque est déterminée sur la base de l'écart type moyen d'organismes de placement collectif similaires, tel qu'établi par la CBFA.

Section III. — Total des frais sur encours – TFE

1. Définition du TFE

Le total des frais sur encours (TFE) d'un organisme de placement collectif correspond au rapport entre son coût total d'exploitation et son actif net moyen, calculé conformément au point 3.

2. Coûts d'exploitation inclus/exclus

2.1. Par « coût total d'exploitation », on entend la somme des coûts venant en déduction des actifs d'un organisme de placement collectif. Ces coûts sont habituellement présentés dans le résultat d'exploitation de l'organisme de placement collectif pour l'exercice considéré. Ils y sont repris toutes taxes comprises, ce qui implique d'utiliser les coûts bruts.

2.2. Le coût total d'exploitation inclut tous les coûts de l'organisme de placement collectif, quelle qu'en soit la base de calcul (forfaitaire, à proportion des actifs, par transaction), notamment :

a) les frais de gestion, y compris les commissions de performance;

b) les coûts administratifs;

c) les frais de dépositaire;

d) les frais liés au contrôle du commissaire;

e) les frais liés aux services fournis aux porteurs de parts;

f) les frais juridiques;

g) les frais de distribution ou de rachat de parts, facturés à l'organisme de placement collectif;

h) les frais d'inscription, les frais de supervision et autres frais;

i) toute autre rémunération de la société de gestion (ou de toute autre partie) correspondant à certains accords de rétrocession de rémunérations (fee sharing), conformément au point 4.

2.3. Le coût total d'exploitation n'inclut pas :

a) les frais de transaction, qui sont supportés par l'organisme de placement collectif du fait des transactions sur les éléments de son portefeuille. Ces frais incluent les frais de courtage, les taxes et coûts connexes et l'impact de la transaction sur le marché, compte tenu de la rémunération de l'intermédiaire financier et de la liquidité des actifs concernés;

b) l'intérêt sur les emprunts;

c) les paiements liés aux instruments financiers dérivés;

d) les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;

e) certains avantages, tels que visés à l'article 61 (soft commissions).

3. Méthode de calcul

3.1. Le TFE est calculé ex-post au moins une fois par an, par référence à l'exercice comptable de l'organisme de placement collectif. A des fins spécifiques, il peut aussi être établi pour d'autres périodes.

3.2. L'actif net moyen est calculé sur la base des chiffres de l'actif net de l'organisme de placement collectif, établis selon la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire.

3.3. Les circonstances et événements particuliers susceptibles de fausser les chiffres doivent être pris en considération. Le cas échéant, un avertissement à ce sujet doit être inséré dans le prospectus.

3.4. La méthode de calcul du TFE doit être validée par le commissaire de l'organisme de placement collectif.

4. Accords de rétrocession de rémunérations (fee sharing) et d'octroi de certains avantages (soft commissions)

Dans la mesure où des accords de rétrocession de rémunérations (fee sharing) portent sur des coûts non inclus dans le TFE, il convient, pour le calcul du TFE, d'ajouter au coût total d'exploitation les rémunérations qui découlent de tels accords pour la société de gestion (ou pour toute autre partie).

Pour le calcul du TFE, il n'est pas tenu compte des accords de rétrocession de rémunérations (fee sharing) portant sur des coûts déjà inclus dans le TFE, ni des avantages visés à l'article 61 (soft commissions).

5. Commissions de performance

Les commissions de performance doivent être incluses dans le TFE et divulguées séparément, en pourcentage de la valeur nette d'inventaire moyenne.

6. Organismes de placement collectif émettant plusieurs catégories de parts

Si le patrimoine d'un organisme de placement collectif est représenté par plusieurs catégories de parts et que le TFE diffère en fonction desdites catégories, un TFE doit être calculé et publié pour chaque catégorie de parts.

Section IV. — Taux de rotation du portefeuille

Le taux de rotation du portefeuille d'un organisme de placement collectif est calculé comme suit :

Achats de valeurs mobilières = X

Ventes de valeurs mobilières = Y

Total 1 = Total des transactions sur valeurs mobilières = X + Y

Emissions de parts de l'organisme de placement collectif = S

Rachats de parts de l'organisme de placement collectif = T

Total 2 = Total des transactions sur des parts de l'organisme de placement collectif = S + T

Moyenne de référence de l'actif net total = M

Taux de rotation = [(Total 1 - Total 2)/M]*100

Achats d'actifs autres que des dépôts et liquidités = X'

Ventes d'actifs autres que des dépôts et liquidités = Y'

Total 1' = Total des transactions sur des actifs autres que des dépôts et liquidités

Proportion entre les actifs autres que des dépôts et liquidités et l'actif net total = P

Taux de rotation corrigé = [(Total 1' - P*Total 2)/M*P]*100

La moyenne de référence de l'actif net total correspond à la valeur d'inventaire moyenne de l'organisme de placement collectif, établie selon la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire.

La ou les périodes pour lesquelles le taux de rotation du portefeuille est publié, correspondent à celle(s) pour lesquelles le TFE est publié.

Annexe D. — Contenu du règlement de gestion ou des statuts

1. Dénomination du fonds commun de placement ou de la société d'investissement; mention de la qualité d'organisme de placement collectif public à nombre variable de parts; dans le cas d'une société d'investissement, mention de la qualité de société faisant ou ayant fait publiquement appel à l'épargne, au sens de l'article 438 du Code des sociétés; indication de la catégorie de placements autorisés pour laquelle l'organisme de placement collectif a opté;

2. Dénomination de la société de gestion d'organismes de placement collectif d'un fonds commun de placement, ou de la société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par une société d'investissement conformément à l'article 43, § 1^{er}, de la loi;

3. Mode de nomination et, le cas échéant, de révocation du dépositaire, et indication des mesures de publicité dont ces actes font l'objet;

4. Mode de désignation des entreprises chargées d'assurer les distributions aux participants de l'organisme de placement collectif et d'émettre et racheter les parts;

5. Existence éventuelle de catégories de parts, créées conformément à l'article 8, § 2, 1^o et/ou 2^o, de la loi.

Dans les cas visés à l'article 6, § 1^{er}, 2^o et 3^o, mention des critères objectifs appliqués pour autoriser certaines personnes à souscrire une catégorie de parts bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux qu'une ou plusieurs autres catégories de parts, ou à acquérir de telles parts. Mention des dispositions prises pour vérifier en permanence si les personnes qui ont souscrit des parts d'une catégorie bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux, ou qui ont acquis de telles parts, satisfont aux critères prévus.

Le cas échéant, mention des informations visées à l'article 6, § 2.

6. Existence éventuelle de compartiments dans une société d'investissement; mode d'imputation des frais à l'ensemble de la société et par compartiment; mode d'exercice du droit de vote, d'approbation des comptes annuels et d'octroi de la décharge aux administrateurs et aux commissaires par l'assemblée générale;

7. Objet de l'organisme de placement collectif; pour les fonds communs de placement, règles particulières de gestion ou d'administration qui lui sont applicables et les droits et obligations respectifs de la société de gestion, du dépositaire et des participants; catégories d'actifs dans lesquelles l'organisme de placement collectif est habilité à investir; le cas échéant, mention de la politique de placement visée aux articles 37 et 50;

8. Mention éventuelle des autres marchés secondaires visés aux articles 32, § 1^{er}, 2^o, 3^o et 4^o, et 45, § 1^{er}, 2^o, 3^o et 4^o;

9. Pour les fonds d'épargne-pension, description, mode de calcul et tarif des commissions et frais visés aux articles 58, § 1^{er} et § 4, 59, § 2, alinéa 3, et 60, et mention de l'identité du ou des bénéficiaires de chacun de ces commissions et frais; le cas échéant, mention de l'autorisation visée à l'article 60, § 3, 3^o

Pour les autres organismes de placement collectif, description, mode de calcul et tarif maximal des commissions et frais visés aux articles 58, § 1^{er} et § 4, 59, § 2, alinéa 3, et 60, et mention de l'identité du ou des bénéficiaires de chacun de ces commissions et frais; le cas échéant, mention de l'autorisation visée à l'article 60, § 3, 3^o;

10. Cas dans lesquels le droit de libre entrée et de libre sortie peut être suspendu conformément aux articles 102 et 103, et modalités d'exercice de cette faculté;

11. Jours de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment; précisions sur la valeur nette d'inventaire des parts sur la base de laquelle ces demandes sont exécutées; règles d'évaluation; règles et devise de calcul de la valeur nette d'inventaire;

12. Sauf dans le cas visé à l'article 76, § 2, mention du fait que les décisions de dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment d'une société d'investissement sont prises par l'assemblée générale des participants compétente. Si la décision de dissolution concerne un compartiment d'une société d'investissement, disposition précisant que l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour décider de la dissolution du compartiment. Mention éventuelle des modalités de liquidation et de la désignation d'un ou plusieurs liquidateurs, le cas échéant par compartiment d'une société d'investissement.

Dans le cas visé à l'article 76, § 2, mention de l'échéance ainsi que du mode de liquidation, de la désignation d'un ou plusieurs liquidateurs et du mode de clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif ou du compartiment de la société d'investissement. Si la liquidation et sa clôture portent sur un compartiment, mention de la manière dont sera effectuée la modification des statuts qui en découlera.

Le cas échéant, mention de la procédure visée à l'article 83, alinéa 2, 1^o.

13. Mention du fait que les décisions de restructuration d'un organisme de placement collectif ou d'un ou plusieurs compartiments d'une société d'investissement sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Si la décision de restructuration concerne un compartiment d'une société d'investissement, les statuts de la société d'investissement prévoient que l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour décider de la restructuration du compartiment.

14. Mode de convocation, de délibération et de décision de l'assemblée générale des participants d'un fonds commun de placement, et mode de mise à disposition du rapport de gestion, du rapport des commissaires et des comptes annuels aux participants du fonds commun de placement; pour les fonds communs de placement, lieu, jour et heure de l'assemblée générale des participants;

15. Le cas échéant, mention des cas et des conditions dans lesquels la société de gestion d'organismes de placement collectif est habilitée à exercer les droits de vote attachés aux instruments financiers compris dans le fonds commun de placement.

16. Pour les organismes de placement collectif visés aux articles 38 et 51, mention des Etats, collectivités publiques territoriales ou organismes internationaux à caractère public qui émettent ou garantissent les valeurs mobilières et/ou instruments du marché monétaire dans lesquels ils ont l'intention de placer plus de 35 % de leurs actifs.

17. Possibilité éventuelle de prêt d'instruments financiers.

Annexe E. — Informations à insérer dans les rapports périodiques

I. Comptes annuels/semestriels

- a. le bilan;
- b. le compte de résultats;
- c. l'annexe, la composition des actifs et les chiffres clés.

II. Nombre de parts en circulation

III. Valeur nette d'inventaire par part

IV. Composition des actifs, une distinction étant faite entre :

a) les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire qui sont admis aux négociations sur un marché réglementé ou sur un marché similaire d'un Etat non membre de l'Espace économique européen;

b) les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire qui sont négociés sur un autre marché secondaire, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

c) les valeurs mobilières nouvellement émises, visées à l'article 32, § 1^{er}, 4^o, ou à l'article 45, § 1^{er}, 4^o;

d) les parts d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE;

e) les parts d'organismes de placement collectif qui ne répondent pas aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE;

f) les dépôts et liquidités;

g) les instruments financiers dérivés, ventilés selon que ces instruments sont négociés de gré à gré ou non;

h) les instruments du marché monétaire visés à l'article 32, § 1^{er}, 9^o, ou à l'article 45, § 1^{er}, 9^o;

i) les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire visés à l'article 32, § 2, alinéa 1^{er}, ou à l'article 45, § 2, alinéa 1^{er}.

Le portefeuille des actifs est ventilé selon les critères les plus appropriés, tenant compte de la politique de placement de l'organisme de placement collectif (par exemple, selon des critères économiques, géographiques, par devises, etc.), en pourcentage par rapport à l'actif net; il y a lieu d'indiquer, pour chacun des types d'actifs visés ci-dessus, sa quote-part rapportée au total des actifs de l'organisme de placement collectif.

Indication des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille des actifs au cours de la période de référence.

- V. Tableau comparatif portant sur les trois derniers exercices et comportant pour chaque exercice, en fin de celui-ci :
— la valeur nette d'inventaire globale;
— la valeur nette d'inventaire par part.

VI. Indication, par catégorie d'opérations visées aux articles 33 et 46, du montant des engagements qui en découlent; indication du moment auquel ces opérations ont été réalisées;

VII. Pour un organisme de placement collectif qui place une part importante de ses actifs dans d'autres organismes de placement collectif, mention du pourcentage maximal des frais de gestion supportés tant au niveau de l'organisme de placement collectif qu'à celui des organismes de placement collectif dans lesquels il investit.

VIII. Informations visées aux articles 61, § 4, 62, § 3, 65 et 67 de l'arrêté ainsi qu'aux articles 47, alinéa 3, 67, § 5, et 76, § 1^{er}, premier alinéa, de la loi.

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 4 mars 2005.

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
D. REYNDERS

Bijlage A. — Inhoud van het prospectus

I. Voorstelling van de instelling voor collectieve belegging

1. Gegevens met betrekking tot het beleggingsfonds

1.1. Naam.

1.2. Oprichtingsdatum van het beleggingsfonds. Duur, indien die beperkt is.

1.3. Naam van de commissaris, aangesteld overeenkomstig artikel 83, § 1, van de wet. Indien een erkende revisorenvennootschap als commissaris is aangesteld, naam van deze revisorenvennootschap en de naam van de erkende revisor die haar vertegenwoordigt.

2. Gegevens met betrekking tot de beheervenootschap

2.1. Naam, rechtsvorm, zetel van de vennootschap en hoofdkantoor indien afwijkend van de zetel van de vennootschap.

2.2. Oprichtingsdatum van de vennootschap. Duur, indien die beperkt is.

2.3. Indien de beheervenootschap het beheer waarneemt van andere gemeenschappelijke beleggingsfondsen overeenkomstig artikel 11, § 1, van de wet of is aangesteld door andere beleggingsvennootschappen overeenkomstig artikel 43, van de wet de betrokken instellingen voor collectieve belegging vermelden.

2.4. Naam en functie van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd. Vermelding van de voornaamste andere werkzaamheden uitgeoefend door de betrokken natuurlijke personen, indien deze van belang zijn voor de vennootschap.

2.5. Naam van de commissaris en, in voorkomend geval, van de plaatsvervangende commissarissen, aangesteld overeenkomstig artikel 190 van de wet. Indien een erkende revisorenvennootschap als commissaris is aangesteld, naam van deze revisorenvennootschap en de naam van de erkende revisor die haar vertegenwoordigt.

2.6. Bedrag van het kapitaal waarop werd ingeschreven en het gestorte gedeelte van het kapitaal.

2.7. Beheertaken die de beheervenootschap, overeenkomstig artikel 154, § 1, van de wet, aan een derde heeft toevertrouwd. Identiteit van de betrokken derde.

3. Gegevens met betrekking tot de beleggingsvennootschap

3.1. Naam, rechtsvorm, zetel van de vennootschap en hoofdkantoor, indien afwijkend van de zetel van de vennootschap.

3.2. Oprichtingsdatum van de vennootschap. Duur, indien die beperkt is.

3.3. Bij een beleggingsvennootschap met verschillende compartimenten, vermelding van de gecommmercialiseerde compartimenten.

3.4. Eventuele categorieën van rechten van deelneming die worden gecreëerd overeenkomstig artikel 8, § 1, en § 2, 1^o en/of 2^o, van de wet.

In de in artikel 6, § 1, 2^o en 3^o, bedoelde gevallen, vaststelling van de objectieve criteria die worden gehanteerd om bepaalde personen toe te laten om in te schrijven op een categorie van rechten van deelneming die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime dan één of meerdere andere categorieën van rechten van deelneming, dan wel om dergelijke rechten van deelneming te verwerven. Vermelding van de schikkingen worden getroffen zodat steeds kan worden nagegaan of de personen die hebben ingeschreven op rechten van deelneming van een categorie die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime, dan wel dergelijke rechten van deelneming hebben verworven, aan de gestelde criteria voldoen.

3.5. Naam en functie van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd. Vermelding van de voornaamste andere werkzaamheden uitgeoefend door de betrokken natuurlijke personen, indien deze van belang zijn voor de vennootschap.

3.6. Naam van de commissaris, aangesteld overeenkomstig artikel 83, § 1, van de wet, en, in voorkomend geval, van de plaatsvervangende commissarissen, aangesteld overeenkomstig artikel 83, § 2, van de wet. Indien een erkende revisorenvennootschap als commissaris is aangesteld, naam van deze revisorenvennootschap en de naam van de erkende revisor die haar vertegenwoordigt.

3.7. Kapitaal

3.8. Indien de beleggingsvennootschap overeenkomstig artikel 43, § 1, van de wet een beheervenootschap heeft aangesteld, vermelding van deze omstandigheid en vermelding van de gegevens bedoeld sub 2. voor de betrokken beheervenootschap.

3.9. Beheertaken die de beleggingsvennootschap, overeenkomstig artikel 41, § 1, van de wet, aan een derde heeft toevertrouwd. Identiteit van de betrokken derde.

4. Gegevens met betrekking tot de bewaarder

4.1. Naam, rechtsvorm, zetel van de vennootschap en hoofdkantoor, indien afwijkend van de zetel van de vennootschap.

4.2. Voornaamste werkzaamheden.

4.3. In geval een onderbewaarnemer werd aangesteld : naam, rechtsvorm, zetel van de vennootschap en hoofdkantoor, indien afwijkend van de zetel van de vennootschap. Aard van de activa die in onderbewaarneming worden gegeven.

5.1. Financiële groep die de instelling voor collectieve belegging promoot.

5.2. Persoon of respectieve personen op wie de verbintenissen bedoeld bij de artikelen 58, § 3, derde lid, 77, 83, 84, § 1, derde lid, 88, 92, derde lid, rusten.

II. Beleggingsgegevens

1. Omschrijving van het doel van de instelling voor collectieve belegging en inzonderheid :

a) een adequate beschrijving van de resultaten die met iedere belegging van de instelling voor collectieve belegging worden beoogd, met inbegrip van de financiële doelstellingen (bij voorbeeld kapitaalgroei of inkomsten);

b) een duidelijke vermelding van het bestaan van een kapitaalwaarborg of kapitaalbescherming in de zin van artikel 68, of van enige andere garantie of bescherming die door derden wordt geboden. Vermelding van de identiteit van de persoon die de waarborg verstrekt of beschrijving van het financieel mechanisme dat erop gericht is de kapitaalbescherming te verlenen en de modaliteiten ervan, bedrag per recht van deelneming waarop de garantie of de bescherming slaat, modaliteiten en uitvoeringsvoorwaarden van de garantie, eventuele beperkingen op de garantie of bescherming alsmede, in geval van een kapitaalbescherming, een waarschuwing dat geen formele waarborg werd verleend aan de instelling voor collectieve belegging of haar deelnemers;

c) in voorkomend geval, een verklaring dat de instelling voor collectieve belegging zich voorneemt om één of meer indices te volgen, vermelding van de betrokken indices en in hoever er tracking wordt toegepast.

2. Beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging.

2.1. Categorieën activa waarin de instelling voor collectieve belegging mag beleggen. Omschrijving van de toegelaten derivatentransacties.

2.2. Aan het beleggingsbeleid gestelde grenzen en vermelding van technieken en instrumenten of van de bevoegdheid om ontleningen aan te gaan die bij het beheer van de instelling voor collectieve belegging kunnen worden gebruikt.

2.3. Voor zover van betekenis en relevant, nadere preciseringen van het beleggingsbeleid :

a) of de instelling voor collectieve belegging een bepaalde strategie heeft ten aanzien van bepaalde industriële, geografische of andere marktsectoren of specifieke categorieën van activa, bijvoorbeeld beleggingen in de financiële instrumenten van opkomende landen;

b) in voorkomend geval, een waarschuwing dat het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, niet verhindert dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren;

c) indien de instelling voor collectieve belegging in obligaties of schuldinstrumenten belegt, vermelding of de obligaties of schuldinstrumenten worden uitgegeven door bedrijven of door de overheid, looptijd en ratingvereisten van de obligaties en schuldinstrumenten;

d) of de wijze van beheer van de instelling voor collectieve belegging eventueel op een benchmark zal worden afgestemd; in het bijzonder of de instelling voor collectieve belegging erop gericht is een index te volgen, met vermelding van de strategie die hiertoe zal worden gevolgd;

e) of de instelling voor collectieve belegging zich voorneemt om een aanmerkelijk deel van de portefeuille te beleggen in financiële instrumenten waarvan de waarde en/of het rendement afhangt van de evolutie van één of meerdere andere activa, die zelf niet als toegelaten belegging kunnen worden gekwalificeerd, onverminderd de toepassing van de beleggingsregels vermeld in het besluit; vermelding van het mogelijke effect van dergelijke beleggingen op het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging;

f) indien de instelling voor collectieve belegging zich voorneemt om contracten af te sluiten die financiële derivaten uitmaken en betrekking hebben op een kredietrisico, verduidelijking van de kenmerken van de (mogelijke) partijen op wie de instelling voor collectieve belegging een kredietrisico loopt;

g) voor een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 53, vermelding van de strategieën van de hedge funds waarin rechtstreeks of onrechtstreeks wordt belegt en beschrijving van de voorwaarden opdat deze strategie succesvol zou zijn.

2.4. Opvallende vermeldingen :

a) Inzake de toegelaten derivatentransacties wordt op opvallende wijze vermeld of het gebruik van derivaten dient voor risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen, alsmede het mogelijke effect van het gebruik van derivaten op het risicoprofiel.

b) Vermelding, op opvallende wijze, dat de instelling voor collectieve belegging voornamelijk belegt in één van de categorieën activa, gedefinieerd in 32, § 1, of artikel 45, § 1, met uitzondering van effecten en geldmarktinstrumenten, of dat de instelling voor collectieve belegging een aandelen- of obligatie- index overeenkomstig artikel 37 of artikel 50 volgt.

c) Vermelding, op opvallende wijze, van een vermoedelijk hoge volatiliteit van de netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging, indien de netto-inventariswaarde, als gevolg van de samenstelling van de portefeuille of de beheertechnieken die gebruikt mogen worden, vermoedelijk dit kenmerk zal hebben.

d) De instellingen voor collectieve belegging, bedoeld in de artikelen 38 en 51, lassen op een opvallende plaats een zin in, waarin op de toelating bedoeld in de vermelde artikelen wordt gewezen. Indien zij meer dan 35 % van hun activa gaan beleggen of hebben belegd in de effecten en geldmarktinstrumenten van bepaalde staten, plaatselijke besturen en internationale publiekrechtelijke instellingen, vermelden zij de betrokken staten, plaatselijke besturen en internationale publiekrechtelijke instellingen.

2.5.1. Beschrijving van de algemene strategie tot dekking van het wisselkoersrisico. Indien de instelling voor collectieve belegging zich voornemt om te beleggen in activa die zijn uitgedrukt in een andere munteenheid dan de basismunteenheid, informatie of de instelling voor collectieve belegging zich voornemt om de blootstelling aan het wisselrisico te dekken en, zo ja, in welke mate. Vermelding van de algemene kosten en het wisselkoersrisico inherent aan dit beleid.

2.5.2. Individuele kenmerken van de aandelenklassen met dekking van het wisselkoersrisico.

In geval van de creatie van een aandelenklasse waarbij het wisselkoersrisico niet wordt gedekt, verduidelijking dat de bedragen bij uitgifte, compartimentwijziging, inkoop en bij uitkering zullen worden berekend aan de op dat ogenblik geldende wisselkoersen.

In geval van creatie van een aandelenklasse waarbij het wisselkoersrisico wel wordt gedekt, vermelding in welke mate dat het wisselkoersrisico wordt gedekt. Vermelding van het feit dat de kosten en de winst of het verlies inherent aan de indekkingsverrichtingen zullen worden toegewezen aan de betrokken aandelenklasse.

2.6. De informatie, bedoeld in de punten 1. en 2., kan worden samengevoegd in één enkele rubriek mits hierdoor geen verwarring kan ontstaan over de doelstellingen en het beleid van de instelling voor collectieve belegging. De wijze waarop de informatie wordt geordend, kan worden aangepast aan de specifieke beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging.

2.7. Verduidelijking in welke mate rekening wordt gehouden met sociale, ethische en milieuaspecten bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

3. Beoordeling van het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging;

3.1. Algemene structuur van de beoordeling van het risicoprofiel :

a) de mededeling dat de waarde van de beleggingen zowel kan stijgen als kan dalen en dat de beleggers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd;

b) een tekstuele beschrijving van elk risico dat beleggers kunnen lopen met hun belegging, maar alleen wanneer dit risico van betekenis en relevant is in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan.

3.2. Nadere precisering inzake de tekstuele beschrijving van bepaalde risico's :

3.2.1. De in punt 3.1, onder b), bedoelde beschrijving verschaft een bevattelijke uitleg over ieder betekenisvol risico dat voortvloeit uit het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie van de instelling voor collectieve belegging in verband met bepaalde markten of activa, zoals :

a) het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed (marktrisico);

b) het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico);

c) enkel wanneer dit werkelijk relevant is, het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt (afwikkelingsrisico);

d) het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd (liquiditeitsrisico);

e) het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen (wisselkoers- of valutarisico);

f) enkel wanneer dit werkelijk relevant is, het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer (bewaarnemingsrisico);

g) risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten.

3.2.2. De in punt 3.1, onder b), bedoelde beschrijving vermeldt ook, voorzover dit van betekenis en relevant is, de volgende horizontale risicofactoren die van invloed kunnen zijn :

a) rendementsrisico, met inbegrip van het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elke instelling voor collectieve belegging, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden;

b) risico's voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van rechten van deelneming en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement;

c) aan het product zelf te wijten inflexibiliteit (met inbegrip van het risico van voortijdige afkoop) en beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders;

d) inflatierisico;

e) onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren zoals het belastingregime.

3.2.3. Om te voorkomen dat een misleidend beeld wordt gegeven van de gelopen risico's, moet de informatie worden geordend volgens het belang ervan. Het belang van de gelopen risico's wordt bepaald op basis van de omvang en relevantie van de risico's, zodat het risicoprofiel van de individuele instelling voor collectieve belegging beter tot uitdrukking komt. De CBFA kan een gelijkwaardige voorstelling van de risico's aanvaarden.

3.3. Vermelding van een synthetische risico-indicator, berekend zoals aangegeven in Afdeling II van Bijlage C. Deze synthetische risico-indicator bestaat uit slechts één cijfer en wordt gepubliceerd met de aanduiding van de schaal waarop het grootste en het kleinste risico wordt weergegeven.

De synthetische risico-indicator kan worden vermeld in de bijlage bij het prospectus waarin de informatie over het historisch rendement wordt opgenomen.

4. Indien van toepassing, rendement dat de instelling voor collectieve belegging in het verleden heeft behaald; waarschuwing dat dit geen indicator is voor het rendement in de toekomst.

Indien het vermogen van de beleggingsvennootschap wordt vertegenwoordigd door verschillende categorieën van rechten van deelneming, wordt het rendement van de verschillende categorieën van rechten van deelneming vermeld.

4.1. Vermelding van het in het verleden behaalde rendement :

a) opname van een staafdiagram, die het jaarlijkse rendement over de laatste tien achtereenvolgende volledige jaren herneemt;

b) indien een instelling voor collectieve belegging aan de hand van een benchmark wordt beheerd of indien de kostenstructuur ervan een van een benchmark afhankelijke prestatievergoeding omvat, dient de informatie over het in het verleden behaalde rendement van de instelling voor collectieve belegging een vergelijking te omvatten met het in het verleden behaalde rendement van de benchmark die gehanteerd wordt voor het beheer van de instelling voor collectieve belegging of voor de berekening van de prestatievergoeding. De vergelijking van het rendement dat in het verleden door de benchmark en door de instelling voor collectieve belegging werd behaald, wordt in hetzelfde staafdiagram weergegeven.

4.2. Vermelding van het gemiddelde cumulatieve rendement, uitgedrukt op jaarbasis, van de instelling voor collectieve belegging over een periode van 1, 3, 5 en 10 jaar en van het gemiddelde cumulatieve rendement van de instelling voor collectieve belegging sinds de afsluiting van de initiële inschrijvingsperiode, voor zover dit rendement betrekking heeft op een periode van minstens één jaar. In het geval bedoeld onder 4.1.b), vergelijking met het gemiddelde cumulatieve rendement, uitgedrukt op jaarbasis, van de benchmark. Voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij de artikelen 46, § 3, tweede lid, en 53, eventuele vermelding van het minimale en/of maximale gemiddelde cumulatieve rendement voorzien op vervalddag, rekening houdend met de structuur van de instelling voor collectieve belegging.

4.3. Opvallende vermelding of bij de berekening van het rendement provisies en kosten naar aanleiding van uitgifte en inkoop al dan niet worden verrekend.

4.4. Deze informatie mag als bijvoegsel bij het prospectus worden gevoegd.

5. Profiel van het type belegger tot wie de instelling voor collectieve belegging zich richt.

6.1. Voor een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij de artikelen 37 of 50, vermelding van de regelen die gelden indien de index niet langer beantwoordt aan de in het besluit gestelde voorwaarden.

6.2. Voor een instelling voor collectieve belegging, bedoeld bij de artikelen 46, § 3, tweede lid, of 53, vermelding van de samenstelling van de betrokken korf, onderliggend aan het instrument dat de instelling voor collectieve belegging hanteert om op vervalddag een bepaald rendement te verkrijgen, en van de regelen die gelden in geval van vervanging van één van de samenstellende waarden van de korf, inzonderheid in het geval dat de marktwaarde van één van de samenstellende waarden niet langer beschikbaar is.

7. Voor de instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij de artikelen 46, § 3, tweede lid, en 53, een indicatie, op basis van drie passende veronderstellingen, van de impact van de evolutie van de onderliggende activa van het instrument waarmee de instelling voor collectieve belegging een bepaald rendement beoogt te verwezenlijken op de vervalddag.

8. Eventuele mogelijkheid om financiële instrumenten uit te lenen.

III. Bedrijfsinformatie

1. Regels voor de waardering van de activa.

2. Balansdatum.

3. Regels inzake vaststelling en uitkering of kapitalisatie van de netto-opbrengsten.

4.1. Teneinde de beleggers voorzover mogelijk een redelijke schatting te geven van de te verwachten provisies en kosten, een overzicht van de verwachte kostenstructuur en inzonderheid van de provisies en kosten bedoeld in de artikelen 58, § 1, 59, § 2, derde lid, en 60, opgesteld volgens een schema vastgesteld door de CBFA, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen de provisies en kosten die ten laste komen van de deelnemers en de provisies en kosten die ten laste komen van de instelling voor collectieve belegging.

In dit overzicht wordt bovendien de wijze, het bedrag en de berekeningswijze van de vergoedingen, ten laste van de instelling voor collectieve belegging (waaronder de terugbetaalde onkosten) aan de beheervennootschap, de bestuurders en leidinggevende personen van de beleggingsvennootschap, de commissaris, de bewaarder en derden aangegeven.

Indien het vermogen van de beleggingsvennootschap wordt vertegenwoordigd door verschillende aandelenklassen, worden deze provisies en kosten en de hierna volgende preciseringen vermeld per aandelenklasse.

4.2.1. Indien de instelling voor collectieve belegging ten minste een jaar eerder is opgericht, vermelding van een totale-kostenpercentage (TKP), berekend zoals aangegeven in Afdeling III van bijlage C.

4.2.2. Opgave van alle kosten die niet in het TKP zijn verrekend waaronder, voor zover gekend, vermelding van de transactiekosten;

4.2.3. Tenzij het instellingen voor collectieve belegging bedoeld in de artikelen 46, § 3, tweede lid, en 53 betreft, aanduiding van, de omloopsnelheid en de gecorrigeerde omloopsnelheid van de portefeuille, zoals aangegeven in bijlage C, Afdeling IV, als aanvullende indicator voor de omvang van de transactiekosten;

4.2.4. Het TKP en de omloopsnelheid van de portefeuille kunnen worden vermeld in de bijlage bij het prospectus waarin de informatie over het historisch rendement wordt opgenomen.

4.3. Vermelding van het bestaan van regelingen voor de toekenning van bepaalde voordelen (soft commissions), bedoeld bij artikel 61, begunstigde(n) van dergelijke regelingen en wijze waarop belangenconflicten naar aanleiding van de ontvangst van dergelijke voordelen worden vermeden of beheerst.

Vermelding van het bestaan van regelingen voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements), bedoeld bij artikel 62 en wijze waarop belangenconflicten naar aanleiding van de ontvangst van dergelijke vergoedingen worden vermeden of beheerst.

5. Voor een instelling voor collectieve belegging die een aanmerkelijk deel van haar activa belegt in andere instellingen voor collectieve belegging, vermelding van het maximumniveau van de beheersprovisies die ten laste kunnen worden gelegd zowel aan de betrokken instelling voor collectieve belegging als aan de instellingen voor collectieve belegging waarin zij voornemens is te beleggen.

6. Het belastingregime dat in de lidstaat van herkomst op de instelling voor collectieve belegging van toepassing is.

Het belastingregime dat op de deelnemers toepasselijk is en inzonderheid de fiscale behandeling van inkomsten en meerwaarden die worden uitgekeerd door de instelling voor collectieve belegging aan de deelnemers (vermelding of bronbelasting wordt ingehouden op inkomsten of meerwaarden).

IV. Informatie aangaande de rechten van deelneming en hun verhandeling

1. Vermelding van de aard en de voornaamste kenmerken van de rechten van deelneming, met name :
 - kenmerken van de rechten van deelneming : op naam, aan toonder of gedematerialiseerd; vermelding van de eventuele coupures;
 - munteenheid waarin de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend en uitgedrukt;
 - in voorkomend geval, wanneer en hoe dividenden van rechten van deelneming worden uitgekeerd;
 - aard van het recht (zakelijk recht, schuldvordering e.d.) dat het recht van deelneming in een beleggingsfonds vertegenwoordigt;
 - oorspronkelijke effecten of certificaten die deze effecten vertegenwoordigen, inschrijving in een register of boeking op een rekening;
 - in voorkomend geval, beschrijving van het stemrecht van de deelnemers;
 - voorwaarden waaronder tot vereffening van het beleggingsfonds of beleggingsvennootschap kan worden besloten en de vereffeningregels, in het bijzonder ten aanzien van de rechten van de deelnemers.
2. Initiële inschrijvingsperiode en inschrijvingsprijs gedurende deze periode.
3. Bepaling van de verkoop- of uitgifteprijs alsmede van het bedrag bij terugbetaling of inkoop van de rechten van deelneming, met name :
 - berekeningswijze en -frequentie van deze prijzen;
 - hoe, waar en met welke regelmaat deze prijzen worden bekendgemaakt.
4. Regels en voorwaarden voor de uitgifte en/of verkoop van rechten van deelneming.
5. Regels en voorwaarden voor de inkoop en/of terugbetaling van de rechten van deelneming en mogelijke gevallen van schorsing hiervan.
6. Indien de beleggingsvennootschap compartimenten heeft, inlichtingen over de wijze waarop een deelnemer van een compartiment naar een ander compartiment overstapt en de provisies en kosten die hiervoor worden aangerekend.
7. Onderneming aangeduid door de instelling voor collectieve belegging om te zorgen voor de uitkeringen aan de deelnemers en de uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming; andere bemiddelaars die door de instelling voor collectieve belegging gemachtigd zijn om de rechten van deelneming te verhandelen.
8. In voorkomend geval, vermelding van de markten waar de rechten van deelneming worden verhandeld.

V. Aanvullende informatie

1. Plaats waar, op eenvoudig verzoek, het beheerreglement of de statuten, wanneer deze niet zijn bijgevoegd, de jaar- en halfjaarlijkse verslagen en, desgevallend, de volledige informatie over andere compartimenten van de instelling voor collectieve belegging gratis verkrijgbaar zijn, voor of na de inschrijving op de rechten van deelneming.
2. Plaats en tijdstip van de jaarlijkse algemene vergadering van deelnemers.
3. Gegevens over de getroffen maatregelen voor het verrichten van de uitkeringen aan de deelnemers, de inkoop of de terugbetaling van de rechten van deelneming, alsmede de verspreiding van informatie over de instelling voor collectieve belegging.
4. Bevoegde autoriteit.
5. Vermelding van een contactpunt (persoon/afdeling, wanneer bereikbaar etc.) waar, indien nodig, aanvullende inlichtingen kunnen worden ingewonnen.
6. Verwijzing naar een informatiebron (bijvoorbeeld de website van de instelling voor collectieve belegging) waar de belegger het TKP en de omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden kan verkrijgen.
7. Vermelding dat de officiële tekst van het beheerreglement of de statuten is neergelegd bij de CBFA of ter griffie van de rechtbank van koophandel, naar gelang van het geval.
8. Datum van publicatie van het prospectus.
9. Vermelding dat het prospectus wordt gepubliceerd na goedkeuring door de CBFA, overeenkomstig artikel 53, § 1, van de wet van 20 juli 2004, en dat deze goedkeuring geen beoordeling inhoudt van de opportuniteit en de kwaliteit van het aanbod noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.
10. Identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor de inhoud van het prospectus en het vereenvoudigd prospectus.

Bijlage B. — Inhoud van het vereenvoudigd prospectus

I. Korte voorstelling van de instelling voor collectieve belegging

1. Naam, oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging en vermelding van de lidstaat waar de beheervenootschap van een gemeenschappelijk beleggingsfonds of de beleggingsvennootschap haar statutaire zetel heeft.
2. Bij een beleggingsvennootschap met verschillende compartimenten, vermelding van deze omstandigheid.
3. Beheervenootschap (indien van toepassing).
4. Beheertaken die de beheervenootschap of de beleggingsvennootschap, respectievelijk overeenkomstig artikel 154, § 1, of artikel 41, § 1, van de wet, aan een derde heeft toevertrouwd. Identiteit van de betrokken derde.
5. Verwachte bestaansduur van de instelling voor collectieve belegging.
6. Bewaarder.
7. Naam van de commissaris, aangesteld overeenkomstig artikel 83, § 1, van de wet. Indien een erkende revisorenvennootschap als commissaris is aangesteld, aanduiding van deze revisorenvennootschap en naam van de erkende revisor die haar vertegenwoordigt.
8. Financiële groep die de instelling voor collectieve belegging promoot.

II. Beleggingsgegevens

1. Korte omschrijving van het doel van de instelling voor collectieve belegging en inzonderheid :

a) een bondige en adequate beschrijving van de resultaten die met iedere belegging van de instelling voor collectieve belegging worden beoogd;

b) een duidelijke vermelding van het bestaan van een kapitaalwaarborg of kapitaalbescherming in de zin van artikel 68, of van enige andere garantie of bescherming die door derden wordt geboden, identiteit van diegene die de waarborg verleent of vermelding van het financieel mechanisme dat erop gericht is de kapitaalbescherming te verlenen, bedrag per recht van deelneming waarop de garantie of de bescherming slaat, alsmede eventuele beperkingen op de garantie of bescherming; waarschuwing dat in geval van kapitaalbescherming geen formele waarborg is verleend aan de instelling voor collectieve belegging, noch aan de deelnemers;

c) in voorkomend geval, een verklaring dat de instelling voor collectieve belegging zich voornemt om één of meer indices te volgen, vermelding van de betrokken indices en in hoever er tracking wordt toegepast.

2. Beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging.

2.1. Categorieën activa waarin de instelling voor collectieve belegging mag beleggen. Omschrijving van de toegelaten derivatentransacties.

2.2. Voor zover van betekenis en relevant, nadere preciseringen van het beleggingsbeleid :

a) of de instelling voor collectieve belegging een bepaalde strategie heeft ten aanzien van bepaalde industriële, geografische of andere marktsectoren of specifieke categorieën van activa, bijvoorbeeld beleggingen in de financiële instrumenten van opkomende landen;

b) in voorkomend geval, een waarschuwing dat het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, niet verhindert dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa of economische en geografische sectoren;

c) indien de instelling voor collectieve belegging in obligaties of schuldinstrumenten belegt, vermelding of de obligaties of schuldinstrumenten worden uitgegeven door bedrijven of door de overheid, looptijd en ratingvereisten van de obligaties en schuldinstrumenten;

d) of de wijze van beheer van de instelling voor collectieve belegging eventueel op een benchmark zal worden afgestemd; in het bijzonder of de instelling voor collectieve belegging erop gericht is een index te volgen, met vermelding van de strategie die hiertoe zal worden gevolgd;

e) of de instelling voor collectieve belegging zich voornemt om een aanmerkelijk deel van de portefeuille te beleggen in financiële instrumenten waarvan de waarde en/of het rendement afhangt van de evolutie van één of meerdere andere activa, die zelf niet als toegelaten belegging kunnen worden gekwalificeerd, onverminderd de toepassing van de beleggingsregels vermeld in het besluit; vermelding van het mogelijke effect van dergelijke beleggingen op het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging;

f) indien de instelling voor collectieve belegging zich voornemt om contracten af te sluiten die financiële derivaten uitmaken en betrekking hebben op een kredietrisico, verduidelijking van de kenmerken van de (mogelijke) partijen op wie de instelling voor collectieve belegging een kredietrisico loopt;

g) voor een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 53, vermelding van de strategieën van de hedge funds waarin rechtstreeks of onrechtstreeks wordt belegd en beschrijving van de voorwaarden opdat deze strategie succesvol zou zijn.

2.3. Opvallende vermeldingen :

a) Inzake de toegelaten derivatentransacties wordt op opvallende wijze vermeld of het gebruik van derivaten dient voor risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen, alsmede het mogelijke effect van het gebruik van derivaten op het risicoprofiel.

b) Vermelding, op opvallende wijze, dat de instelling voor collectieve belegging voornamelijk belegt in één van de categorieën activa, gedefinieerd in artikel 32, § 1, of artikel 45, § 1, met uitzondering van effecten en geldmarktinstrumenten, of dat de instelling voor collectieve belegging een aandelen- of obligatie- index overeenkomstig artikel 37 of 50 volgt.

c) Vermelding, op opvallende wijze, van een vermoedelijk hoge volatiliteit van de netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging, indien de netto-inventariswaarde, als gevolg van de samenstelling van de portefeuille of de beheertechnieken die gebruikt mogen worden, vermoedelijk dit kenmerk zal hebben.

d) De instellingen voor collectieve belegging, bedoeld in de artikelen 38 en 51, lassen op een opvallende plaats een zin in, waarin op de toelating bedoeld in de vermelde artikelen wordt gewezen. Indien zij meer dan 35 % van hun activa gaan beleggen of hebben belegd in de effecten en geldmarktinstrumenten van bepaalde staten, plaatselijke besturen en internationale publiekrechtelijke instellingen, vermelden zij de betrokken staten, plaatselijke besturen en internationale publiekrechtelijke instellingen.

2.4. De informatie, bedoeld in de punten 1 en 2., kan worden samengevoegd in één enkele rubriek mits hierdoor geen verwarring kan ontstaan over de doelstellingen en het beleid van de instelling voor collectieve belegging. De wijze waarop de informatie wordt geordend, kan worden aangepast aan de specifieke beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging.

3. Korte beoordeling van het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging.

3.1. Algemene structuur van de beoordeling van het risicoprofiel :

a) de mededeling dat de waarde van de beleggingen zowel kan stijgen als kan dalen en dat de beleggers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd;

b) de mededeling dat nadere bijzonderheden omtrent alle risico's die in het vereenvoudigd prospectus worden genoemd, te vinden zijn in het prospectus;

c) een tekstuele beschrijving van elk risico dat beleggers kunnen lopen met hun belegging, maar alleen wanneer dit risico van betekenis en relevant is in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan.

3.2. Nadere precisering inzake de tekstuele beschrijving van bepaalde risico's :

3.2.1. De in punt 3.1, onder c), bedoelde beschrijving verschaft een korte en bevattelijke uitleg over ieder betekenisvol risico dat voortvloeit uit het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie van de instelling voor collectieve belegging in verband met bepaalde markten of activa, zoals :

a) het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed (marktrisico);

b) het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico);

c) enkel wanneer dit werkelijk relevant is, het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt (afwikkelingsrisico);

d) het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd (liquiditeitsrisico);

e) het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen (wisselkoers- of valutarisico);

f) enkel wanneer dit werkelijk relevant is, het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer (bewaarnemingsrisico);

g) risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten.

3.2.2. De in punt 3.1, onder c), bedoelde beschrijving vermeldt ook, voorzover dit van betekenis en relevant is, de volgende horizontale risicofactoren die van invloed kunnen zijn :

a) rendementsrisico, met inbegrip van het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elke instelling voor collectieve belegging, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden;

b) risico's voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkopen van rechten van deelneming en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement;

c) aan het product zelf te wijten inflexibiliteit (met inbegrip van het risico van voortijdige afkoop) en beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders;

d) inflatierisico;

e) onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren zoals het belastingregime.

3.2.3. Om te voorkomen dat een misleidend beeld wordt gegeven van de gelopen risico's, moet de informatie worden geordend volgens het belang ervan. Het belang van de gelopen risico's wordt bepaald op basis van de omvang en relevantie van de risico's, zodat het risicoprofiel van de individuele instelling voor collectieve belegging beter tot uitdrukking komt. De CBFA kan een gelijkwaardige voorstelling van de risico's aanvaarden.

3.3. Vermelding van een synthetische risico-indicator, berekend zoals aangegeven in Afdeling II van Bijlage C. Deze synthetische risico-indicator bestaat uit slechts één cijfer en wordt gepubliceerd met de aanduiding van de schaal waarop het grootste en het kleinste risico wordt weergegeven.

De synthetische risico-indicator kan worden vermeld in de bijlage bij het vereenvoudigd prospectus waarin de informatie over het historisch rendement wordt opgenomen.

4. Indien van toepassing, rendement dat de instelling voor collectieve belegging in het verleden heeft behaald; waarschuwing dat dit geen indicator is voor het rendement in de toekomst.

Indien het vermogen van de beleggingsvennootschap wordt vertegenwoordigd door verschillende categorieën van rechten van deelneming, wordt het rendement van de verschillende categorieën van rechten van deelneming vermeld.

4.1. Vermelding van het in het verleden behaalde rendement :

a) opname van een staafdiagram, die het jaarlijkse rendement over de laatste tien achtereenvolgende volledige jaren herneemt;

b) indien een instelling voor collectieve belegging aan de hand van een benchmark wordt beheerd of indien de kostenstructuur ervan een van een benchmark afhankelijke prestatievergoeding omvat, dient de informatie over het in het verleden behaalde rendement van de instelling voor collectieve belegging een vergelijking te omvatten met het in het verleden behaalde rendement van de benchmark die gehanteerd wordt voor het beheer van de instelling voor collectieve belegging of voor de berekening van de prestatievergoeding. De vergelijking van het rendement dat in het verleden door de benchmark en door de instelling voor collectieve belegging werd behaald, wordt in hetzelfde staafdiagram weergegeven.

4.2. Vermelding van het gemiddelde cumulatieve rendement, uitgedrukt op jaarbasis, van de instelling voor collectieve belegging over een periode van 1, 3, 5 en 10 jaar en van het gemiddelde cumulatieve rendement van de instelling voor collectieve belegging sinds de afsluiting van de initiële inschrijvingsperiode, voor zover dit rendement betrekking heeft op een periode van minstens één jaar. In het geval bedoeld onder 4.1.b), vergelijking met het gemiddelde cumulatieve rendement, uitgedrukt op jaarbasis, van de benchmark. Voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij de artikelen 46, § 3, tweede lid, en 53, eventuele vermelding van het minimale en/of maximale gemiddelde cumulatieve rendement voorzien op vervalddag, rekening houdend met de structuur van de instelling voor collectieve belegging.

4.3. Opvallende vermelding of bij de berekening van het rendement provisies en kosten naar aanleiding van uitgifte en inkoop al dan niet worden verrekend.

4.4. Deze informatie mag als bijvoegsel bij het vereenvoudigd prospectus worden gevoegd.

5. Profiel van het type belegger tot wie de instelling voor collectieve belegging zich richt.

6. Voor de instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij de artikelen 46, § 3, tweede lid, en 53., een indicatie, op basis van drie passende veronderstellingen, van de impact van de evolutie van de onderliggende activa van het instrument waarmee de instelling voor collectieve belegging een bepaald rendement beoogt te verwezenlijken op de vervalddag.

III. Bedrijfsinformatie

1. Belastingregime.

1.1. Het belastingregime dat in de lidstaat van herkomst op de instelling voor collectieve belegging van toepassing is.

1.2. Een verklaring dat het belastingregime voor door individuele beleggers ontvangen inkomsten of vermogenswinsten afhankelijk is van de belastingwetgeving die van toepassing is op de persoonlijke situatie van elke individuele belegger en/of op de plaats waar het kapitaal is belegd, en dat beleggers die duidelijkheid wensen over hun belastingssituatie, professioneel advies of, in voorkomend geval, inlichtingen bij plaatselijke instanties dienen in te winnen.

2.1. Teneinde de beleggers voorzover mogelijk een redelijke schatting te geven van de te verwachten provisies en kosten, een overzicht van de verwachte kostenstructuur en inzonderheid van de provisies en kosten bedoeld in de artikelen 58, § 1, 59, § 2, derde lid, en 60, opgesteld volgens een schema vastgesteld door de CBFA, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen de provisies en kosten die ten laste komen van de deelnemers en de provisies en kosten die ten laste komen van de instelling voor collectieve belegging.

Indien het vermogen van de beleggingsvennootschap wordt vertegenwoordigd door verschillende aandelenklassen, worden deze provisies en kosten en de hierna volgende preciseringen vermeld per aandelenklasse.

2.2.1. Indien de instelling voor collectieve belegging ten minste een jaar eerder is opgericht, vermelding van een totale-kostenpercentage (TKP), berekend zoals aangegeven in Afdeling III van bijlage C.

2.2.2. Opgave van alle kosten die niet in het TKP zijn verrekend waaronder, voor zover gekend, vermelding van de transactiekosten;

2.2.3. Tenzij het instellingen voor collectieve belegging bedoeld in de artikelen 46, § 3, tweede lid, en 53 betreft, aanduiding van, de omloopsnelheid en de gecorrigeerde omloopsnelheid van de portefeuille, zoals aangegeven in bijlage C, Afdeling IV, als aanvullende indicator voor de omvang van de transactiekosten;

2.2.4. Het TKP en de omloopsnelheid van de portefeuille kunnen worden vermeld in de bijlage bij het vereenvoudigd prospectus waarin de informatie over het historisch rendement wordt opgenomen.

2.3. Vermelding van het bestaan van regelingen voor de toekenning van bepaalde voordelen (soft commissions), bedoeld bij artikel 61, en van regelingen voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements), bedoeld bij artikel 62,

In het vereenvoudigd prospectus wordt verwezen naar het prospectus voor nadere informatie over dergelijke regelingen.

IV. Informatie aangaande de verhandeling van de rechten van deelneming

1. Type van aan het publiek aangeboden rechten van deelneming (rechten van deelneming op naam, aan toonder of gedematerialiseerde rechten van deelneming; kapitalisatie- of uitkeringsdeelbewijzen; aandelenklassen evenals de objectieve criteria tot onderscheid); munteenheid voor de berekening en weergave van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming; in voorkomend geval, wanneer en hoe dividenden van rechten van deelneming worden uitgekeerd..

2. Initiële inschrijvingsperiode en inschrijvingsprijs gedurende deze periode.

3. Bepaling van de verkoop- of uitgifteprijs alsmede van het bedrag bij terugbetaling of inkoop van de rechten van deelneming, met name :

— berekeningswijze en -frequentie van deze prijzen;

— hoe, waar en met welke regelmaat deze prijzen worden bekendgemaakt.

4. Wijze waarop de rechten van deelneming worden verworven en overgedragen; voor beleggingsvennootschappen met compartimenten, regels voor compartimentswijziging.

5. Onderneming aangeduid door de instelling voor collectieve belegging om te zorgen voor de uitkeringen aan de deelnemers en de uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming; andere tussenpersonen die door de instelling voor collectieve belegging gemachtigd zijn om de rechten van deelneming te verhandelen.

6. In voorkomend geval, vermelding van de markten waar de rechten van deelneming verhandeld worden.

V. Aanvullende informatie

1. Plaats waar, op eenvoudig verzoek, het beheerreglement of de statuten, de jaar- en halfjaarlijkse verslagen en, desgevallend, de volledige informatie over andere compartimenten van de instelling voor collectieve belegging gratis verkrijgbaar zijn, voor of na de inschrijving op de rechten van deelneming.

Verklaring dat het prospectus, het beheerreglement of de statuten, de jaar- en halfjaarlijkse verslagen, en, desgevallend, de volledige informatie over andere compartimenten van de instelling voor collectieve belegging, op verzoek, kosteloos verkrijgbaar zijn voor of na de inschrijving op de rechten van deelneming.

2. Bevoegde autoriteit.

3. Vermelding van een contactpunt (persoon/afdeling, wanneer bereikbaar enz.) waar, indien nodig, aanvullende inlichtingen kunnen worden ingewonnen.

4. Verwijzing naar een informatiebron (bijvoorbeeld de website van de instelling voor collectieve belegging) waar de belegger het TKP en de omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden kan verkrijgen.

5. Datum van publicatie van het vereenvoudigd prospectus.

6. Vermelding dat het vereenvoudigd prospectus wordt gepubliceerd na goedkeuring door de CBFA, overeenkomstig artikel 53, § 1, van de wet van 20 juli 2004, en dat deze goedkeuring geen beoordeling inhoudt van de opportuniteit en de kwaliteit van het aanbod noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Bijlage C. — Toelichting bij bepaalde informatie die moet worden opgenomen in het prospectus, het vereenvoudigd prospectus en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van effecten

Afdeling I. — Rendementsberekeningen

1. Algemeen

1. De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het laatste volledig verstreken kwartaal of op het einde van het boekjaar indien deze datum niet overeenstemt met het einde van het laatste kwartaal. De rendementen mogen eveneens worden vastgesteld op het einde van de maand, voor zover deze rendementen worden opgenomen in een regelmatige publicatie, die minstens maandelijks verschijnt.

2. De rendementscijfers worden in de vorm van een staafdiagram en in de vorm van een gemiddeld cumulatief rendement weergegeven.

De rendementscijfers weergegeven in de vorm van een staafdiagram geven het jaarlijkse rendement weer over de laatste tien boekjaren.

De cumulatieve rendementen hebben betrekking op een standaardperiode van 1, 3, 5 en 10 jaar en op de periode sinds de afsluiting van de initiële inschrijving, voor zover dit laatste rendement betrekking heeft op een periode van minstens één jaar; de rendementen worden voor alle periodes vermeld waarvoor ze beschikbaar zijn.

3. Het behaalde rendement wordt correct opgenomen en op jaarbasis uitgedrukt; het houdt rekening met alle provisies en kosten die aan de instelling voor collectieve belegging worden aangerekend.

Indien het technisch onmogelijk blijkt om de provisies en kosten ten laste van de deelnemer mee te rekenen, moeten die gedetailleerd worden opgegeven. In dat geval moet worden verduidelijkt dat het om rendementen zonder aftrek van aan de belegger aangerekende provisies en kosten gaat.

4. De berekeningswijze moet worden aangepast aan de kenmerken van de betrokken rechten van deelneming van de instellingen voor collectieve belegging en moet worden gespecificeerd. Indien er aandelenklassen bestaan, wordt het rendement voor alle aandelenklassen opgegeven.

5. Er wordt expliciet en duidelijk vermeld dat het om rendementscijfers gaat die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke fusies van instellingen voor collectieve belegging of compartimenten van beleggingsvennootschappen.

In geval van herstructurering van instellingen voor collectieve belegging of van compartimenten van beleggingsvennootschappen, mag enkel het rendement van de verkrijgende instelling of het verkrijgende compartiment opgenomen worden.

6. Het rendement wordt berekend in de munteenheid waarin de netto-inventariswaarde wordt berekend. Het wordt gepubliceerd in de munteenheid waarin de netto-inventariswaarde wordt berekend en, in voorkomend geval, in de andere munteenheden waarin de netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt.

Niettemin, wordt het rendement ook gepubliceerd in euro voor de instellingen voor collectieve belegging waarvan de netto-inventariswaarde noch wordt berekend, noch wordt uitgedrukt in euro doch waarvan de rechten van deelneming in de Europese Economische Ruimte worden verhandeld.

2. Vergelijkingen

1. Elke vergelijking is gebaseerd op externe marktgegevens, toegankelijk voor het publiek.

2. De vergelijking heeft betrekking op eenzelfde referentieperiode en betreft een algemeen aanvaarde benchmark of intrestvoet die zo nauw mogelijk aansluiten bij de samenstelling van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging en haar beleggingsbeleid.

3. Indien een instelling voor collectieve belegging aan de hand van een benchmark wordt beheerd of indien de kostenstructuur ervan een van een benchmark afhankelijke prestatievergoeding omvat, wordt een vergelijking gemaakt aan de hand van deze benchmark. Indien in andere gevallen een vergelijking wordt gemaakt met een benchmark, moet worden verduidelijkt dat de ICB niet de samenstelling van deze benchmark dient te volgen.

3. Rendementsvooruitzichten

Rendementsvooruitzichten mogen enkel worden vermeld indien ze betrekking hebben op een in artikel 46, § 3, tweede lid, of 53 bedoelde instelling voor collectieve belegging, die, rekening houdend met hun structuur, een minimale en/of maximale meerwaarde biedt bij eindvervaldag. Deze rendementsvooruitzichten worden in de vorm van gemiddelde cumulatieve rendementen weergegeven. Ze houden rekening met het totaal van de kosten en provisies tenzij het technisch onmogelijk blijkt om de provisies en kosten ten laste van de deelnemer mee te rekenen.

4. Grafieken

1. Een grafiek die de evolutie van de netto-inventariswaarde opneemt, mag worden opgenomen vanaf de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de beleggingsvennootschap ofwel in absolute waarde ofwel op basis van de veronderstelling dat de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming gelijk is aan 100 op de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de beleggingsvennootschap.

Een grafiek die de evolutie van de netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de beleggingsvennootschap opneemt, alsook de evolutie van de benchmark, mag worden opgemaakt vanaf de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de beleggingsvennootschap op voorwaarde dat deze grafiek wordt opgemaakt op basis van de veronderstelling dat de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming alsook de waarde van de benchmark gelijk zijn aan 100 op de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode.

2. Voor een instelling voor collectieve belegging die langer dan 10 jaar bestaat, mogen de grafieken zich beperken tot een periode van 10 jaar. In dat geval worden de grafieken opgemaakt op basis van de veronderstelling dat de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming alsook de waarde van de benchmark gelijk zijn aan 100 aan het begin van deze periode van 10 jaar.

Afdeling II. — De synthetische risico-indicator

1. Principe

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen 0 (kleinste risico) en 6 (grootste risico) of een andere schaal voor de uitdrukking van het risico verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging, die wordt vastgelegd en bekendgemaakt door de CBFA in functie van de volatiliteit van de financiële markten.

De risico's worden in klassen ingedeeld op basis van de berekening van de standaardafwijking op jaarbasis van de rendementen tijdens de voorbije 5 jaar - of voor een minder lange periode indien de instelling voor collectieve belegging nog geen 5 jaar bestaat - van de instelling voor collectieve belegging. De betrokken rendementen worden berekend op basis van de netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging, vastgesteld op maandelijkse basis en worden uitgedrukt in euro.

2. Instellingen voor collectieve belegging die nog geen jaar bestaan

De risicoklasse van een instelling voor collectieve belegging die minder dan één jaar bestaat, wordt vastgesteld op basis van de berekening van de standaardafwijking op jaarbasis van de rendementen tijdens de voorbije 5 jaar van een benchmark, die aansluit bij de beleggingen zoals aangekondigd in het prospectus en het vereenvoudigd prospectus. De betrokken rendementen worden berekend op basis van de waarde van de benchmark, vastgesteld op maandelijkse basis en worden uitgedrukt in euro.

3. Instellingen voor collectieve belegging met gewaarborgd kapitaal of met kapitaalbescherming

In afwijking van punt 1. lid 2 en punt 2. wordt de risicoklasse van instellingen voor collectieve belegging die kunnen bogen op een mechanisme van kapitaalbescherming op vervaldag dat minstens betrekking heeft op 90 % van de initiële inschrijvingsprijs van de rechten van deelneming, als volgt vastgesteld :

a) voor instellingen voor collectieve belegging die 5 jaar of meer bestaan : de risicoklasse wordt bepaald op basis van de berekening van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen, voor de voorbije 5 jaar en uitgedrukt in euro;

b) voor instellingen voor collectieve belegging die meer dan 2,5 jaar en minder dan 5 jaar bestaan : de risicoklasse wordt bepaald op basis van de berekening van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen, voor de betrokken periode en uitgedrukt in euro;

c) voor instellingen voor collectieve belegging die meer dan 1 jaar en minder dan 2,5 jaar bestaan : de risicoklasse wordt bepaald op basis van de berekening van de standaardafwijking op jaarbasis van de veertiendaagse rendementen, voor de betrokken periode en uitgedrukt in euro;

d) voor instellingen voor collectieve belegging die minder dan 1 jaar bestaan : de risicoklasse wordt bepaald op basis van de gemiddelde standaardafwijking van gelijkaardige instellingen voor collectieve belegging, zoals nader vastgesteld door de CBFA.

Afdeling III. — Totale-kostenpercentage

1. Definitie van het TKP

Het totale-kostenpercentage (TKP) van een instelling voor collectieve belegging is gelijk aan de totale exploitatiekosten van de instelling voor collectieve belegging als percentage van haar conform punt 3. berekende gemiddelde netto-vermogen.

2. Opgenomen/niet-opgenomen exploitatiekosten

2.1. De totale exploitatiekosten zijn alle kosten die in mindering komen van het vermogen van een instelling voor collectieve belegging. Deze kosten worden gewoonlijk vermeld in de exploitatierekening van de instelling voor collectieve belegging voor de desbetreffende boekingsperiode. Zij worden opgenomen "inclusief belastingen", hetgeen betekent dat van de brutowaarde van de uitgaven gebruik dient te worden gemaakt.

2.2. De totale exploitatiekosten omvatten alle kosten van de instelling voor collectieve belegging, ongeacht de berekeningsgrondslag ervan (bijvoorbeeld forfaitair, op basis van de activa, per transactie), zoals :

a) beheerkosten met inbegrip van prestatievergoedingen;

b) administratieve kosten;

c) kosten die verband houden met de taken van de bewaarder;

d) kosten voor controle door de commissaris;

e) kosten voor aandeelhoudersdiensten;

f) juridische kosten;

g) distributiekosten of kosten voor de inkoop van rechten van deelneming die ten laste komen van de instelling voor collectieve belegging;

h) inschrijvingskosten, toezichtkosten en soortgelijke kosten;

i) enigerlei aanvullende vergoeding van de beheervenootschap (of enigerlei andere partij) conform bepaalde regelingen voor het delen van vergoedingen (fee sharing) zoals bedoeld in punt 4.

2.3. De totale exploitatiekosten omvatten niet :

a) de transactiekosten die een instelling voor collectieve belegging dient te betalen in verband met haar portfeuilletransacties. Deze kosten omvatten het makelaarsloon, belastingen en daarmee verband houdende kosten en het effect van de transactie op de markt, rekening houdend met de vergoeding van de financiële tussenpersoon en de liquiditeit van de desbetreffende activa;

b) rentebetalingen op aangepane leningen;

c) betalingen uit hoofde van financiële derivaten;

d) provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald;

e) bepaalde voordelen, zoals bedoeld artikel 61 (soft commissions).

3. Berekeningsmethode

3.1. Het TKP wordt ten minste eenmaal per jaar ex post berekend, met betrekking tot het boekjaar van de instelling voor collectieve belegging. Voor specifieke doeleinden kan het TKP ook voor andere perioden worden bepaald.

3.2. Het gemiddelde netto-vermogen wordt berekend aan de hand van gegevens die gebaseerd zijn op de netto-activa van de instelling voor collectieve belegging, vastgesteld met de frequentie waarmee de netto-inventariswaarde wordt berekend.

3.3. Er dient rekening te worden gehouden met bijzondere omstandigheden of gebeurtenissen die tot misleidende cijfers aanleiding kunnen geven. In voorkomend geval dient een waarschuwing in dit verband te worden opgenomen.

3.4. De methode voor de berekening van het TKP moet door de commissaris van de instelling voor collectieve belegging worden gevalideerd.

4. Regelingen voor het delen van vergoedingen (fee sharing) en voor de toekenning van bepaalde voordelen (soft commissions)

Voor zover regelingen voor het delen van vergoedingen (fee sharing) betrekking hebben op kosten die niet in het TKP zijn opgenomen, vermeerderd men, voor de berekening van het TKP, de totale exploitatiekosten met elke vergoeding die de beheervenootschap (of een andere partij) uit hoofde van dergelijke regelingen ontvangt.

Voor de berekening van het TKP houdt men geen rekening met regelingen voor het delen van vergoedingen (fee sharing) voor kosten die reeds in het TKP zijn opgenomen en met de voordelen, bedoeld in artikel 61 (soft commissions).

5. Prestatievergoedingen

Prestatievergoedingen dienen in het TKP te worden opgenomen en dienen tevens afzonderlijk te worden vermeld als percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde.

6. Instellingen voor collectieve belegging die verschillende categorieën rechten van deelneming uitgeven

Indien het vermogen van een instelling voor collectieve belegging wordt vertegenwoordigd door verschillende categorieën van rechten van deelneming en het TKP verschilt al naargelang de betrokken categorie, dient voor elke categorie rechten van deelneming een afzonderlijke TKP te worden berekend en bekendgemaakt.

Afdeling IV. — Omloopsnelheid van de portefeuille

De omloopsnelheid van de portefeuille van een instelling voor collectieve belegging wordt als volgt berekend :

Aankopen van effecten = X

Verkopen van effecten = Y

Totaal 1 = Totaal van de transacties m.b.t. effecten = X + Y

Uitgiften van rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging = S

Inkopen van rechten van deelneming van de instelling voor collectieve belegging = T

Totaal 2 = Totaal van de transacties m.b.t. rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging = S + T

Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen = M

Omloopsnelheid = [(Totaal 1 - Totaal 2)/M]*100

Aankopen van activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen = X'

Verkopen van activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen = Y'

Totaal 1' = Totaal van de transacties m.b.t. activa, met uitzondering van deposito's en liquide middelen

Verhouding van de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen ten aanzien van het totale netto-vermogen = P

Gecorrigeerde omloopsnelheid = [(Totaal 1' - P*Totaal 2)/M*P]*100

Het referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen is gelijk aan het gemiddelde van de inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging, vastgesteld met dezelfde frequentie als waarmee de netto-inventariswaarde wordt berekend.

De periode(n) waarvoor de omloopsnelheid van de portefeuille wordt bekendgemaakt, stemmen overeen met de periode(n) waarvoor het TKP wordt bekendgemaakt.

Bijlage D. — Inhoud van het beheerreglement of statuten

1. Naam van het gemeenschappelijk beleggingsfonds of van de beleggingsvennootschap; vermelding van de hoedanigheid als openbare instelling voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming; in geval van een beleggingsvennootschap, vermelding van de hoedanigheid als vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, bedoeld in artikel 438 van het Wetboek van vennootschappen; categorie van toegelaten beleggingen waarvoor de instelling voor collectieve belegging heeft geopteerd;

2. Naam van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging van een gemeenschappelijk beleggingsfonds of van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een beleggingsvennootschap overeenkomstig artikel 43, § 1, van de wet;

3. Wijze waarop de bewaarder wordt benoemd en, in voorkomend geval, wordt ontslagen, alsmede de regels voor de bekendmaking van deze handelingen;

4. Wijze waarop de ondernemingen worden aangeduid die instaan voor de uitkeringen aan de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging en voor de uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming;

5. Eventuele categorieën van rechten van deelneming die worden gecreëerd overeenkomstig artikel 8, § 2, 1° en/of 2°, van de wet.

In de in artikel 6, § 1, 2° en 3°, bedoelde gevallen, vaststelling van de objectieve criteria die worden gehanteerd om bepaalde personen toe te laten om in te schrijven op een categorie van rechten van deelneming die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime dan één of meerdere andere categorieën van rechten van deelneming, dan wel om dergelijke rechten van deelneming te verwerven. Vermelding van de schikkingen worden getroffen zodat steeds kan worden nagegaan of de personen die hebben ingeschreven op rechten van deelneming van een categorie die op één of meerdere punten geniet van een gunstiger regime, dan wel dergelijke rechten van deelneming hebben verworven, aan de gestelde criteria voldoen.

In voorkomend geval, vermelding van de gegevens bedoeld bij artikel 6, § 2.

6. Eventuele compartimenten in een beleggingsvennootschap; voor de gemeenschappelijke beleggingsfondsen, de bijzondere beheer- en bestuursregels die erop van toepassing zijn en de respectieve rechten en plichten van de beheervenootschap, de bewaarder en de deelnemers; de wijze waarop de kosten worden toegerekend aan de gehele vennootschap en per compartiment, de wijze waarop de algemene vergadering het stemrecht uitoefent, de jaarrekening goedkeurt en kwijting verleent aan de bestuurders en commissarissen;

7. Doel van de instelling voor collectieve belegging; categorieën activa waarin de instelling voor collectieve belegging mag beleggen; in voorkomend geval, vermelding van het beleggingsbeleid bedoeld bij de artikelen 37 of 50;

8. Eventuele vermelding van de andere secundaire markten bedoeld bij de artikelen 32, § 1, 2°, 3° en 4°, en 45, § 1, 2°, 3° en 4°.

9. Voor pensioenspaarfondsen, de beschrijving, de berekeningswijze en het tarief van de provisies en kosten bedoeld in artikel 58, § 1 en § 4, 59, § 2, derde lid, en 60, alsook de identiteit van de begunstigde(n) van elk van de provisies en kosten; eventuele toelating bedoeld in artikel 60, § 3, 3°;

Voor andere instellingen voor collectieve belegging, de beschrijving, de berekeningswijze en het maximale tarief van de provisies en kosten bedoeld in artikel 58, § 1 en § 4, 59, § 2, derde lid, en 60, alsook de identiteit van de begunstigde(n) van elk van de provisies en kosten; eventuele toelating bedoeld in artikel 60, § 3, 3°;

10. Gevallen waarin het vrije toetredings- en uittredingsrecht overeenkomstig de artikelen 102 en 103 kan worden geschorst en volgens welke regels deze mogelijkheid kan worden benut;

11. De dagen waarop de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging worden ontvangen; preciseringen over de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming op basis waarvan deze aanvragen worden uitgevoerd; waarderingsregels; regels en munteenheid voor de berekening van de netto-inventariswaarde;

12. Tenzij in het geval bedoeld bij artikel 76, § 2, vermelding dat de beslissingen tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers. In geval de beslissing tot ontbinding een compartiment van een beleggingsvennootschap betreft, bepaling dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is om tot ontbinding van het compartiment te beslissen. Eventuele vermelding van de modaliteiten van vereffening evenals aanduiding van één of meerdere vereffenaars, desgevallend per compartiment van een beleggingsvennootschap,

In het geval bedoeld bij artikel 76, § 2, vermelding van de vervaldag evenals de vereffeningwijze, de benoeming van één of meerdere vereffenaars en de wijze van afsluiting van de vereffening van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de beleggingsvennootschap. Indien de vereffening en de afsluiting van de vereffening betrekking hebben op een compartiment, vermelding op welke wijze de hieruit voortvloeiende statutenwijziging zal worden doorgevoerd.

In voorkomend geval, vermelding van de procedure bedoeld bij artikel 83, tweede lid, 1°.

13. Vermelding dat de beslissingen tot herstructurering van een instelling voor collectieve belegging of van één of meerdere van compartimenten van een beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissing tot herstructurering een compartiment van een beleggingsvennootschap betreft, bepalen de statuten van de beleggingsvennootschap dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is om tot herstructurering van het compartiment te beslissen.

14. De wijze van bijeenroeping, beraadslaging en besluitvorming van de algemene vergadering van deelnemers in een gemeenschappelijk beleggingsfonds, alsook de wijze van terbeschikkingstelling van het beheersverslag, van het verslag van de commissarissen en van het jaarverslag aan de deelnemers van het gemeenschappelijk beleggingsfonds; voor de gemeenschappelijke beleggingsfondsen, plaats, dag en uur van de algemene vergadering van deelnemers;

15. In voorkomend geval, in welke gevallen en onder welke voorwaarden de beheer-vennootschap voor instellingen voor collectieve belegging bevoegd is om de stemrechten uit te oefenen die verbonden zijn aan de financiële instrumenten in het gemeenschappelijk beleggingsfonds.

16. Voor de instellingen voor collectieve belegging, bedoeld in de artikelen 38 en 51, vermelding van de staten, plaatselijke besturen of internationale publiekrechtelijke instellingen die de effecten en/of geldmarktinstrumenten waarin zij meer dan 35 % van hun activa gaan beleggen, uitgeven dan wel waarborgen.

17. Eventuele mogelijkheid om financiële instrumenten uit te lenen

Bijlage E. — Gegevens die in de periodieke verslagen moeten worden opgenomen

I. Jaarrekening/halfjaarrekening

- a. de balans;
- b. de resultatenrekening;
- c. de toelichting, samenstelling van de activa en kerncijfers.

II. Aantal rechten van deelneming in omloop

III. Netto-inventariswaarde per recht van deelneming

IV. Samenstelling van de activa, met een onderscheid tussen :

a) effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of een hiermee gelijk te stellen markt van een staat die niet behoort tot de Europese Economische Ruimte;

b) effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere secundaire markt, die gereguleerd, regelmatig functionerend, erkend en open is;

c) de in artikel 32, § 1, 4°, of artikel 45, § 1, 4°, bedoelde nieuw uitgegeven effecten;

d) rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG;

e) rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die niet beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 85/611/EEG;

f) deposito's en liquide middelen;

g) financiële derivaten, waarbij een onderscheid wordt gemaakt naar gelang de derivaten al dan niet buiten de beurs (over-the-counter) worden verhandeld;

h) geldmarktinstrumenten bedoeld bij de artikelen 32, § 1, 9°, of artikel 45, § 1, 9°;

i) effecten en geldmarktinstrumenten bedoeld bij de artikelen 32, § 2, eerste lid, of artikel 45, § 2, eerste lid.

De portefeuille van de activa wordt uitgesplitst volgens maatstaven die het best passen bij het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging (bij voorbeeld volgens economische of geografische criteria, naar valuta, enz.) en volgens procentueel aandeel in de netto-activa; vermelding, per voornoemd type van activa, van het aandeel daarvan in het totaal van de activa van de instelling voor collectieve belegging.

Wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille van de activa tijdens de verslagperiode.

V. Vergelijkende tabel over de laatste drie boekjaren met voor elk boekjaar :

— de totale netto-inventariswaarde aan het einde van het boekjaar;

— de netto-inventariswaarde per recht van deelneming aan het einde van het boekjaar.

VI. Vermelding, per categorie van de in de artikelen 33 en 46 bedoelde verrichtingen, van het bedrag van de verplichtingen die hieruit voortvloeien; aanduiding wanneer deze verrichtingen werden verwezenlijkt;

VII. Voor een instelling voor collectieve belegging die een aanmerkelijk deel van haar activa belegt in andere instellingen voor collectieve belegging, vermelding van het maximumpercentage van de beheerkosten voor zowel de instelling voor collectieve belegging zelf als de instellingen voor collectieve belegging waarin ze belegt.

VIII. Informatie, bedoeld bij de artikelen 61, § 4, 62, § 3, 65 en 67 van het besluit evenals de artikelen 47, derde lid, 67, § 5, en 76, § 1, eerste lid, van de wet.

Gezien om te worden gevoegd bij Ons besluit van 4 maart 2005.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

D. REYNDERS

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2005 — 650

[C — 2005/03128]

4 MARS 2005. — Arrêté royal portant approbation du règlement de la Commission bancaire, financière et des Assurances concernant les fonds propres des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, notamment les articles 158, 184 et 189;

Sur la proposition de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Article 1^{er}. Le règlement de la Commission bancaire, financière et des assurances du 14 décembre 2004 concernant les fonds propres des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, annexé au présent arrêté, est approuvé.

Art. 2. Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Art. 3. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de l'entrée en vigueur de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Donné à Bruxelles, le 4 mars 2005.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

D. REYNDERS

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

N. 2005 — 650

[C — 2005/03128]

4 MAART 2005. — Koninklijk besluit tot goedkeuring van het reglement van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen over het eigen vermogen van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggings-portefeuilles, inzonderheid op de artikelen 158, 184 en 189;

Op de voordracht van Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

Artikel 1. Het bij dit besluit gevoegde reglement van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen van 14 december 2004 over het eigen vermogen van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging wordt goedgekeurd.

Art. 2. Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Art. 3. Dit besluit treedt in werking de dag waarop de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles in werking treedt.

Gegeven te Brussel, 4 maart 2005.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,

D. REYNDERS