

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN
EN FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE,
K.M.O., MIDDENSTAND EN ENERGIE

N. 2012 — 3578

[C — 2012/03336]

12 NOVEMBER 2012. — Koninklijk besluit
met betrekking tot bepaalde openbare instellingen
voor collectieve belegging

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het koninklijk besluit dat wij de eer hebben U ter ondertekening voor te leggen, heeft de gedeeltelijke omzetting tot doel van Richtlijn 2009/65/EG (1) alsook van de zogenaamde niveau II-Richtlijnen 2010/43/EU (2) en 2010/44/EU (3), en dit wat de geldende wettelijke regeling betreft voor de Belgische instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen.

I. Algemene beschouwingen

Het ontwerp dat U is voorgelegd, vervangt met ingang van de datum van zijn inwerkingtreding - en behoudens de overgangsregeling vastgesteld in de artikelen 229 tot 234 - het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging (hierna « het koninklijk besluit van 4 maart 2005 » genoemd).

Het ontwerpbesluit heeft in de eerste plaats tot doel om, samen met de bepalingen van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (hierna « de wet » genoemd), een nieuw wettelijk kader te creëren voor de activiteiten van twee categorieën van Belgische instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Het besluit geldt enerzijds voor de zogenaamde « geharmoniseerde » Belgische instellingen voor collectieve belegging die m.a.w. voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en, anderzijds, voor de instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die beleggen in financiële instrumenten en liquide middelen. Daarnaast werkt het besluit eveneens het wettelijk kader uit voor de geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging die afkomstig zijn uit een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en hun rechten van deelneming in België aanbieden aan het publiek, alsook voor de buitenlandse instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die, zonder te voldoen (4) aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, in België rechten van deelneming aanbieden aan het publiek.

Op te merken valt dat de bovenvermelde richtlijnen ook regels inhouden voor de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging. De omzetting van deze regels gebeurt niet door het voorliggende ontwerpbesluit maar door een koninklijk besluit dat betrekking heeft op de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging. Het onderhavige ontwerpbesluit strekt er evenmin toe het statuut vast te stellen van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een vast aantal rechten van deelneming (zoals de openbare privaks of de vastgoedbevaks), noch van de private of institutionele instellingen voor collectieve belegging.

Op wetgevingstechnisch vlak sluit de gekozen benadering in het kader van de omzetting van Richtlijn 2009/65/EG en van de niveau II-richtlijnen tot aanvulling van die richtlijn (Richtlijnen 2010/43/EU en 2010/44/EU), en in het kader van de herschrijving van de geldende wetteksten, aan bij de sinds 1990 gevolgde benadering inzake instellingen voor collectieve belegging. De algemene beginselen die de materie beheersen, worden toegelicht in de wet, terwijl de specifieke regels die gelden voor de diverse categorieën van instellingen voor collectieve belegging, bij koninklijk besluit worden vastgesteld. In dat verband wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij de wet (5), naar de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten (6) en naar de desbetreffende toelichtingen in de memorie van toelichting bij de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (7). Deze benadering - waarbij de wet de voor alle instellingen voor collectieve belegging geldende regels vaststelt, terwijl de specifieke regels die voortvloeien uit de aard van de activa waaruit de desbetreffende categorie van toegelaten beleggingen is samengesteld, bij koninklijk besluit worden vastgesteld - maakt het niet alleen mogelijk rekening te houden met de specifieke kenmerken van het beheer van de verschillende categorieën van toegelaten beleggingen, maar biedt ook de nodige soepelheid om te kunnen inspelen op de toekomstige wetgevende evoluties op Europees niveau. Tot slot sluit deze benadering aan bij het extreem technische en

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES
ET SERVICE PUBLIC FEDERAL ECONOMIE,
P.M.E., CLASSES MOYENNES ET ENERGIE

F. 2012 — 3578

[C — 2012/03336]

12 NOVEMBRE 2012. — Arrêté royal
relatif à certains organismes
de placement collectif publics

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté royal que nous avons l'honneur de soumettre à Votre signature assure partiellement, en ce qui concerne le régime juridique applicable aux organismes de placement collectif belges qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE (1) et qui investissent en instruments financiers et en liquidités la transposition de la Directive 2009/65/CE et des directives dites de niveau II 2010/43/UE (2) et 2010/44/UE (3).

I. Considérations générales

Le projet qui Vous est soumis vise à remplacer, à la date de son entrée en vigueur - et sous réserve du régime transitoire établi aux articles 229 à 234 - l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics (ci-après, l'arrêté royal du 4 mars 2005 »).

Le projet tend ainsi en premier lieu, de concert avec les dispositions de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement (ci-après, « la loi »), à instaurer un nouveau cadre légal régissant les activités de deux catégories d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts belges. Sont d'une part visés par le projet les organismes de placement collectif belges dits « harmonisés », à savoir ceux qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE, ainsi que d'autre part, les organismes de placement collectifs à nombre variable de parts investissant en instruments financiers et en liquidités. De plus, l'arrêté précise également le cadre légal qui sera applicable aux organismes de placement collectif harmonisés originaires d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen qui offrent leurs parts au public en Belgique ainsi qu'aux organismes de placement collectif à nombre variable de parts étrangers qui ne répondent pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE (4) et qui offrent leurs parts au public en Belgique.

On notera qu'un arrêté royal relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif complètera, en ce qui concerne le régime applicable aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, la transposition des directives susvisées. Le projet d'arrêté n'a pas non plus vocation à régler le statut des organismes de placement collectifs à nombre fixe de parts publics (tels que les pricafs publiques ou les sicafi) ou des organismes de placement collectif privés ou institutionnels.

Sur le plan légistique, l'approche adoptée dans le cadre de la transposition de la Directive 2009/65/CE et des directives de niveau II qui la complètent (les Directives 2010/43/UE et 2010/44/UE) et de la réécriture des textes légaux applicables est conforme à celle suivie depuis 1990 dans la matière des organismes de placement collectif. Les principes généraux régissant la matière sont précisés dans la loi, et les règles propres à chaque catégorie d'organisme de placement collectif sont fixées par arrêté royal. On se référera à cet égard à l'exposé des motifs de la loi (5), ainsi qu'à la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers (6) et aux développements repris à cet égard dans l'exposé des motifs de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement (7). Cette architecture - dans le cadre de laquelle la loi pose les règles applicables à tout organisme de placement collectif et où les arrêtés royaux définissent les règles spécifiques justifiées par la nature des actifs composant la catégorie de placements autorisés en question - permet de tenir compte des particularités de la gestion des différentes catégories de placements autorisés et offre la souplesse nécessaire pour faire face aux futures évolutions législatives au niveau européen. Enfin, l'approche ainsi utilisée est adaptée au caractère extrêmement technique et détaillé de la réglementation applicable aux organismes de placement collectif : elle permet en effet de distinguer entre les règles générales et les règles particulières qui

gedetailleerde karakter van de geldende reglementering voor de instellingen voor collectieve belegging: zij laat immers toe een onderscheid te maken tussen de algemene regels en de daaruit voortvloeiende specifieke regels.

Deze structuur is ook verantwoord in het licht van de op Europees vlak gehanteerde benadering in het kader van de zogenaamde « Lamfalussy »-methode. Bij die procedure die bij de opstelling van de Europese financiële reglementering wordt toegepast, worden de algemene beginselen vastgesteld in de zogenaamde « richtlijnen van niveau I » die, volgens de medebeslissingsprocedure, door het Europees Parlement en de Raad worden goedgekeurd. Daarna keurt de Commissie de zogenaamde « richtlijnen van niveau II » goed, i.e. de uitvoeringsrichtlijnen die de technische aspecten regelen. Zoals onderstreept in de memorie van toelichting bij de wet (8), leek het opportuun om niveau I en niveau II ook binnen de Belgische context van elkaar te onderscheiden, met name gelet op de gedetailleerdheid van de bepalingen van de richtlijnen van niveau II en de termijn waarbinnen de bepalingen van die richtlijnen kunnen worden gewijzigd.

Bovendien moet worden opgemerkt dat de Richtlijnen 2010/43/EU en 2010/44/EU, die gedeeltelijk worden omgezet via een deel van de bepalingen van dit ontwerp, op uiterst precieze en gedetailleerde wijze zijn opgesteld, zodat de manoeuvreerruimte die bij het omzettingproces aan de lidstaten wordt gelaten, bijzonder klein is. De Koning beschikt in de praktijk dus slechts over een zeer beperkte vrijheid bij de uitoefening van de hem door de wet toegekende machtigingen.

Buiten het domein van de instellingen voor collectieve belegging kunnen wij verwijzen naar de gelijkaardige benadering die in België werd gevolgd bij de omzetting van Richtlijn 2004/39/EG (de zogenaamde Mifid-richtlijn) (9) en de uitvoeringsrichtlijn 2006/73/EG (10).

De structuur van het ontwerpbesluit is gemodelleerd op de structuur van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 en bevat 237 bepalingen die als volgt zijn voorgesteld :

TITEL I. — Algemene bepalingen

TITEL II. — Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die opteren voor de beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of die beleggen in effecten en liquide middelen

HOOFDSTUK I. — Bedrijfsvergunning

Afdeling I. — Inschrijvingsvoorwaarden

Onderafdeling I. — Inhoud van het beheerreglement of de statuten

Onderafdeling II. — De bewaarder

A. Algemene bepalingen

B. Taken

C. Master-feederconstructies

D. Instelling voor collectieve belegging beheerd door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging uit een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte

Onderafdeling III. — Administratieve procedures en controlemechanismen

Onderafdeling IV. — De commissaris

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

Onderafdeling I. — Prospectus en essentiële beleggersinformatie

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

HOOFDSTUK II. — Bedrijfsuitoefening

Afdeling I. — Beleggingsbeleid

Onderafdeling I. — Algemeen

Onderafdeling II. — Instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG

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

découlent de celles-ci.

Cette manière de faire se justifie également compte tenu de l'approche utilisée au niveau européen, dans le cadre de la procédure dite « Lamfalussy ». Dans le cadre de cette procédure, utilisée pour l'élaboration de la réglementation financière européenne, les principes généraux sont fixés dans des directives dites de niveau I, adoptées selon la procédure de codécision par le Parlement européen et le Conseil. Des directives d'exécution, dites de niveau II, sont alors adoptées par la Commission et règlent les aspects techniques. Comme souligné dans l'exposé des motifs de la loi (8), il a paru opportun de reproduire la distinction entre niveau I et II sur le plan belge, eu égard notamment au niveau de détail des dispositions des directives de niveau II et au délai dans lequel leurs dispositions peuvent être modifiées.

De surcroît, il importe de noter que les Directives 2010/43/UE et 2010/44/UE, dont la transposition partielle fait l'objet d'une partie des dispositions du présent projet, sont rédigées de manière extrêmement précise et détaillée, de sorte que la marge de manoeuvre laissée aux Etats membres dans le processus de transposition est particulièrement faible. La liberté dont dispose en pratique le Roi lors de la mise en œuvre des habilitations qui lui sont conférées par la loi est donc très réduite.

En dehors de la matière des organismes de placement collectif, on se référera également à l'approche similaire suivie en Belgique pour la transposition de la Directive 2004/39/CE (dite directive Mifid) (9) et de la directive d'exécution 2006/73/CE (10).

La structure du projet d'arrêté est en grande partie identique à celle de l'arrêté royal du 4 mars 2005. L'arrêté en projet comprend 237 dispositions, présentées comme suit :

TITRE I^{er}. — Dispositions générales

TITRE II. — Des organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui optent pour les placements répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE ou qui investissent en 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

Sous-section II. — Le dépositaire

A. Dispositions générales

B. Tâches

C. Structures master-feeder

D. Organisme de placement collectif géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif originaire d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen

Sous-section III. — Procédures administratives et mécanismes de contrôle

Sous-section IV. — Le commissaire

Section II. — Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de titres et documents relatifs à l'offre publique de titres

Sous-section I^{re}. — Prospectus et informations clés pour l'investisseur

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

CHAPITRE II. — Exercice de l'activité

Section I^{re}. — Politique de placement

Sous-section I^{re}. — Généralités

Sous-section II. — Organismes de placement collectif répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE

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

Afdeling II. — Master-feederconstructies

Onderafdeling I. — Beleggingsbeleid en goedkeuring

Onderafdeling II. — Overeenkomst tussen feeder en master en interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging

A. Overeenkomst tussen master en feeder

B. Interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging

Onderafdeling III. — Procedure bij vereffening, fusie of splitsing van de master of bij uittrekking van de laatste feeder

Onderafdeling IV. — Verplichtingen en bevoegde autoriteiten

Afdeling III. — Verplichtingen en verbodsbepalingen

Onderafdeling I. — Provisies en kosten

Onderafdeling II. — Gedragsregels

Onderafdeling III. — Voorkoming van belangenconflicten

Onderafdeling IV. — Andere verbodsbepalingen en verplichtingen

Onderafdeling V. — Ontbinding, vereffening en fusie en andere herstructureringen van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten

A. Ontbinding en vereffening van instellingen voor collectieve belegging en van hun compartimenten

B. Fusie en andere herstructureringen van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten

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

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

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

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

Afdeling V. — Periodieke informatie en boekhouding

HOOFDSTUK III. — Verhandeling in een andere lidstaat van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG

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 die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG

HOOFDSTUK II. — Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor collectieve belegging naar het recht van staten die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte

Afdeling I. — Bepalingen die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

Afdeling II. — Bepalingen die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht met vast aantal rechten van deelneming

TITEL IV. — Wijzigingsbepalingen en diverse bepalingen

TITEL V. — Overgangsbepalingen en inwerkingtreding

II. Commentaar bij de artikelen

TITEL I. — Algemene bepalingen

Artikel 1

Artikel 1 van het ontwerp preciseert dat het besluit zorgt voor de gedeeltelijke omzetting van Richtlijn 2009/65/EG, 2010/43/EU en 2010/44/EU. In de wet zijn de bepalingen opgenomen die de Koning de nodige machtiging verlenen voor het transponeren van deze richtlijnen.

Artikel 2

In dit artikel zijn een aantal definities opgenomen. Daarnaast gelden voor dit besluit ook de definities die zijn vastgesteld in artikel 3 van de wet.

Het merendeel van de definities in dit artikel zijn ongewijzigd overgenomen uit de Richtlijnen 2009/65/EG, 2010/43/EU en 2010/44/EU.

Section II. — Structures master-feeder

Sous-section I^{re}. — Politique de placement et autorisation

Sous-section II. — Accord entre le feeder et le master et règles de conduite internes de la société de gestion d'organismes de placement collectif

A. Accord entre le master et le feeder

B. Règles de conduite internes de la société de gestion d'organismes de placement collectif

Sous-section III. — Procédure en cas de liquidation, de fusion ou de scission du master ou en cas de sortie du dernier feeder

Sous-section IV. — Obligations et autorités compétentes

Section III. — Obligations et interdictions

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

Sous-section II. — Règles de conduite

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

Sous-section IV. — Autres interdictions et obligations

Sous-section V. — Dissolution, liquidation, fusion et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments

A. Dissolution et liquidation d'organismes de placement collectif et de leurs compartiments

B. Fusions et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments

Section IV. — 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

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

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

Section V. — Information périodique et comptabilité

CHAPITRE III. — Commercialisation dans un autre Etat membre des parts d'organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE

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 2009/65/CE

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 2009/65/CE, et organismes de placement collectif relevant du droit d'Etats non membres de l'Espace économique européen

Section I^{re}. — Dispositions applicables aux organismes de placement collectif de droit étranger à nombre variable de parts

Section II. — Dispositions applicables aux organismes de placement collectif de droit étranger à nombre fixe de parts

TITRE IV. — Dispositions modificatives et diverses

TITRE V. — Dispositions transitoires et entrée en vigueur

II. Commentaire des articles

TITRE I^{er}. — Dispositions générales

Article 1^{er}

L'article 1^{er} du projet précise que l'arrêté assure la transposition partielle de la Directive 2009/65/CE, de la Directive 2010/43/UE et de la Directive 2010/44/UE. Les dispositions d'habilitation au Roi qui permettent d'assurer la transposition de ces directives sont contenues dans la loi.

Article 2

Cet article énonce un certain nombre de définitions. Les définitions contenues à l'article 3 de la loi valent également pour le présent arrêté.

La majorité des définitions contenues dans cet article sont reprises telles quelles de la Directive 2009/65/CE, de la Directive 2010/43/EU et de la Directive 2010/44/EU.

TITEL II. — Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die opteren voor de beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of die beleggen in effecten en liquide middelen

Artikel 3

In deze bepaling wordt nauwgezet vastgelegd op welke instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht het ontwerpbesluit van toepassing is. In het toepassingsgebied vallen namelijk de zogenaamde geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging, i.e. de instellingen die beantwoorden aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, evenals de instellingen voor collectieve belegging die ervoor geopteerd hebben om hun financiële middelen te beleggen in de categorie van toegelaten beleggingen bedoeld in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet (financiële instrumenten en liquide middelen). Op dit punt wordt er door het onderhavige besluit geen enkele wijziging aangebracht in het toepassingsgebied van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

HOOFDSTUK I. — *Bedrijfsvergunning*

Afdeling I. — *Inschrijvingsvoorwaarden*

Onderafdeling I. — *Inhoud van het beheerreglement of de statuten*

Artikelen 4 tot 7

Deze bepalingen nemen de artikelen 4 tot 7 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over. Ze zijn aangepast, op basis van artikel 8, § 2, 3°, van de wet, aan de mogelijkheid voor gemeenschappelijke beleggingsfondsen om klassen van rechten van deelneming op te richten. In artikel 6 werden ook wijzigingen aangebracht. Hieronder vindt men een korte bespreking van deze wijzigingen.

Op te merken valt dat de term 'aandelenklasse' doorheen de wetgeving vervangen wordt door de algemenere term 'klasse van rechten van deelneming'. Deze term omvat zowel de aandelenklassen van beleggingsvennootschappen als de klassen van rechten van deelneming van gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

Artikel 6, § 3, poneert in het eerste lid het beginsel dat de bijdrage van een klasse van rechten van deelneming in de beheerkosten van de instelling voor collectieve belegging niet onbestaand of verwaarloosbaar mag zijn in vergelijking met de bijdrage van andere klassen van rechten van deelneming. Vervolgens wordt de regel van het eerste lid in een tweede lid enigszins versoepeld voor twee specifieke gevallen. Het eerste geval betreft de klassen van rechten van deelneming waarin enkel mag worden belegd door instellingen voor collectieve belegging waarvoor het beheer wordt waargenomen door dezelfde vennootschap als diegene die de beheertaken uitoefent als bedoeld in artikel 3, 22°, a) van de wet (portefeuillebeheer) voor de instelling voor collectieve belegging waartoe de betrokken klasse van rechten van deelneming behoort en die daarvoor een niet-verwaarloosbare bijdrage storten. Het tweede geval betreft de klassen van rechten van deelneming waarin enkel mag worden belegd door beleggers die de rechten van deelneming verwerven en aanhouden op grond van een overeenkomst van discretionair beheer die is afgesloten met de vennootschap die de beheertaken uitoefent als bedoeld in artikel 3, 22°, a) van de wet (portefeuillebeheer) voor de instelling voor collectieve belegging waartoe de betrokken klasse van rechten van deelneming behoort en die daarvoor een niet-verwaarloosbare bijdrage storten. In deze beide gevallen preciseert het besluit dat de regel van artikel 6, § 3, eerste lid niet van toepassing is. Dankzij deze versoepeling kan worden vermeden dat de beheerkosten tweemaal zouden worden aangerekend aan bepaalde deelnemers (of dat er compensatiemechanismen zouden moeten worden ingevoerd binnen de betrokken groep van vennootschappen).

Onderafdeling II. — *De bewaarder*

A. *Algemene bepalingen*

Artikelen 8 en 9

Deze artikelen nemen de bepalingen in verband met de bewaarder over van de artikelen 8 en 10 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

B. *Taken*

Artikel 10

Deze bepaling neemt artikel 9 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over. Zoals voorheen kan de opdracht van de bewaarder slechts worden beëindigd wanneer de FSMA haar goedkeuring heeft verleend aan de vervanging of wanneer de instelling voor collectieve belegging niet langer op de lijst is ingeschreven.

TITRE II. — Des organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui optent pour les placements répondant aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE ou qui investissent en instruments financiers et liquidités

Article 3

Cette disposition définit le champ d'application de l'arrêté en projet en ce qui concerne les organismes de placement collectif de droit belge. Seront ainsi soumis à ses dispositions les organismes de placement collectif dits harmonisés, c.-à-d. qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et les organismes de placement collectif qui ont opté pour le placement de leurs moyens financiers dans la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2° de la loi (instruments financiers et liquidités). Sur ce point, aucune modification n'est donc apportée par le projet par rapport au champ d'application de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

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*

Articles 4 à 7

Ces dispositions reprennent les articles 4 à 7 de l'arrêté royal du 4 mars 2005. Elles sont toutefois adaptées, sur la base de l'article 8, § 2, 3°, de la loi, afin de tenir compte de la possibilité pour les fonds communs de placement de créer des classes de parts. L'article 6 est, par ailleurs, modifié. Ces modifications sont commentées brièvement ci-dessous.

Il convient de noter que la notion de 'classe d'actions' est remplacée, dans toute la législation, par la notion plus générale de 'classe de parts'. Cette notion couvre aussi bien les classes d'actions de sociétés d'investissement que les classes de parts de fonds communs de placement.

Le premier alinéa de l'article 6, § 3, établit le principe selon lequel la contribution d'une classe de parts aux frais de gestion de l'organisme de placement ne peut pas être inexistante ou négligeable par rapport à la contribution d'autres classes de parts. Le projet insère un deuxième alinéa dans ce paragraphe, de manière à introduire un tempérament à la règle du premier alinéa, applicable dans deux cas particuliers. Le premier de ces cas est celui des classes de parts dans lesquelles ne peuvent investir que des organismes de placement collectif gérés par la même société que celle qui assure l'exercice de la fonction de gestion visée à l'article 3, 22°, a) de la loi (gestion du portefeuille) de l'organisme de placement collectif auquel appartient la classe de parts concernée, et qui dans ce cadre versent une contribution qui n'est pas négligeable. Le second est celui des classes de parts dans lesquelles ne peuvent investir que des investisseurs qui acquièrent et détiennent les parts dans le cadre d'une convention de gestion discrétionnaire conclue avec la société qui assure l'exercice de la fonction de gestion visée à l'article 3, 22°, a) de la loi (gestion du portefeuille) de l'organisme de placement collectif auquel appartient la classe de parts concernée, et qui dans ce cadre versent une contribution qui n'est pas négligeable. Dans ces deux cas de figure, l'arrêté précise que la règle de l'article 6, § 3, alinéa 1^{er} n'est pas d'application : ces tempéraments permettent ainsi d'éviter que certains participants ne supportent deux fois des frais de gestion (ou que des mécanismes de compensation ne doivent être mis en place au sein du groupe de sociétés concerné).

Sous-section II. — *Le dépositaire*

A. *Dispositions générales*

Articles 8 et 9

Ces articles reprennent les dispositions relatives au dépositaire, telles qu'énoncées aux articles 8 et 10 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

B. *Tâches*

Article 10

Cette disposition reprend l'article 9 de l'arrêté royal du 4 mars 2005. Comme tel était déjà le cas auparavant, il ne peut être mis fin à la mission du dépositaire que si la FSMA a approuvé le remplacement de ce dernier ou si l'organisme de placement collectif n'est plus inscrit à la liste.

C. Master-feederconstructies

Artikelen 11 en 12

Als een feeder een andere bewaarder heeft dan haar master, moeten beide bewaarders een overeenkomst tot uitwisseling van informatie aangaan. De inhoud van deze overeenkomst wordt, in uitvoering van artikel 53, § 1 van de wet, in deze artikelen vastgelegd.

Deze verplichting wordt ingevoerd om te zorgen voor een toereikende informatie-uitwisseling tussen de bewaarder van de master en de bewaarder van de feeder. Zij waarborgt aldus de goede werking van de master-feederconstructies.

Artikel 13

Dit artikel voert een bijkomende rapporteringsplicht in voor de instelling die optreedt als bewaarder van een master, namelijk in geval van onregelmatigheden die de bewaarder bij de master constateert en die geacht worden een negatief effect te zullen hebben op de feeder. Verschillende voorbeelden van dergelijke onregelmatigheden worden opgesomd in het artikel, zonder dat het gaat om een exhaustieve lijst.

Deze rapportering beoogt de bescherming van de feeder. Om die reden is geen rapportering vereist wanneer deze onregelmatigheden geen negatief effect op de feeder hebben.

D. Instelling voor collectieve belegging beheerd door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging uit een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte

Artikelen 14 tot 21

De bepalingen in dit punt D zijn opgesteld met toepassing van artikel 54, tweede lid van de wet. Zij zorgen voor de omzetting van de artikelen 30 tot 36 van Richtlijn 2010/43/EU.

Zij bepalen de inhoud van de overeenkomst die de bewaarder moet afsluiten met de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging als die afkomstig is uit een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte. Deze overeenkomst moet borg staan voor een goede informatie-uitwisseling tussen de bewaarder en de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging.

Onderafdeling III

Administratieve procedures en controlemechanismen

De bepalingen in deze Onderafdeling zorgen voor de omzetting van de artikelen 12, 38, 39 en 40 van Richtlijn 2010/43/EU die inzonderheid uitvoering geven aan de artikelen 12 en 51 van Richtlijn 2009/65/EG.

Artikel 22

In beginsel zijn de bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU van toepassing op de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging. De omzetting van deze bepalingen gebeurt dan ook in principe door het ontwerpbesluit dat betrekking heeft op de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging. Artikel 2, lid 2 van Richtlijn 2010/43/EU verklaart de artikelen 12, 38, 39 en 40 van Richtlijn 2010/43/EU evenwel mutatis mutandis van toepassing op de beleggingsvennootschappen die geen beheervennootschap hebben aangesteld conform artikel 44 van de wet (de zogenaamde « zelfbeheerde » instellingen voor collectieve belegging). Op te merken valt dat in het ontwerpbesluit op een aantal punten enigszins anders wordt geformuleerd dan de verwoording van de bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU. De context van de beleggingsvennootschappen is immers niet volkomen identiek aan die van de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging. Als activiteit nemen deze laatste namelijk de beheertaken waar voor instellingen voor collectieve belegging. Zij verlenen dus diensten aan derden, daar waar een zelfbeheerde instelling voor collectieve belegging in de praktijk beleggingen voor eigen rekening verricht.

Artikel 23

Dit artikel, opgesteld op grond van de machtiging aan de Koning vervat in artikel 41, § 6 van de wet, transposeert artikel 12 van Richtlijn 2010/43/EU en bepaalt de verplichtingen waaraan de zelfbeheerde beleggingsvennootschappen zijn onderworpen voor het invoeren van een permanente risicobeheerfunctie.

Het is van wezenlijk belang om de onafhankelijkheid van de risicobeheerfunctie ten aanzien van de operationele diensten te waarborgen teneinde de risicobeheerfunctie in staat te stellen haar rol naar behoren te vervullen. Conform artikel 12, lid 2, tweede alinea van Richtlijn 2010/43/EU, laat het ontwerpbesluit de FSMA toe afwijkingen te verlenen van de verplichting om een permanente risicobeheerfunctie in te stellen en in stand te houden. Aan het verlenen van een dergelijke afwijking kunnen voorwaarden gekoppeld worden. Deze mogelijkheid kadert in het beginsel dat de beheerstructuur van een instelling voor collectieve belegging moet zijn afgestemd op de omvang van haar activiteiten en op de risico's die zij loopt. Het ontwerp stelt dat de

C. Structures master-feeder

Articles 11 et 12

Si un feeder n'a pas le même dépositaire que son master, les deux dépositaires doivent conclure un accord d'échange d'informations. Le contenu de cet accord est déterminé dans ces articles, en exécution de l'article 53, § 1^{er}, de la loi.

Cette obligation vise à assurer une circulation suffisante des informations entre les dépositaires du master et du feeder et par là à assurer le bon fonctionnement des structures master-feeder.

Article 13

Cet article instaure une obligation de notification supplémentaire dans le chef de l'organisme qui intervient comme dépositaire d'un master, à savoir dans le cas où il constate, en ce qui concerne le master, des irrégularités qui sont considérées comme ayant une incidence négative sur le feeder. L'article cite plusieurs exemples de telles irrégularités, tout en précisant qu'il ne s'agit pas d'une liste exhaustive.

Cette obligation de notification vise à assurer la protection du feeder. C'est la raison pour laquelle aucune notification n'est requise lorsque les irrégularités constatées n'ont pas d'incidence négative sur le feeder.

D. Organisme de placement collectif géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif originaire d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen

Articles 14 à 21

Les dispositions de ce point D. sont prises en application de l'article 54, alinéa 2 de la loi. Elles visent à transposer les articles 30 à 36 de la Directive 2010/43/UE.

Elles établissent le contenu de la convention que le dépositaire doit conclure avec la société de gestion d'organismes de placement collectif au cas où celle-ci est originaire d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen. Cette convention doit permettre d'assurer la bonne circulation de l'information entre le dépositaire et la société de gestion d'organismes de placement collectif.

Sous-section III

Procédures administratives et mécanismes de contrôle

Les dispositions de cette Sous-section transposent les articles 12, 38, 39 et 40 de la Directive 2010/43/UE, laquelle donne notamment exécution aux articles 12 et 51 de la Directive 2009/65/CE.

Article 22

Les dispositions de la Directive 2010/43/UE s'appliquent en principe aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. Les dispositions de celles-ci sont donc en principe transposées dans l'arrêté en projet relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. Cependant, l'article 2, § 2 de la Directive 2010/43/UE déclare les articles 12, 38, 39 et 40 de la Directive 2010/43/UE également applicables mutatis mutandis aux sociétés d'investissement qui n'ont pas désigné de société de gestion conformément à l'article 44 de la loi (les organismes de placement collectif dits « autogérés »). On notera que sur certains points, le libellé utilisé dans ces dispositions de la Directive 2010/43/UE n'a pas été repris à l'identique dans le projet : le contexte des sociétés d'investissement n'est en effet pas entièrement comparable à celui des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. L'activité de ces dernières consiste en effet à assurer l'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif. Elles prestent donc des services au profit de tiers, alors qu'un organisme de placement collectif autogéré investira en réalité pour compte propre.

Article 23

Cet article, pris sur base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 41, § 6 de la loi, transpose l'article 12 de la Directive 2010/43/UE et précise les obligations des sociétés d'investissement autogérées en ce qui concerne l'établissement d'une fonction permanente de gestion des risques.

Assurer l'indépendance de la fonction de gestion des risques par rapport aux unités opérationnelles est essentiel pour permettre à la fonction de gestion des risques de remplir son rôle de manière adéquate. Conformément à l'article 12, § 2, alinéa 2 de la Directive 2010/43/UE, l'arrêté en projet permet l'octroi de dérogations par la FSMA à l'obligation d'établir et de garder opérationnelle une fonction permanente de gestion des risques. L'octroi de telles dérogations peut être assorti de conditions. Cette possibilité s'inscrit dans la ligne du principe selon lequel la structure de gestion des organismes de placement collectif doit être appropriée à l'ampleur de leurs activités et aux risques encourus. Le projet précise que, même dans le cas où une

beleggingsvennootschap, ook al werd een dergelijke afwijking verleend, inzonderheid moet kunnen aantonen dat er specifieke beschermingsmaatregelen tegen belangenconflicten zijn genomen die de onafhankelijke uitoefening van de risicobeheeractiviteiten mogelijk maken. Deze mogelijkheid voor de beleggingsvennootschappen om een afwijking te verkrijgen van bepaalde voorwaarden, sluit aan bij artikel 41 van de wet waarin met name is gepreciseerd dat de beheerstructuur van een beleggingsvennootschap moet zijn afgestemd op de activiteiten die zij uitoefent of voornemens is uit te oefenen.

In § 3 van dit artikel worden de opdrachten van de risicobeheerfunctie belicht.

Artikelen 24, 25 en 26

Deze artikelen, genomen op grond van de machtiging die artikel 41, § 6 van de wet verleent aan de Koning, zorgen voor de omzetting van de artikelen 38, 39 en 40 van Richtlijn 2010/43/EG. Zij bevatten de vereisten waaraan de instelling voor collectieve belegging moet voldoen op het vlak van het risicobeheerbeleid. Dit beleid moet inzonderheid zijn afgestemd op de aard, de omvang en de complexiteit van het bedrijf van de betrokken beleggingsvennootschap. Het risicobeheerbeleid zal geregeld moeten worden herzien en gecontroleerd. De beleggingsvennootschappen zullen eveneens passende en doeltreffende risicometingstechnieken moeten aanwenden om op elk ogenblik de risico's te kunnen meten die zij lopen of zouden kunnen lopen, en om erop toe te zien dat de limieten op het vlak van het totale risico en het tegenpartijrisico niet worden overschreden.

Deze bepalingen hangen nauw samen met de artikelen 58 tot 62 en 76 tot 80, die meer bepaald gewijd zijn aan de berekening van het totale risico en aan de problematiek van de waardering van de waarde van de OTC-derivaten.

Onderafdeling IV. — De commissaris

Artikelen 27 en 28

Deze artikelen hebben betrekking op de specifieke verplichtingen voor de commissaris bij een master-feederconstructie.

Als een feeder een andere commissaris heeft dan haar master, moeten beide commissarissen een overeenkomst tot uitwisseling van informatie aangaan. Deze overeenkomst moet de commissaris van de feeder in staat stellen alle relevante informatie en documenten te ontvangen die hij nodig heeft om zijn taken te kunnen uitvoeren. De inhoud van deze overeenkomst wordt, in uitvoering van artikel 107, § 1 van de wet, in deze artikelen vastgelegd.

In navolging van de geldende verplichting voor de bewaarders van de master en van de feeder om een overeenkomst tot uitwisseling van informatie af te sluiten, is deze verplichting voor de commissaris erop gericht de goede werking van de master-feederconstructie te waarborgen.

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

Onderafdeling I. — Prospectus en essentiële beleggersinformatie

Artikel 29

Dit artikel is gebaseerd op artikel 10/1 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005. De bepaling is aangepast aan het feit dat geen vereenvoudigd prospectus meer moet worden opgesteld, maar een document met essentiële beleggersinformatie.

Artikel 30

De inhoud van het prospectus wordt omschreven in bijlage A.

Voor de instellingen voor collectieve belegging met compartimenten ondergaat de vorm van het prospectus een wijziging in vergelijking met het regime onder het koninklijk besluit van 4 maart 2005. Voortaan wordt slechts één prospectus opgesteld voor de instelling voor collectieve belegging; er wordt dus geen prospectus meer opgesteld per compartiment.

Bepaalde gegevens uit bijlage A gelden voor de volledige instelling voor collectieve belegging. Dit is bijvoorbeeld het geval voor de oprichtingsdatum van de instelling voor collectieve belegging, haar commissaris of haar bewaarder. Andere gegevens die op basis van bijlage A moeten worden opgenomen in het prospectus, zoals het beleggingsbeleid, het risicoprofiel of bepaalde kosten, kunnen voor ieder compartiment verschillend zijn. Uiteraard worden deze laatste gegevens specifiek toegepast op ieder compartiment afzonderlijk.

telle dérogation a été accordée, la société d'investissement doit notamment pouvoir démontrer que des mesures de protection spécifiques contre les conflits d'intérêts permettent l'exercice indépendant des activités de gestion des risques. Cette possibilité pour les sociétés d'investissement de se voir octroyer des dérogations à certaines conditions est en ligne avec l'article 41 de la loi, qui précise notamment que la structure de gestion des sociétés d'investissement doit être appropriée aux activités qu'elles exercent ou entendent exercer.

Le § 3 de cet article énumère les missions de la fonction de gestion des risques.

Articles 24, 25 et 26

Ces articles, pris sur base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 41, § 6 de loi, transposent les articles 38, 39 et 40 de la Directive 2010/43/EU. Ils précisent les exigences qui doivent être respectées par l'organisme de placement collectif en matière de politique de gestion des risques. Cette politique devra notamment être appropriée au regard de la nature, de l'échelle et de la complexité des activités de la société d'investissement concernée. La politique de gestion des risques devra être évaluée et contrôlée périodiquement. Les sociétés d'investissement devront également adopter des techniques de mesure du risque appropriées et efficaces, leur permettant de mesurer à tout moment les risques qu'elles encourent ou pourraient encourir et de garantir que les limites en matière de risque global et de contrepartie sont respectées.

Ces dispositions sont en lien étroit avec les articles 58 à 62 et 76 à 80, notamment consacrés au calcul du risque global et à la problématique de l'évaluation de la valeur des instruments dérivés de gré à gré.

Sous-section IV. — Le commissaire

Articles 27 et 28

Ces articles visent des obligations particulières à la charge du commissaire en cas de structure master-feeder.

Si un feeder n'a pas le même commissaire que son master, les deux commissaires doivent conclure un accord d'échange d'informations. Cet accord doit permettre au commissaire du feeder de recevoir tous les documents et informations nécessaires à l'exercice de ses missions. Le contenu de cet accord est déterminé dans ces articles, en exécution de l'article 107, § 1^{er}, de la loi.

Tout comme l'obligation pour le dépositaire du master et du feeder de conclure un accord d'échange d'informations, cette obligation à charge du commissaire vise à assurer le bon fonctionnement des structures master-feeder.

Section II. — Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de titres et documents relatifs à l'offre publique de titres

Sous-Section I^{re}. — Prospectus et informations clés pour l'investisseur

Article 29

Cet article est basé sur l'article 10/1 de l'arrêté royal du 4 mars 2005. Son libellé est adapté pour tenir compte du fait qu'il ne doit plus être établi de prospectus simplifié, mais un document d'informations clés pour l'investisseur.

Article 30

Le contenu du prospectus est défini dans l'annexe A.

Dans le cas d'organismes de placement collectif ayant des compartiments, la forme du prospectus est modifiée par rapport à ce que prévoyait l'arrêté royal du 4 mars 2005. Dorénavant, un seul prospectus doit être établi pour l'organisme de placement collectif; il ne sera donc plus établi de prospectus par compartiment.

Certains des renseignements prévus à l'annexe A concernent l'ensemble de l'organisme de placement collectif. Cela vaut notamment pour la date de constitution de l'organisme de placement collectif, l'identité de son commissaire et les informations concernant son dépositaire. D'autres renseignements à faire figurer dans le prospectus conformément à l'annexe A, tels que la politique d'investissement, le profil de risque ou certains frais, peuvent varier d'un compartiment à l'autre. Ces derniers renseignements doivent évidemment être fournis pour chaque compartiment séparément.

Praktisch gezien kan een instelling voor collectieve belegging met compartimenten in een eerste deel de gegevens eigen aan de instelling opnemen, terwijl een tweede deel per compartiment een fiche bevat met de gegevens die eigen zijn aan het compartiment.

Bij het prospectus wordt voortaan, naast het beheerreglement of de statuten, ook het laatst gepubliceerde jaarverslag gevoegd. Het prospectus bevat immers voor bepaalde financiële gegevens, zoals historische rendementen of de omloopsnelheid van de portefeuille, een verwijzing naar het jaarverslag. Het hechten van het jaarverslag aan het prospectus is dan ook de meest efficiënte manier om te verzekeren dat de belegger die het prospectus raadpleegt, ook toegang krijgt tot deze financiële gegevens.

De verplichting om het prospectus aan te passen binnen een maand na de publicatie van het jaarverslag (zoals voorgeschreven door artikel 11, laatste lid van het koninklijk besluit van 4 maart 2005) heeft dan ook geen reden van bestaan meer.

Artikel 31

Dit artikel bevat de belangrijkste elementen die de essentiële beleggersinformatie moet bevatten. Meer gedetailleerde bepalingen over de vorm en de inhoud van de essentiële beleggersinformatie worden opgenomen in Verordening 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie van het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »).

Terwijl Verordening 583/2010 rechtstreeks van toepassing is op instellingen voor collectieve beleggingen die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 1° van de wet (geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging), wordt deze verordening via de derde paragraaf van artikel 31 ook van toepassing verklaard op instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 2° van de wet (financiële instrumenten en liquide middelen).

Deze bepaling, die eveneens van toepassing is op de instellingen voor collectieve belegging die geopteerd hebben voor de categorie van toegestane beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet, geeft immers duidelijk aan dat het document met essentiële beleggersinformatie moet worden opgesteld conform de regels die zijn vastgelegd in Verordening 583/2010. Deze benadering ligt in de lijn van het beleid dat in België traditioneel wordt gevolgd en erin bestaat de geldende regeling voor de instellingen voor collectieve belegging die geopteerd hebben voor de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet, in de mate van het mogelijke af te stemmen op de geldende regeling voor de geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging.

Artikelen 32 en 33

Deze artikelen leggen de modaliteiten vast van de terbeschikkingstelling van de essentiële beleggersinformatie, het prospectus, de statuten of het beheerreglement en de periodieke verslagen.

De essentiële beleggersinformatie moet kosteloos en geruime tijd voor de voorgenomen inschrijving worden verstrekt aan de beleggers. De andere documenten kunnen op verzoek van de inschrijver kosteloos worden verkregen voor de sluiting van de overeenkomst.

Het koninklijk besluit preciseert de mogelijkheid om de verschillende documenten op een andere wijze dan via een papieren afschrift te verstrekken. Wel kan de belegger steeds kosteloos een papieren afschrift verkrijgen van deze documenten.

Indien een belegger bij zijn verzoek om een prospectus te ontvangen enkel belangstelling vertoont voor een bepaald compartiment, is het mogelijk om hem enkel de gegevens van het prospectus te bezorgen die eigen zijn aan de instelling voor collectieve belegging enerzijds en deze die eigen zijn aan het compartiment in kwestie (de 'fiche' van het compartiment waarvan sprake in de commentaar bij artikel 30) anderzijds. Het aldus geven van meer gerichte documentatie aan de belegger, kan leiden tot een effectievere informatie van deze laatste.

Artikel 34

Dit artikel is genomen in uitvoering van artikel 60, § 1, tweede lid van de wet en bevat de bijwerkingen aan het prospectus en de essentiële beleggersinformatie die kunnen worden gepubliceerd zonder voorafgaande goedkeuring door de FSMA. De instelling voor collectieve belegging die van deze mogelijkheid gebruik maakt, dient enkel een nieuwe versie van het bijgewerkte document in kwestie over te maken aan de FSMA vooraleer deze nieuwe versie in werking treedt.

En pratique, un organisme de placement collectif ayant des compartiments peut faire figurer, dans une première partie, les renseignements propres à l'organisme, tandis qu'une deuxième partie contiendra, par compartiment, une fiche reprenant les renseignements propres au compartiment.

Le prospectus sera dorénavant accompagné non seulement du règlement de gestion ou des statuts, mais également du dernier rapport annuel publié. Le prospectus renvoie en effet au rapport annuel pour certaines données financières, telles que les performances historiques ou le taux de rotation du portefeuille. Joindre le rapport annuel au prospectus constitue dès lors la manière la plus efficace de garantir que l'investisseur consultant le prospectus ait également accès à ces données financières.

L'obligation d'adapter le prospectus dans un délai d'un mois à compter de la publication du rapport annuel (prévue à l'article 11, dernier alinéa de l'arrêté royal du 4 mars 2005) n'a donc plus de raison d'être.

Article 31

Cet article énumère les principaux éléments que doivent contenir les informations clés pour l'investisseur. Des dispositions plus détaillées concernant la forme et le contenu des informations clés pour l'investisseur figurent dans le règlement 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci-après « règlement 583/2010 »).

Le règlement 583/2010 est directement applicable 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 (organismes de placement collectif harmonisés), mais il est également rendu applicable, en vertu du paragraphe 3 de l'article 31, aux organismes de placement collectif qui ont opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2°, de la loi (instruments financiers et liquidités).

Cette disposition, également applicable aux organismes de placement collectif qui ont opté pour la catégorie d'investissements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2° de la loi, précise en effet que le document d'informations clés pour l'investisseur doit être établi conformément aux modalités déterminées dans le règlement 583/2010. Cette approche est conforme à la politique traditionnelle suivie en Belgique, qui consiste à aligner, dans la mesure du possible, le régime applicable aux organismes de placement collectif qui ont opté pour la catégorie d'investissements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2° de la loi avec le régime applicable aux organismes de placement collectif harmonisés.

Articles 32 et 33

Ces articles déterminent les modalités de la mise à disposition des informations clés pour l'investisseur, du prospectus, des statuts ou du règlement de gestion et des rapports périodiques.

Les informations clés pour l'investisseur doivent être fournies aux investisseurs sans frais et en temps utile avant la souscription envisagée. Les autres documents peuvent être obtenus sans frais, avant la conclusion du contrat, par le souscripteur qui le demande.

L'arrêté royal prévoit la possibilité de fournir les différents documents autrement que sur support papier. L'investisseur peut, en revanche, toujours obtenir gratuitement une copie papier de ces documents.

Si un investisseur, lorsqu'il demande un prospectus, ne manifeste de l'intérêt que pour un compartiment déterminé, il est possible de lui fournir uniquement les éléments du prospectus qui sont propres à l'organisme de placement collectif, d'une part, et ceux qui sont propres au compartiment visé (la 'fiche' du compartiment dont question dans le commentaire de l'article 30), d'autre part. Le fait de fournir à l'investisseur une documentation plus ciblée est de nature à accroître l'efficacité de l'information fournie à ce dernier.

Article 34

Cet article est pris en exécution de l'article 60, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi. Il énumère les mises à jour du prospectus et des informations clés pour l'investisseur qui peuvent être rendues publiques sans l'approbation préalable de la FSMA. L'organisme de placement collectif qui fait usage de cette possibilité, est uniquement tenu de communiquer à la FSMA une nouvelle version du document mis à jour avant que cette nouvelle version n'entre en vigueur.

De wijzigingen die in deze bepaling worden opgesomd, zijn formele wijzigingen die niet van significantief belang zijn voor de informatieverstrekking aan de beleggers.

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

Artikelen 35 tot 46

De bepalingen van Onderafdeling II bevatten een regeling over de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging. Ze worden uitgevaardigd op basis van artikel 64, § 1, 1° van de wet en zijn grotendeels geïnspireerd op de artikelen 15 tot 26 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

De nodige aanpassingen werden aangebracht om rekening te houden met onder meer de verplichting om een document met essentiële beleggersinformatie op te stellen en de mogelijkheid om een master-feederconstructie te creëren.

De wijzigingen die zijn aangebracht in artikel 37, § 1 ten aanzien van de overeenstemmende tekst van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, zijn erop gericht de geldende wettelijke regeling voor de berichten en reclame over een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging in overeenstemming te brengen met de bepalingen van artikel 8, § 2 van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten.

De rol wordt gepreciseerd van de compliancefunctie die in voorkomend geval werd opgericht bij instellingen die hetzij een ontwerp van bovenvermelde stukken opstellen, hetzij een dergelijk ontwerp ter goedkeuring voorleggen aan de FSMA. De compliancefunctie moet de nodige maatregelen nemen om te verzekeren dat dit ontwerp voldoet aan de voorwaarden van de wet en van het koninklijk besluit. Deze bepaling is niet van toepassing op instellingen die niet verplicht zijn om een compliancefunctie op te richten, zoals tussenpersonen in bank- en beleggingsdiensten.

De lijst van verplichte vermeldingen in alle geïllustreerde berichten, reclame en andere stukken werd licht aangepast. Zo dient voortaan te worden vermeld in welke taal het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en de periodieke verslagen verkrijgbaar zijn. Dit betreft geen exhaustieve vermelding van alle talen waarin deze documenten beschikbaar zijn, doch de vermelding van minstens één taal waarin de geïllustreerde bestemming van het bericht, de reclame of het ander stuk deze documenten in België kan raadplegen. Bovendien dient systematisch het vereiste minimumbedrag of het minimum aantal rechten van deelneming bij de inschrijving te worden vermeld en moet de plaats worden opgenomen waar de netto-inventariswaarde wordt bekendgemaakt. Voor deze laatste verplichting volstaat de vermelding van één plaats waar de netto-inventariswaarde wordt bekendgemaakt, ook al wordt deze op meerdere plaatsen bekendgemaakt. De verplichting vloeit onder meer voort uit de vaststelling dat steeds meer instellingen voor collectieve belegging hun netto-inventariswaarde exclusief publiceren op een overeenkomstig artikel 194 door de FSMA toegelaten website, en niet in een of meer dagbladen, waardoor het voor de belegger niet altijd eenvoudig is te weten waar hij deze kan raadplegen.

Artikel 42 heeft betrekking op de vermelding van rendementen, lopende kosten of risico- en opbrengstindicatoren in berichten of reclame. De voorwaarden waaraan dergelijke vermeldingen moeten voldoen, zijn respectievelijk vastgelegd in bijlage B van het ontwerp en in Verordening 583/2010. Het ontwerp laat toe om ook een andere risico-indicator te vermelden dan vastgesteld conform Verordening 583/2010.

In artikel 46 wordt voortaan verwezen naar het begrip 'gestructureerde instelling voor collectieve belegging' als gedefinieerd in artikel 36, lid 1, tweede alinea van Verordening 583/2010.

HOOFDSTUK II. — *Bedrijfsuitoefening*

Afdeling I. — *Beleggingsbeleid*

Artikelen 47 tot 87

Deze afdeling betreffende het beleggingsbeleid is uitgevaardigd op basis van artikel 74 van de wet en herneemt grotendeels de bepalingen van de artikelen 27 tot 57 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

Les modifications énumérées dans cette disposition sont de type formel et ne présentent pas un intérêt significatif pour l'information des investisseurs.

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

Articles 35 à 46

Les dispositions de la Sous-section II énoncent les règles applicables aux avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif. Ces règles sont édictées sur la base de l'article 64, § 1^{er}, 1°, de la loi et sont en grande partie inspirées des articles 15 à 26 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Les adaptations nécessaires ont été opérées afin de tenir compte, notamment, de l'obligation d'établir un document d'informations clés pour l'investisseur et de la possibilité de créer une structure master-feeder.

Les modifications apportées à l'article 37, § 1^{er} par rapport au texte correspondant de l'arrêté royal du 4 mars 2005 visent à aligner le régime légal d'application aux avis et publicités qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif avec les dispositions de l'article 8, § 2 de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers.

Une nouvelle disposition précise le rôle de la fonction de compliance créée, le cas échéant, au sein des établissements qui, soit rédigent le projet des documents précités, soit soumettent ce projet à l'approbation de la FSMA. La fonction de compliance doit prendre les mesures nécessaires pour assurer que ce projet soit conforme aux conditions prévues par la loi et par l'arrêté royal. Cette disposition ne s'applique pas aux établissements qui ne sont pas tenus de créer une fonction de compliance, comme les intermédiaires en services bancaires et en services d'investissement.

La liste des informations qui doivent obligatoirement figurer dans tous les avis, publicités et autres documents susvisés a été légèrement adaptée. Ainsi, il convient dorénavant de préciser dans quelle langue le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les rapports périodiques peuvent être obtenus. Il ne s'agit pas de citer de manière exhaustive toutes les langues dans lesquelles ces documents sont disponibles, mais de mentionner au moins une langue dans laquelle le destinataire de l'avis, de la publicité ou de tout autre document peut consulter ces documents en Belgique. Il convient en outre de mentionner systématiquement le montant minimum requis ou le nombre minimal de parts lors de la souscription et de préciser l'endroit où la valeur nette d'inventaire est publiée. S'agissant de cette dernière obligation, il suffit de mentionner un seul endroit où la valeur nette d'inventaire est publiée, même si celle-ci est publiée à plusieurs endroits. Cette obligation découle notamment de la constatation que de plus en plus d'organismes de placement collectif publient leur valeur nette d'inventaire exclusivement sur un site web autorisé par la FSMA conformément à l'article 194, et non dans un ou plusieurs quotidiens, de sorte qu'il n'est pas toujours aisé pour l'investisseur de savoir où il peut consulter cette valeur.

L'article 42 a trait à la mention de performances, de frais courants ou d'un indicateur de risque et de rendement dans des avis ou publicités. Les conditions auxquelles doivent répondre de telles mentions sont respectivement fixées par l'annexe B du projet et par le règlement 583/2010. Le projet permet de faire également mention d'un indicateur de risque autre que celui établi conformément au règlement 583/2010.

À l'article 46, il est dorénavant fait référence à la notion d'organisme de placement collectif structuré définie à l'article 36, § 1^{er}, alinéa 2 du règlement 583/2010.

CHAPITRE II. — *Exercice de l'activité*

Section I^{re}. — *Politique de placement*

Articles 47 à 87

Cette section relative à la politique de placement est édictée sur la base de l'article 74 de la loi et reprend en grande partie les dispositions des articles 27 à 57 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Op verschillende domeinen werd het regime aangepast in functie van artikel 51 van Richtlijn 2009/65/EG en van de artikelen 41 tot 44 van Richtlijn 2010/43/EU, aanpassingen die werden doorgetrokken naar instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 2° van de wet. Het betreft onder meer verschillende bepalingen over :

- de berekening van het totale risico van een instelling voor collectieve belegging dat betrekking heeft op derivaten (artikelen 58 en 59; artikelen 76 en 77);

- de berekening van het tegenpartijrisico bij beleggingen in derivaten en de concentratie van beleggingen in één uitgevende instelling (artikelen 60 en 62, § 6; artikelen 78 en 80, § 6). Er wordt voortaan gepreciseerd dat de zekerheden die instelling voor collectieve belegging ontvangen om hun tegenpartijrisico te beperken, aan de spreidingsregels moeten voldoen;

- procedures voor de berekening van de waarde van OTC-derivaten (artikel 61; artikel 79).

Bovendien wordt gepreciseerd dat feeders niet onderworpen zijn aan de bepalingen van de tweede en derde Onderafdeling, behalve wanneer dit voorzien is in Afdeling II.

Afdeling II. — Master-feederconstructies

Deze afdeling werd geformuleerd in uitvoering van de artikelen 74, 77, 78, 79, § 3 en 80 van de wet.

Onderafdeling I. — Beleggingsbeleid en goedkeuring

Artikelen 88 en 89

Deze artikelen bevatten de regels inzake het beleggingsbeleid van de feeder.

Er wordt verwezen naar de artikelen 76 en volgende van de wet, alsook naar de commentaar die bij deze bepalingen is gegeven in de memorie van toelichting bij de wet.

Een feeder is een instelling voor collectieve belegging die minstens 85 % van haar activa belegt in rechten van deelneming van een master. De wet staat toe dat een dergelijke structuur zowel voor instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen voorzien in artikel 7, eerste lid, 1° van de wet en die dus voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (de geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging) als voor instellingen voor collectieve belegging die hebben geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen voorzien in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet en die dus niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, gebruikt wordt. Overeenkomstig de bepalingen van Richtlijn 2009/65/EG, kan dit voor geharmoniseerde feeders zowel een Belgische als een geharmoniseerde master uit een andere lidstaat te zijn. De wet staat bovendien toe dat master-feederconstructies worden gebruikt voor ICB's die niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG omdat zij beleggen in een andere categorie van toegelaten belegging dan degene voorzien in artikel 7, eerste lid, 1° van de wet. Voor dergelijke niet-geharmoniseerde feeders dient dit een Belgische geharmoniseerde of niet-geharmoniseerde master te zijn. Bijgevolg is geen master-feederconstructie mogelijk waarbij een Belgische niet-geharmoniseerde feeder belegt in een buitenlandse master. Dit wordt verantwoord door de afwezigheid op Europees niveau van een harmonisatie voor een dergelijke master-feederconstructie, waardoor geen grensoverschrijdende constructies geregeld kunnen worden op het vlak van onder meer informatie-uitwisseling en samenwerking tussen master en feeder en waardoor de belegging van een Belgische niet-geharmoniseerde feeder in een buitenlandse master niet voldoende garanties zou bieden op het vlak van de beleggersbescherming. Voor meer uitleg over deze problematiek kan worden verwezen naar de Memorie van toelichting bij de wet.

Een feeder mag maximaal 15 % van haar activa beleggen in andere activa; hierop zijn de bepalingen van artikel 89 van toepassing.

Artikel 90

Dit artikel legt de modaliteiten vast van de procedure die een instelling voor collectieve belegging moet volgen indien ze in het kader van een master-feederconstructie wil beleggen in een master.

Een dergelijke belegging impliceert dat de beleggingslimieten worden overschreden die respectievelijk in de artikelen 65, § 1 en 83, § 1 van het ontwerp zijn vastgesteld (verbod om meer dan 20 % van de activa te beleggen in de rechten van deelneming van één enkele instelling voor collectieve belegging).

Met het oog op de bescherming van de beleggers in deze instelling voor collectieve belegging is een voorafgaande goedkeuring vanwege de FSMA vereist voor de belegging van de feeder in de master. Deze

Le régime prévu jusqu'ici a été adapté sur plusieurs points, en fonction de l'article 51 de la Directive 2009/65/CE et des articles 41 à 44 de la Directive 2010/43/UE, adaptations qui ont été étendues aux organismes de placement collectif ayant opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2°, de la loi. Les dispositions en question portent notamment sur :

- le calcul du risque global qui découle pour un organisme de placement collectif de ses positions sur instruments dérivés (articles 58 et 59; articles 76 et 77);

- le calcul de l'exposition à la contrepartie en cas d'investissement dans des instruments dérivés et la concentration de placements auprès d'un seul émetteur (articles 60 et 62, § 6; articles 78 et 80, § 6). Il est dorénavant précisé que les garanties que les organismes de placement collectif reçoivent pour limiter leur risque de contrepartie doivent satisfaire aux règles de diversification;

- les procédures de calcul de la valeur des instruments dérivés négociés de gré à gré (article 61; article 79).

Il est en outre précisé que les feeders ne sont pas soumis aux dispositions des Sous-sections 2 et 3, sauf si cela est prévu par la Section II.

Section II. — Structures master-feeder

Cette section est édictée en exécution des articles 74, 77, 78, 79, § 3, et 80 de la loi.

Sous-section I^{re}. — Politique de placement et autorisation

Articles 88 et 89

Ces articles énoncent les règles relatives à la politique de placement du feeder.

Il est fait référence aux articles 76 et suivants de la loi, ainsi qu'au commentaire de ces dispositions donné dans l'Exposé des motifs de celle-ci.

Un feeder est un organisme de placement collectif qui investit au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un master. La loi autorise l'utilisation d'une telle structure tant pour les 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 et qui répondent ainsi aux conditions de la Directive 2009/65/CE (les organismes de placement collectif harmonisés) que pour les organismes de placement collectif qui ont opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2°, de la loi et qui ne répondent donc pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE. Conformément aux dispositions de la Directive 2009/65/CE, il peut s'agir, concernant les feeders harmonisés, tant d'un master belge que d'un master harmonisé originaire d'un autre Etat membre. La loi autorise en outre l'utilisation des structures master-feeder pour les OPC qui ne répondent pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE pour le motif qu'ils investissent dans une catégorie de placements autorisés autre que celle visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi. Dans le cas de ces feeders non harmonisés, il doit s'agir d'un master belge harmonisé ou non harmonisé. Il en résulte qu'une structure master-feeder n'est pas possible dans l'hypothèse où un feeder belge non harmonisé investit dans un master étranger. Cette position se justifie par l'absence au niveau européen d'une harmonisation pour pareille structure master-feeder, de sorte que des structures transfrontalières ne pourraient être régies sur le plan notamment de l'échange d'informations et de la collaboration entre master et feeder et que l'investissement d'un feeder belge non harmonisé dans un master étranger n'offrirait pas de garanties suffisantes sur le plan de la protection des investisseurs. Pour de plus amples explications sur cette problématique, l'on se reportera à l'exposé des motifs précédant la loi.

Un feeder peut placer jusqu'à 15 % de ses actifs dans d'autres actifs; les dispositions de l'article 89 sont applicables sur ce plan.

Artikel 90

Cet article détermine les modalités de la procédure à suivre par un organisme de placement collectif s'il envisage d'investir dans un master dans le cadre d'une structure master-feeder.

Un tel investissement suppose un dépassement des limites d'investissement respectivement prévues aux articles 65, § 1^{er} et 83, § 1^{er} du projet (interdiction de placer plus de 20 % des actifs dans les parts d'un seul organisme de placement collectif).

En vue d'assurer la protection des investisseurs dans cet organisme de placement collectif, le projet prévoit que l'investissement du feeder dans le master est subordonné à l'approbation préalable de la FSMA.

goedkeuring is enkel vereist bij de oorspronkelijke inschrijving, waarbij de feeder het voor beleggingen in een andere instelling voor collectieve belegging gestelde plafond overschrijdt.

De FSMA keurt de oprichting van een dergelijke constructie goed of af en baseert zich hiervoor op een dossier dat is samengesteld uit de documenten bedoeld in § 3 waaruit moet blijken dat de wettelijke en reglementaire bepalingen over de master-feederconstructie zijn nageleefd.

Onderafdeling II. — Overeenkomst tussen feeder en master en interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging

A. Overeenkomst tussen master en feeder

Artikelen 91 tot 98

Deze artikelen preciseren de inhoud van de overeenkomst die dient te worden gesloten tussen de master en de feeder met het oog op onder meer een correcte informatie-uitwisseling tussen beide.

De overeenkomst, dan wel de interne bedrijfsvoeringsregels (indien de master en de feeder dezelfde beheervennootschap hebben - zie infra, bespreking van de bepalingen van punt B), moeten in werking zijn getreden vooraleer de feeder boven de krachtens de artikelen 65, § 1 en 83, § 1 geldende limieten kan beleggen in de master.

Voor zover de regelingen voor verhandeling tussen de master en de feeder niet verschillen van die welke van toepassing zijn op alle deelnemers van de master die geen feeder zijn en die regelingen in het prospectus van de master zijn vastgesteld, en teneinde de administratieve last te verminderen, dienen deze standaardregelingen voor verhandeling niet in de overeenkomst tussen de master en de feeder te worden overgenomen, maar kan daarin naar de relevante gedeelten van het prospectus van de master worden verwezen.

De overeenkomst kan in de mogelijkheid voorzien om de overdracht van activa in natura te laten plaatsvinden, wat de betrokken instellingen voor collectieve belegging moet toelaten om kosten te beperken. Deze mogelijkheid kan zowel worden voorzien bij de overdracht van activa van de feeder naar de master, bijvoorbeeld bij de inschrijving van een feeder die reeds activiteiten heeft als instelling voor collectieve belegging, als bij de overdracht van activa van de master naar de feeder, bijvoorbeeld bij uitbetaling van de vereffeningsoptbrengst van de master aan de feeder.

B. Interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging

Artikelen 99 tot 103

Deze artikelen, opgesteld op grond van artikel 78, derde lid van de wet, zetten de artikelen 15 tot 19 van Richtlijn 2010/43/EG om.

Ingeval de master en de feeder dezelfde beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging hebben, zijn de bepalingen van punt A supra niet van toepassing. De betrokken beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging moet evenwel interne bedrijfsvoeringsregels invoeren die met name de relaties regelen tussen de feeder en de master, en erop gericht zijn te vermijden dat belangenconflicten zouden optreden tussen de master en de feeder of tussen de feeder en andere deelnemers in de master.

Onderafdeling III. — Procedure bij vereffening, fusie of splitsing van de master of bij uittreding van de laatste feeder

Artikelen 104 tot 107

Bij een vereffening, fusie of splitsing van een master, dienen haar feeders over hun toekomst te beslissen. Naargelang het geval kunnen de feeders zelf overgaan tot vereffening, feeder blijven van dezelfde master, feeder worden van een andere master of zich omvormen tot een instelling voor collectieve belegging die niet de hoedanigheid van feeder heeft.

In deze gevallen dient de feeder een dossier in bij de FSMA volgens de modaliteiten opgenomen in de artikelen 104 tot 107, waarover de FSMA zich binnen 15 werkdagen uitspreekt.

Bovendien heeft de feeder de verplichting om de nodige informatie te verstrekken aan verschillende andere partijen (waaronder de deelnemers).

Cette approbation n'est requise qu'au moment de la souscription initiale, lorsque le feeder dépasse le plafond prévu pour tout investissement dans un autre organisme de placement collectif.

La FSMA prend la décision d'approuver ou de refuser la création d'une telle structure sur base d'un dossier constitué des documents visés aux paragraphes 3, dont il ressort que les dispositions légales et réglementaires relatives aux structures master-feeder sont respectées.

Sous-section II. — Accord entre le feeder et le master et règles de conduite internes de la société de gestion d'organismes de placement collectif

A. Accord entre le master et le feeder

Articles 91 à 98

Ces articles précisent le contenu de l'accord qui doit être conclu entre le master et le feeder en vue notamment d'assurer un échange correct d'informations entre les deux organismes.

L'accord, ou les règles de conduite internes (si le master et le feeder ont la même société de gestion - cf. infra le commentaire des dispositions du point B), doivent être entrés en vigueur avant que le feeder n'investisse dans le master au-delà de la limite applicable en vertu des articles 65, § 1^{er} et 83, § 1^{er}.

Afin de réduire la charge administrative, les dispositions types en matière de négociation conclues entre le master et le feeder, pour autant qu'elles ne diffèrent pas de celles applicables à tous les participants du master qui n'ont pas la qualité de feeder et qu'elles soient énoncées dans le prospectus du master, ne doivent pas figurer dans l'accord entre le master et le feeder, mais ce document peut faire référence aux parties pertinentes du prospectus du master.

L'accord peut prévoir la possibilité de transférer des actifs en nature, ce qui doit permettre aux organismes de placement collectif concernés de limiter les frais. Cette possibilité peut être prévue tant lors du transfert d'actifs du feeder vers le master, par exemple lors de la souscription d'un feeder qui exerce déjà des activités d'organisme de placement collectif, que lors du transfert d'actifs du master vers le feeder, par exemple lors du versement au feeder du produit de la liquidation du master.

B. Règles de conduite internes de la société de gestion d'organismes de placement collectif

Articles 99 à 103

Ces articles transposent les articles 15 à 19 de la Directive 2010/43/UE et sont pris sur base de l'article 78, alinéa 3 de la loi.

Au cas où le master et le feeder ont la même société de gestion d'organismes de placement collectif, les dispositions du point A ci-dessus ne sont pas d'application. La société de gestion d'organismes de placement collectif concernée doit cependant adopter des règles de conduite internes visant notamment à régler les relations entre le feeder et le master et à éviter la survenance de conflits d'intérêts entre le master et le feeder ou entre le feeder et d'autres participants du master.

Sous-section III. — Procédure en cas de liquidation, de fusion ou de scission du master ou en cas de sortie du dernier feeder

Articles 104 à 107

Dans le cas d'une liquidation, d'une fusion ou d'une scission d'un master, ses feeders doivent décider de leur avenir. Les feeders peuvent, selon le cas, procéder à leur propre liquidation, rester un feeder du même master, devenir le feeder d'un autre master ou se convertir en organisme de placement collectif qui n'a pas la qualité de feeder.

Dans ces différents cas, le feeder introduit un dossier auprès de la FSMA selon les modalités énoncées aux articles 104 à 107, dossier sur lequel la FSMA se prononce dans les 15 jours ouvrables.

Le feeder a par ailleurs l'obligation de fournir les informations nécessaires à plusieurs autres parties (dont les participants).

Onderafdeling IV. — Verplichtingen en bevoegde autoriteiten

Artikelen 108 tot 110

Deze artikelen bevatten diverse verplichtingen voor de feeder die betrekking hebben op het verstrekken van informatie en documentatie aan haar bewaarder en beleggers en aan de FSMA.

Artikel 111

Een instelling die reeds werkzaamheden als instelling voor collectieve belegging uitoefent, heeft de mogelijkheid om zich om te vormen tot een feeder. Bovendien kan een bestaande feeder beslissen om te beleggen in een andere master. Aangezien een dergelijke wijziging tot een fundamentele aanpassing van het beleggingsbeleid leidt, dient de betrokken instelling voor collectieve belegging haar deelnemers voldoende informatie te verstrekken, zodat deze in staat zijn te beslissen of zij hun belegging behouden.

Artikel 111 beschrijft de informatie die in dit geval aan de deelnemers moet worden versterkt, evenals de termijn en de wijze van mededeling.

Artikelen 112 tot 114

Deze artikelen bevatten diverse verplichtingen van toepassing op feeders, masters en de FSMA, waaronder de verplichting van de feeder om effectief de werkzaamheden van de master te controleren.

Afdeling III. — Verplichtingen en verbodsbepalingen

Onderafdeling I. — Provisies en kosten

Artikel 115

Dit artikel neemt de bepalingen van artikel 58 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

Artikel 116

Dit artikel neemt de bepalingen van artikel 59 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

Daarenboven wordt een verbod ingevoerd voor masters om provisie of kosten in rekening te brengen voor inschrijving, compartimentswijziging of uittreding met betrekking tot beleggingen in haar rechten van deelneming door feeders. Onverminderd de toepassing van andere bepalingen, kan de master dergelijke provisie en kosten wel aanrekenen aan andere beleggers.

Artikelen 117

Dit artikel neemt de bepalingen van artikel 60 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

Artikel 118

De regeling inzake 'soft commissions', opgenomen in artikel 61 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, wordt opgeheven en vervangen door artikel 118 van het ontwerp, dat een ruimere draagwijdte heeft.

Deze nieuwe bepaling transposeert artikel 29 van Richtlijn 2010/43/EU.

Volgens de eerste paragraaf van dit artikel worden de personen aan wie bepaalde beheertaken van een instelling voor collectieve belegging zijn toevertrouwd, niet geacht zich op loyale, billijke en professionele wijze in te zetten voor de belangen van de instelling voor collectieve belegging indien aan of door hen vergoedingen, provisie en niet-geldelijke voordelen worden betaald of verschaft, tenzij deze vergoedingen, provisie en niet-geldelijke voordelen aan bepaalde in deze paragraaf vermelde voorwaarden voldoen.

Geviserd worden enkel de personen aan wie het beheer van de beleggingsportefeuille en/of de administratie van een instelling voor collectieve belegging is toevertrouwd. Het kan hierbij zowel gaan om een 'zelfbeheerde' instelling voor collectieve belegging, die met toepassing van artikel 42 van de wet bepaalde beheertaken heeft toevertrouwd aan deze personen, als om een instelling voor collectieve belegging met een aangestelde beheerverenootschap. In dit laatste geval zal de aangestelde beheerverenootschap geviserd zijn, evenals de personen aan wie de beheerverenootschap zelf desgevallend de beheertaken in kwestie heeft toevertrouwd.

De personen aan wie de verhandeling van de effecten van de instelling voor collectieve belegging wordt toevertrouwd, worden bijgevolg niet geviserd door deze bepalingen.

Bovendien is de regeling enkel van toepassing op de vergoedingen, provisie en niet-geldelijke voordelen die aan of door de geviserde personen worden betaald of verschaft voor de verrichting van activiteiten in verband met het beheer van de beleggingsportefeuille en/of

Sous-section IV. — Obligations et autorités compétentes

Articles 108 à 110

Ces articles prévoient diverses obligations incombant au feeder en ce qui concerne la communication d'informations et de documents à son dépositaire et aux investisseurs ainsi qu'à la FSMA.

Article 111

Un organisme qui exerce déjà des activités d'organisme de placement collectif a la possibilité de se convertir en feeder. Un feeder existant peut, en outre, décider d'investir dans un autre master. Etant donné qu'une modification de ce type entraîne une adaptation fondamentale de la politique d'investissement, l'organisme de placement collectif concerné doit fournir à ses participants des informations suffisantes pour permettre à ces derniers de décider du maintien ou non de leur investissement.

L'article 111 décrit les informations qui doivent, dans ce cas, être fournies aux participants, ainsi que le délai et le mode de communication de ces informations.

Articles 112 à 114

Ces articles énoncent diverses obligations applicables aux feeders, aux masters et à la FSMA, parmi lesquelles l'obligation pour le feeder de contrôler effectivement l'activité du master.

*Section III. — Obligations et interdictions*Sous-section I^{re}. — Commissions et frais

Article 115

Cet article reprend les dispositions de l'article 58 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Article 116

Cet article reprend les dispositions de l'article 59 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Il instaure en outre l'interdiction pour les masters de facturer des commissions ou frais pour la souscription, le changement de compartiment ou la sortie relatifs à des investissements dans ses parts effectués par un feeder. Sans préjudice de l'application d'autres dispositions, le master peut, en revanche, facturer de tels commissions et frais à d'autres investisseurs.

Article 117

Cet article reprend les dispositions de l'article 60 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Article 118

Le régime relatif aux 'soft commissions', qui était inscrit à l'article 61 de l'arrêté royal du 4 mars 2005, est supprimé et remplacé par de nouvelles dispositions, de portée plus large, qui constituent l'article 118 du projet.

Ces nouvelles dispositions transposent l'article 29 de la Directive 2010/43/UE.

Selon le paragraphe 1^{er} de cet article, les personnes auxquelles un organisme de placement collectif a confié l'exercice de certaines fonctions de gestion ne sont pas considérées comme agissant d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui sert au mieux les intérêts de l'organisme de placement collectif lorsqu'elles versent ou perçoivent une rémunération ou commission, ou fournissent ou reçoivent un avantage non monétaire, à moins que cette rémunération, cette commission et cet avantage non monétaire répondent à certaines conditions, mentionnées dans ce paragraphe.

Sont seules visées les personnes qui se sont vu confier la gestion du portefeuille d'investissement et/ou l'administration d'un organisme de placement collectif. Il peut à cet égard s'agir d'un organisme de placement collectif 'autogéré' qui, en application de l'article 42 de la loi, a confié certaines fonctions de gestion à ces personnes, ou d'un organisme de placement collectif qui a désigné une société de gestion. Dans ce dernier cas, la société de gestion désignée sera visée, de même que les personnes auxquelles la société de gestion a éventuellement confié elle-même les fonctions de gestion en question.

Les personnes qui se sont vu confier la commercialisation des titres de l'organisme de placement collectif ne sont donc pas visées par ces dispositions.

Ce régime ne s'applique en outre qu'aux rémunérations, commissions et avantages non monétaires qui sont versés ou fournis à ou par les personnes visées pour l'exercice d'activités relatives à la gestion du portefeuille d'investissement et/ou à l'administration de l'organisme

de administratie van de instelling voor collectieve belegging. De activiteiten die deze personen zouden uitoefenen inzake de verhandeling van de effecten van de instelling voor collectieve belegging, vallen niet onder de regeling.

De andere paragrafen van het artikel bevatten verdere vereisten inzake transparantie. Onder meer in het prospectus en het jaarverslag moeten bepaalde gegevens worden opgenomen. De verplichting voor de begunstigde om minstens halfjaarlijks de FSMA en het bestuursorgaan van de instelling voor collectieve belegging te rapporteren over de ontvangen voordelen valt weg. Wel dient de begunstigde van de vergoedingen, provisies en niet-geldelijke voordelen de gegevens inzake de ontvangst van deze voordelen ter beschikking te houden van de FSMA.

Artikel 119

Deze bepaling bevat een regeling van de situatie waarbij de beheerder van de beleggingsportefeuille van een instelling voor collectieve belegging (beheertaak bedoeld in artikel 3, 22°, a) van de wet) zijn beheervergoeding deelt met een distributeur van de instelling voor collectieve belegging. Retrocessies van de beheervergoeding aan mandatarissen die instaan voor andere beheertaken dan distributie worden, in tegenstelling tot voorheen, niet gevisieerd door deze bepaling.

De regeling is grotendeels dezelfde als deze opgenomen in artikel 62 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, met dien verstande dat het nu enkel van toepassing is op de beheerders die hun beheervergoeding delen met de distributeur. Artikel 118 (dat artikel 29 van Richtlijn 2010/43/EU omzet) is immers van toepassing op de andere gevallen.

Artikel 120

Deze bepaling neemt artikel 63 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

Onderafdeling II. — Gedragsregels

De bepalingen van deze Onderafdeling zetten de artikelen 22 tot 27 van Richtlijn 2010/43/EU om waarmee uitvoering wordt gegeven aan artikel 14 van Richtlijn 2009/65/EG. Deze ontwerpbepalingen zijn vastgesteld op grond van de machtiging die aan de Koning is verleend door artikel 84 van de wet.

Artikel 121

Artikel 2, lid 2 van Richtlijn 2010/43/EU verklaart Hoofdstuk IV (« Gedragsregels ») van toepassing op de beleggingsvennootschappen die geen beheervernootschap hebben aangesteld conform artikel 44 van de wet. Voor het overige wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 22 wat het toepassingsgebied betreft van de onderhavige Onderafdeling.

Artikelen 122 en 123

De beleggingsvennootschappen moeten handelen overeenkomstig het beginsel van de gelijkheid tussen de deelnemers en in het belang van de deelnemers. Met deze bepaling wordt invulling gegeven aan het fundamentele beginsel, geponoerd in artikel 9 van de wet, dat elke instelling voor collectieve belegging wordt beheerd in het uitsluitende belang van de houders van effecten die door haar zijn uitgegeven.

De artikelen die hier worden toegelicht, hebben betrekking op de verschillende aspecten van deze verplichting. Op te merken valt dat deze bepalingen anders zijn geformuleerd dan de overeenstemmende bepalingen van het ontwerp van besluit met betrekking tot de beheervernootschappen van instellingen voor collectieve belegging, omdat zij elk in een andere context zullen moeten worden toegepast (beleggingsvennootschappen, geen beheervernootschappen van instellingen voor collectieve belegging).

De verschillende aspecten die worden uitgediept zijn de volgende. Enerzijds is er de verplichting om de deelnemers op billijke wijze te behandelen, wat inhoudt dat erop wordt toegezien dat zij op gelijke wijze worden behandeld, dat wanpraktijken voorkomen worden die de stabiliteit en de integriteit van de markten ongunstig beïnvloeden, dat billijke, correcte en transparante prijsbepalingsmodellen en waarderingsystemen worden toegepast en dat er geen onnodige kosten worden aangerekend aan de deelnemers. Anderzijds moeten de verschillende facetten van het bedrijf van de beleggingsvennootschap nauwgezet worden opgevolgd, inzonderheid wat de eigenlijke beheerfunctie betreft (selectie en follow-up van de beleggingen) en het risicobeheer. Tevens wordt vereist dat de beleggingsvennootschappen beschikken over voldoende kennis van en inzicht in de activa waarin zij hebben belegd.

de placement collectif. Les activités que ces personnes exerceraient concernant la commercialisation des titres de l'organisme de placement collectif, ne tombent pas sous le coup de ce régime.

Les autres paragraphes de cet article prévoient diverses exigences en matière de transparence. Certaines informations doivent être mentionnées notamment dans le prospectus et le rapport annuel. L'obligation pour le bénéficiaire de rendre compte, au moins une fois par semestre, à la FSMA et à l'organe de gestion de l'organisme de placement collectif, des avantages perçus est supprimée. En revanche, le bénéficiaire des rémunérations, commissions ou avantages non monétaires doit tenir à la disposition de la FSMA toutes les informations concernant la perception de ces avantages.

Article 119

Cette disposition règle la situation dans laquelle le gestionnaire du portefeuille d'investissement d'un organisme de placement collectif (fonction de gestion visée à l'article 3, 22°, a) de la loi) partage sa rémunération de gestion avec un distributeur de l'organisme de placement collectif. Les rétrocessions de la rémunération de gestion aux mandataires qui assurent des fonctions de gestion autres que la distribution ne sont pas, contrairement à ce qui était le cas auparavant, visées par cette disposition.

Ce régime est en grande partie identique à celui qui figurait à l'article 62 de l'arrêté royal du 4 mars 2005, étant entendu qu'il ne sera dorénavant applicable qu'aux gestionnaires qui partagent leur rémunération de gestion avec le distributeur. L'article 118 (qui transpose l'article 29 de la Directive 2010/43/UE) est en effet applicable dans les autres cas.

Article 120

Cette disposition reprend l'article 63 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Sous-section II. — Règles de conduite

Les dispositions de cette Sous-section transposent les articles 22 à 27 de la Directive 2010/43/UE, lesquels donnent exécution à l'article 14 de la Directive 2009/65/CE. Ces dispositions du projet sont prises sur base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 84 de la loi.

Article 121

L'article 2, § 2 de la Directive 2010/43/UE déclare le Chapitre IV (« Règles de conduite ») applicable aux sociétés d'investissement qui n'ont pas désigné de société de gestion conformément à l'article 44 de la loi. Il est pour le reste renvoyé au commentaire de l'article 22 en ce qui concerne le champ d'application de la présente Sous-section.

Articles 122 et 123

Les sociétés d'investissement doivent agir conformément au principe de l'égalité entre les participants et au mieux des intérêts de ceux-ci. Cette obligation est une application du principe fondamental établi à l'article 9 de la loi, selon lequel tout organisme de placement collectif est administré dans l'intérêt exclusif des porteurs de titres émis par l'organisme de placement collectif.

Les articles commentés ici détaillent différents aspects de cette obligation. On notera que la formulation de ces dispositions diffère de celle de la disposition correspondante du projet d'arrêté relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, en raison du contexte dans lequel elles sont appelées à s'appliquer (les sociétés d'investissement et non les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif).

Les aspects abordés sont les suivants. On relève d'une part, l'obligation de traiter les participants de manière équitable, ce qui suppose de veiller au maintien de l'égalité entre ceux-ci, d'éviter toute malversation portant atteinte à la stabilité et à l'intégrité du marché, l'utilisation de modèles de formation des prix et de systèmes d'évaluation équitables, corrects et transparents et de ne pas mettre de coûts indus à la charge des participants. D'autre part, les différents aspects de l'activité de la société d'investissement doivent être suivis avec diligence, notamment en ce qui concerne la fonction de gestion proprement dite (sélection et suivi des investissements) et la gestion des risques. Il est également exigé que les sociétés d'investissement aient une connaissance et une compréhension adéquate des actifs dans lesquels elles sont investies.

Artikel 124

Deze bepaling bevat de verplichting voor de beleggingsvennootschappen om de deelnemers een bericht te sturen waarmee zij bevestigen dat hun inschrijvings- en inkooporders zijn uitgevoerd.

Artikelen 125 en 126

In deze artikelen is de verplichting tot best execution opgenomen die de instellingen voor collectieve belegging moeten naleven bij het beheer van hun portefeuille. Daarbij worden twee gevallen onderscheiden: enerzijds de situatie waarin de beleggingsvennootschap de beleggingsbeslissingen zelf uitvoert (zonder een beroep te doen op de diensten van een andere entiteit) en, anderzijds, de meer klassieke situatie waarin de beleggingsvennootschap uitvoeringsorders doorgeeft aan andere entiteiten. We merken hierbij op dat beide hypothesen enigszins afwijken van het traditionele concept van de 'best execution'-verplichting waarbij er een dienstverlener en een cliënt optreden. Die klassieke opstelling vinden we terug in de relatie tussen een beheer-vennootschap van instellingen voor collectieve belegging en de beheerde instelling voor collectieve belegging, maar niet in geval van een zelfbeheerde instelling voor collectieve belegging. Hoewel de hypothese die hier wordt beoogd dus verschilt van het klassieke concept, heeft de Europese wetgever ons inziens met artikel 2, lid 2 van Richtlijn 2010/43/EU deze verplichting mutatis mutandis willen opleggen aan de beleggingsvennootschappen die geen beheer-vennootschap van instellingen voor collectieve belegging hebben aangesteld conform artikel 44 van de wet.

Artikel 127

Dit artikel gaat nader in op de geldende vereisten voor de verwerking van de orders: de portefeuilleantransacties moeten immers onmiddellijk en billijk worden uitgevoerd.

Onderafdeling III. — Voorkoming van belangenconflicten

De artikelen 129 tot 133 van deze Onderafdeling zetten de artikelen 17 tot 21 van Richtlijn 2010/43/EU om die uitvoering geven aan de artikelen 12 en 14 van Richtlijn 2009/65/EG. Deze bepalingen zijn vastgesteld op grond van de machtiging die aan de Koning is verleend door artikel 82 van de wet.

Daarnaast nemen de artikelen 134 tot 137 de bepalingen over van de artikelen 64 tot 67 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

Artikel 128

Voor het overige wordt verwezen naar de commentaar bij de artikelen 22 en 121, wat het toepassingsgebied van deze Onderafdeling betreft.

Artikelen 129 tot 137

Allereerst worden in deze artikelen een aantal situaties opgesomd die, als zij zich voordoen, kunnen leiden tot belangenconflicten. Dit is geenszins een exhaustieve lijst. Zij wil louter een hulp bieden om de mogelijke soorten belangenconflicten die zich kunnen voordoen in de beleggingsvennootschap gemakkelijker te onderkennen. Voorts wordt gepreciseerd dat de beleggingsvennootschappen een beleid inzake belangenconflicten moeten uitwerken, waarbij zij mogelijke conflictsituaties moeten identificeren en maatregelen en procedures moeten vaststellen voor het beheer van dergelijke conflicten. Artikel 131 bevat een aantal vereisten in verband met de te nemen maatregelen en te volgen procedures ingeval zich een belangenconflict voordoet. Deze vereisten houden inzonderheid in dat er geen enkel direct verband mag bestaan tussen de vergoeding van personen die bij een bepaalde activiteit betrokken zijn en personen die bij een andere activiteit betrokken zijn wanneer, met betrekking tot deze activiteiten, een belangenconflict kan ontstaan, alsook dat maatregelen moeten worden genomen om te voorkomen of het risico te beperken dat de ene persoon een ongepaste invloed zou uitoefenen op de andere. Voorts wordt gepreciseerd dat andere maatregelen getroffen moeten worden indien de vereisten waarin het besluit voorziet ontoereikend blijken om de vereiste mate van onafhankelijkheid te garanderen. Als de ingevoerde organisatorische maatregelen niet volstaan om te garanderen dat het risico zal worden vermeden dat de belangen van de deelnemers worden geschaad, moeten de effectieve leiders gewaarschuwd worden teneinde hen toe te laten bijkomende maatregelen te treffen. In dergelijk geval dienen de deelnemers hiervan in kennis te worden gesteld.

Daarnaast eist het besluit eveneens dat passende en doeltreffende strategieën worden uitgewerkt voor de uitoefening van de stemrechten. Ingeval van uitoefening van het stemrecht de aanleiding vormt of kan vormen voor een belangenconflict, dient in het jaarverslag te worden verantwoord hoe het stemrecht werd uitgeoefend of waarom het niet werd uitgeoefend.

Tot slot neemt het besluit de bepalingen van de artikelen 64 tot 66 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 integraal over.

Article 124

Cette disposition traite de l'obligation pour les sociétés d'investissement de transmettre aux participants un avis confirmant à ceux-ci l'exécution de leurs ordres de souscription et de rachat.

Articles 125 et 126

Ces articles détaillent l'obligation de best execution qui pèse sur l'organisme de placement collectif dans le contexte de la gestion de son portefeuille. Deux situations sont envisagées: en premier lieu celle de la société d'investissement qui exécute elle-même les décisions d'investissement (sans recourir donc aux services d'une autre entité). En second lieu est envisagée l'hypothèse plus classique de la société d'investissement qui passe des ordres d'exécution auprès d'autres entités. On relèvera que ces deux hypothèses s'éloignent de la conception traditionnelle de l'obligation de best execution, qui suppose l'existence d'un prestataire de service et d'un client. Cette vision classique se retrouve dans la relation entre une société de gestion d'organismes de placement collectif et l'organisme de placement collectif géré, mais pas dans la situation d'un organisme de placement collectif autogéré. Bien que l'hypothèse envisagée ici soit donc différente de celle classiquement évoquée, il nous semble découler de l'article 2, § 2 de la Directive 2010/43/UE que la volonté du législateur européen a été d'appliquer mutatis mutandis cette obligation aux sociétés d'investissement qui n'ont pas désigné de société de gestion d'organismes de placement collectif conformément à l'article 44 de la loi.

Article 127

Cet article décrit les exigences en ce qui concerne le traitement des ordres: les opérations de portefeuille doivent en effet être exécutées rapidement et équitablement.

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

Les articles 129 à 133 de cette Sous-section transposent les articles 17 à 21 de la Directive 2010/43/UE, lesquels donnent exécution aux articles 12 et 14 de la Directive 2009/65/CE. Ces dispositions sont prises sur base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 82 de la loi.

Par ailleurs, les articles 134 à 137 reprennent les dispositions des articles 64 à 67 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Article 128

Il est pour le reste renvoyé au commentaire des articles 22 et 121 en ce qui concerne le champ d'application de la présente Sous-section.

Articles 129 à 137

Ces articles énumèrent dans un premier temps un certain nombre de situations, qui, si elles se produisent, sont susceptibles de donner lieu à des conflits d'intérêt. Il s'agit d'une liste non exhaustive, qui doit ainsi permettre d'identifier plus facilement les types de conflits d'intérêts susceptibles d'apparaître au sein de la société d'investissement. Il est également précisé que les sociétés d'investissement doivent mettre en place une politique de gestion des conflits d'intérêts, identifiant les situations donnant lieu à l'apparition de conflits et définissant les mesures à prendre et les procédures à suivre en vue de gérer ces conflits. L'article 131 reprend un certain nombre d'exigences en ce qui concerne les procédures à suivre et les mesures à prendre en cas de conflit d'intérêts. Ces exigences comprennent notamment la suppression de tout lien direct entre la rémunération des personnes exerçant une activité donnée et celle des personnes exerçant une autre activité, lorsqu'un conflit d'intérêts est susceptible de se produire en relation avec ces activités et la prise de mesure visant à prévenir ou limiter l'exercice d'une influence inappropriée d'une personne sur une autre. Il est précisé que d'autres mesures doivent être prises si les exigences prévues par l'arrêté ne suffisent pas pour assurer le degré d'indépendance requis. Au cas où les mesures organisationnelles prises ne suffisent pas à assurer que le risque de porter atteinte aux intérêts des participants sera évité, les dirigeants effectifs doivent être avertis afin de leur permettre de prendre des mesures supplémentaires. Les participants doivent être informés dans un tel cas.

L'arrêté exige également que des stratégies adéquates et effectives soient élaborées en ce qui concerne l'exercice des droits de vote. Au cas où l'exercice du droit de vote donne lieu ou est susceptible de donner lieu à un conflit d'intérêt, la manière dont le droit de vote a été exercé ou les raisons pour lesquelles il ne l'a pas été sont justifiées dans le rapport annuel.

L'arrêté reprend enfin intégralement les dispositions des articles 64 à 66 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Onderafdeling IV. — Andere verbodsbepalingen en verplichtingen

Artikel 138

Deze bepaling is gebaseerd op artikel 68 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, dat op enkele plaatsen werd aangepast.

Een instelling voor collectieve belegging die de term « gewaarborgd kapitaal » of een gelijkaardige term wenst te gebruiken (§ 1), dient voortaan in het prospectus niet enkel de identiteit te beschrijven van diegene die de waarborg verleent, doch ook diens kredietwaardigheid. In dit kader kan onder meer de 'credit rating' worden vermeld van degene die de waarborg verleent.

Tevens worden de voorwaarden aangepast waaraan een instelling voor collectieve belegging moet voldoen indien deze de term « kapitaalbescherming » of « beschermd kapitaal » of een gelijkaardige term wenst te gebruiken (§ 2). Indien een instelling voor collectieve belegging een beleggingsstrategie vastlegt waarbij belegd wordt in schuldinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, mogen de schuldinstrumenten uitgegeven door eenzelfde lidstaat voortaan niet meer dan 20 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging vertegenwoordigen. Deze limiet wordt enkel nagegaan op het ogenblik van inschrijving van de instelling voor collectieve belegging, zowel voor geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging (zie nieuw artikel 60, § 1, tweede lid), als voor niet-geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging (zie aangepast artikel 78, § 1, tweede lid). Zij zal dus noodzakelijkerwijze geen toepassing vinden op de instellingen voor collectieve belegging die op de datum van inwerkingtreding van dit besluit al zijn ingeschreven. In afwijking hiervan kan een instelling voor collectieve belegging een beleggingsstrategie vastleggen waarbij dergelijke schuldinstrumenten meer dan 20 % van haar activa vertegenwoordigen (§ 2, tweede lid). Van deze mogelijkheid mag een instelling voor collectieve belegging echter alleen gebruik maken indien zij kan aantonen dat haar beleggingsstrategie een bescherming biedt aan haar deelnemers die gelijkwaardig is aan de bescherming waarvan de deelnemers van de instellingen voor collectieve belegging die deze begrenzing wel naleven, genieten. Hiertoe kan het desgevallend nodig zijn dat de beleggingsstrategie van bij aanvang voldoende marge voorziet om gedurende de looptijd de samenstelling van de portefeuille te wijzigen of bijkomende zekerheden in te bouwen.

Verder kan hier ook worden gewezen op de zorgvuldigheidsvereisten die worden ingevoerd in artikel 123 van het ontwerp en in artikel 17 van het ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot de beheer-vennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, en die onverkort van toepassing zijn op de instellingen voor collectieve belegging bedoeld in deze bepaling.

Artikel 139

Deze bepaling neemt artikel 69 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

Artikel 140

Een instelling voor collectieve belegging die wenst te beleggen in OTC-derivaten heeft de verplichting om een specifiek activiteitenprogramma op te stellen. Voortaan moet dit activiteitenprogramma echter niet meer ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA, doch volstaat het om dit voorafgaandelijk aan de beleggingen in OTC-derivaten mee te delen aan de FSMA.

Artikelen 141 tot 146

Deze bepalingen nemen de artikelen 70 tot 74 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

Onderafdeling V. — Ontbinding, vereffening en fusie en andere herstructurerings van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten

Onderafdeling V bevat de regeling inzake ontbinding, vereffening en fusie en andere herstructurerings van instellingen voor collectieve belegging en van hun compartimenten. Hiermee wordt uitvoering gegeven aan artikel 84 van de wet.

De wet bepaalt in artikel 16 dat beveks zijn onderworpen aan het Wetboek van vennootschappen, tenzij daarvan wordt afgeweken door of krachtens de wet of het Wetboek van vennootschappen. Het Wetboek van vennootschappen zelf bevat inderdaad verscheidene bepalingen die voorzien in een uitsluiting van of vrijstelling voor beveks (bijvoorbeeld artikel 772/1 inzake grensoverschrijdende fusies). Artikel 16 van de wet laat de uitsluitingen of vrijstellingen die zijn vervat in het Wetboek van vennootschappen onverlet. Daarnaast bevat de wet uitzonderingen op de principiële toepasselijkheid van het Wetboek van vennootschappen op beveks. Tot slot bevat ook dit besluit meerdere uitzonderingen op de principiële toepasselijkheid van het Wetboek van

Sous-section IV. — Autres interdictions et obligations

Article 138

Cette disposition est inspirée de l'article 68 de l'arrêté royal du 4 mars 2005; par rapport à celui-ci, elle a été adaptée sur un certain nombre de points.

Un organisme de placement collectif qui souhaite utiliser le terme « capital garanti » ou un terme similaire (§ 1^{er}), doit désormais préciser dans le prospectus non seulement l'identité de celui qui octroie la garantie, mais aussi sa solvabilité. Dans ce cadre, le 'credit rating' de celui qui octroie la garantie peut notamment être mentionné.

Egalement, les conditions auxquelles un organisme de placement collectif doit satisfaire s'il désire utiliser le terme « protection du capital », « capital protégé » ou un terme similaire ont été adaptées (§ 2). Au cas où un organisme de placement collectif établit une stratégie d'investissement dans le cadre de laquelle il investit dans des titres de créances émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, les titres de créance émis par un seul et même Etat membre ne peuvent dorénavant pas représenter plus de 20 % de l'actif de l'organisme de placement collectif. Cette limite est seulement vérifiée au moment de l'inscription de l'organisme de placement collectif, aussi bien pour les organismes de placement collectif harmonisés (voy. le nouvel article 60, § 1^{er}, alinéa 2) que non harmonisés (voy. l'article 78, § 1^{er}, alinéa 2). Elle ne s'appliquera donc nécessairement pas aux organismes de placement collectif déjà inscrits à la date d'entrée en vigueur du présent arrêté. Par dérogation à cette règle, un organisme de placement collectif peut établir une stratégie d'investissement dans laquelle de tels titres de créances représentent plus de 20 % de son actif (§ 2, alinéa 2). Un organisme de placement collectif ne peut faire usage de cette possibilité que s'il démontre que ses participants bénéficient d'un niveau de protection équivalent à celui dont bénéficient les participants des organismes de placement collectif qui respectent la limite de 20 % était respectée. A cet égard, il peut par exemple être indiqué que la stratégie d'investissement prévoit dès l'origine une marge suffisante pour adapter la composition du portefeuille ou pour inclure des garanties supplémentaires durant la vie du fonds.

Il peut de plus être fait référence aux obligations de diligence introduites à l'article 123 du présent projet et à l'article 17 du projet d'arrêté royal relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, et qui sont applicables dans leur intégralité aux organismes de placement collectif visés par la présente disposition.

Article 139

Cette disposition reprend l'article 69 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Article 140

Un organisme de placement collectif qui souhaite investir dans des instruments dérivés de gré à gré, est tenu d'établir un programme d'activités spécifique. Dorénavant, ce programme d'activités ne devra plus être soumis à l'approbation de la FSMA. Il suffira de le communiquer à la FSMA préalablement à l'investissement dans des instruments dérivés de gré à gré.

Articles 141 à 146

Ces dispositions reprennent les articles 70 à 74 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Sous-section V. — Dissolution, liquidation, fusion et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments

La Sous-section V énonce les règles régissant la dissolution, la liquidation, la fusion et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de leurs compartiments. Elle donne exécution à l'article 84 de la loi.

La loi dispose en son article 16 que les Sicav sont soumises au Code des sociétés, sauf dérogations prévues par ou en vertu de la loi ou du Code des sociétés. Le Code des sociétés comporte en effet plusieurs dispositions qui prévoient une exclusion ou une dispense d'application pour les Sicav (par exemple, l'article 772/1 relatif aux fusions transfrontalières). L'article 16 de la loi ne porte pas atteinte aux exclusions ou dispenses contenues dans le Code des sociétés. La loi prévoit en outre des exceptions à l'applicabilité de principe du Code des sociétés aux Sicav. Enfin, le présent arrêté énonce lui aussi plusieurs exceptions à l'applicabilité de principe du Code des sociétés aux Sicav. Ces exceptions sont basées sur l'article 84 de la loi et constituent donc,

vennootschappen op beveks. Die uitzonderingen zijn gebaseerd op artikel 84 van de wet, en vormen voor doeleinden van artikel 16 van de wet dus afwijkingen krachtens de wet.

In geval van ontbinding, vereffening, fusie of andere herstructurering van een gemeenschappelijk beleggingsfonds of van een compartiment van een bevek of gemeenschappelijk beleggingsfonds, zijn volgens de artikelen 11, § 6, 12, § 3 en 17, § 3, van de wet de bepalingen van boek IV, titel IX, of boek XI van het Wetboek van vennootschappen, voor zover van toepassing op beveks en met uitzondering van artikel 195bis van het Wetboek van vennootschappen, van overeenkomstige toepassing. Artikel 147 preciseert in dat opzicht dat de verwijzingen in Onderafdeling IV naar het Wetboek van vennootschappen naar analogie betrekking hebben op gemeenschappelijke beleggingsfondsen en op compartimenten van beveks en van gemeenschappelijke beleggingsfondsen.

Inzake de toepasselijkheid van het Wetboek van vennootschappen op gemeenschappelijke beleggingsfondsen, heeft de samenlezing van deze bepalingen tot gevolg dat :

- een artikel van het Wetboek van vennootschappen dat niet van toepassing is op beveks, evenmin van toepassing is op gemeenschappelijke beleggingsfondsen;
- een artikel van het Wetboek van vennootschappen dat van toepassing is op beveks, van overeenkomstige toepassing is op gemeenschappelijke beleggingsfondsen;
- indien artikel a van het Wetboek van vennootschappen verwijst naar artikel b van het Wetboek van vennootschappen en de toepasselijkheid van artikel b op beveks niet uitdrukkelijk is uitgesloten, het artikel b zowel op beveks als op gemeenschappelijke beleggingsfondsen van toepassing is;
- indien artikel a van het Wetboek van vennootschappen verwijst naar artikel b van het Wetboek van vennootschappen, maar de toepasselijkheid van artikel b op beveks uitdrukkelijk is uitgesloten, het artikel b noch op beveks noch op gemeenschappelijke beleggingsfondsen van toepassing is.

Artikel 147

Dit artikel preciseert dat de verwijzingen in de artikelen van deze Onderafdeling naar de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen eveneens betrekking hebben op gemeenschappelijke beleggingsfondsen en op compartimenten van instellingen voor collectieve belegging.

A. Ontbinding en vereffening van instellingen voor collectieve belegging en van hun compartimenten

Artikelen 148 tot 158

Deze artikelen leggen de regeling vast bij ontbinding en vereffening van instellingen voor collectieve belegging en hun compartimenten. Deze is grotendeels identiek aan de regeling opgenomen in het koninklijk besluit van 4 maart 2005. Enkele aanpassingen zijn te noteren.

In de eerste plaats is de regeling aangepast aan de mogelijkheid voor gemeenschappelijke beleggingsfondsen om compartimenten op te richten.

Bovendien werd via artikel 152 een specifieke bepaling ingevoerd voor de vereffening van een master. Het besluit tot ontbinding van een master mag ten vroegste in werking treden drie maanden nadat de master al haar deelnemers en de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de feeder in kennis heeft gesteld van het bindende besluit tot ontbinding, dat in principe wordt genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers. In tegenstelling tot andere vereffeningen, wordt in dit geval op basis van artikel 196 de bepaling van de netto-inventariswaarde, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging niet geschorst. Hierdoor wordt vermeden dat de deelnemers gedurende meer dan drie maanden 'geblokkeerd' zijn in de master en kunnen deelnemers toch uittreden gedurende de vereffeningprocedure.

De mogelijkheid bestaat dat de deelnemers, nadat ze geïnformeerd zijn over de intentie of beslissing tot ontbinding, overgaan tot de inkoop van een substantieel aantal rechten van deelneming. Dit zou tot gevolg hebben dat de kosten verbonden aan de ontbinding gedragen moeten worden door een beperkt aantal overblijvende deelnemers. Om te vermijden dat de overblijvende deelnemers het geheel van deze kosten moeten dragen, heeft de master de verplichting om de nodige kosten te provisioneren vooraleer het oproepingsbericht wordt gepubliceerd dat de bevoegde algemene vergadering bijeenroept die zich

aux fins de l'article 16 de la loi, des dérogations prévues en vertu de la loi.

En cas de dissolution, de liquidation, de fusion ou de toute autre restructuration d'un fonds commun de placement ou d'un compartiment de Sicav ou de fonds commun de placement, les dispositions du livre IV, titre IX, ou du livre XI du Code des sociétés sont, selon les articles 11, § 6, 12, § 3 et 17, § 3, de la loi, pour autant qu'elles s'appliquent aux Sicav et à l'exception de l'article 195bis du Code des sociétés, applicables par analogie. L'article 147 précise à cet égard que les références faites dans la Sous-section VI au Code des sociétés concernent, par analogie, les fonds communs de placement et les compartiments de Sicav et de fonds communs de placement.

Concernant l'applicabilité du Code des sociétés aux fonds communs de placement, il résulte de la lecture conjointe de ces dispositions que :

- un article du Code des sociétés qui n'est pas applicable aux Sicav, n'est pas davantage applicable aux fonds communs de placement;
- un article du Code des sociétés qui est applicable aux Sicav, est applicable par analogie aux fonds communs de placement;
- si l'article a du Code des sociétés renvoie à l'article b du Code des sociétés et que l'applicabilité de l'article b aux Sicav n'est pas expressément exclue, l'article b est applicable tant aux Sicav qu'aux fonds communs de placement;
- si l'article a du Code des sociétés renvoie à l'article b du Code des sociétés, mais que l'applicabilité de l'article b aux Sicav est expressément exclue, l'article b n'est applicable ni aux Sicav, ni aux fonds communs de placement.

Article 147

Cet article précise que les références faites dans les articles de la présente Sous-section aux dispositions du Code des sociétés concernent également les fonds communs de placement et les compartiments des organismes de placement collectif.

A. Dissolution et liquidation d'organismes de placement collectif et de leurs compartiments

Articles 148 à 158

Ces articles déterminent les règles applicables en cas de dissolution et de liquidation d'organismes de placement collectif et de leurs compartiments. Ces règles sont en grande partie identiques à celles énoncées dans l'arrêté royal du 4 mars 2005. Il y a lieu toutefois de noter quelques changements.

Ces règles sont tout d'abord adaptées afin de tenir compte de la possibilité pour les fonds communs de placement de créer des compartiments.

Ensuite, l'article 152 introduit une disposition spécifique pour la liquidation d'un master. La décision de dissolution d'un master ne peut prendre effet que trois mois au plus tôt à compter du moment où le master a informé tous ses participants et les autorités compétentes de l'Etat membre d'origine du feeder de sa décision contraignante de dissolution, laquelle est en principe prise par l'assemblée générale compétente des participants. Contrairement à ce qui se passe lors des autres liquidations, 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, ne sont pas, dans ce cas, suspendues conformément à l'article 196. Le but est d'éviter que les participants ne soient bloqués pendant plus de trois mois dans le master, en leur donnant la faculté de sortir pendant la procédure de liquidation.

La possibilité existe que les participants, après avoir été informés de l'intention ou de la décision de dissolution, procèdent au rachat d'un nombre substantiel de parts. Cette situation pourrait avoir pour effet d'obliger les quelques participants restant dans le master à supporter les frais liés à la dissolution. Pour éviter que les participants en question ne doivent supporter l'ensemble de ces frais, le master a l'obligation de provisionner les frais nécessaires avant la publication de l'avis de convocation de l'assemblée générale compétente invitée à se prononcer sur la dissolution. Si les frais s'avèrent par la suite supérieurs à la

over de ontbinding zal moeten uitspreken. Indien de kosten achteraf hoger blijken dan de provisionering, dienen de bijkomende kosten te worden gedragen door de personen die hiertoe in het prospectus zijn aangeduid.

Tot slot werd de inhoud en formulering van artikel 83 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 licht aangepast in artikel 156. Via deze aanpassing wordt getracht een uniforme toepassing van de regel te verzekeren.

B. Fusie en andere herstructurerings van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten

Artikelen 159 tot 188

De regeling inzake fusie en andere herstructurerings van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten is sterk gewijzigd in functie van de regeling die Richtlijn 2009/65/EG invoert op het vlak van grensoverschrijdende fusies tussen (compartimenten van) geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging. Het uitgangspunt van deze regeling blijft het Wetboek van vennootschappen, maar de toepassing van meerdere bepalingen van het Wetboek van vennootschappen wordt op basis van artikel 84 van de wet uitgesloten.

Teneinde de leesbaarheid van de tekst te verhogen, is in onderdeel B van Onderafdeling V systematisch enkel sprake van instellingen voor collectieve belegging, zonder dat daaraan telkens de uitdrukkelijke vermelding wordt toegevoegd dat ook compartimenten aan dezelfde regeling onderworpen zijn. Dat vloeit immers voort uit artikel 159, dat preciseert dat voor de toepassing van onderdeel B compartimenten worden beschouwd als instellingen voor collectieve belegging. Ook in dit verslag wordt dezelfde benadering gevolgd en worden dus doorgaans enkel de instellingen voor collectieve belegging vermeld (zonder daarbij telkens ook de compartimenten te vermelden).

Artikel 160 bevat de verschillende categorieën van herstructurerings van waarvoor onderdeel B van Onderafdeling V een regeling voorziet. De categorie opgenomen onder 1° is een restcategorie en viseert uiteenlopende hypothesen. Deze betreffen met name :

- alle andere herstructurerings dan fusies tussen Belgische instellingen voor collectieve belegging, zoals splitsing of inbreng of overdracht van algemeenheid;

- fusies waarbij enkel Belgische instellingen voor collectieve belegging betrokken zijn, maar waarbij niet alle instellingen voor collectieve belegging ICBE's zijn;

- fusies waarbij enkel Belgische ICBE's zijn betrokken, maar geen enkele van deze instellingen voor collectieve belegging de mogelijkheid heeft om haar rechten van deelneming in een andere lidstaat te verhandelen.

De categorieën 2° tot en met 5° hebben betrekking op fusies (niet op andere herstructurerings) waarbij enkel ICBE's betrokken zijn en waaraan een grensoverschrijdend aspect is verbonden (ofwel omdat zowel Belgische als buitenlandse ICBE's betrokken zijn, ofwel omdat minstens een van de betrokken Belgische ICBE's de mogelijkheid heeft om haar rechten van deelneming in een andere lidstaat te verhandelen). Het onderscheid tussen de onderscheiden categorieën is daarbij gebaseerd op het land van herkomst van de betrokken ICBE's, op de rol van de Belgische of buitenlandse ICBE's als op te slorpen dan wel verkrijgende instelling voor collectieve belegging en op het soort fusie. Zo is de categorie 4° de enige waarin de verkrijgende instelling voor collectieve belegging geen Belgische ICBE is. Categorie 6° betreft de bijzondere vorm van fusies zoals bedoeld in artikel 2, lid 1, p), iii) van Richtlijn 2009/65/EG die inhoudt dat de op te slorpen ICB's niet meteen ophouden te bestaan. Belgische ICBE's kunnen enkel als verkrijgende ICB betrokken zijn bij dergelijke fusies (niet als op te slorpen ICB).

Ter bescherming van de deelnemers voorziet artikel 161 dat de fusie of andere herstructurering niet tot gevolg mag hebben dat de deelnemer van een ICBE deelnemer zou worden van een instelling voor collectieve belegging die geen ICBE is. Eveneens ter bescherming van de deelnemers wordt voorzien dat de fusie of andere herstructurering enkel is toegelaten op voorwaarde dat de rechten van deelneming van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging verhandeld kunnen worden in alle lidstaten waarin de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instellingen voor collectieve belegging gerechtigd waren hun rechten van deelneming te verhandelen.

Artikel 162 voorziet dat de bijzondere vorm van fusies zoals bedoeld in artikel 2, lid 1, p), iii) van Richtlijn 2009/65/EG (categorie 6° uit artikel 160) in hoofde van de verkrijgende (Belgische) ICBE en in hoofde van de deelnemers van de op te slorpen (buitenlandse) ICBE's wordt behandeld als een gewone fusie (naar gelang van het geval, door overname of door oprichting), met dien verstande dat niet het ganse

provision constituée, la partie excédentaire de ces frais devra être supportée par les personnes indiquées à cet effet dans le prospectus.

Enfin, l'article 156 du projet reprend l'article 83 de l'arrêté royal du 4 mars 2005, en modifiant toutefois légèrement sa teneur et sa formulation. Cette adaptation vise à assurer une application uniforme de la règle.

B. Fusions et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments

Articles 159 à 188

Le régime relatif aux fusions et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments est sensiblement modifié, dans la ligne du régime instauré par la Directive 2009/65/CE sur le plan des fusions transfrontalières entre (compartiments d') organismes de placement collectif harmonisés. Le point de départ de ce régime reste le Code des sociétés, mais l'application de plusieurs dispositions du Code des sociétés est exclue, sur la base de l'article 84 de la loi.

Afin d'accroître la lisibilité du texte, la partie B de la Sous-section V ne parle systématiquement que des organismes de placement collectif, sans indiquer chaque fois explicitement que les compartiments sont soumis au même régime. Cette approche découle en effet de l'article 159, qui précise que, pour l'application de la partie B, les compartiments sont considérés comme des organismes de placement collectif. Le présent rapport suit la même approche, ne faisant donc mention, de manière générale, que des organismes de placement collectif (sans citer chaque fois les compartiments).

L'article 160 énumère les différentes catégories de restructurations pour lesquelles la partie B de la Sous-section V prévoit des règles. La catégorie figurant au point 1° est une catégorie résiduelle et vise différentes hypothèses. Celles-ci concernent :

- toutes les restructurations autres que des fusions entre organismes de placement collectif belges, telles qu'une scission ou l'apport ou la cession d'une universalité;

- les fusions qui ne concernent que des organismes de placement collectif belges, mais sans que ces organismes de placement collectif soient tous des OPCVM;

- les fusions qui ne concernent que des OPCVM belges, sans qu'aucun de ces organismes de placement collectif ait la possibilité de commercialiser ses parts dans un autre Etat membre.

Les catégories 2° à 5° ont trait aux fusions (et non aux autres restructurations) qui concernent uniquement des OPCVM et qui comportent un aspect transfrontalier (soit parce que tant des OPCVM belges que des OPCVM étrangers sont concernés, soit parce que l'un au moins des OPCVM belges concernés a la possibilité de commercialiser ses parts dans un autre Etat membre). La distinction entre ces catégories est basée sur le pays d'origine des OPCVM concernés, sur le rôle des OPCVM belges ou étrangers en tant qu'organisme de placement collectif à absorber ou en tant qu'organisme de placement collectif bénéficiaire, et sur le type de fusion. La catégorie 4° est ainsi la seule dans laquelle l'organisme de placement collectif bénéficiaire n'est pas un OPCVM belge. La catégorie 6° concerne la forme particulière de fusion visée à l'article 2, paragraphe 1, p), iii), de la Directive 2009/65/CE, qui implique que les OPC à absorber ne cessent pas immédiatement d'exister. Les OPCVM belges ne peuvent participer à de telles fusions que comme OPC bénéficiaire (pas comme OPC à absorber).

Dans un souci de protection des participants, l'article 161 prévoit que la fusion ou autre restructuration ne peut avoir pour effet que le participant d'un OPCVM devienne participant d'un organisme de placement collectif n'ayant pas la qualité d'OPCVM. Dans un même souci de protection des participants, cet article précise que la fusion ou autre restructuration n'est autorisée qu'à la condition que les parts de l'organisme de placement collectif bénéficiaire puissent être commercialisées dans tous les Etats membres où les organismes de placement collectif à absorber ou à scinder ou les organismes de placement collectif apporteurs ou transférants étaient habilités à commercialiser leurs parts.

L'article 162 prévoit que la forme particulière de fusion visée à l'article 2, paragraphe 1, p), iii), de la Directive 2009/65/CE (catégorie 6° de l'article 160) est, dans le chef de l'OPCVM (belge) bénéficiaire et dans le chef des participants des OPCVM (étrangers) à absorber, traitée comme une fusion ordinaire (selon le cas, par absorption ou par constitution), étant entendu que tout le patrimoine de l'OPCVM (ou des

vermogen van de op te slorpen ICBE (of ICBE's) overgaat op de verkrijgende ICBE, doch enkel de netto-activa. Dat de op te slorpen ICBE's in dat geval blijven bestaan tot ze kwijting hebben gekregen voor hun uitstaande schulden, vloeit voort uit de buitenlandse wetgeving die dat soort fusies in hoofde van de op te slorpen ICBE('s) regelt.

Via artikel 163 wordt onder bepaalde voorwaarden de mogelijkheid ingevoerd om over te gaan tot de fusie van één enkel compartiment of één enkel gemeenschappelijk beleggingsfonds door oprichting van een compartiment van een andere instelling voor collectieve belegging. Dit vormt een uitzondering op artikel 672 Wetboek van vennootschappen, dat voor het overige van overeenkomstige toepassing is. Deze nieuwe bepaling maakt het mogelijk om instellingen voor collectieve belegging op een efficiëntere wijze te structureren. Voorheen kon hetzelfde resultaat immers slechts bereikt worden via een procedure in twee fases, namelijk via de inbreng van het vermogen van een compartiment of gemeenschappelijk beleggingsfonds in een nieuw compartiment (van een andere instelling voor collectieve belegging) in een eerste fase, gevolgd door de ontbinding en vereffening van de inbrengende entiteit in een tweede fase. Ter bescherming van de deelnemers is dit enkel mogelijk op voorwaarde dat zij voor elk recht van deelneming in hun bezit recht hebben op één recht van deelneming van hetzelfde type (bv. kapitalisatie of uitkering) en van een gelijkaardige aandelenklasse (zoals gedefinieerd in artikel 5) van het verkrijgende compartiment.

De artikelen 166, 169, 170 en 186 tot 188 bevatten regels over de tussenkomst van de FSMA bij de in artikel 160 bedoelde fusies en andere herstructureringen. Deze regels houden (voor de door de richtlijn geïmplementeerde fusies bedoeld in artikel 160, 2° tot 6°) rekening met de bevoegdheidsverdeling tussen de bevoegde autoriteiten van de lidstaten van herkomst van de betrokken ICBE's. Het zijn immers de bevoegde autoriteiten van lidstaat van herkomst van de op te slorpen ICBE's die de fusie voorafgaandelijk moeten goedkeuren, zij het dat deze goedkeuring niet kan worden verleend indien de bevoegde autoriteit van de lidstaat van herkomst van de verkrijgende ICBE laat weten dat zij de aan de deelnemers van de verkrijgende ICBE te verstrekken informatie ontoereikend vindt.

Daarom schrijft de eerste paragraaf van artikel 166 voor dat Belgische instellingen voor collectieve belegging die bij de fusies of andere herstructureringen betrokken zijn als op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging (wat enkel het geval is in de hypothesen bedoeld in artikel 160, 1° tot 4°), een voorafgaandelijke kennisgeving en dossier moeten bezorgen aan de FSMA met het oog op het bekomen van de goedkeuring. De tweede paragraaf legt ook de voorlegging van een aantal andere documenten - die krachtens de Belgische wetgeving moeten worden opgesteld maar niet zijn voorzien door de richtlijn - aan de FSMA op (zoals de oproeping voor de algemene vergadering en het ontwerp van persbericht over de afloop van de voorgenomen herstructurering). Paragraaf 3 legt die laatste verplichting ook op in de gevallen waarin de Belgische instellingen voor collectieve belegging enkel betrokken zijn als verkrijgende instellingen voor collectieve belegging.

Artikel 167 schrijft voor dat alle bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging een gemeenschappelijk voorstel van fusie of andere herstructurering moeten opstellen. Artikel 167 schrijft de inhoud van die voorstellen voor. Op dat vlak wordt afgeweken van de normale voorschriften van het Wetboek van vennootschappen.

Bovendien wordt door artikel 167, § 2, afgeweken van de verplichting tot het opstellen van een bijzonder verslag van het bestuursorgaan over de fusie of andere herstructurering. Die verslagen bieden immers geen toegevoegde waarde voor de bescherming van de houders van rechten van deelneming in het licht van de informatie die specifiek voor instellingen voor collectieve belegging al dient te worden opgenomen (i) in het voorstel van fusie of andere herstructurering en (ii) in het informatiedocument dat aan elk van de deelnemers moet worden bezorgd. Bovendien strookt de inhoud van de verslagen die worden voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen niet met de werkwijze die geldt bij fusies of andere herstructureringen van instellingen voor collectieve belegging, inzonderheid voor wat betreft de vaststelling van de ruilverhouding of vergoeding (zie hierna). Hetzelfde geldt voor de verslagen over de inbreng in natura, in de mate althans dat het Wetboek van vennootschappen nog voorziet in de opstelling daarvan in het kader van de herstructurering.

De bewaarders van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging hebben als taak om te controleren of een aantal van de in het gemeenschappelijke voorstel van fusie (of andere herstructurering) opgenomen gegevens in overeenstemming zijn met de wetgeving en met de statuten of het beheerreglement (artikel 171).

OPCVM) à absorber n'est pas transféré à l'OPCVM bénéficiaire, mais seulement les actifs nets. Le fait que les OPCVM à absorber continuent, dans ce cas, à exister jusqu'à ce qu'ils aient reçu une décharge pour leurs dettes en cours, découle de la législation étrangère qui règle ce type de fusions dans le chef du ou des OPCVM à absorber.

L'article 163 instaure la possibilité de procéder, à certaines conditions, à la fusion d'un seul compartiment ou d'un seul fonds commun de placement par la constitution d'un compartiment d'un autre organisme de placement collectif. Il s'agit d'une exception à l'article 672 du Code des sociétés, qui, pour le reste, est applicable par analogie. Cette nouvelle disposition permet de structurer plus efficacement les organismes de placement collectif. En effet, auparavant, le même résultat ne pouvait être atteint que par le biais d'une procédure en deux phases, à savoir l'apport du patrimoine d'un compartiment ou fonds commun de placement dans un nouveau compartiment (d'un autre organisme de placement collectif) dans une première phase, puis la dissolution et liquidation de l'entité apporteuse dans une seconde phase. Dans un souci de protection des participants, il est prévu que cette procédure n'est possible qu'à la condition que ceux-ci aient droit, pour chaque part en leur possession, à une part du même type (par exemple, de capitalisation ou de distribution) et relevant d'une classe de parts similaire (telle que définie à l'article 5) du compartiment bénéficiaire.

Les articles 166, 169, 170 et 186 à 188 énoncent les règles relatives à l'intervention de la FSMA lors des fusions et autres restructurations visées à l'article 160. Ces règles tiennent compte (pour les fusions visées par la directive dont question à l'article 160, 2° à 6°) de la répartition des compétences entre les autorités compétentes des Etats membres d'origine des OPCVM concernés. Ce sont en effet les autorités compétentes de l'Etat membre d'origine des OPCVM à absorber qui doivent préalablement autoriser la fusion, à moins que cette autorisation ne puisse être délivrée si l'autorité compétente de l'Etat membre d'origine de l'OPCVM bénéficiaire fait savoir qu'elle trouve non satisfaisantes les informations qu'il est proposé de fournir aux participants de l'OPCVM bénéficiaire.

C'est la raison pour laquelle le paragraphe 1^{er} de l'article 166 prévoit que les organismes de placement collectif belges concernés par une fusion ou autre restructuration en qualité d'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou en qualité d'organisme de placement collectif apporteur ou transférant (ce qui est uniquement le cas dans les hypothèses visées à l'article 160, 1° à 4°) doivent préalablement aviser la FSMA de l'opération envisagée et lui transmettre un dossier en vue d'obtenir son autorisation. Le paragraphe 2 leur impose également l'obligation de soumettre à la FSMA plusieurs autres documents, qui doivent être établis en vertu de la législation belge mais qui ne sont pas prévus par la directive (tels que la convocation à l'assemblée générale et le projet de communiqué de presse concernant le résultat de la restructuration envisagée). Le paragraphe 3 prévoit cette dernière obligation également dans le cas où les organismes de placement collectif belges ne sont concernés que comme organismes de placement collectif bénéficiaires.

L'article 167 prévoit que tous les organismes de placement collectif concernés par la restructuration doivent établir un projet commun de fusion ou d'autre restructuration. L'article 167 détermine le contenu de ce projet. Il est dérogé, sur ce plan, aux règles usuelles prévues par le Code des sociétés.

L'article 167, § 2, instaure en outre une dérogation à l'obligation pour l'organe de gestion d'établir un rapport spécial sur la fusion ou sur toute autre restructuration. Ces rapports ne présentent en effet aucune valeur ajoutée pour la protection des porteurs de parts, compte tenu de l'information qui doit déjà figurer spécifiquement pour les organismes de placement collectif (i) dans le projet de fusion ou d'autre restructuration et (ii) dans le document d'information qui doit être remis à chacun des participants. De plus, le contenu des rapports prescrits par le Code des sociétés ne correspond pas à la façon de procéder en cas de fusions ou autres restructurations d'organismes de placement collectif, notamment en ce qui concerne la détermination du rapport d'échange ou de la rémunération (voir ci-après). Il en va de même pour les rapports sur l'apport en nature, dans la mesure du moins où le Code des sociétés prévoit encore l'établissement d'un tel rapport dans le cadre de la restructuration.

Les dépositaires des organismes de placement collectif concernés par la restructuration ont pour tâche de vérifier la conformité de certains éléments d'information figurant dans le projet commun de fusion (ou d'autre restructuration) avec les exigences de la législation, ainsi qu'avec les statuts ou le règlement de gestion (article 171).

De nieuwe regeling ter bepaling van de ruilverhouding (bij fusie of splitsing) of de vergoeding (bij inbreng of overdracht van algemeenheid) verdient ook te worden toegelicht. Deze regeling is afgestemd op het systeem voorzien door de richtlijn. Onder de nieuwe regeling (van artikel 167) dient het fusievoorstel (of voorstel van andere herstructurering) enkel de berekeningsmethode voor de ruilverhouding of vergoeding te bevatten, en niet de concrete ruilverhouding of vergoeding. Daarnaast dient het voorstel ook de criteria te bevatten die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en de passiva. De berekeningsmethode voor de bepaling van de ruilverhouding of vergoeding alsook de waarderingscriteria moeten worden gevalideerd door een bewaarder of een onafhankelijke auditor (artikel 172). De goedkeuring van de fusie of herstructurering door de deelnemers gebeurt op grond van die informatie, maar zonder dat de concrete ruilverhouding of vergoeding op dat moment al gekend is. Die worden immers pas berekend en gevalideerd na goedkeuring van de fusie of herstructurering door de deelnemers (artikelen 172 en 181).

Het uitgangspunt van die aanpak is dat het belangrijker is :

- dat de deelnemers weten dat de ruilverhouding of vergoeding zal zijn gebaseerd op de waarderingscriteria en de berekeningsmethode die zij goedkeuren;
- dat de concrete waardering en berekening zal worden gevalideerd door een bewaarder of onafhankelijke auditor (die op dat vlak dus een belangrijke verantwoordelijkheid draagt); en
- dat de berekening en validering plaatsvinden op een tijdstip dat dicht aansluit bij het tijdstip waarop de rechten van deelneming effectief zullen worden omgeuild (of de vergoeding effectief zal worden betaald);

dan dat de deelnemers een concrete ruilverhouding of vergoeding kunnen goedkeuren waarvan de werkelijke waarde mogelijkerwijze nog aanzienlijk varieert tussen het tijdstip van de goedkeuring en het tijdstip waarop de fusie of herstructurering effectief ingaat. Concreet is het voor de deelnemers bijvoorbeeld belangrijker dat zij weten dat zij in ruil voor hun rechten van deelneming in de op te slorpen instelling voor collectieve belegging een aantal rechten van deelneming krijgen van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging dat rekening houdt met de intrinsieke waarden op een tijdstip dat nauw aansluit bij het tijdstip van de omruiling, dan dat zij weten of zij per bestaande recht van deelneming nu 2,3 dan wel 2,4 rechten van deelneming van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging krijgen.

De deelnemers zullen achteraf wel op de hoogte worden gebracht van de precieze ruilverhouding of vergoeding via het persbericht dat moet worden gepubliceerd wanneer de herstructurering is voltrokken (artikel 183).

De soepele voorschriften over de identiteit van de bewaarder of onafhankelijke auditor die een verslag dient op te stellen, zorgen er ook voor dat alvast de Belgische regels niet beletten dat één enkel verslag wordt opgesteld voor alle betrokken instellingen voor collectieve belegging (zoals voorzien door overweging (31) van de richtlijn). Dat verslag vervangt het verslag van de commissaris zoals voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen (artikel 172, § 2).

Nieuw is ook de verplichting voor de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging om hun deelnemers individueel via een informatiedocument te informeren over de voorgenomen herstructurering. Deze verplichting, opgenomen in artikel 173, rust zowel op de op te slorpen, te splitsen, inbrengende en overdragende instelling voor collectieve belegging als op de verkrijgende instelling voor collectieve belegging.

De inhoud van het document, waarvan de informatie beknopt en in niet-technische bewoordingen moet zijn vastgesteld, wordt gedetailleerd omschreven in artikel 173. De betrokken instellingen voor collectieve belegging mogen het document aanvullen met andere voor de herstructurering relevante informatie. Ook als het informatiedocument wordt aangevuld met een samenvatting van de herstructureringsoperatie, ontheft dit de instelling voor collectieve belegging niet van de verplichting om in de rest van het informatiedocument het gebruik van lange of technische toelichtingen te vermijden.

Dit informatiedocument mag pas aan de deelnemers worden bezorgd na goedkeuring van de voorgenomen herstructurering door de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de op te slorpen ICBE's (of, in het geval van een andere herstructurering dan een fusie, na goedkeuring door de FSMA) (artikel 174). Anderzijds dient dit informatiedocument ook tijdig te worden bezorgd aan de deelnemers, zodat zij over voldoende tijd beschikken om desgevallend hun recht uit te oefenen om hun rechten van deelneming te laten inkopen of terugbetalen of eventueel te laten omzetten (overeenkomstig artikel 179).

Le nouveau régime relatif à la détermination du rapport d'échange (en cas de fusion ou de scission) ou de la rémunération (en cas d'apport ou de cession d'universalité) mérite également d'être commenté. Ce régime est aligné sur le système prévu par la directive. Selon le nouveau régime (de l'article 167), le projet de fusion (ou projet d'autre restructuration) doit exposer uniquement la méthode de calcul du rapport d'échange ou de la rémunération, et non le rapport d'échange ou la rémunération même. Le projet doit également exposer les critères adoptés pour l'évaluation de l'actif et du passif. La méthode de calcul appliquée pour déterminer le rapport d'échange ou la rémunération ainsi que les critères d'évaluation doivent être validés par un dépositaire ou un contrôleur légal des comptes indépendant (article 172). L'approbation de la fusion ou de la restructuration par les participants s'effectue sur la base de cette information, mais sans que le rapport d'échange ou la rémunération même soient déjà connus à ce moment-là. Ceux-ci ne sont en effet calculés et validés qu'après l'approbation de la fusion ou de la restructuration par les participants (articles 172 et 181).

Cette approche part du principe qu'il est plus important que :

- les participants sachent que le rapport d'échange ou la rémunération sera basé sur les critères d'évaluation et la méthode de calcul qu'ils approuvent;
- l'évaluation et le calcul mêmes soient validés par un dépositaire ou un contrôleur légal des comptes indépendant (qui, sur ce plan, endosse donc une responsabilité importante); et
- le calcul et la validation aient lieu à un moment qui est fort proche du moment où les parts seront effectivement échangées (ou la rémunération sera effectivement payée);

plutôt que les participants puissent approuver un rapport d'échange concret ou une rémunération concrète dont la valeur réelle est encore susceptible de variations considérables entre le moment de l'approbation et le moment de la prise d'effet effective de la fusion ou de la restructuration. Concrètement, il est par exemple plus important pour les participants de savoir qu'ils recevront, en échange de leurs parts détenues dans l'organisme de placement collectif à absorber, un certain nombre de parts de l'organisme de placement collectif bénéficiaire qui tient compte des valeurs intrinsèques à un moment fort proche du moment de l'échange, plutôt que de savoir s'ils recevront, par part existante, 2,3 ou 2,4 parts de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Les participants seront informés, par la suite, du rapport d'échange précis ou de la rémunération précise par le biais du communiqué de presse qui doit être publié lorsque la restructuration est réalisée (article 183).

Les règles souples concernant l'identité du dépositaire ou du contrôleur légal des comptes indépendant qui est chargé d'établir un rapport, permettent également de faire en sorte que les règles belges, en tout cas, n'empêchent pas l'établissement d'un rapport unique pour tous les organismes de placement collectif concernés (comme prévu par le considérant (31) de la directive). Ce rapport remplace le rapport du commissaire tel que prévu par le Code des sociétés (article 172, § 2).

Une autre innovation est l'obligation pour les organismes de placement collectif concernés par la restructuration d'informer leurs participants individuellement, par le biais d'un document d'information, sur la restructuration envisagée. Cette obligation, énoncée à l'article 173, incombe tant à l'organisme de placement collectif à absorber, à scinder, apporteur ou transférant, qu'à l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Le contenu du document d'information, qui doit être rédigé de manière concise et dans un langage non technique, est décrit de manière détaillée à l'article 173. Les organismes de placement collectif concernés peuvent compléter le document par d'autres informations pertinentes pour la restructuration. Même si le document d'information est complété par un résumé de l'opération de restructuration, l'organisme de placement collectif n'est pas dispensé de l'obligation d'éviter, dans le reste du document d'information, le recours à des explications longues ou techniques.

Ce document d'information ne peut être transmis aux participants qu'après l'autorisation de la restructuration envisagée par les autorités compétentes de l'Etat membre d'origine des OPCVM à absorber (ou, dans le cas d'une restructuration autre qu'une fusion, après autorisation par la FSMA) (article 174). D'un autre côté, ce document d'information doit également être fourni à temps aux participants, afin qu'ils disposent d'un délai suffisant pour, le cas échéant, exercer leur droit de racheter ou de se faire rembourser leurs parts ou, éventuellement, de les faire convertir (conformément à l'article 179).

Artikel 177 bepaalt dat de informatie aan de deelnemers moet worden verstrekt op papier of, onder bepaalde voorwaarden, op een andere duurzame drager. Deze laatste mogelijkheid viseert bijvoorbeeld het gebruik van e-mail en moet het mogelijk maken om de informatie op een kostenefficiëntere wijze te verspreiden. De voorwaarden waaronder dit is toegelaten, stemmen overeen met die van artikel 5 van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten.

De instelling voor collectieve belegging kan haar deelnemers rechtstreeks informeren, dan wel via een tussenpersoon. In bepaalde omstandigheden kent de instelling voor collectieve belegging de identiteit van (sommige van) haar deelnemers immers niet. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn voor de houders van gedematerialiseerde rechten van deelneming die zijn ingeschreven bij een rekeninghouder. In dat geval kan de instelling voor collectieve belegging de informatie bezorgen aan de keten van de rekeninghouders, die zelf de informatie doorgeven aan de bij of via hen ingeschreven deelnemers. Wel moet gewaarborgd worden dat alle deelnemers de informatie te gepaste tijde ontvangen.

Tot eind 2013 dient een bij de herstructurering betrokken instelling voor collectieve belegging het informatiedocument enkel te bezorgen aan houders van rechten van deelneming die gedematerialiseerd of op naam zijn. Gezien de moeilijkheden om houders van rechten van deelneming aan toonder te identificeren en contacteren, zijn de instellingen voor collectieve belegging niet verplicht om het document ook aan deze deelnemers te verstrekken. Omdat het informatiedocument niet verplicht moet worden bezorgd aan de houders van rechten van deelneming aan toonder, moet de oproeping tot de algemene vergadering tot eind december 2013 in beginsel een aantal bijkomende vermeldingen bevatten (artikel 229).

Indien een bij een herstructurering betrokken instelling voor collectieve belegging het oproepingsbericht voor de algemene vergadering die zich over de herstructurering moet uitspreken, toevoegt aan het informatiedocument dat ze aan haar deelnemers verstuurt, wordt dit oproepingsbericht op een veel efficiëntere wijze ter kennis gebracht van de deelnemers dan via een loutere publicatie in de pers. Dit verantwoordt dat een instelling voor collectieve belegging in dit geval de mogelijkheid heeft, voorzien in artikel 178, om onder bepaalde voorwaarden geen oproepingsbericht te publiceren in het *Belgisch Staatsblad* en een nationaal verspreid blad. Deze werkwijze kan bovendien een aanzienlijke kostenbesparing opleveren.

Op te merken valt dat de website waarop de in artikel 178 vermelde documenten kosteloos ter beschikking worden gesteld, voor iedereen - en dus niet slechts via een paswoord - toegankelijk moet zijn. Bovendien moet het exacte adres van de webpagina worden toegevoegd aan het informatiedocument; het volstaat dus niet om de startpagina van een website te vermelden, waarna de deelnemers nog verschillende keren moeten doorklikken. Tot slot dient het schematische en chronologisch overzicht dat bij het informatiedocument moet worden gevoegd, de deelnemers in staat te stellen om eenvoudig na te gaan op welk moment bepaalde documenten kunnen worden geconsulteerd op deze webpagina.

Van de mogelijkheid vermeld in artikel 178 kan tot eind 2013 slechts gebruik worden gemaakt indien kan worden aangetoond (i) dat de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment geen houders van rechten van deelneming aan toonder heeft, dan wel (ii) dat het informatiedocument tijdig werd bezorgd aan alle houders van rechten van deelneming aan toonder. Dit vereist uiteraard dat deze houders van rechten van deelneming kunnen worden geïdentificeerd. In die twee gevallen bestaan twee opties :

- ofwel wordt toch een oproeping gepubliceerd, maar moet deze minder bijkomende gegevens bevatten dan in beginsel is vereist tot eind 2013;

- ofwel wordt gebruik gemaakt van de mogelijkheid vermeld in artikel 178, en dient het informatiedocument de oproeping te bevatten (maar met minder bijkomende gegevens dan in beginsel vereist tot eind 2013).

Artikel 179 voorziet in het recht van de deelnemers van de betrokken instellingen voor collectieve belegging om hun rechten van deelneming te laten inkopen of terugbetalen of, mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan, te laten omzetten in rechten van deelneming van een andere, gelijkaardige, instelling voor collectieve belegging. De deelnemers kunnen dit recht uitoefenen gedurende een welbepaalde periode, die aanvangt zodra zij in kennis zijn gesteld van het informatiedocument over de voorgenomen herstructurering.

L'article 177 dispose que les informations doivent être fournies aux participants sur papier ou, à certaines conditions, sur un autre support durable. Cette dernière possibilité vise par exemple l'utilisation de la messagerie électronique et doit permettre de diffuser les informations d'une manière plus rationnelle en termes de coûts. Les conditions auxquelles cette diffusion est autorisée correspondent à celles énoncées à l'article 5 de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers.

L'organisme de placement collectif peut informer ses participants directement ou par l'entremise d'un intermédiaire. Dans certaines circonstances, l'organisme de placement collectif ne connaît en effet pas l'identité de (certains de) ses participants. Tel peut par exemple être le cas pour les détenteurs de parts dématérialisées qui sont inscrits auprès d'un teneur de comptes. Dans ce cas, l'organisme de placement collectif peut communiquer les informations à la chaîne des teneurs de comptes, qui transmettent eux-mêmes les informations aux participants qui sont inscrits chez eux ou par eux. Il doit toutefois être garanti que tous les participants reçoivent les informations en temps opportun.

Jusque fin 2013, un organisme de placement collectif concerné par une restructuration ne doit transmettre le document d'information qu'aux détenteurs de parts dématérialisées ou nominatives. Etant donné la difficulté d'identifier et de contacter les détenteurs de parts au porteur, les organismes de placement collectif ne sont pas obligés de fournir le document également à ces participants. Comme le document d'information ne doit pas obligatoirement être transmis aux détenteurs de parts au porteur, la convocation à l'assemblée générale doit, jusque fin décembre 2013, comporter en principe un certain nombre de mentions supplémentaires (article 229).

Si un organisme de placement collectif concerné par une restructuration joint l'avis de convocation à l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration au document d'information qu'il envoie à ses participants, cet avis de convocation est porté à la connaissance des participants d'une manière bien plus efficace que s'il était simplement publié dans la presse. Cela justifie qu'un organisme de placement collectif ait, dans ce cas, la possibilité, prévue à l'article 178, de ne pas publier, à certaines conditions, un avis de convocation au *Moniteur belge* et dans un organe de presse de diffusion nationale. Cette façon de procéder peut, en outre, engendrer des économies importantes.

Il est à noter que le site web sur lequel les documents visés à l'article 178 sont mis à disposition sans frais, doit être accessible à tout un chacun - et donc pas seulement via un mot de passe. En outre, l'adresse exacte de la page web doit être indiquée dans le document d'information; il ne suffit donc pas de mentionner la page d'accueil d'un site, ce qui obligerait les participants à cliquer encore plusieurs fois. Enfin, l'aperçu schématique et chronologique à joindre au document d'information doit permettre aux participants de vérifier aisément à quel moment certains documents peuvent être consultés sur cette page web.

Il ne peut être fait usage, jusque fin 2013, de la possibilité visée à l'article 178 que s'il peut être démontré (i) que l'organisme de placement collectif concerné ou le compartiment concerné ne compte pas de détenteurs de parts au porteur, ou (ii) que le document d'information a été transmis à temps à tous les détenteurs de parts au porteur. Cela requiert évidemment que ces détenteurs de parts puissent être identifiés. Dans ces deux cas, il existe deux options :

- soit une convocation est quand même publiée, mais celle-ci doit comporter moins d'informations complémentaires que ce qui est en principe requis jusque fin 2013;

- soit il est fait usage de la possibilité mentionnée à l'article 178, et le document d'information doit contenir la convocation (mais avec moins d'informations complémentaires que ce qui est en principe requis jusque fin 2013).

L'article 179 prévoit le droit des participants des organismes de placement collectif concernés d'exiger le rachat ou le remboursement de leurs parts ou, moyennant le respect de certaines conditions, leur conversion en parts d'un autre organisme de placement collectif similaire. Les participants peuvent exercer ce droit pendant une période déterminée, qui commence dès le moment où ils ont connaissance du document d'information portant sur la restructuration proposée.

Volgens artikel 180 mogen voor een instelling voor collectieve belegging met een aangestelde beheervennootschap geen kosten in verband met de herstructurering in rekening worden gebracht bij de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging of hun deelnemers. In de praktijk zal dus de aangestelde beheervennootschap, de promotor of een andere entiteit deze kosten moeten dragen. Voor een zogenaamde zelfbeheerde instelling voor collectieve belegging geldt deze regel niet; voor deze instellingen voor collectieve belegging is artikel 156 naar analogie van toepassing bij herstructurering.

Artikel 181 bepaalt de regels tot vaststelling van de datum waarop de ruilverhouding (en eventueel de opleg) of de vergoeding wordt bepaald en tot vaststelling van de datum waarop de fusie of herstructurering ingaat.

Wanneer de verkrijgende instelling voor collectieve belegging een Belgische instelling voor collectieve belegging is, wordt de ruilverhouding (en eventueel de opleg) of de vergoeding bepaald op de datum waarop de fusie of andere herstructurering is goedgekeurd door het bevoegde orgaan van alle betrokken instellingen voor collectieve belegging. Indien niet alle instellingen voor collectieve belegging de herstructurering goedkeuren op dezelfde datum, geldt dus de datum van goedkeuring door de laatste instelling voor collectieve belegging. De ruilverhouding (en eventueel opleg) of vergoeding worden vervolgens uiterlijk binnen vijf werkdagen gevalideerd. Op voorwaarde dat die validatie plaatsvindt, is de herstructurering dan voltrokken en gaat ze in op de zesde bankwerkdag volgend op de datum van de (laatste) goedkeuring door de betrokken instellingen voor collectieve belegging. Indien bij fusie door oprichting de verkrijgende instelling voor collectieve belegging op dat moment echter nog niet is opgericht, gaat de fusie pas in op het moment van die oprichting.

Wanneer de verkrijgende ICBE geen Belgische instelling voor collectieve belegging is, worden deze data bepaald overeenkomstig de wetgeving van de lidstaat van herkomst van de verkrijgende ICBE.

Verschillende artikelen van het koninklijk besluit verwijzen naar de in artikel 181 bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of vergoeding (zie bijvoorbeeld artikel 167 of artikel 172, § 1, 1° en 3°). Indien wordt verwezen naar de data vermeld in dit artikel 181, kan het, naargelang het geval, dus zowel gaan over de data bedoeld in § 1, van toepassing wanneer een Belgische instelling voor collectieve belegging optreedt als verkrijgende instelling voor collectieve belegging, als over de data bedoeld in § 2, van toepassing wanneer de verkrijgende instelling voor collectieve belegging een buitenlandse instelling voor collectieve belegging is.

De bewaarder van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging moet op de hoogte zijn van de voltrekking van de fusie of herstructurering om zijn taak naar behoren te vervullen. Daarom schrijft artikel 182 voor dat de beheervennootschap van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging (of de verkrijgende instelling voor collectieve belegging zelf indien geen beheervennootschap werd aangesteld) de bewaarder op de hoogte moet brengen. Dit voorschrift viseert enkel de verkrijgende instellingen voor collectieve belegging die Belgisch zijn.

Het is van belang dat er niet enkel transparantie is over het proces dat kan leiden tot een herstructurering, maar ook over de uitkomst van dat proces. Artikel 183 voorziet daarom in de verplichting tot publicatie van een persbericht over de uitkomst van het herstructureringsproces. Indien de geplande herstructurering effectief doorgaat, moet de verkrijgende (Belgische) instelling voor collectieve belegging een persbericht bekendmaken dat onder meer melding maakt van de beslissingen tot goedkeuring, van het ingaan van de herstructurering en van de precieze ruilverhouding (en eventuele opleg) of vergoeding. Dit persbericht moet ook worden ter kennis gebracht van de FSMA en (desgevallend) van de bevoegde autoriteiten van de op te slorpen buitenlandse ICBE's. Vindt de geplande herstructurering daarentegen geen doorgang nadat het informatiedocument al aan de deelnemers is bezorgd, dan moeten de betrokken (Belgische) instellingen voor collectieve belegging hierover een gezamenlijk persbericht bekendmaken. Dit persbericht moet op voorhand ter kennis worden gebracht van de FSMA.

Volgens artikel 184 leidt de voltrekking van de herstructurering tot de schrapping van de inschrijving van de op te slorpen of te splitsen instelling voor collectieve belegging, tenzij deze niet ophoudt te bestaan. Die laatste situatie kan zich voordoen bij de partiële splitsing: de partieel gesplitste instelling voor collectieve belegging houdt dan niet op te bestaan en zal bijgevolg ook niet worden geschrapt van de lijst. Het principe van de automatische schrapping is bovendien

Selon l'article 180, il ne peut, dans le cas d'un organisme de placement collectif ayant désigné une société de gestion, être facturé de frais relatifs à la restructuration aux organismes de placement collectif concernés par la restructuration ou à leurs participants. Dans la pratique, la société de gestion désignée, le promoteur ou une autre entité devra donc supporter ces frais. Cette règle ne s'applique pas aux organismes de placement collectif dits autogérés; dans leur cas, c'est l'article 156 qui s'applique par analogie en cas de restructuration.

L'article 181 énonce les règles appliquées pour déterminer la date de calcul du rapport d'échange (et éventuellement de la soulte) ou de la rémunération, ainsi que la date de prise d'effet de la fusion ou de la restructuration.

Lorsque l'organisme de placement collectif bénéficiaire est un organisme de placement collectif belge, le rapport d'échange (et éventuellement la soulte) ou la rémunération sont calculés à la date à laquelle la fusion ou autre restructuration a été approuvée par l'organe compétent des organismes de placement collectif concernés. Si tous les organismes de placement collectif n'approuvent pas la restructuration à la même date, c'est donc la date d'approbation par le dernier organisme de placement collectif qui compte. Le rapport d'échange (et éventuellement la soulte) ou la rémunération sont ensuite validés au plus tard dans les cinq jours ouvrables. A condition que cette validation ait lieu, la restructuration est réalisée et prend effet le sixième jour ouvrable bancaire suivant la date de la (dernière) approbation par les organismes de placement collectif concernés. Si, en cas de fusion par constitution, l'organisme de placement collectif bénéficiaire n'est toutefois pas encore constitué, la fusion ne prend effet qu'au moment de cette constitution.

Si l'OPCVM bénéficiaire n'est pas un organisme de placement collectif belge, ces dates sont déterminées conformément à la législation de l'Etat membre d'origine de l'OPCVM bénéficiaire.

Plusieurs articles de l'arrêté royal renvoient à la date prévue à l'article 181 pour le calcul du rapport d'échange ou de la rémunération (voir par exemple l'article 167 ou l'article 172, § 1^{er}, 1° et 3°). S'il est renvoyé aux dates visées à l'article 181, il peut donc s'agir, selon le cas, tant des dates visées au § 1^{er}, applicables lorsqu'un organisme de placement collectif belge intervient comme organisme de placement collectif bénéficiaire, que des dates visées au § 2, applicables lorsque l'organisme de placement collectif bénéficiaire est un organisme de placement collectif étranger.

Le dépositaire de l'organisme de placement collectif bénéficiaire doit être informé de la réalisation de la fusion ou de la restructuration pour accomplir dûment sa tâche. C'est pourquoi l'article 182 dispose que la société de gestion de l'organisme de placement collectif bénéficiaire (ou l'organisme de placement collectif bénéficiaire lui-même si une société de gestion n'a pas été désignée) doit informer le dépositaire. Cette règle vise uniquement les organismes de placement collectif bénéficiaires de droit belge.

Il est important d'assurer la transparence non seulement du processus qui peut mener à une restructuration, mais également du résultat de ce processus. C'est la raison pour laquelle l'article 183 prévoit l'obligation de publier un communiqué de presse sur le résultat du processus de restructuration. Si la restructuration envisagée est effectivement opérée, l'organisme de placement collectif (belge) bénéficiaire doit publier un communiqué de presse qui mentionne notamment les décisions d'approbation, la prise d'effet de la restructuration ainsi que le rapport d'échange précis (et éventuellement la soulte précise) ou la rémunération précise. Ce communiqué de presse doit également être porté à la connaissance de la FSMA et (le cas échéant) des autorités compétentes de l'Etat membre d'origine des OPCVM étrangers à absorber. Si, en revanche, la restructuration envisagée n'est pas opérée alors que le document d'information a déjà été transmis aux participants, les organismes de placement collectif (belges) concernés doivent publier un communiqué de presse commun qui en fait état. Ce communiqué de presse doit être préalablement porté à la connaissance de la FSMA.

Selon l'article 184, la réalisation de la restructuration entraîne la suppression de l'inscription de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder, à moins que celui-ci ne cesse pas d'exister. Cette dernière situation peut se présenter lors d'une scission partielle: l'organisme de placement collectif partiellement scindé ne cesse pas d'exister et ne sera donc pas supprimé de la liste. Le principe de la suppression automatique est en outre limité à l'organisme de placement

beperkt tot de op te slorpen (bij fusie) of te splitsen (bij splitsing) instelling voor collectieve belegging, en geldt dus niet bij bijvoorbeeld inbreng of overdracht van algemeenheid. De inbreng of overdracht leidt, op zich genomen, immers niet tot de ontbinding van de instelling voor collectieve belegging.

Artikel 185 voorziet dat een herstructurering, eens ze is ingegaan, niet meer nietig kan worden verklaard.

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

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

Artikel 189

De eerste paragraaf van dit artikel neemt artikel 96, § 1 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

In de tweede paragraaf wordt voortaan gepreciseerd dat de schorsing van de uitgifte van rechten van deelneming slechts in uitzonderlijke gevallen mogelijk is en indien deze schorsing gerechtvaardigd is rekening houdend met de belangen van de deelnemers. De schorsing moet worden bekendgemaakt in een te publiceren bericht en moet worden vermeld in het prospectus. Er kan bijvoorbeeld worden verwezen naar een tijdelijke schorsing van nieuwe toetredingen in een compartiment om redenen van liquiditeitsbeheer die in het prospectus worden beschreven, wanneer het netto-actief van het compartiment boven een bij de lancering bepaalde en in het prospectus vermelde drempel is uitgestegen. Een persbericht maakt de schorsing en de redenen ervan bekend.

Deze bijkomende precisering doet geen afbreuk aan de mogelijkheid voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 138 om de uitgifte van rechten van deelneming stop te zetten; deze stopzetting blijft mogelijk onder dezelfde voorwaarden als voorheen.

Artikelen 190 tot 192

Deze bepalingen nemen de tekst van de artikelen 97 tot 99 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

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

Artikelen 193 tot 204

Deze artikelen zijn grotendeels gebaseerd op de artikelen 100 tot 110 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005. Wel zijn enkele nieuwigheden en aanpassingen aangebracht.

In artikel 196, voorheen artikel 103 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, worden een tweetal wijzigingen doorgevoerd :

- voor de voor masters ingevoerde uitzondering op het eerste lid, 4°, wordt verwezen naar de bespreking bij de artikelen 148 tot 158.

- bij een fusie of een andere herstructurering wordt zowel het begin als het einde van de schorsingsperiode aangepast, teneinde aan te sluiten met de nieuwe regeling inzake herstructurering.

Er wordt een nieuw artikel 197 ingevoerd dat de mogelijkheid voorziet voor een feeder om over te gaan tot de schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde van haar rechten van deelneming, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van haar rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging, gedurende de periode waarin haar master eveneens een dergelijke, tijdelijke, schorsing doorvoert. In dit geval dient de feeder niet te voldoen aan de voorwaarden van artikel 195, eerste lid.

Bij een significante fout bij de berekening van de netto-inventariswaarde blijft de bestaande procedure van toepassing. Deze procedure houdt in dat de FSMA, de bewaarder en/of de administratief agent op de hoogte moeten worden gebracht van de significante fout. De administratief agent stelt een herstelplan op en herberekent de netto-inventariswaarde, waarna de commissaris een speciaal verslag opstelt. Vervolgens publiceert de instelling voor collectieve belegging een persbericht over de fout. Volgens het tweede lid van artikel 204 bestaat voortaan echter de mogelijkheid om geen dergelijk bericht te publiceren op voorwaarde dat al de deelnemers die schade hebben geleden, werden geïdentificeerd, volledig vergoed voor hun schade en geïnformeerd over deze vergoeding en de reden hiervan. Om van deze mogelijkheid gebruik te kunnen maken, moet ook de instelling voor collectieve belegging zelf volledig zijn vergoed voor enige schade die ze zou hebben geleden ingevolge de foutieve berekening van de netto-inventariswaarde. Het artikel bepaalt niet wie de instelling voor collectieve belegging en/of de beleggers moet vergoeden; het is

collectief à absorber (en cas de fusion) ou à scinder (en cas de scission) et ne s'applique donc pas dans le cas, par exemple, d'un apport ou d'une cession d'universalité. En effet, l'apport ou la cession n'entraîne pas, en soi, la dissolution de l'organisme de placement collectif.

L'article 185 prévoit qu'une restructuration, une fois qu'elle a pris effet, ne peut plus être déclarée nulle et non avenue.

Section IV. — 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

Article 189

Le paragraphe 1^{er} de cet article reprend l'article 96, § 1^{er}, de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Le paragraphe 2 précise désormais que la suspension de l'émission de parts n'est possible que dans des cas exceptionnels et si cette suspension est justifiée compte tenu de l'intérêt des participants. La suspension doit faire l'objet d'un avis à publier et doit être mentionnée dans le prospectus. Il peut par exemple être fait référence à une suspension temporaire de nouvelles adhésions à un compartiment pour des raisons de gestion de liquidité qui sont décrites dans le prospectus, lorsque l'actif net du compartiment s'est accru au point de dépasser un seuil qui avait été fixé lors du lancement et qui est mentionné dans le prospectus. Un communiqué de presse fait état de la suspension et en indique les motifs.

Cette précision supplémentaire ne porte pas atteinte à la possibilité pour les organismes de placement collectif visés à l'article 138 de mettre fin à l'émission de parts; cet arrêt reste possible aux mêmes conditions qu'auparavant.

Articles 190 à 192

Ces dispositions reprennent le texte des articles 97 à 99 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

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

Articles 193 à 204

Ces articles sont en grande partie basés sur les articles 100 à 110 de l'arrêté royal du 4 mars 2005. Ils comportent toutefois quelques nouveautés et ajustements.

A l'article 196, qui constituait auparavant l'article 103 de l'arrêté royal du 4 mars 2005, deux modifications sont apportées :

- s'agissant de l'exception prévue à l'alinéa 1^{er}, 4°, pour les masters, l'on se reportera au commentaire des articles 148 à 158.

- tant le début que la fin de la période de suspension lors d'une fusion ou autre restructuration sont adaptés, afin de s'aligner sur le nouveau régime prévu en matière de restructurations.

Il est inséré un nouvel article 197 qui prévoit la possibilité pour un feeder de suspendre la détermination de la valeur nette d'inventaire de ses parts, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat de ses parts ou de changement de compartiment, durant la période au cours de laquelle son master procède également à une telle suspension temporaire. Dans ce cas, le feeder ne doit pas satisfaire aux conditions énoncées à l'article 195, alinéa 1^{er}.

En cas d'erreur significative dans le calcul de la valeur nette d'inventaire, la procédure existante reste d'application. Cette procédure implique que la FSMA, le dépositaire et/ou l'agent administratif doivent être informés de l'erreur significative. L'agent administratif établit un plan de redressement et recalcule la valeur nette d'inventaire, puis le commissaire établit un rapport spécial. L'organisme de placement collectif publie ensuite un communiqué de presse concernant l'erreur commise. Selon l'alinéa 2 de l'article 204, la possibilité existe toutefois dorénavant de ne pas publier de tel communiqué de presse à condition que tous les participants ayant subi un dommage aient été identifiés, entièrement indemnisés pour leur dommage et informés de cette indemnisation et de ses motifs. Pour pouvoir faire usage de cette possibilité, l'organisme de placement collectif doit lui aussi avoir été totalement indemnisé pour tout dommage qu'il aurait subi en raison du calcul erroné de la valeur nette d'inventaire. L'article ne précise pas qui doit indemniser l'organisme de placement collectif et/ou les investisseurs; il est probable que cela sera fait dans la pratique par la société de

aannemelijk dat dit in de praktijk zal gebeuren door de aangestelde beheerverenootschap en/of door de administratief agent van de instelling voor collectieve belegging.

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

Artikelen 205 en 206

De artikelen 205 en 206 zijn gebaseerd op de artikelen 111 en 112 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

De maximaal toegestane afwijking, bepaald in uitvoering van artikel 85, § 3, tweede lid, wordt aangepast teneinde deze meer in overeenstemming te brengen met de toepasselijke marktregels.

Afdeling V. — Periodieke informatie en boekhouding

Artikelen 207 tot 209

Deze artikelen nemen de artikelen 113 tot 115 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 over.

HOOFDSTUK III. — *Verhandeling in een andere lidstaat van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG*

Artikelen 210 tot 213

Dit hoofdstuk is genomen in uitvoering van artikel 94 van de wet. Het bevat de procedure die Belgische ICBE's moeten volgen indien ze van plan zijn hun rechten van deelneming te verhandelen in een andere lidstaat.

TITEL III. — **Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht**

Artikelen 214 tot 216

Deze titel is van toepassing op alle instellingen voor collectieve beleggingen naar buitenlands recht die hun rechten van deelneming openbaar aanbieden in België (zowel de geharmoniseerde als de niet geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging). De inleidende bepalingen in de artikelen 214 tot 216 bevatten verschillende verplichtingen van toepassing op deze instellingen voor collectieve belegging.

Deze bepalingen leggen aanvullende regels vast inzake de documenten en hun bijwerkingen die aan de FSMA moeten worden voorgelegd en inzake de publicatiewijze in België van de informatie die reeds moet worden verspreid in de lidstaat van herkomst van de instelling voor collectieve belegging.

HOOFDSTUK I. — *Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG*

Artikel 217

Dit artikel is genomen in uitvoering van artikel 150 van de wet en bevat de bepalingen inzake de bijwerking van de stukken bedoeld in artikel 93, tweede lid van Richtlijn 2009/65/EG en hun vertalingen.

Uit dit artikel en uit artikel 154, § 3, van de wet, blijkt dat elke buitenlandse ICBE die haar rechten van deelneming openbaar aanbiedt in België, beschikt over een permanent dossier bij de FSMA dat steeds moet zijn bijgewerkt. Enerzijds bevat dit dossier de informatie over de voor de verhandeling in België geldende regeling en de in België te verhandelen klassen van rechten van deelneming, bedoeld in artikel 154, § 3 van de wet. De ICBE moet de FSMA schriftelijk in kennis stellen van een wijziging aan één van deze elementen vooraleer ze de betrokken wijziging kan implementeren. Anderzijds bevat het dossier de stukken bedoeld in artikel 93, tweede lid, van Richtlijn 2009/65/EG en hun vertaling. De ICBE moet de FSMA onverwijld een nieuwe versie van deze stukken opsturen van zodra deze gewijzigd zijn.

Artikel 218

Een belegger die het voornemen heeft om in te schrijven op rechten van deelneming van een buitenlandse ICBE moet dit op een correct geïnformeerde wijze kunnen doen. Hierbij is het van belang dat deze belegger een zicht heeft op bepaalde aspecten van de verhandeling in België die zijn beslissing kunnen beïnvloeden om al dan niet in te schrijven en die niet steeds zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie of het prospectus. Het betreft onder meer de provisies en kosten die worden aangerekend bij uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming, of het toepasselijke belastingregime. Ook over meer praktische aspecten, zoals de wijze waarop in België de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming worden behandeld, moet de belegger worden geïnformeerd.

gestion désignée et/ou par l'agent administratif de l'organisme de placement collectif.

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

Articles 205 et 206

Les articles 205 et 206 sont basés sur les articles 111 et 112 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

La dérogation maximale autorisée, déterminée en exécution de l'article 85, § 3, alinéa 2, est adaptée afin d'être plus conforme aux règles de marché applicables.

Section V. — Information périodique et comptabilité

Articles 207 à 209

Ces articles reprennent les articles 113 à 115 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

CHAPITRE III. — *Commercialisation dans un autre Etat membre des parts d'organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE*

Articles 210 à 213

Ce chapitre est pris en exécution de l'article 94 de la loi. Il expose la procédure à suivre par les OPCVM belges s'ils envisagent de commercialiser leurs parts dans un autre Etat membre.

TITRE III. — **Organismes de placement collectif de droit étranger**

Articles 214 à 216

Ce titre est d'application à tous les organismes de placement collectif de droit étranger qui offrent leurs parts publiquement en Belgique (tant les organismes de placement collectif harmonisés que ceux non harmonisés). Les dispositions introductives énoncées aux articles 214 à 216 prévoient différentes obligations applicables à ces organismes de placement collectif.

Ces dispositions établissent des règles complémentaires en ce qui concerne les documents et leurs mises à jour qui doivent être soumis à la FSMA, ainsi qu'en ce qui concerne le mode de publication en Belgique des informations qui doivent déjà être diffusées dans l'Etat membre où l'organisme de placement collectif est situé.

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 2009/65/CE*

Article 217

Cet article est pris en exécution de l'article 150 de la loi et énonce les dispositions relatives à la tenue à jour des documents visés à l'article 93, paragraphe 2, de la Directive 2009/65/CE et de leurs traductions.

Il ressort de cet article et de l'article 154, § 3, de la loi que tout OPCVM étranger qui offre ses parts publiquement en Belgique, dispose auprès de la FSMA d'un dossier qui doit en permanence être tenu à jour. Ce dossier contient, d'une part, les informations relatives aux modalités prévues pour la commercialisation en Belgique et celles relatives aux classes de parts destinées à être commercialisées en Belgique, telles que visées à l'article 154, § 3, de la loi. L'OPCVM doit aviser la FSMA par écrit de toute modification apportée à l'un de ces éléments, avant de pouvoir mettre ladite modification en œuvre. Le dossier comprend, d'autre part, les documents visés à l'article 93, paragraphe 2, de la Directive 2009/65/CE et leur traduction. L'OPCVM doit transmettre sans délai à la FSMA une nouvelle version de ces documents dès que ceux-ci sont modifiés.

Article 218

L'investisseur qui envisage de souscrire des parts d'un OPCVM étranger, doit pouvoir le faire en parfaite connaissance de cause. Il est à cet égard important que l'investisseur en question soit informé de certains aspects de la commercialisation en Belgique qui sont susceptibles d'influencer sa décision de souscrire ou non et qui ne sont pas toujours expliqués dans le document d'informations clés pour l'investisseur ou dans le prospectus. Il s'agit notamment des commissions et frais qui sont facturés lors de l'émission et du rachat des parts, ou du régime fiscal applicable. L'investisseur doit également être informé d'aspects plus pratiques, tels que la manière dont les demandes d'émission ou de rachat de parts sont traitées en Belgique.

Indien deze gegevens niet zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie of in het prospectus, rust de verplichting om deze gegevens aan de belegger mee te delen op de financiële bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van deze rechten van deelneming. Voortaan bestaat dus geen verplichting meer voor de ICBE om bij het prospectus een bijlage te voegen die deze gegevens bevat.

De financiële bemiddelaars moeten de gegevens aan de belegger meedelen vooraleer deze overgaat tot inschrijving. De mededeling moet gebeuren via een duurzame drager, bijvoorbeeld een papieren fiche. Indien de belegger intekent via een website, dient deze informatie bovendien via de website beschikbaar te zijn. In elk geval moet een document dat enkel de informatie bevat die wordt opgesomd in artikel 218 niet ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA. Een dergelijk document dat zich beperkt tot het opnemen van deze informatie valt buiten het toepassingsgebied van Titel II, Hoofdstuk I, Afdeling II, Onderafdeling II.

Artikelen 219 en 220

Deze artikelen bevatten diverse regels in verband met de verhandeling van rechten van deelneming van buitenlandse ICBE's.

HOOFDSTUK II. — Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor collectieve belegging naar het recht van staten die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte

Artikelen 221 tot 225

Hoofdstuk II van Titel III regelt bepaalde aspecten van de inschrijving, en de handhaving ervan, van de buitenlandse niet-geharmoniseerde instellingen voor collectieve belegging. De regeling is uitgewerkt op grond van de machtigingen aan de Koning vervat in Boek III, Titel II, van de wet.

Deze bepalingen nemen verschillende elementen over van de regeling van de artikelen 122 tot 140 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005. De meeste van deze bepalingen staan voortaan immers in de wet vermeld en maken niet langer het voorwerp uit van een machtiging aan de Koning..

Artikel 153 van het ontwerp dat handelt over de publicatie van een perscommuniqué wanneer de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming wordt vastgesteld, wordt van toepassing verklaard op de in dit Hoofdstuk bedoelde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

TITEL IV. — Wijzigingsbepalingen en diverse bepalingen

Artikel 226

Deze bepaling, opgesteld op grond van de machtiging aan de Koning vervat in artikel 296, § 1 van de wet, vervangt de verwijzingen naar de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles door de overeenstemmende verwijzingen naar de wet.

Artikel 227

Dit artikel neemt de inhoud over van artikel 142 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

Artikel 228

Dit artikel wijzigt artikel 27, § 2 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. De bepaling wordt geherformuleerd teneinde de gevallen te verduidelijken waarin een instelling voor collectieve belegging kan overgaan tot de uitkering van een dividend.

TITEL V. — Overgangsbepalingen en inwerkingtreding

Artikelen 229 tot 231

Voor deze overgangsbepalingen wordt verwezen naar de bespreking van de artikelen 159 tot 188 inzake fusies en andere herstructureringen van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten.

Artikel 232

Dit artikel preciseert dat de nieuwe bepalingen over de herstructureringsoperaties niet van toepassing zullen zijn op de operaties waarvoor de kennisgeving en het volledig dossier als bedoeld in artikel 89 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 vóór de datum van inwerkingtreding van het voorliggend besluit aan de FSMA is ingediend.

Si ces renseignements ne figurent pas dans le document d'informations clés pour l'investisseur ou dans le prospectus, l'obligation de les communiquer à l'investisseur incombe aux intermédiaires financiers qui assurent la commercialisation des parts. L'OPCVM n'est donc dorénavant plus tenu de joindre au prospectus une annexe contenant ces renseignements.

Les intermédiaires financiers doivent communiquer les informations à l'investisseur avant que celui-ci ne procède à la souscription de parts. Cette communication doit s'effectuer sur un support durable, par exemple une fiche papier. Si l'investisseur souscrit des parts par le biais d'un site web, ces informations doivent également être disponibles via ce site web. Dans ces cas de figure, un document qui ne contient que les informations énumérées à l'article 218 ne doit pas être soumis à l'approbation de la FSMA. Un tel document qui se limite à reprendre ces informations ne tombe pas dans le champ d'application du Titre II, Chapitre I^{er}, Section II, Sous-section II.

Articles 219 et 220

Ces articles énoncent diverses règles relatives à la commercialisation des parts d'OPCVM étrangers.

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 2009/65/CE, et organismes de placement collectif relevant du droit d'Etats non membres de l'Espace économique européen

Articles 221 à 225

Le Chapitre II du Titre III énonce certains aspects des 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 au Livre III, Titre II, de la loi.

Ces dispositions reprennent certains éléments du régime des articles 122 à 140 de l'arrêté royal du 4 mars 2005. La majeure partie de ces dispositions figurent en effet dorénavant dans la loi et ne font plus l'objet d'une habilitation royale.

L'article 153 du projet, relatif à la publication d'un communiqué de presse lors de la détermination de la valeur de liquidation des parts, est désormais rendu applicable aux organismes de placement collectif à nombre variable de parts qui ne répondent pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

TITRE IV. — Dispositions modificatives et diverses

Article 226

Cette disposition, basée sur l'habilitation royale contenue à l'article 296, § 1^{er} de la loi, remplace les références à la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement par les références correspondantes à la loi.

Article 227

Cet article reprend le prescrit de l'article 142 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Article 228

Cet article modifie l'article 27, § 2 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. La disposition est reformulée afin de préciser les cas dans lesquels un organisme de placement collectif peut procéder à la distribution d'un dividende.

TITRE V. — Dispositions transitoires et entrée en vigueur

Articles 229 à 231

Pour ces dispositions transitoires, l'on se reportera au commentaire des articles 159 à 188 relatifs aux fusions et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments.

Article 232

Cette article précise que les nouvelles dispositions relatives aux opérations de restructuration ne s'appliqueront pas aux opérations pour lesquelles l'avis accompagné d'un dossier complet, prévu à l'article 89 de l'arrêté royal du 4 mars 2005 aura été adressé à la FSMA avant la date d'entrée en vigueur du présent arrêté.

Artikel 233

Gelet op de artikelen 301, eerste lid en 302 van de wet, neemt dit artikel, voor zover nodig, de overgangsbepaling over van artikel 146 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

Artikel 234

Dit artikel vormt een aanvulling op de overgangsbepaling vervat in artikel 305 van de wet, met betrekking tot de invoering van de essentiële beleggersinformatie. Artikel 118, lid 2 van Richtlijn 2009/65/EG laat de lidstaten immers toe om een overgangperiode in te bouwen die loopt tot 30 juni 2012 en gedurende welke het vereenvoudigd prospectus nog mag worden gebruikt. De toepassing van dit beginsel betreft de verplichtingen van de buitenlandse instellingen voor collectieve belegging, de bepalingen over de herstructureringsoperaties en de bepalingen over de master-feederconstructies.

Artikelen 235 tot 237

Met deze artikelen wordt o. a. het koninklijk besluit van 4 maart 2005 opgeheven.

Wij hebben de eer te zijn,

Sire,

Van Uwe Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaren,

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
S. VANACKERE

De Vice-Eerste Minister en Minister van Economie,
J. VANDE LANOTTE

Nota's

(1) Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's).

(2) Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van sommige bepalingen betreffende fusies van fondsen, master-feederconstructies en de kennisgevingsprocedure.

(3) Richtlijn 2010/44/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van sommige bepalingen betreffende fusies van fondsen, master-feederconstructies en de kennisgevingsprocedure.

(4) Hetzij omdat zij niet gevestigd zijn in een land van de Europese Economische Ruimte, hetzij omdat zij niet voldoen aan de kenmerken van een icbe als gedefinieerd door Richtlijn 2009/65/EG.

(5) Wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

(6) Reeds in het kader van de wet van 4 december 1990 werden de specifieke regels voor de diverse categorieën van instellingen voor collectieve belegging (die werden onderscheiden volgens de categorie van activa waarin het vermogen van de instelling werd belegd) bij koninklijk besluit vastgesteld. Daarbij kan met name worden gedacht aan het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging (dat een toepassingsgebied had dat nauw aansloot bij dat van voorliggend ontwerp en van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging), het koninklijk besluit van 29 november 1993 op de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, het koninklijk besluit van 10 april 1995 met betrekking tot vastgoedbevaks en het koninklijk besluit van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven (privaks).

(7) Wetsontwerp betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, Parl. St. 51, 0909/001, p. 6 en 7.

(8) Wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Article 233

Eu égard aux articles 301, alinéa 1^{er} et 302 de la loi, cet article reprend, pour autant que nécessaire, la disposition transitoire de l'article 146 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Article 234

Cet article complète la disposition transitoire de l'article 305 de la loi, relative à l'introduction des informations clés pour l'investisseur. L'article 118, § 2 de la Directive 2009/65/CE permet en effet aux États membres de prévoir une période transitoire courant jusqu'au 30 juin 2012, durant laquelle le prospectus simplifié pourra continuer à être utilisé. Ce principe trouve application en ce qui concerne les obligations des organismes de placement collectif étrangers, les dispositions relatives aux opérations de restructuration et les dispositions relatives aux structures master-feeder.

Articles 235 à 237

Ces articles abrogent notamment l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Nous avons l'honneur d'être,

Sire,

De Votre Majesté,
les très respectueux
et très fidèles serviteurs,

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
S. VANACKERE

Le Vice-Premier Ministre et Ministre de l'Économie,
J. VANDE LANOTTE

Notes

(1) Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

(2) Directive 2010/43/UE portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion.

(3) Directive 2010/44/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification.

(4) Que ce soit parce qu'ils ne sont pas établis dans un pays de l'Espace économique européen, ou parce qu'ils ne répondent pas aux caractéristiques d'un OPCVM tel que défini par la Directive 2009/65/CE.

(5) Loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

(6) Sous l'empire de la loi du 4 décembre 1990 déjà, les règles particulières relatives à chacune des catégories d'organismes de placement collectif (distinguées en fonction de la catégorie d'actifs dans lesquels le patrimoine de l'organisme est investi) étaient fixées par arrêté royal. On pense à cet égard notamment à l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif (lequel avait un champ d'application proche du présent projet et de l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics), à l'arrêté royal du 29 novembre 1993 relatif aux organismes de placement collectif en créances, à l'arrêté royal du 10 avril 1995 relatif aux sicafs immobilières et à l'arrêté royal du 18 avril 1997 relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance (pricafs).

(7) Projet de loi relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, Doc. Parl. 51, 0909/001, pp. 6 et 7.

(8) Loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

(9) Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, tot wijziging van de Richtlijnen 85/611/EEG en 93/6/EEG van de Raad en van Richtlijn 2000/12/EG van het Europees Parlement en de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 93/22/EEG van de Raad.

(10) Richtlijn 2006/73/EG van de Commissie van 10 augustus 2006 tot uitvoering van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft de door beleggingsondernemingen in acht te nemen organisatorische eisen en voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening en wat betreft de definitie van begrippen voor de toepassing van genoemde richtlijn.

ADVIES 52.261/2 EN 52.262/2 VAN DE RAAD VAN STATE,
AFDELING WETGEVING, VAN 24 OKTOBER 2012

Over :

- een koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging' (51.261/2);

- een koninklijk besluit met betrekking tot de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging' (51.262/2)

Op 18 oktober 2012 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën verzocht binnen een termijn van vijf werkdagen een advies te verstrekken over een koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging'.

Het ontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 24 oktober 2012. De kamer was samengesteld uit Yves Kreins, kamervoorzitter, Pierre Vandernoot en Martine Baguet, staatsraden, Yves De Cordt en Christian Behrendt, assessoren, en Bernadette Vigneron, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Jean-Luc Paquet, eerste auditeur.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst van het advies is nagezien onder toezicht van Martine Baguet.

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 24 oktober 2012.

De Raad van State is verzocht om binnen een termijn van vijf werkdagen een advies uit te brengen over een ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging' (52.261/2) en een ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging' (52.262/2).

Overeenkomstig artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, ingevoegd bij de wet van 4 augustus 1996 en vervangen bij de wet van 2 april 2003, moeten in de adviesaanvraag in het bijzonder de redenen worden aangegeven tot staving van het spoedeisende karakter ervan.

In het onderhavige geval luidt de motivering in de brief met de adviesaanvraag als volgt :

« Pour le projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectifs publics, l'urgence est motivée par le fait que les Directives 2009/65/CE, 2010/43/UE et 2010/44/UE imposent aux Etats membres d'adopter et de publier le 30 juin 2011 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 à la même date; que dès lors, il est nécessaire que toutes les mesures soient prises très rapidement afin d'éviter un risque important en matière de protection de l'investisseur parce que la FSMA ne dispose pas d'une base réglementaire claire pour mettre en œuvre les directives; qu'il s'avère en outre que les OPCVM étrangers qui répondent dans leur Etat d'origine aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE peuvent être commercialisés sur le marché belge, tandis que cette possibilité n'est pas ouverte à l'étranger pour les OPCVM, du fait du défaut de transposition des directives précitées; que, enfin, la Directive 2010/78/UE impose aux Etats membres d'adopter et de publier le 31 décembre 2011 au plus tard les dispositions législatives, réglementaires et administratives nécessaires pour se conformer à cette directive et que ces dispositions nationales devaient entrer en vigueur à la même date.

Pour le projet d'arrêté royal, [relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif], l'urgence est motivée par le fait que les Directives 2009/65/CE et 2010/44/UE imposent aux Etats membres d'adopter et de publier le 30 juin 2011 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 à la même date; que dès lors, il est nécessaire que toutes les mesures soient prises très rapidement afin d'éviter un risque important en matière de protection de l'investisseur parce que la FSMA ne dispose pas d'une base réglementaire claire pour mettre en

(9) Directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers, modifiant les directives 85/611/CEE et 93/6/CEE du Conseil et la Directive 2000/12/CE du Parlement européen et du Conseil et abrogeant la directive 93/22/CEE du Conseil.

(10) Directive 2006/73/CE de la Commission du 10 août 2006 portant mesures d'exécution de la Directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles et les conditions d'exercice applicables aux entreprises d'investissement et la définition de certains termes aux fins de ladite directive.

AVIS 52.261/2 ET 52.262/2 DU CONSEIL D'ETAT,
SECTION DE LEGISLATION, DU 24 OCTOBRE 2012

Sur :

- un projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics' (51.261/2);

- un projet d'arrêté royal relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif' (51.262/2)

Le 18 octobre 2012, le Conseil d'Etat, section de législation, a été invité par le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances à communiquer un avis, dans un délai de cinq jours ouvrables, sur un projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics'.

Le projet a été examiné par la deuxième chambre le 24 octobre 2012. La chambre était composée de Yves Kreins, président de chambre, Pierre Vandernoot et Martine Baguet, conseillers d'Etat, Yves De Cordt et Christian Behrendt, assesseurs, et Bernadette Vigneron, greffier.

Le rapport a été présenté par Jean-Luc Paquet, premier auditeur.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de Martine Baguet.

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 24 octobre 2012.

Le Conseil d'Etat est saisi d'une demande d'avis dans un délai de cinq jours ouvrables sur un projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics' (52.261/2) et d'un projet d'arrêté royal relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif' (52.262/2).

Suivant l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, inséré par la loi du 4 août 1996, et remplacé par la loi du 2 avril 2003, la demande d'avis doit spécialement indiquer les motifs qui en justifient le caractère urgent.

La lettre s'exprime en ces termes :

« Pour le projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectifs publics, l'urgence est motivée par le fait que les Directives 2009/65/CE, 2010/43/UE et 2010/44/UE imposent aux Etats membres d'adopter et de publier le 30 juin 2011 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 à la même date; que dès lors, il est nécessaire que toutes les mesures soient prises très rapidement afin d'éviter un risque important en matière de protection de l'investisseur parce que la FSMA ne dispose pas d'une base réglementaire claire pour mettre en œuvre les directives; qu'il s'avère en outre que les OPCVM étrangers qui répondent dans leur Etat d'origine aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE peuvent être commercialisés sur le marché belge, tandis que cette possibilité n'est pas ouverte à l'étranger pour les OPCVM, du fait du défaut de transposition des directives précitées; que, enfin, la Directive 2010/78/UE impose aux Etats membres d'adopter et de publier le 31 décembre 2011 au plus tard les dispositions législatives, réglementaires et administratives nécessaires pour se conformer à cette directive et que ces dispositions nationales devaient entrer en vigueur à la même date.

Pour le projet d'arrêté royal, [relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif], l'urgence est motivée par le fait que les Directives 2009/65/CE et 2010/44/UE imposent aux Etats membres d'adopter et de publier le 30 juin 2011 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 à la même date; que dès lors, il est nécessaire que toutes les mesures soient prises très rapidement afin d'éviter un risque important en matière de protection de l'investisseur parce que la FSMA ne dispose pas d'une base réglementaire claire pour mettre en œuvre les

œuvre les directives; qu'il s'avère en outre que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre Etat membre peuvent exercer leurs activités en Belgique, tandis que cette possibilité n'est pas ouverte à l'étranger pour les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif belges, du fait du défaut de transposition des directives précitées ».

In de adviesaanvraag wordt het volgende gepreciseerd :

« Ces projets complètent la transposition des directives

- 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) dont la date de transposition en droit belge est le 30 juin 2011,

- 2010/44/EU de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification, dont la date de transposition est fixée au 30 juin 2011 à l'exception des articles 7 et 29 dont la date de transposition est fixée au 31 décembre 2012,

- 2010/43/EU de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion, dont la date de transposition en droit belge est le 30 juin 2011.

Le premier projet d'arrêté royal est relatif à certains organismes de placement collectif publics. En plus de transposer certaines des dispositions des directives mentionnées ci-dessous, il adapte le régime général applicable aux organismes de placement collectif sur un certain nombre de points, en fonction des problèmes constatés sur le marché belge et des questions soulevées dans le cadre de l'application de la loi du 20 juillet 2004 précitée et de l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Il remplacera l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Le second projet d'arrêté royal est relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. Il détaille un certain nombre d'obligations à charge des sociétés de gestion, en ce qui concerne notamment leur structure de gestion, la prévention et la gestion des conflits d'intérêts et les règles de conduite qu'elles doivent respecter dans l'exercice de leur activité ».

Beide ontwerpen van koninklijk besluit, die uitvoering verlenen aan de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles', strekken ertoe de bij die wet gedeeltelijk uitgevoerde omzetting van richtlijn 2009/65/EG, richtlijn 2010/43/EU en richtlijn 2010/44/EU af te ronden. Die omzetting had tegen 30 juni 2011 voltooid moeten zijn.

De parlementaire procedure voor het aannemen van de wet is afgerond met de goedkeuring ervan door de Senaat [op] 12 juli 2012. De wet is op 3 augustus 2012 bekrachtigd en afgekondigd en op 19 oktober 2012 in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt. Reeds op 12 juli 2012 stond het de adviesaanvrager vrij de afdeling Wetgeving van de Raad van State om advies te verzoeken over de twee voorontwerpen van uitvoeringsbesluit. Het advies van de inspecteur van Financiën, waarom op 31 mei 2012 was verzocht, is op 17 juli 2012 uitgebracht. De akkoordbevinding van de minister van Begroting dateert van 16 oktober 2012. Op 18 oktober 2012 is de Raad van State om advies verzocht (1).

Binnen de korte termijn die hem is toegemeten en gelet op de omvang van die twee ontwerpen (2) en op het grote aantal zaken dat thans bij de Raad van State aanhangig is (3), heeft de Raad van State noch de omzetting van de hierboven vermelde richtlijnen, noch de overige aanpassingen die beide ontwerpen aanbrengen grondig kunnen onderzoeken.

Aangezien de adviesaanvraag is ingediend op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, zoals het is vervangen bij de wet van 2 april 2003, beperkt de afdeling Wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het ontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

directives; qu'il s'avère en outre que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif relevant du droit d'un autre Etat membre peuvent exercer leurs activités en Belgique, tandis que cette possibilité n'est pas ouverte à l'étranger pour les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif belges, du fait du défaut de transposition des directives précitées ».

La demande d'avis contient les précisions suivantes :

« Ces projets complètent la transposition des directives

- 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) dont la date de transposition en droit belge est le 30 juin 2011,

- 2010/44/EU de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification, dont la date de transposition est fixée au 30 juin 2011 à l'exception des articles 7 et 29 dont la date de transposition est fixée au 31 décembre 2012,

- 2010/43/EU de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion, dont la date de transposition en droit belge est le 30 juin 2011.

Le premier projet d'arrêté royal est relatif à certains organismes de placement collectif publics. En plus de transposer certaines des dispositions des directives mentionnées ci-dessous, il adapte le régime général applicable aux organismes de placement collectif sur un certain nombre de points, en fonction des problèmes constatés sur le marché belge et des questions soulevées dans le cadre de l'application de la loi du 20 juillet 2004 précitée et de l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Il remplacera l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Le second projet d'arrêté royal est relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. Il détaille un certain nombre d'obligations à charge des sociétés de gestion, en ce qui concerne notamment leur structure de gestion, la prévention et la gestion des conflits d'intérêts et les règles de conduite qu'elles doivent respecter dans l'exercice de leur activité ».

Les deux projets d'arrêté royal, qui exécutent la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement' tendent à compléter la transposition, opérée partiellement par cette loi, des Directives 2009/65/CE, 2010/43/UE et 2010/44/UE. Cette transposition aurait dû intervenir pour le 30 juin 2011.

La procédure parlementaire d'adoption de la loi a été clôturée par son adoption par le Sénat le 12 juillet 2012. La loi a été sanctionnée et promulguée le 3 août 2012 et publiée au *Moniteur belge* le 19 octobre 2012. Dès le 12 juillet 2012, il était loisible au demandeur d'avis de saisir la section de législation du Conseil d'Etat des deux avant-projets d'arrêté d'exécution. L'avis de l'Inspecteur des Finances, sollicité le 31 mai 2012, a été donné le 17 juillet 2012. L'accord du Ministre du Budget date du 16 octobre 2012. C'est le 18 octobre 2012 que le Conseil d'Etat a été saisi (1).

Dans le bref délai qui lui a été imparti et compte tenu de l'ampleur de ces deux projets (2) et du nombre d'affaires actuellement pendantes devant le Conseil d'Etat (3), il n'a pas été possible au Conseil d'Etat de vérifier de façon approfondie ni la transposition des directives indiquées ci-dessus ni les autres adaptations auxquelles procèdent les deux projets.

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, tel qu'il est remplacé par la loi du 2 avril 2003, la section de législation limite son examen au fondement juridique du projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Wat deze drie punten betreft, en onder het uitdrukkelijke voorbehoud dat hierboven is gemaakt, geven de ontwerpen geen aanleiding tot opmerkingen.

De griffier,
B. Vigneron.

De voorzitter,
Y. Kreins.

Nota's

(1) De steller van de ontwerpen wordt erop gewezen dat het hoe dan ook noodzakelijk is de ontworpen besluiten snel aan te nemen en bekend te maken, zo niet zou ervan uit kunnen worden gegaan dat, gelet ook op de tijd die is verlopen na de aanneming van de wet door het parlement, de spoedeisendheid die is aangevoerd, niet voldoende bewezen is, wat de wettigheid van de ontworpen teksten kwetsbaar zou maken.

(2) Het eerste ontwerp bevat 237 artikelen, en het tweede 35 artikelen.

(3) De tweede kamer van de afdeling Wetgeving heeft heden 14 adviezen uitgebracht.

12 NOVEMBER 2012. — 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 Grondwet, artikel 108;

Gelet op de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, de artikelen 7, tweede lid, 8, § 2, eerste lid, 2°, 3°, 10, tweede lid, 18, tweede lid, 37, 41, § 1, derde lid, § 2, derde lid, § 3, vierde lid, § 4, tweede lid, § 5, tweede lid, § 6, tweede en vijfde lid, § 7, tweede, vierde en zesde lid, 44, § 2, derde lid, 46, 50, § 1, 52, § 3, 53, § 1, tweede lid, 54, tweede lid, 60, § 1, tweede lid, 64, § 1, 74, 77, eerste en tweede lid, 78, derde lid, 79, § 3, 80, 81, § 1, tweede lid, 82, tweede lid, 83, tweede lid, 84, 85, § 2, tweede lid, 85, § 3, tweede lid, 86, 88, § 3, vierde lid, 89, 90, 94, 107, § 1, tweede lid, 108, 150, § 2, 155, § 2, eerste lid, 166, § 2, eerste lid, 168, 4° en 5°, b), 175, tweede lid, 176, 178, 5°, b), 201, § 1, tweede lid, § 2, tweede lid, § 3, vierde lid, § 4, tweede lid, § 5, tweede lid, § 6, tweede en vijfde lid, § 7, derde lid, § 8, tweede lid, 212, § 3, tweede en derde lid, 218, vierde lid, 219, § 2, tweede lid, § 4, derde lid, § 5, tweede lid, 222, tweede lid, 224, 235, vierde lid, 248, 262, § 2, tweede lid, 296, § 1;

Gelet op het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging;

Gelet op het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

Gelet op het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming;

Gelet op het advies van de inspecteur van Financiën, gegeven op 17 juli 2012;

Gelet op het advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, gegeven op 20 maart 2012;

Gelet op de akkoordbevinding van de Minister van Begroting, d.d. 16 oktober 2012;

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat de richtlijnen 2009/65/EG, 2010/43/EU en 2010/44/EU aan de lidstaten opleggen om uiterlijk op 30 juni 2011 de noodzakelijke wettelijke, reglementaire en bestuursrechtelijke bepalingen aan te nemen en te publiceren om aan voormelde richtlijnen te voldoen en dat deze nationale bepalingen op dezelfde datum in werking dienden te zijn getreden; dat alle maatregelen derhalve zeer snel dienen te worden genomen om te vermijden dat er een groot risico inzake beleggersbescherming zou optreden aangezien de FSMA niet beschikt over een duidelijke reglementaire grondslag om de richtlijnen ten uitvoer te leggen; dat het bovendien gebleken is dat de buitenlandse ICBE's die in hun lidstaat van herkomst voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/CE kunnen worden gecommmercialiseerd op de Belgische markt terwijl deze mogelijkheid niet openstaat in het buitenland voor de Belgische ICBE's, bij gebrek aan omzetting van voormelde richtlijnen; dat, tenslotte, richtlijn 2010/78/EU aan de lidstaten oplegt om uiterlijk op 31 december 2011 de noodzakelijke wettelijke, reglementaire en bestuursrechtelijke bepalingen aan te nemen en te publiceren om aan voormelde richtlijn te voldoen en dat deze nationale bepalingen op dezelfde datum in werking dienden te zijn getreden;

Gelet op advies 51.261/2 van de Raad van State, gegeven op 24 oktober 2012, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Sur ces trois points et sous la réserve expresse mentionnée ci-avant, les projets n'appellent aucune observation.

Le greffier,
B. Vigneron.

Le président,
Y. Kreins.

Notes

(1) L'attention de l'auteur des projets est attirée sur la nécessité, en toute hypothèse, de procéder rapidement à l'adoption et à la publication des arrêtés en projet, à défaut de quoi, compte tenu aussi des délais ayant suivi l'adoption parlementaire de la loi, il pourrait être considéré que l'urgence invoquée n'est pas suffisamment établie, ce qui fragiliserait la légalité des textes en projet.

(2) Le premier projet comprend 237 articles et le second 35 articles.

(3) La deuxième chambre de la section de législation a donné 14 avis ce jour.

12 NOVEMBRE 2012. — Arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la Constitution, l'article 108;

Vu la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, les articles 7, alinéa 2, 8, § 2, alinéa 1^{er}, 2°, 3°, 10, alinéa 2, 18, alinéa 2, 37, 41, § 1^{er}, alinéa 3, § 2, alinéa 3, § 3, alinéa 4, § 4, alinéa 2, § 5, alinéa 2, § 6, alinéas 2 et 5, § 7, alinéas 2, 4 et 6, 44, § 2, alinéa 3, 46, 50, § 1^{er}, 52, § 3, 53, § 1^{er}, alinéa 2, 54, alinéa 2, 60, § 1^{er}, alinéa 2, 64, § 1^{er}, 74, 77, alinéas 1^{er} et 2, 78, alinéa 3, 79, § 3, 80, 81, § 1^{er}, alinéa 2, 82, alinéa 2, 83, alinéa 2, 84, 85, § 2, alinéa 2, 85, § 3, alinéa 2, 86, 88, § 3, alinéa 4, 89, 90, 94, 107, § 1^{er}, alinéa 2, 108, 150, § 2, 155, § 2, alinéa 1^{er}, 166, § 2, alinéa 1^{er}, 168, 4° et 5°, b), 175, alinéa 2, 176, 178, 5°, b), 201, § 1^{er}, alinéa 2, § 2, alinéa 2, § 3, alinéa 4, § 4, alinéa 2, § 5, alinéa 2, § 6, alinéas 2 et 5, § 7, alinéa 3, § 8, alinéa 2, 212, § 3, alinéas 2 et 3, 218, alinéa 4, 219, § 2, alinéa 2, § 4, alinéa 3, § 5, alinéa 2, 222, alinéa 2, 224, 235, alinéa 4, 248, 262, § 2, alinéa 2, 296, § 1^{er};

Vu l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif;

Vu l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics;

Vu l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 17 juillet 2012;

Vu l'avis de l'Autorité des services et marchés financiers, donné le 20 mars 2012;

Vu l'accord du Ministre du Budget, donné le 16 octobre 2012;

Vu l'urgence motivée par le fait que les Directives 2009/65/CE, 2010/43/UE et 2010/44/UE imposent aux Etats membres d'adopter et de publier le 30 juin 2011 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 à la même date; que dès lors, il est nécessaire que toutes les mesures soient prises très rapidement afin d'éviter un risque important en matière de protection de l'investisseur parce que la FSMA ne dispose pas d'une base réglementaire claire pour mettre en œuvre les directives; qu'il s'avère en outre que les OPCVM étrangers qui répondent dans leur Etat d'origine aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE peuvent être commercialisés sur le marché belge, tandis que cette possibilité n'est pas ouverte à l'étranger pour les OPCVM, du fait du défaut de transposition des directives précitées; que, enfin, la Directive 2010/78/UE impose aux Etats membres d'adopter et de publier le 31 décembre 2011 au plus tard les dispositions législatives, réglementaires et administratives nécessaires pour se conformer à cette directive et que ces dispositions nationales devaient entrer en vigueur à la même date;

Vu l'avis 51.261/2 du Conseil d'Etat, donné le 24 octobre 2012, en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1°, 2°, des lois sur le Conseil d'Etat, coordonnées le 12 janvier 1973;

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

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

TITEL I. — Algemene bepalingen

Artikel 1. Dit koninklijk besluit heeft de gedeeltelijke omzetting tot doel van (a) Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (herschikking), (b) Richtlijn 2010/78/EU van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG, 2002/87/EG, 2003/6/EG, 2003/41/EG, 2003/71/EG, 2004/39/EG, 2004/109/EG, 2005/60/EG, 2006/48/EG, 2006/49/EG en 2009/65/EG wat de bevoegdheden van de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Bankautoriteit), de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen) en de Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten) betreft, (c) Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft organisatorische eisen, belangenconflicten, bedrijfsvoering, risicobeheer en inhoud van de overeenkomst tussen een bewaarder en een beheermaatschappij, en (d) Richtlijn 2010/44/EU van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van sommige bepalingen betreffende fusies van fondsen, master-feederconstructies en de kennisgevingsprocedure.

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

1° 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 143, 2°, en 144 bedoelde technieken en instrumenten;

2° geldmarktinstrumenten : instrumenten die al dan niet overeenkomstig artikel 52, § 1, 1° tot 3°, of artikel 70, § 1, 1° tot 3°, zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt en die gewoonlijk op de geldmarkt verhandeld worden, liquide zijn en waarvan de waarde te allen tijde nauwkeurig kan worden vastgesteld;

3° OTC-derivaten : financiële derivaten die buiten de beurs (over-the-counter) worden verhandeld;

4° beheervennootschap : beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging, zoals omschreven in artikel 3, 24°, van de wet;

5° duurzame drager : elk hulpmiddel dat een belegger in staat stelt om persoonlijk aan die belegger gerichte informatie op zodanige wijze op te slaan dat deze gedurende een voor het doel van de informatie toereikende periode kan worden geraadpleegd en waarmee de opgeslagen informatie ongewijzigd kan worden gereproduceerd;

6° op te slorpen instelling voor collectieve belegging : de instelling voor collectieve belegging die optreedt als te ontbinden instelling voor collectieve belegging in het kader van een fusie bedoeld in artikel 671 of 672 van het Wetboek van Vennootschappen;

7° fusie zoals bedoeld in artikel 2, lid 1, p), iii), van Richtlijn 2009/65/EG : de rechtshandeling waarbij een of meer instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of compartimenten daarvan, de op te slorpen instellingen voor collectieve belegging, die blijven bestaan tot zij kwijting voor hun uitstaande schulden hebben gekregen, hun nettoactiva overdragen aan een ander compartiment van dezelfde instelling voor collectieve belegging, aan een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG die zij vormen of aan een andere, bestaande instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, de verkrijgende instelling voor collectieve belegging;

8° herschikking van de portefeuille : een significante wijziging van de samenstelling van de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging;

9° synthetische risico- en opbrengstindicatoren : synthetische indicatoren in de zin van artikel 8 van Verordening 583/2010;

Sur la proposition du Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et du Vice-Premier Ministre et Ministre de l'Économie,

Nous avons arrêté et arrêtons :

TITRE I^{er}. — Dispositions générales

Article 1^{er}. Le présent arrêté royal assure la transposition partielle de (a) la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (refonte), (b) la Directive 2010/78/UE du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 modifiant les directives 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE et 2009/65/CE en ce qui concerne les compétences de l'Autorité européenne de surveillance (Autorité bancaire européenne), l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles) et l'Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers), (c) la Directive 2010/43/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite de affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion, et (d) la Directive 2010/44/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification.

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

1° 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 143, 2°, et 144;

2° instruments du marché monétaire : des instruments qui sont, ou non, cotés ou négociés sur un marché réglementé, conformément à l'article 52, § 1^{er}, 1° à 3°, ou à l'article 70, § 1^{er}, 1° à 3°, et qui sont habituellement négociés sur le marché monétaire, qui sont liquides et dont la valeur peut être déterminée avec précision à tout moment;

3° instruments dérivés de gré à gré : des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré;

4° 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, 24°, de la loi;

5° support durable : un instrument qui permet à un investisseur de stocker des informations qui lui sont adressées personnellement d'une manière permettant de s'y reporter à l'avenir pendant un laps de temps adapté aux fins auxquelles les informations sont destinées et qui permet la reproduction à l'identique des informations stockées;

6° organisme de placement collectif à absorber : l'organisme de placement collectif appelé à être dissous dans le cadre d'une fusion visée à l'article 671 ou 672 du Code des sociétés;

7° fusion telle que visée à l'article 2, paragraphe 1, p), iii), de la Directive 2009/65/CE : l'opération par laquelle un ou plusieurs organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou compartiments de tels organismes, dénommés «organismes de placement collectif à absorber», qui continuent d'exister jusqu'à ce que le passif ait été apuré, transfèrent leurs actifs nets à un autre compartiment du même organisme de placement collectif, à un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE qu'ils constituent ou à un autre organisme de placement collectif existant qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou à un compartiment d'un tel organisme, dénommé «organisme de placement collectif bénéficiaire»;

8° rééquilibrage du portefeuille : une modification importante de la composition du portefeuille d'un organisme de placement collectif;

9° indicateurs synthétiques de risque et de rendement : des indicateurs synthétiques au sens de l'article 8 du règlement 583/2010;

10° relevante persoon :

a) een bestuurder of zaakvoerder van de instelling voor collectieve belegging;

b) een werknemer van de instelling voor collectieve belegging, alsook iedere andere natuurlijke persoon van wie de diensten ter beschikking en onder de zeggenschap staan van de instelling voor collectieve belegging, en die betrokken is bij de uitoefening van haar activiteiten;

c) een natuurlijke persoon die, in het kader van de delegatie van taken aan derden in de zin van artikel 42 van de wet, rechtstreeks betrokken is bij het verrichten van diensten ten behoeve van de instelling voor collectieve belegging;

11° tegenpartijrisico : het risico op verliezen voor de instelling voor collectieve belegging doordat de tegenpartij bij een transactie haar verplichtingen niet nakomt vóór de definitieve afwikkeling van de kasstroom van de transactie;

12° liquiditeitsrisico : het risico dat een positie in de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging niet tegen beperkte kosten en binnen een voldoende kort tijdsbestek kan worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten en dat het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om te voldoen aan artikel 189 in gevaar komt;

13° marktrisico : het risico op verliezen voor de instelling voor collectieve belegging als gevolg van een schommeling in de marktwaarde van posities in haar portefeuille welke toe te schrijven is aan veranderingen in marktvariabelen zoals rentetarieven, wisselkoersen, aandelenkoersen en grondstoffenprijzen of de kredietwaardigheid van een uitgevende instelling;

14° operationeel risico : het risico op verliezen voor de instelling voor collectieve belegging als gevolg van ontoereikende interne processen en het falen door mensen en systemen van de instelling voor collectieve belegging of van de beheervennootschap, of als gevolg van externe gebeurtenissen, inclusief juridische en documentatierisico's en risico's als gevolg van verhandelings-, afwikkelings- en waarderingsprocedures die door of voor rekening van de instelling voor collectieve belegging worden beheerd;

15° Groep van Tien : de groep van landen die zijn overeengekomen om deel te nemen aan de General Arrangements to Borrow van het IMF;

16° de wet van 2 augustus 2002 : de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

17° de wet : de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;

18° het koninklijk besluit met betrekking tot beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging : het koninklijk besluit van [...] met betrekking tot beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging;

19° 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;

20° 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;

21° Richtlijn 2001/34/EG : Richtlijn 2001/34/EG 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.

22° Richtlijn 2006/43/EG : Richtlijn 2006/43/EG van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, tot wijziging van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad en houdende intrekking van Richtlijn 84/253/EEG van de Raad;

TITEL II. — Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die opteren voor de beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG 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 een 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.

10° personne concernée :

a) un administrateur ou gérant de l'organisme de placement collectif;

b) un employé de l'organisme de placement collectif, ainsi que toute autre personne physique dont les services sont mis à la disposition et placés sous le contrôle de l'organisme de placement collectif, et qui participe à l'exercice de l'activité de celui-ci;

c) une personne physique qui participe directement à la fourniture de services à l'organisme de placement collectif, dans le cadre d'une délégation à des tiers au sens de l'article 42 de la loi;

11° risque de contrepartie : le risque de perte pour l'organisme de placement collectif résultant du fait que la contrepartie à une transaction peut faillir à ses obligations avant que la transaction ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier;

12° risque de liquidité : le risque qu'une position, dans le portefeuille de l'organisme de placement collectif, ne puisse être cédée, liquidée ou clôturée pour un coût limité et dans un délai suffisamment court, compromettant ainsi la capacité de l'organisme de placement collectif à se conformer à l'article 189;

13° risque de marché : le risque de perte pour l'organisme de placement collectif résultant d'une fluctuation de la valeur de marché des positions de son portefeuille imputable à une modification de variables du marché telles que les taux d'intérêt, les taux de change, les cours d'actions et de matières premières, ou à une modification de la qualité de crédit d'un émetteur;

14° risque opérationnel : le risque de perte pour l'organisme de placement collectif résultant de l'inadéquation de processus internes et de défaillances liées aux personnes et aux systèmes de l'organisme de placement collectif ou de la société de gestion, ou résultant d'événements extérieurs, y compris le risque juridique et le risque de documentation, ainsi que le risque résultant des procédures de négociation, de règlement et d'évaluation appliquées par ou pour le compte de l'organisme de placement collectif;

15° Groupe des Dix : le groupe des pays qui ont convenu de prendre part aux General Arrangements to Borrow du FMI;

16° la loi du 2 août 2002 : la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

17° la loi : la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement;

18° l'arrêté royal relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif : l'arrêté royal du [...] relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif;

19° 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;

20° 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;

21° 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.

22° la Directive 2006/43/CE : la Directive 2006/43/CE du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés et modifiant les directives 78/660/CEE et 83/349/CEE du Conseil, et abrogeant la directive 84/253/CEE du Conseil;

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 2009/65/CE 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.

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 C.

Art. 5. De statuten of het beheerreglement van een instelling voor collectieve belegging kunnen voorzien in de creatie van categorieën van rechten van deelneming zoals bedoeld in artikel 8, § 2, 2° en 3° van de wet. De aldus gecreëerde categorieën van rechten van deelneming worden hierna als « klassen van rechten van deelneming » aangemerkt.

Art. 6. § 1. Het onderscheid tussen klassen van rechten van deelneming beantwoordt aan :

1° de munteenheid waarin de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt uitgedrukt, waarin de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging worden uitgevoerd of waarin eventuele uitkeringen aan de deelnemers plaatsvinden;

2° de bijdrage tot de kosten voor het waarnemen van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 22°, 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 compartimentswijziging;

3° het tarief van de verhandelingprovisie;

4° het land waar de rechten van deelneming zullen worden aangeboden;

5° de identiteit van de bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van de rechten van deelneming;

6° de dekking van het wisselkoersrisico;

7° andere objectieve elementen die door de FSMA 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)klasse van rechten van deelneming met dekking van het wisselkoersrisico dienen de statuten of het beheerreglement 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 klasse van rechten van deelneming;

3° het vereiste dat de indekkings-verrichtingen op precieze wijze kunnen worden toegewezen aan een bepaalde klasse van rechten van deelneming;

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, 22°, *a)* of *b)*, van de wet door deelnemers van één of meerdere andere klassen van rechten van deelneming die op één of meerdere punten van een minder gunstig regime genieten, mag de bijdrage van de deelnemers van een klasse van rechten van deelneming niet onbestaande of verwaarloosbaar zijn.

Het vorige lid is niet van toepassing voor wat betreft de bijdrage tot de kosten voor het waarnemen van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 22°, *a)*, van de wet door deelnemers van een klasse van rechten van deelneming, indien de rechten van deelneming in deze klasse enkel kunnen worden verworven door :

1° instellingen voor collectieve belegging die hetzij rechtstreeks hetzij op grond van een lastgevingsovereenkomst of aannemingsovereenkomst worden beheerd door de vennootschap die deze beheertaken uitoefent, dan wel door een andere onderneming die verbonden is met deze vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, en die in het kader hiervan een vergoeding betalen die niet verwaarloosbaar is; of

2° deelnemers die deze rechten van deelneming verwerven en aanhouden op grond van een overeenkomst van discretionair beheer met de vennootschap die deze beheertaken uitoefent, dan wel met een andere onderneming die verbonden is met deze vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, en die in het kader hiervan een vergoeding betalen die niet verwaarloosbaar is.

CHAPITRE I^{er}. — *Accès à l'activité**Section I^{re}.* — Conditions d'inscriptionSous-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 C du présent arrêté.

Art. 5. Les statuts ou le règlement de gestion d'un organisme de placement collectif peuvent prévoir la création de catégories de parts, telles que visées à l'article 8, § 2, 2° et 3° de la loi. Les catégories de parts ainsi créées sont désignées ci-dessous par le vocable « classes de parts ».

Art. 6. § 1^{er}. La distinction entre les classes de parts repose sur les éléments suivants :

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

2° la contribution aux frais d'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 22°, 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 parts seront offertes;

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

6° la couverture du risque de change;

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

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 de parts assortie d'une couverture du risque de change, les statuts ou le règlement de gestion 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 de parts concernée;

3° l'exigence selon laquelle les opérations de couverture doivent pouvoir être affectées, de manière précise, à une classe de parts 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, 22°, *a)* ou *b)*, de la loi, telle qu'assumée par les participants d'une ou plusieurs autres classes de parts bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime moins avantageux, la contribution des participants d'une classe de parts aux frais précités ne peut être inexistante ou négligeable.

L'alinéa précédent n'est pas d'application pour ce qui concerne la contribution aux frais d'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 22°, *a)* de la loi, telle qu'assumée par les participants d'une classe de parts, au cas où les parts de cette classe peuvent uniquement être acquises par :

1° les organismes de placement collectif qui sont, soit directement soit en vertu d'un contrat de mandat ou d'un contrat d'entreprise, gérés par la société qui exerce ces fonctions de gestion, ou bien par une autre entreprise liée avec cette société au sens de l'article 11 du Code des sociétés, et qui payent dans ce cadre une indemnité qui n'est pas négligeable; ou

2° les participants qui acquièrent et détiennent ces parts dans le cadre d'un contrat de gestion discrétionnaire conclu avec la société qui exerce ces fonctions de gestion, ou bien avec une autre entreprise liée avec cette société au sens de l'article 11 du Code des sociétés, et qui payent dans ce cadre une indemnité qui n'est pas négligeable.

§ 4. Het onderscheid tussen klassen van rechten van deelneming doet geen afbreuk aan de deelname in het resultaat van de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging of het compartiment in functie van de participatie van de deelnemer.

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

De objectieve criteria bedoeld in het eerste lid hebben inzonderheid betrekking op het initiële inschrijvingsbedrag van de deelnemer, de minimale beleggingsperiode, het gebruikte distributiekanaal of een ander door de FSMA aanvaard objectief element. Deze objectieve criteria mogen geen afbreuk doen aan het openbaar karakter van het aanbod van de rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging of het compartiment. Het onderscheid tussen de klassen van rechten van deelneming mag niet louter gebaseerd zijn op het institutioneel of professioneel karakter van de inschrijver.

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

Onderafdeling II. — De bewaarder

A. Algemene bepalingen

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. De opdracht van de bewaarder kan slechts worden beëindigd wanneer de FSMA 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 33 van de wet.

B. Taken

Art. 10. § 1. De bewaarder staat in voor de volgende taken :

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

2° 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° 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° de transacties met betrekking tot de activa van de instelling voor collectieve belegging, tijdig worden vereffend;

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

3° 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° 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° de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus;

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

§ 4. La distinction opérée entre les classes de parts ne porte pas atteinte à la part des participants dans le résultat du portefeuille de l'organisme de placement collectif 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 ou le règlement de gestion définissent les critères objectifs qui sont appliqués pour autoriser certaines personnes à souscrire des parts d'une classe de parts bénéficiant, sur un ou plusieurs points, d'un régime plus avantageux que les parts d'une ou plusieurs autres classes de parts, ou à acquérir de telles parts.

Les critères objectifs visés à l'alinéa 1^{er} portent notamment sur le montant de souscription initial du participant, la période minimale d'investissement, le canal de distribution utilisé ou tout autre élément objectif accepté par la FSMA. Ces critères objectifs ne peuvent porter atteinte au caractère public de l'offre des parts de l'organisme de placement collectif ou du compartiment. La distinction entre les classes de parts ne peut pas être basée uniquement sur le caractère institutionnel ou professionnel du souscripteur.

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

Sous-section II. — Le dépositaire

A. Dispositions générales

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. Il ne peut être mis fin à la mission du dépositaire que si la FSMA 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 33 de la loi.

B. Tâches

Art. 10. § 1^{er}. Le dépositaire est chargé des tâches suivantes :

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

2° 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° 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° les opérations portant sur les actifs de l'organisme de placement collectif sont liquidées dans les délais;

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

3° 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° 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° 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° 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° de regels inzake provisies en kosten bepaald in de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het prospectus worden gerespecteerd;

8° 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.

C. Master-feederconstructies

Art. 11. De in artikel 53, § 1, van de wet bedoelde overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen de bewaarder van de master en de bewaarder van de feeder voorziet in het volgende :

1° de vaststelling van de documenten en categorieën van informatie die tussen beide bewaarders systematisch moeten worden uitgewisseld en of die informatie of documenten door de ene bewaarder aan de andere bewaarder worden verstrekt dan wel op verzoek beschikbaar worden gesteld;

2° de wijze van en het tijdschema - waaronder alle geldende uiterste termijnen - voor de doorgifte van informatie door de bewaarder van de master aan de bewaarder van de feeder;

3° de coördinatie van de rol van beide bewaarders in de mate die passend is gezien hun respectieve verplichtingen volgens nationaal recht, met betrekking tot operationele aangelegenheden, waaronder :

a) de procedure voor de berekening van de netto-inventariswaarde van elke instelling voor collectieve belegging, waaronder alle maatregelen die bescherming kunnen bieden tegen markttimingactiviteiten in overeenstemming met artikel 91, § 2;

b) de verwerking van instructies door de feeder voor de aankoop van, inschrijving op, het verzoek om inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming in de master, en de afwikkeling van die transacties, waaronder alle regelingen voor overdracht in natura van de activa;

4° de coördinatie van boekhoudkundige werkzaamheden bij het afsluiten van het boekjaar;

5° welke details inzake inbreuken door de master op het recht en het beheerreglement of de statuten de bewaarder van de master aan de bewaarder van de feeder verstrekt en de wijze van en het tijdschema voor verstrekking;

6° de procedure voor de behandeling van ad-hocverzoeken om bijstand van de ene bewaarder aan de andere;

7° vaststelling van bepaalde contingente gebeurtenissen waarvan door de ene bewaarder aan de andere bewaarder op ad-hocbasis kennis moet worden gegeven, en de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving.

Art. 12. § 1. Voor zover de feeder en de master een overeenkomst hebben gesloten in overeenstemming met artikel 78 van de wet, voorziet de in artikel 53, § 1, van de wet bedoelde overeenkomst tussen de bewaarder van de master en van de feeder erin dat het recht van de lidstaat dat in overeenstemming met artikel 98 op die overeenkomst van toepassing is eveneens op de overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen beide bewaarders van toepassing is en dat beide bewaarders instemmen met de exclusieve jurisdictie van de rechtbanken van die lidstaat.

§ 2. Voor zover de overeenkomst tussen de feeder en de master door interne bedrijfsvoeringsregels is vervangen in overeenstemming met artikel 78, tweede lid van de wet, voorziet de overeenkomst tussen de bewaarder van de master en van de feeder erin dat het recht van de lidstaat waarin de feeder is gevestigd of, voor zover dit verschilt, het recht van de lidstaat waarin de master is gevestigd op de overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen beide bewaarders van toepassing is en dat beide bewaarders instemmen met de exclusieve jurisdictie van de rechtbanken van de lidstaat waarvan het recht op de overeenkomst tot uitwisseling van informatie van toepassing is.

Art. 13. § 1. De bewaarder van de master stelt de FSMA, de feeder of, indien van toepassing, de beheerverenootschap en de bewaarder van de feeder onmiddellijk in kennis van onregelmatigheden die hij bij de master constateert en die geacht worden een negatief effect op de feeder te zullen hebben.

§ 2. Met de in § 1 genoemde onregelmatigheden die de bewaarder van de master in de loop van de uitoefening van zijn functie volgens het Belgisch recht ontdekt en die een negatief effect op de feeder kunnen hebben, worden onder meer bedoeld :

1° fouten in de berekening van de netto-inventariswaarde van de master;

7° 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° 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.

C. Structures master feeder

Art. 11. L'accord d'échange d'informations entre le dépositaire du master et le dépositaire du feeder, tel que visé à l'article 53, § 1^{er}, de la loi, comprend les éléments suivants :

1° une énumération des documents et catégories d'informations devant systématiquement faire l'objet d'un échange entre dépositaires, précisant si ces informations ou documents sont fournis d'office ou mis à disposition sur demande;

2° les modalités et le calendrier, y compris les délais éventuels, à respecter pour la transmission d'informations par le dépositaire du master au dépositaire du feeder;

3° dans la mesure appropriée à leurs obligations respectives en vertu de leur droit national, une coordination de la participation des deux dépositaires aux aspects opérationnels, dont :

a) la procédure de calcul de la valeur nette d'inventaire de chaque organisme de placement collectif, y compris les mesures de protection appropriées prises contre l'arbitrage sur leurs parts entre la valeur comptable et la valeur de marché (market timing) conformément à l'article 91, § 2;

b) le traitement des instructions du feeder portant sur l'acquisition, la souscription ou la demande de rachat ou de remboursement de parts du master, et le règlement de ces opérations, y compris toute disposition relative au transfert d'actifs en nature;

4° la coordination des procédures comptables de fin d'exercice;

5° l'indication des informations que le dépositaire du master doit fournir au dépositaire du feeder concernant les infractions au droit, au règlement de gestion ou aux statuts commises par le master, ainsi que des modalités et du calendrier selon lesquels ces informations sont fournies;

6° la procédure de traitement des demandes d'assistance ad hoc entre dépositaires;

7° l'indication des événements fortuits particuliers que les dépositaires doivent se notifier l'un à l'autre de manière ad hoc, ainsi que des modalités et des délais à respecter pour cette notification.

Art. 12. § 1^{er}. Lorsque le feeder et le master ont conclu un accord conformément à l'article 78 de la loi, l'accord entre le dépositaire du master et celui du feeder visé à l'article 53, § 1^{er}, de la loi stipule que le droit de l'Etat membre qui s'applique à cet accord conformément à l'article 98 s'applique également à l'accord d'échange d'informations entre les deux dépositaires, et que les deux dépositaires reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de cet Etat membre.

§ 2. Lorsque l'accord entre le feeder et le master a été remplacé par des règles de conduite internes conformément à l'article 78, alinéa 2, de la loi, l'accord entre le dépositaire du master et celui du feeder stipule que le droit applicable à l'accord d'échange d'informations entre les deux dépositaires est, soit celui de l'Etat membre d'établissement du feeder, soit, s'il est différent, celui de l'Etat membre d'établissement du master, et que les deux dépositaires reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de l'Etat membre dont le droit s'applique à cet accord.

Art. 13. § 1^{er}. Le dépositaire du master informe immédiatement la FSMA, le feeder ou, le cas échéant, la société de gestion et le dépositaire du feeder, de toute irrégularité qu'il constate en ce qui concerne le master, considérée comme ayant une incidence négative sur le feeder.

§ 2. Parmi les irrégularités visées au § 1^{er} que le dépositaire du master détecte dans l'exercice des fonctions prévues par le droit belge et qui peuvent avoir une incidence négative sur le feeder figurent, de façon non limitative :

1° les erreurs commises dans le calcul de la valeur nette d'inventaire du master;

2° fouten in transacties voor of afwikkeling van de aankoop van, inschrijving op, het verzoek om inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming in de master door de feeder;

3° door de master veroorzaakte fouten bij de betaling of kapitalisatie van inkomsten, of fouten in de berekening van de bronbelasting;

4° inbreuken op de beleggingsdoelstellingen, het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie van de master, zoals beschreven in haar beheerreglement of statuten, prospectus of essentiële beleggersinformatie;

5° inbreuken op in de wettelijke bepalingen of in het beheerreglement, de statuten, prospectus of essentiële beleggersinformatie vastgestelde limieten bij beleggingen of het aangaan van leningen.

D. Instelling voor collectieve belegging beheerd door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging uit een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte

Art. 14. De hierna vermelde bepalingen gelden in het geval dat een Belgische instelling voor collectieve belegging beheerd wordt door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging uit een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte.

Art. 15. § 1. De bewaarder en de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, hierna de «partijen bij de overeenkomst» genoemd, nemen in de schriftelijke overeenkomst als bedoeld in artikel 54 van de wet ten minste de volgende gegevens op betreffende de door de partijen bij de overeenkomst te verrichten diensten en te volgen procedures :

1° een beschrijving van de procedures, inclusief de procedures betreffende de bewaarneming, die moeten worden vastgesteld voor elke soort activa van de instelling voor collectieve belegging die aan de bewaarder wordt toevertrouwd;

2° een beschrijving van de te volgen procedures indien de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging de statuten, het beheerreglement of het prospectus van een instelling voor collectieve belegging wil wijzigen, met vermelding van de situaties waarin de bewaarder hiervan in kennis dient te worden gesteld, of van de situaties waarin een voorafgaande toestemming van de bewaarder vereist is om de wijziging door te voeren;

3° een beschrijving van de middelen en procedures aan de hand waarvan de bewaarder aan de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging alle relevante informatie meedeelt die zij nodig heeft om haar taken te kunnen uitvoeren, met inbegrip van een beschrijving van de middelen en procedures voor de uitoefening van eventueel aan financiële instrumenten verbonden rechten, alsook van de aangewende middelen en procedures om de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging en de instelling voor collectieve belegging in staat te stellen tijdige en accurate toegang te verkrijgen tot de informatie betreffende de rekeningen van de instelling voor collectieve belegging;

4° een beschrijving van de middelen en procedures aan de hand waarvan de bewaarder toegang krijgt tot alle relevante informatie die hij nodig heeft om zijn taken te kunnen uitvoeren;

5° een beschrijving van de procedures aan de hand waarvan de bewaarder een onderzoek kan instellen naar de bedrijfsvoering van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging en de kwaliteit van de meegedeelde informatie kan beoordelen, inclusief via bezoeken ter plaatse;

6° een beschrijving van de procedures aan de hand waarvan de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging de prestaties van de bewaarder kan beoordelen in het licht van zijn contractuele verplichtingen.

§ 2. De informatie over de middelen en procedures als bedoeld in de bovenstaande punten 3° en 4° kan in een afzonderlijke schriftelijke overeenkomst worden opgenomen.

Art. 16. § 1. De partijen bij de overeenkomst nemen in de schriftelijke overeenkomst als bedoeld in artikel 54 van de wet ten minste de volgende gegevens op betreffende de uitwisseling van informatie en de verplichtingen inzake vertrouwelijkheid en het witwassen van geld :

1° een lijst van alle informatie die tussen de instelling voor collectieve belegging, haar beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging en de bewaarder dient te worden uitgewisseld betreffende de inschrijving, terugbetaling, uitgifte, intrekking en inkoop van rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging;

2° de verplichtingen inzake vertrouwelijkheid die op de partijen bij de overeenkomst van toepassing zijn;

2° les erreurs commises lors d'opérations effectuées par le feeder en vue d'acheter, de souscrire ou de demander le rachat ou le remboursement de parts du master, ou lors du règlement de ces opérations;

3° les erreurs commises par le master lors du paiement ou de la capitalisation des revenus, ou lors du calcul des retenues à la source y afférentes;

4° les manquements constatés par rapport aux objectifs, à la politique ou à la stratégie d'investissement du master tels qu'ils sont décrits dans son règlement de gestion, ses statuts, son prospectus ou ses informations clés pour l'investisseur;

5° les infractions aux limites d'investissement et d'emprunt fixées par les dispositions légales ou le règlement de gestion, les statuts, le prospectus ou les informations clés pour l'investisseur.

D. Organisme de placement collectif géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif originaire d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen

Art. 14. Les dispositions ci-après s'appliquent dans le cas où un organisme de placement collectif de droit belge est géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif originaire d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen.

Art. 15. § 1^{er}. Le dépositaire et la société de gestion d'organismes de placement collectif, ci-après dénommés «les parties à l'accord», précisent au moins les éléments suivants dans l'accord écrit visé à l'article 54 de la loi, en ce qui concerne les services fournis par les parties à l'accord et les procédures qu'elles doivent suivre :

1° une description des procédures, y compris celles relatives à la garde, qui seront adoptées pour chaque type d'actif de l'organisme de placement collectif confié au dépositaire;

2° une description des procédures qui seront suivies si la société de gestion d'organismes de placement collectif envisage de modifier les statuts, le règlement de gestion ou le prospectus de l'organisme de placement collectif, précisant quand le dépositaire doit être informé ou si la modification nécessite l'accord préalable du dépositaire;

3° une description des moyens et des procédures utilisés par le dépositaire pour transmettre à la société de gestion d'organismes de placement collectif toutes les informations dont celle-ci a besoin pour s'acquitter de ses missions, y compris une description des moyens et des procédures en rapport avec l'exercice des droits rattachés aux instruments financiers et des moyens et des procédures mis en œuvre pour permettre à la société de gestion d'organismes de placement collectif et à l'organisme de placement de placement collectif de disposer d'un accès rapide et fiable aux informations relatives aux comptes de l'organisme de placement collectif;

4° une description des moyens et des procédures par lesquels le dépositaire aura accès à toutes les informations dont il a besoin pour s'acquitter de ses missions;

5° une description des procédures au moyen desquelles le dépositaire peut s'informer de la manière dont la société de gestion d'organismes de placement collectif mène ses activités et évaluer la qualité des informations obtenues, notamment par des visites sur place;

6° une description des procédures au moyen desquelles la société de gestion d'organismes de placement collectif peut examiner les performances du dépositaire par rapport à ses obligations contractuelles.

§ 2. Les informations sur les moyens et les procédures visées aux points 3° et 4° ci-dessus peuvent figurer dans un accord écrit distinct.

Art. 16. § 1^{er}. Les parties à l'accord font au moins figurer les éléments suivants dans l'accord écrit visé à l'article 54 de la loi, en ce qui concerne les éléments relatifs à l'échange d'informations et aux obligations en matière de confidentialité et de blanchiment de capitaux :

1° une liste de toutes les informations qui doivent être échangées entre l'organisme de placement collectif, la société de gestion d'organismes de placement collectif et le dépositaire en relation avec la souscription, le remboursement, l'émission, l'annulation et le rachat de parts de l'organisme de placement collectif;

2° les obligations de confidentialité applicables aux parties à l'accord;

3° informatie over de taken en verantwoordelijkheden van de partijen bij de overeenkomst ten aanzien van de verplichtingen betreffende de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, voor zover van toepassing.

§ 2. De verplichtingen als bedoeld in § 1, 2° kunnen niet worden ingeroepen ten aanzien van de FSMA.

Art. 17. Indien de bewaarder of de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging voornemens zijn derden aan te stellen om hun respectieve taken te vervullen, nemen zij in de overeenkomst ten minste de volgende gegevens op :

1° de door beide partijen bij de overeenkomst aangegane verbintenis om regelmatig bijzonderheden te verstrekken over de derden die door een van hen zijn aangesteld voor het vervullen van hun respectieve taken;

2° de verbintenis om, op verzoek van één van beide partijen, de andere partij informatie te verstrekken over de gehanteerde criteria voor het selecteren van de derde en de genomen maatregelen om toezicht te houden op de activiteiten die door de geselecteerde derde worden uitgevoerd;

3° een verklaring dat de contractuele of niet-contractuele aansprakelijkheid van de bewaarder onverlet wordt gelaten door het feit dat hij de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan derden heeft toevertrouwd.

Art. 18. De partijen bij de overeenkomst nemen in de betrokken overeenkomst ten minste de volgende gegevens op betreffende wijzigingen in en de beëindiging van de overeenkomst :

1° de geldigheidsduur van de overeenkomst;

2° de voorwaarden waaronder de overeenkomst kan worden gewijzigd of beëindigd;

3° de voorwaarden die vereist zijn om de overstap naar een andere bewaarder te vergemakkelijken en, in geval van een dergelijke overstap, de procedure volgens welke de bewaarder alle relevante informatie aan de nieuwe bewaarder zal bezorgen.

Art. 19. Wanneer de partijen bij de overeenkomst overeenkomen dat alle informatiestromen tussen hen geheel of gedeeltelijk plaatsvinden langs elektronische weg dient een dergelijke overeenkomst bepalingen te bevatten die garanderen dat er over dergelijke informatie gegevens worden bijgehouden.

Art. 20. De overeenkomst is onderworpen aan het Belgische recht.

Art. 21. De overeenkomst kan betrekking hebben op meer dan één door de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging beheerde instelling voor collectieve belegging. In dat geval vermeldt de overeenkomst de lijst van de betrokken instellingen voor collectieve belegging.

Onderafdeling III

Administratieve procedures en controlemechanismen

Art. 22. De bepalingen van deze Onderafdeling gelden enkel voor beleggingsvennootschappen die geen gebruik maken van de mogelijkheid voorzien in artikel 44 van de wet.

Art. 23. § 1. De beleggingsvennootschappen dienen een permanente risicobeheerfunctie in te stellen en in stand te houden.

§ 2. De in § 1 bedoelde permanente risicobeheerfunctie is hiërarchisch en functioneel onafhankelijk van de operationele diensten.

De FSMA kan evenwel afwijkingen toestaan van de bepalingen van het eerste lid, indien de betrokken beleggingsvennootschap kan aantonen dat deze afwijking passend en evenredig is gezien de aard, de omvang en de complexiteit van haar bedrijf. De FSMA kan specifieke voorwaarden vastleggen voor het verlenen van deze afwijkingen.

Zelfs in het geval bedoeld in het vorige lid moet een beleggingsvennootschap kunnen aantonen dat zij passende beschermingsmaatregelen tegen belangenconflicten heeft genomen, om zo een onafhankelijke uitvoering van haar risicobeheeractiviteiten mogelijk te maken, alsook dat haar risicobeheerprocedure voldoet aan de vereisten van artikel 41, § 6, derde lid van de wet.

§ 3. De permanente risicobeheerfunctie :

1° voert het risicobeheerbeleid en de risicobeheerprocedures uit;

2° ziet erop toe dat aan het risicolimietensysteem wordt voldaan, inclusief de wettelijke limieten voor het totale risico en het tegenpartijrisico als bedoeld in de artikelen 58, §§ 2 tot 5, 59, 62, § 6, 76, §§ 2 tot 5, 77 en 80, § 6;

3° des informations sur les tâches et les responsabilités des parties à l'accord en ce qui concerne les obligations en matière de prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme, le cas échéant.

§ 2. Les obligations visées au § 1^{er}, 2° ne peuvent être invoquées à l'égard de la FSMA.

Art. 17. Lorsque le dépositaire ou la société de gestion d'organismes de placement collectif prévoient de désigner des tiers pour remplir leurs fonctions respectives, ils font figurer au moins les éléments suivants dans l'accord :

1° l'engagement, de la part des deux parties à l'accord, de fournir régulièrement des informations détaillées sur les tiers désignés par le dépositaire ou la société de gestion pour s'acquitter de leurs missions respectives;

2° l'engagement que, sur demande de l'une des parties, l'autre partie fournira des informations sur les critères utilisés pour sélectionner le tiers et sur les mesures prises pour assurer le suivi des activités menées par ce tiers;

3° une déclaration selon laquelle la responsabilité contractuelle et extracontractuelle du dépositaire n'est pas affectée par le fait qu'il a confié à un tiers tout ou partie des actifs dont il a la garde.

Art. 18. Les parties à l'accord font figurer au moins les éléments suivants dans l'accord, en ce qui concerne la modification et la résiliation de cet accord :

1° la durée de validité de l'accord;

2° les conditions dans lesquelles l'accord peut être modifié ou résilié;

3° les conditions nécessaires pour faciliter la transition à destination d'un autre dépositaire et, en cas de transition, la procédure par laquelle le dépositaire transmettra toutes les informations pertinentes à cet autre dépositaire.

Art. 19. Au cas où les parties à l'accord conviennent de transmettre électroniquement tout ou partie des informations qu'elles se communiquent, un tel accord doit comporter des stipulations garantissant que ces informations sont enregistrées.

Art. 20. L'accord est soumis au droit belge.

Art. 21. L'accord peut porter sur plus d'un organisme de placement collectif géré par la société de gestion d'organismes de placement collectif concernée. Dans ce cas, la liste des organismes de placement collectif concernés est précisée dans l'accord.

Sous-section III

Procédures administratives et mécanismes de contrôle

Art. 22. Les dispositions de la présente Sous-section sont uniquement applicables aux sociétés d'investissement qui ne font pas usage de la possibilité prévue à l'article 44 de la loi.

Art. 23. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement établissent et gardent opérationnelle une fonction permanente de gestion des risques.

§ 2. La fonction permanente de gestion des risques visée au § 1^{er} est indépendante, d'un point de vue hiérarchique et fonctionnel, des unités opérationnelles.

Toutefois, la FSMA peut octroyer des dérogations à l'alinéa 1^{er}, si la société d'investissement concernée est en mesure de démontrer que cette dérogation est appropriée et proportionnée au vu de la nature, de l'échelle et de la complexité de ses activités. La FSMA peut fixer des conditions spécifiques à l'octroi de ces dérogations.

Même dans le cas visé à l'alinéa précédent, une société d'investissement doit pouvoir démontrer que des mesures de protection appropriées ont été prises contre les conflits d'intérêt, afin de permettre l'exercice indépendant des activités de gestion des risques, et que sa méthode de gestion des risques satisfait aux exigences de l'article 41, § 6, alinéa 3 de la loi.

§ 3. La fonction permanente de gestion des risques est chargée de :

1° mettre en œuvre la politique et les procédures de gestion des risques;

2° veiller au respect du système de limitation des risques, et notamment des limites légales sur le risque global et le risque de contrepartie, conformément aux articles 58, §§ 2 à 5, 59, 62, § 6, 76, §§ 2 à 5, 77 et 80, § 6;

3° verstrekt advies aan de raad van bestuur over de identificatie van het risicoprofiel van de beleggingsvennootschap;

4° brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over :

a) het overeengekomen risicoprofiel;

b) de naleving van de relevante risicolimietensystemen;

c) de deugdelijkheid en de doeltreffendheid van de risicobeheerprocedure, waarbij met name wordt vermeld of passende corrigerende maatregelen zijn genomen om eventuele onvolkomenheden te verhelpen;

5° brengt regelmatig verslag uit aan de effectieve leiding over de huidige omvang van het risico dat de beleggingsvennootschap loopt, en over elke feitelijke of voorzienbare inbreuk op haar limieten, om ervoor te zorgen dat onmiddellijke en passende maatregelen kunnen worden genomen;

6° onderzoekt en ondersteunt, in voorkomend geval, de in de artikelen 61 en 79 bedoelde regelingen en procedures voor de waardering van OTC-derivaten.

§ 4. De permanente risicobeheerfunctie beschikt over de nodige autoriteit en heeft toegang tot alle dienstige informatie om de in § 3 beschreven taken te kunnen vervullen.

Art. 24. § 1. De beleggingsvennootschappen stellen een passend en gedocumenteerd risicobeheerbeleid vast dat de risico's onderkent waaraan zij zijn of zouden kunnen worden blootgesteld, zij implementeren dit en houden het in stand.

Het risicobeheerbeleid omvat alle procedures die noodzakelijk zijn om een beleggingsvennootschap in staat te stellen haar blootstelling aan markt-, liquiditeits- en tegenpartijrisico's te beoordelen, alsook om haar blootstelling te beoordelen aan alle andere risico's, inclusief de operationele risico's, die van wezenlijk belang kunnen zijn.

De beleggingsvennootschappen behandelen ten minste de volgende elementen in hun risicobeheerbeleid :

1° de technieken, instrumenten en regelingen die hen in staat stellen om te voldoen aan de verplichtingen vermeld in de artikelen 26, 58 en 76;

2° de toewijzing, binnen de beleggingsvennootschap, van de verantwoordelijkheden met betrekking tot het risicobeheer.

§ 2. De beleggingsvennootschappen stellen in hun risicobeheerbeleid als bedoeld in § 1, de voorwaarden, de inhoud en de frequentie vast van de rapportering door de risicobeheerfunctie als bedoeld in artikel 23 aan de raad van bestuur en de effectieve leiding.

§ 3. De beleggingsvennootschappen houden bij het vaststellen van het risicobeheerbeleid rekening met de aard, de omvang en de complexiteit van hun bedrijf.

Art. 25. § 1. De beleggingsvennootschappen toetsen, monitoren en evalueren op periodieke wijze :

1° de deugdelijkheid en doeltreffendheid van het risicobeheerbeleid alsook van de regelingen, procedures en technieken als bedoeld in de artikelen 26, 58, §§ 2 tot 5 en 76, §§ 2 tot 5;

2° de mate waarin zij het risicobeheerbeleid en de regelingen, procedures en technieken als bedoeld in de artikelen 26, 58, §§ 2 tot 5 en 76, §§ 2 tot 5 naleven;

3° de deugdelijkheid en doeltreffendheid van de maatregelen die zijn genomen om eventuele onvolkomenheden in de uitvoering van de risicobeheerprocedure te verhelpen.

§ 2. De beleggingsvennootschappen stellen de FSMA in kennis van elke wezenlijke wijziging in hun risicobeheerprocedure.

Art. 26. § 1. De beleggingsvennootschappen stellen passende en doeltreffende regelingen, procedures en technieken vast om :

1° te allen tijde de risico's te kunnen meten en beheren waaraan zij zijn of zouden kunnen worden blootgesteld;

2° de naleving te waarborgen van de limieten voor het totale risico en het tegenpartijrisico, overeenkomstig de artikelen 58, §§ 2 tot 5, 62, § 6, 76, §§ 2 tot 5 en 80, § 6.

3° conseiller le conseil d'administration sur la définition du profil de risque de la société d'investissement;

4° faire régulièrement rapport au conseil d'administration sur les points suivants :

a) le profil de risque retenu;

b) le respect des systèmes pertinents de limitation des risques;

c) l'adéquation et l'efficacité de la méthode de gestion des risques, en indiquant notamment si des mesures correctives appropriées ont été prises en cas de défaillance;

5° faire régulièrement rapport aux dirigeants effectifs sur le niveau de risque actuel encouru et sur tout dépassement effectif ou prévisible de ses limites, afin que des mesures rapides et appropriées puissent être prises;

6° réexaminer et renforcer, le cas échéant, les dispositifs et procédures d'évaluation des instruments dérivés négociés de gré à gré visés aux articles 61 et 79.

§ 4. La fonction permanente de gestion des risques jouit de l'autorité nécessaire et d'un accès à toutes les informations pertinentes nécessaires à l'accomplissement des tâches énumérées au § 3.

Art. 24. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelle une politique de gestion des risques appropriée et documentée qui permet de déterminer les risques auxquels elles sont exposées ou pourraient être exposées.

La politique de gestion des risques comporte toutes les procédures nécessaires pour permettre à la société d'investissement d'évaluer son exposition aux risques de marché, de liquidité et de contrepartie, ainsi que son exposition à tout autre risque, y compris le risque opérationnel, susceptible d'être significatif.

La politique de gestion des risques des sociétés d'investissement porte au moins sur les éléments suivants :

1° les techniques, outils et dispositions qui leur permettent de se conformer aux obligations énoncées aux articles 26, 58 et 76;

2° l'attribution des responsabilités en matière de gestion des risques au sein des sociétés d'investissement.

§ 2. Les sociétés d'investissement veillent à ce que la politique de gestion des risques visée au § 1^{er} précise les termes, le contenu et la fréquence des rapports présentés par la fonction de gestion des risques visée à l'article 23 au conseil d'administration et à la direction effective.

§ 3. Lors de l'établissement de la politique de gestion des risques, les sociétés d'investissement prennent en considération la nature, l'échelle et la complexité de leurs activités.

Art. 25. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement évaluent, contrôlent et réexaminent périodiquement :

1° l'adéquation et l'efficacité de la politique de gestion des risques et des dispositions, des procédures et des techniques visées aux articles 26, 58, §§ 2 à 5 et 76, §§ 2 à 5;

2° la mesure dans laquelle la société d'investissement respecte la politique de gestion des risques et les dispositions, les procédures et les techniques visées aux articles 26, 58, §§ 2 à 5 et 76, §§ 2 à 5;

3° l'adéquation et l'efficacité des mesures prises pour remédier à d'éventuelles défaillances dans le fonctionnement de la procédure de gestion des risques.

§ 2. Les sociétés d'investissement notifient à la FSMA toute modification importante de leur procédure de gestion des risques.

Art. 26. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement adoptent des dispositions, des procédures et des techniques appropriées et efficaces en vue :

1° de mesurer et de gérer à tout moment les risques auxquels elles sont exposées ou sont susceptibles d'être exposées;

2° de garantir que les limites en matière de risque global et de contrepartie sont respectées, conformément aux articles 58, §§ 2 à 5, 62, § 6, 76, §§ 2 à 5 et 80, § 6.

Deze regelingen, procedures en technieken zijn evenredig met de aard, de omvang en de complexiteit van het bedrijf van de beleggingsvennootschap, en zijn afgestemd op haar risicoprofiel.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 nemen de beleggingsvennootschappen de volgende maatregelen :

1° zij voeren risicometingsregelingen, -procedures en -technieken in die noodzakelijk zijn om te garanderen dat de risico's van ingenomen posities en hun aandeel in het totale risicoprofiel nauwkeurig en op basis van degelijke en betrouwbare gegevens worden gemeten en dat deze risicometingsregelingen, -procedures en -technieken op passende wijze zijn gedocumenteerd;

2° zij voeren, in voorkomend geval, a posteriori periodieke tests uit om de geldigheid te evalueren van risicometingsregelingen die modelmatige prognoses en ramingen omvatten;

3° zij voeren, in voorkomend geval, periodieke stresstests en scenarioanalyses uit om de eventueel uit wisselende marktomstandigheden voortvloeiende risico's aan te pakken die negatieve gevolgen kunnen hebben;

4° zij zetten een gedocumenteerd systeem van interne limieten op, implementeren dit en houden het in stand, voor de maatregelen die worden genomen om de relevante risico's waaraan zij blootgesteld zijn te beheren en te controleren, waarbij rekening wordt gehouden met alle relevante risico's als bedoeld in artikel 24, en waarbij overeenstemming met hun risicoprofiel wordt gewaarborgd;

5° zij zorgen ervoor dat de huidige risico-omvang voldoet aan het risicolimietensysteem als bedoeld in het 4°;

6° zij zetten passende procedures op, implementeren ze en houden ze in stand, die in geval van feitelijke of voorzienbare inbreuken op het risicolimietensysteem leiden tot tijdige herstelmaatregelen in het belang van de deelnemers.

§ 3. De beleggingsvennootschappen hanteren een passende liquiditeitsrisicobeheerprocedure om te waarborgen dat zij in staat zijn om te allen tijde te voldoen aan de verplichting die is opgelegd door artikel 189.

In voorkomend geval voeren de beleggingsvennootschappen stresstests uit die een beoordeling mogelijk maken van het liquiditeitsrisico waaraan zij in uitzonderlijke omstandigheden blootgesteld zijn.

§ 4. De beleggingsvennootschappen zorgen ervoor dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen past bij het inkoopbeleid dat in hun statuten of prospectus is vastgelegd.

Onderafdeling IV. — De commissaris

Art. 27. § 1. De in artikel 107, § 1 van de wet bedoelde overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen de commissaris van de master en de commissaris van de feeder voorziet in het volgende :

1° de vaststelling van de documenten en categorieën van informatie die tussen beide commissarissen systematisch moeten worden uitgewisseld;

2° of de onder 1° bedoelde informatie of documenten door de ene commissaris aan de andere commissaris moeten worden verstrekt dan wel op verzoek beschikbaar moeten worden gesteld;

3° de wijze van en het tijdschema - waaronder alle geldende uiterste termijnen - voor de doorgifte van informatie door de commissaris van de master aan de commissaris van de feeder;

4° de coördinatie van de rol van elke commissaris bij de boekhoudkundige werkzaamheden bij het afsluiten van het boekjaar voor de respectieve instelling voor collectieve belegging;

5° vaststelling van aangelegenheden die voor de toepassing van artikel 107, § 2, tweede lid van de wet als in het verslag van de commissaris van de master bekendgemaakte onregelmatigheden zullen worden behandeld;

6° de wijze van en het tijdschema voor behandeling van ad-hocverzoeken om bijstand van de ene commissaris aan de andere commissaris, waaronder verzoeken om nadere informatie over in het verslag van de commissaris van de master openbaar gemaakte onregelmatigheden.

§ 2. De in § 1 bedoelde overeenkomst omvat bepalingen betreffende de opstelling van verslagen als bedoeld in artikel 143 van het Wetboek van vennootschappen en de wijze van en het tijdschema voor het verstrekken van het verslag van de commissaris voor de master en ontwerpen van dat verslag aan de commissaris van de feeder.

§ 3. Voor zover de feeder en de master het boekjaar op een andere datum afsluiten, voorziet de in § 1 bedoelde overeenkomst in de wijze van en het tijdschema voor de opstelling door de commissaris van de

Ces dispositions, procédures et techniques sont proportionnées à la nature, à l'échelle et à la complexité des activités de la société d'investissement, et conformes à son profil de risque.

§ 2. Aux fins du § 1^{er}, les sociétés d'investissement prennent les mesures suivantes :

1° elles mettent en place des dispositions, des procédures et des techniques de mesure des risques suffisantes pour garantir que les risques de positions prises et leur contribution au profil de risque global sont mesurés de manière fiable sur la base de données solides et crédibles et que les dispositions, procédures et techniques de mesures des risques sont documentées d'une manière appropriée;

2° elles effectuent périodiquement, le cas échéant, des vérifications a posteriori afin d'évaluer la validité des dispositions en matière de mesure des risques qui comprennent des prévisions et des estimations basées sur des modèles;

3° elles effectuent périodiquement, le cas échéant, des simulations de crise et des analyses de scénarios afin de tenir compte des risques résultant d'évolutions possibles des conditions de marché susceptibles d'avoir une incidence négative;

4° elles établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnel un système documenté de limites internes relatif aux mesures de gestion et de contrôle des risques auxquels elles sont exposées, compte tenu de tous les risques visés à l'article 24, qui sont susceptibles d'être significatifs, et en veillant à ce que la conformité à leur profil de risque soit respectée;

5° elles font en sorte que le niveau courant de risque soit conforme au système de limites de risques visé au point 4°;

6° elles établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelles des procédures appropriées qui, en cas de non-respect effectif ou prévu du système de limites de risques, débouchent sur des mesures correctrices rapides, servant au mieux des intérêts des participants.

§ 3. Les sociétés d'investissement utilisent une procédure de gestion du risque de liquidité appropriée afin de garantir qu'elles peuvent respecter à tout moment l'obligation prévue à l'article 189.

Le cas échéant, les sociétés d'investissement effectuent des simulations de crise qui leur permettent d'évaluer le risque de liquidité auquel elles sont exposées dans des circonstances exceptionnelles.

§ 4. Les sociétés d'investissement garantissent que le profil de liquidité des investissements est conforme à la politique de rachat figurant dans leurs statuts ou le prospectus.

Sous-section IV. — Le commissaire

Art. 27. § 1^{er}. L'accord d'échange d'informations entre le commissaire du master et le commissaire du feeder, tel que visé à l'article 107, § 1^{er}, de la loi, comprend les éléments suivants :

1° une énumération des documents et des catégories d'informations que les deux commissaires doivent systématiquement s'échanger;

2° une mention indiquant si les informations ou documents visés au 1° sont fournis d'office ou mis à disposition sur demande;

3° les modalités et le calendrier, y compris les délais éventuels, à respecter pour la transmission d'informations par le commissaire du master au commissaire du feeder;

4° une coordination de la participation des deux commissaires aux procédures comptables de fin d'exercice de leurs organismes de placement collectif respectifs;

5° l'indication des éléments à considérer comme des irrégularités signalées dans le rapport établi par le commissaire du master aux fins de l'article 107, § 2, alinéa 2, de la loi;

6° les modalités et les délais de traitement des demandes d'assistance ad hoc entre commissaires, et notamment des demandes d'informations supplémentaires sur les irrégularités signalées dans le rapport du commissaire du master.

§ 2. L'accord visé au § 1^{er} comporte des dispositions sur la préparation des rapports visés à l'article 143 du Code des sociétés, et indique les modalités et le calendrier de communication au commissaire du feeder du rapport et des projets de rapport du commissaire du master.

§ 3. Si les exercices comptables du feeder et du master ne se terminent pas à la même date, l'accord visé au § 1^{er} précise suivant quelles modalités et quel calendrier le commissaire du master établit le rapport

master van het ad-hocverslag als vereist in artikel 107, § 2, eerste lid van de wet en voor het verstrekken van dit verslag aan de commissaris van de feeder.

Art. 28. § 1. Voor zover de feeder en de master een overeenkomst hebben gesloten in overeenstemming met artikel 78 van de wet, voorziet de in artikel 107, § 1, van de wet bedoelde overeenkomst tussen de commissaris van de master en de commissaris van de feeder erin dat het recht van de lidstaat dat in overeenstemming met artikel 98 op die overeenkomst van toepassing is eveneens op de overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen beide commissarissen van toepassing is en dat beide commissarissen instemmen met de exclusieve jurisdictie van de rechtbanken van die lidstaat.

§ 2. In omstandigheden waar de overeenkomst tussen de feeder en de master door interne bedrijfsvoeringsregels is vervangen in overeenstemming met artikel 78, tweede lid van de wet, voorziet de overeenkomst tussen de commissaris van de master en van de feeder erin dat het recht van de lidstaat waarin de feeder is gevestigd of, voor zover dit verschilt, het recht van de lidstaat waarin de master is gevestigd op de overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen beide commissarissen van toepassing is en dat beide commissarissen instemmen met de exclusieve jurisdictie van de rechtbanken van de lidstaat waarvan het recht op de overeenkomst tot uitwisseling van informatie van toepassing is.

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

Onderafdeling I. — Prospectus en essentiële beleggersinformatie

Art. 29. De vertaling van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, het beheerreglement of de statuten, de jaarverslagen en de halfjaarverslagen evenals alle berichten en kennisgevingen aan de deelnemers wordt gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de instelling voor collectieve belegging of de onderneming die instaat voor de verspreiding van de informatie die de instelling voor collectieve belegging dient te verstrekken.

Art. 30. Het prospectus van een instelling voor collectieve belegging 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.

De instelling voor collectieve belegging stelt één prospectus op, zelfs indien zij compartimenten heeft. In dat laatste geval worden de bepalingen inzake de informatieverstrekking over de instelling voor collectieve belegging, voor zover mogelijk, toegepast op ieder compartiment.

Het beheerreglement of de statuten en het laatst gepubliceerde jaarverslag worden bij het prospectus gevoegd.

Art. 31. § 1. De essentiële beleggersinformatie verschaft informatie over de volgende essentiële elementen van de instelling voor collectieve belegging in kwestie :

- 1° de identificatie van de instelling voor collectieve belegging;
- 2° een korte beschrijving van haar beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid;
- 3° een presentatie van de in het verleden behaalde resultaten of, indien relevant, toekomstscenario's;
- 4° kosten en bijhorende lasten;
- 5° het risico- en opbrengstprofiel van de belegging, waaronder voldoende toelichting en waarschuwingen met betrekking tot de risico's die aan beleggingen in de relevante instelling voor collectieve belegging verbonden zijn.

De belegger moet deze essentiële informatie kunnen begrijpen zonder dat naar andere documenten wordt verwezen.

§ 2. De essentiële beleggersinformatie vermeldt duidelijk waar en hoe aanvullende informatie over de aangeboden belegging kan worden verkregen, en vermeldt in elk geval waar en hoe het prospectus en de jaar- en halfjaarlijkse verslagen te allen tijde op verzoek en kosteloos kunnen worden verkregen en in welke taal dergelijke informatie voor de beleggers beschikbaar is.

De woorden « essentiële beleggersinformatie » moeten duidelijk in de essentiële beleggersinformatie worden vermeld.

§ 3. Het document met de essentiële beleggersinformatie en zijn bijwerkingen worden opgesteld volgens de modaliteiten bepaald in Verordening 583/2010.

ad hoc requis par l'article 107, § 2, alinéa 1^{er}, de la loi, et communique ce rapport au commissaire du feeder.

Art. 28. § 1^{er}. Lorsque le feeder et le master ont conclu un accord conformément à l'article 78 de la loi, l'accord entre le commissaire du master et celui du feeder visé à l'article 107, § 1^{er}, de la loi stipule que le droit de l'Etat membre qui s'applique à cet accord conformément à l'article 98 s'applique également à l'accord d'échange d'informations entre les deux commissaires, et que les deux commissaires reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de cet Etat membre.

§ 2. Lorsque l'accord entre le feeder et le master a été remplacé par des règles de conduite internes conformément à l'article 78, alinéa 2, de la loi, l'accord entre le commissaire du master et celui du feeder stipule que le droit applicable à l'accord d'échange d'informations entre les deux commissaires est, soit celui de l'Etat membre d'établissement du feeder, soit, s'il est différent, celui de l'Etat membre d'établissement du master, et que les deux commissaires reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de l'Etat membre dont le droit s'applique à cet accord.

Section II. — Prospectus et informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de titres et documents relatifs à l'offre publique de titres

Sous-section I^{re}. — Prospectus et informations clés pour l'investisseur

Art. 29. La traduction du prospectus, des informations clés pour l'investisseur, du règlement de gestion ou des statuts, des rapports annuels et semestriels ainsi que de tous les avis et communications aux participants est effectuée sous la responsabilité de l'organisme de placement collectif ou de l'entreprise qui assure la diffusion des informations que l'organisme de placement collectif est tenu de fournir.

Art. 30. Le prospectus d'un organisme de placement collectif 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.

L'organisme de placement collectif établit un seul prospectus, même s'il a des compartiments. Dans ce dernier cas, les dispositions relatives aux renseignements à fournir sur l'organisme de placement collectif sont appliquées, dans la mesure du possible, à chaque compartiment.

Le règlement de gestion ou les statuts et le dernier rapport annuel publié sont annexés au prospectus.

Art. 31. § 1^{er}. Les informations clés pour l'investisseur fournissent des informations sur les éléments essentiels suivants de l'organisme de placement collectif concerné :

- 1° l'identification de l'organisme de placement collectif;
- 2° une brève description de ses objectifs de placement et de sa politique de placement;
- 3° une présentation de ses performances passées ou, le cas échéant, de scénarios de performances;
- 4° les coûts et les frais liés;
- 5° le profil de risque et de rendement de l'investissement, y compris des orientations et des mises en garde appropriées sur les risques inhérents à l'investissement dans l'organisme de placement collectif concerné.

Ces éléments essentiels doivent être compréhensibles pour l'investisseur sans renvoi à d'autres documents.

§ 2. Les informations clés pour l'investisseur indiquent clairement où et comment obtenir des informations supplémentaires sur l'investissement proposé, y compris où et comment le prospectus et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus, sur demande, sans frais et à tout moment, ainsi que la langue dans laquelle ces informations sont disponibles pour les investisseurs.

Les termes « informations clés pour l'investisseur » doivent être mentionnés de manière bien visible dans le document d'informations clés pour l'investisseur.

§ 3. Le document d'informations clés pour l'investisseur et ses mises à jour sont établis selon les modalités déterminées dans le règlement 583/2010.

Art. 32. § 1. De beleggingsvennootschap, en de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging voor elk door haar beheerd gemeenschappelijk beleggingsfonds, die rechtstreeks of via een andere natuurlijke of rechtspersoon die voor haar rekening en onder haar volledige en onvoorwaardelijke aansprakelijkheid instellingen voor collectieve belegging verkoopt, moet de beleggers geruime tijd voor hun voorgenomen inschrijving op de rechten van deelneming in deze instellingen voor collectieve belegging de essentiële beleggersinformatie over deze instellingen voor collectieve belegging verstrekken.

De beleggingsvennootschap, en de beheervenootschap voor elk door haar beheerd gemeenschappelijk beleggingsfonds, die niet rechtstreeks of via een andere natuurlijke of rechtspersoon die voor haar rekening en onder haar volledige en onvoorwaardelijke aansprakelijkheid rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging verkoopt aan beleggers, moet op verzoek de essentiële beleggersinformatie verstrekken aan fabricanten en tussenpersonen die beleggers instellingen voor collectieve belegging verkopen of advies verlenen over mogelijke beleggingen daarin of in producten die een risico op dergelijke instellingen voor collectieve belegging inhouden. De tussenpersonen die beleggers instellingen voor collectieve belegging verkopen of advies verlenen over mogelijke beleggingen daarin, moeten aan hun cliënten of potentiële cliënten geruime tijd voor hun voorgenomen inschrijving op de rechten van deelneming in deze instellingen voor collectieve belegging de essentiële beleggersinformatie over deze instellingen voor collectieve belegging verstrekken.

Essentiële beleggersinformatie wordt kosteloos verstrekt.

§ 2. 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. 33. § 1. Het prospectus en de essentiële beleggersinformatie kunnen op een duurzame drager of via een website worden verstrekt. Wanneer deze documenten worden verstrekt op een andere duurzame drager dan papier of via een website, moet worden voldaan aan de voorwaarden van Verordening 583/2010. Een papieren afschrift wordt de beleggers op verzoek kosteloos toegezonden.

Daarnaast is een bijgewerkte versie van de essentiële beleggersinformatie beschikbaar op de website van de beleggingsvennootschap of de beheervenootschap.

§ 2. De jaar- en halfjaarlijkse verslagen zijn voor de beleggers beschikbaar op de wijze die in het prospectus en in de essentiële beleggersinformatie wordt vermeld. Een papieren afschrift wordt de beleggers op verzoek kosteloos toegezonden.

§ 3. Indien een belegger enkel belangstelling vertoont voor een bepaald compartiment van een instelling voor collectieve belegging met verschillende compartimenten, kunnen desgevallend aan deze belegger enkel de elementen van het prospectus worden verstrekt die relevant zijn voor de instelling voor collectieve belegging in het algemeen en dit compartiment.

Art. 34. § 1. Onverminderd de toepassing van andere bepalingen van de wet en van dit besluit, kunnen de volgende bijwerkingen aan het prospectus worden gepubliceerd zonder voorafgaande goedkeuring door de FSMA :

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 en dienstverleners die bij de werking van de instelling voor collectieve belegging zijn betrokken;

3° functiewijzigingen van de niet-uitvoerende bestuurders van de aangestelde beheervenootschap of de beleggingsvennootschap;

4° functiewijzigingen van de uitvoerende bestuurders van de aangestelde beheervenootschap of de beleggingsvennootschap. Dergelijke wijzigingen kunnen evenwel slechts in het prospectus worden doorgevoerd mits naleving van de wettelijke bepalingen van toepassing op de benoeming van personen die deelnemen aan de effectieve leiding van de aangestelde beheervenootschap of de beleggingsvennootschap;

5° voor de in het tweede lid van dit punt gedefinieerde instellingen voor collectieve belegging, wijziging, overeenkomstig de 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 een bepaald rendement te verkrijgen op vervaldag;

Het eerste lid van dit punt is van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging die de beleggers op bepaalde vooraf bepaalde data op een algoritme gebaseerde volledige terugbetalingen verstrekken die verband houden met de resultaten van financiële activa,

Art. 32. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement et, pour chacun des fonds communs de placement qu'elles gèrent, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui vendent des organismes de placement collectif soit directement, soit par le biais d'une autre personne physique ou morale qui agit pour leur compte et sous leur responsabilité pleine et inconditionnelle, doivent fournir aux investisseurs les informations clés pour l'investisseur sur ces organismes de placement collectif en temps utile avant la souscription proposée de parts de ces organismes de placement collectif.

Les sociétés d'investissement et, pour chacun des fonds communs de placement qu'elles gèrent, les sociétés de gestion qui ne vendent des parts d'organismes de placement collectif aux investisseurs ni directement, ni par le biais d'une autre personne physique ou morale qui agit pour leur compte et sous leur responsabilité pleine et inconditionnelle, doivent fournir les informations clés pour l'investisseur aux fabricants de produits et aux intermédiaires qui vendent de tels organismes de placement collectif à des investisseurs ou les conseillent sur des investissements dans de tels organismes de placement collectif ou dans des produits présentant une exposition à de tels organismes de placement collectif, sur leur demande. Les intermédiaires qui vendent des organismes de placement collectif ou conseillent les investisseurs sur d'éventuels investissements dans des organismes de placement collectif doivent fournir à leurs clients ou clients potentiels les informations clés pour l'investisseur sur ces organismes de placement collectif en temps utile avant la souscription de parts de ces organismes de placement collectif.

Les informations clés pour l'investisseur sont fournies sans frais.

§ 2. 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. 33. § 1^{er}. Le prospectus et les informations clés pour l'investisseur peuvent être fournis sur un support durable ou au moyen d'un site web. Lorsque ces documents sont fournis sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web, les conditions prévues par le règlement 583/2010 doivent être remplies. Une copie papier est envoyée gratuitement aux investisseurs qui en font la demande.

Une version mise à jour des informations clés pour l'investisseur est, en outre, disponible sur le site web de la société d'investissement ou de la société de gestion.

§ 2. Les rapports annuels et semestriels sont mis à la disposition des investisseurs selon les modalités mentionnées dans le prospectus et dans les informations clés pour l'investisseur. Une copie papier est envoyée gratuitement aux investisseurs qui en font la demande.

§ 3. Si un investisseur ne manifeste de l'intérêt que pour un compartiment déterminé d'un organisme de placement collectif comportant plusieurs compartiments, seuls les éléments du prospectus qui sont pertinents pour l'organisme de placement collectif en général et pour ce compartiment en particulier peuvent lui être fournis.

Art. 34. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application d'autres dispositions de la loi ou du présent arrêté, les mises à jour du prospectus qui portent sur les points énumérés ci-dessous, peuvent être publiées sans l'approbation préalable de la FSMA :

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 et prestataires de services qui interviennent dans le fonctionnement de l'organisme de placement collectif;

3° modifications de fonction des administrateurs non exécutifs de la société de gestion désignée ou de la société d'investissement;

4° modifications de fonction des administrateurs exécutifs de la société de gestion désignée ou de la société d'investissement, étant entendu toutefois que de telles modifications ne peuvent être opérées dans le prospectus que moyennant le respect des dispositions légales applicables à la nomination des personnes qui prennent part à la direction effective de la société de gestion désignée ou de la société d'investissement;

5° pour les organismes de placement collectif définis à l'alinéa 2 du présent point, 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;

Sont visés à l'alinéa premier du présent point, les organismes de placement collectif qui fournissent aux investisseurs, à certaines dates prédéterminées, des rémunérations dont le calcul est fondé sur un algorithme et qui sont liées à la performance ou à l'évolution du prix

indexen of referentieportefeuilles of met de totstandkoming van prijswijzigingen of andere voorwaarden met betrekking tot die financiële activa, indexen of referentieportefeuilles, dan wel instellingen voor collectieve belegging met vergelijkbare kenmerken;

6° vermindering van de aan de deelnemers of aan de instelling voor collectieve belegging aangerekende provisiën en kosten;

7° wijziging van de frequentie waarmee provisiën en kosten worden berekend en ingehouden;

8° verhoging van de frequentie van uitvoering van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging en van de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming;

9° aanpassing van de gegevens die voortvloeien uit de schrapping van de rechten van deelneming, die waren toegelaten tot de verhandeling op een georganiseerde markt;

10° aanpassing van verwijzingen naar de toepasselijke wetgeving;

11° wijziging van het fiscaal regime toepasselijk op de deelnemers en/of de instelling voor collectieve belegging;

12° 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;

13° wijziging van de gegevens opgenomen in het prospectus overeenkomstig de punten I.1.3., I.2.3. en I.3.3. van de bij dit besluit gevoegde bijlage A.

14° inkorting of verlenging van een reeds lopende initiële inschrijvingsperiode van een gecommmercialiseerd compartiment. In dergelijk geval dient ook een persbericht te worden gepubliceerd, teneinde deze bijwerking van het prospectus kenbaar te maken aan de beleggers;

15° wijziging van de vergoeding van de erkende commissaris en wijziging van de vergoeding voor een bestuursmandaat in de instelling voor collectieve belegging op voorwaarde dat deze wijzigingen door de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging werden goedgekeurd;

16° wijziging van de personen verantwoordelijk voor de inhoud van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie;

17° wijziging van het adres van de internetsite waar het prospectus, de essentiële beleggersinformatie naast eventuele andere documenten, zoals de statuten, het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag, te consulteren zijn;

18° wijziging van een niet wezenlijk gegeven, dat geen betrekking heeft op de aard van de instelling voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, van haar compartimenten of hun beleggingsbeleid en dat behoort tot de categorie van gegevens waarvoor de FSMA aanvaardt dat zij overeenkomstig deze paragraaf worden gewijzigd.

§ 2. Onverminderd de toepassing van andere bepalingen van de wet en van dit besluit, kunnen de volgende bijwerkingen aan de essentiële beleggersinformatie worden gepubliceerd zonder voorafgaande goedkeuring door de FSMA :

1° wijziging van de naam en/of desgevallend het adres van de tussenpersonen en dienstverleners die bij de werking van de instelling voor collectieve belegging zijn betrokken;

2° voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld in het tweede lid van dit punt, wijziging, overeenkomstig de 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 een bepaald rendement te verkrijgen op vervalddag;

Het eerste lid van dit punt is van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging die de beleggers op bepaalde vooraf bepaalde data op een algoritme gebaseerde volledige terugbetalingen verstrekken die verband houden met de resultaten van financiële activa, indexen of referentieportefeuilles of met de totstandkoming van prijswijzigingen of andere voorwaarden met betrekking tot die financiële activa, indexen of referentieportefeuilles, dan wel instellingen voor collectieve belegging met vergelijkbare kenmerken;

3° vermindering van de aan de deelnemers aangerekende provisiën en kosten;

4° aanpassing van de lopende kosten die niet het gevolg is van de beslissing van de beleggingsvennootschap of van de beheerennootschap van het gemeenschappelijk beleggingsfonds om de aan de instelling voor collectieve belegging aangerekende provisiën en kosten te verhogen;

d'actifs financiers, d'indices ou de portefeuilles de référence ou à la réalisation d'autres conditions concernant ces actifs financiers, indices ou portefeuilles de référence, ou des organismes de placement collectif ayant des caractéristiques similaires.

6° diminution des commissions et frais mis à charge des participants ou de l'organisme de placement collectif;

7° modification de la fréquence de calcul et de prélèvement des commissions et frais;

8° 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;

9° adaptation des données qui résultent de la radiation des parts qui étaient admises aux négociations sur un marché organisé;

10° adaptation des références à la législation applicable;

11° modification du régime fiscal applicable aux participants et/ou à l'organisme de placement collectif;

12° 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;

13° modification des informations insérées dans le prospectus conformément aux points I.1.3, I.2.3. et I.3.3. de l'annexe A du présent arrêté.

14° réduction ou prolongation de la période de souscription initiale, déjà en cours, d'un compartiment commercialisé, étant entendu qu'il convient dans ce cas de publier un communiqué de presse afin de porter cette mise à jour du prospectus à la connaissance des investisseurs;

15° modification de la rémunération du commissaire agréé et modification de la rémunération afférente à l'exercice d'un mandat d'administrateur au sein de l'organisme de placement collectif, à condition que ces modifications aient été approuvées par l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif;

16° modification intervenue au niveau des personnes responsables du contenu du prospectus et des informations clés pour l'investisseur;

17° modification de l'adresse du site Internet sur lequel le prospectus, les informations clés pour l'investisseur ainsi qu'éventuellement d'autres documents, tels que les statuts, le rapport annuel et le rapport semestriel, peuvent être consultés;

18° modification d'une donnée non essentielle, qui ne porte pas sur la nature de l'organisme de placement collectif et, le cas échéant, de ses compartiments ou sur leur politique de placement et qui relève de la catégorie des données dont la FSMA accepte qu'elles soient modifiées conformément au présent paragraphe.

§ 2. Sans préjudice de l'application d'autres dispositions de la loi ou du présent arrêté, les mises à jour des informations clés pour l'investisseur qui portent sur les points énumérés ci-dessous, peuvent être publiées sans l'approbation préalable de la FSMA :

1° modification de la dénomination et/ou, le cas échéant, de l'adresse des intermédiaires et prestataires de services qui interviennent dans le fonctionnement de l'organisme de placement collectif;

2° pour les organismes de placement collectif définis à l'alinéa 2 du présent point, 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;

Sont visés à l'alinéa premier du présent point, les organismes de placement collectif qui fournissent aux investisseurs, à certaines dates prédéterminées, des rémunérations dont le calcul est fondé sur un algorithme et qui sont liées à la performance ou à l'évolution du prix d'actifs financiers, d'indices ou de portefeuilles de référence ou à la réalisation d'autres conditions concernant ces actifs financiers, indices ou portefeuilles de référence, ou des organismes de placement collectif ayant des caractéristiques similaires.

3° diminution des commissions et frais mis à charge des participants;

4° adaptation des frais courants qui ne résulte pas d'une décision de la société d'investissement ou de la société de gestion du fonds commun de placement d'augmenter les commissions et frais mis à charge de l'organisme de placement collectif;

5° verhoging van de frequentie van uitvoering van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging en van de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming;

6° aanpassing van de gegevens die voortvloeien uit de schrapping van de rechten van deelneming, die waren toegelaten tot de verhandeling op een georganiseerde markt;

7° wijziging van de synthetische risico- en opbrengstindicator;

8° jaarlijkse actualisatie van in het verleden behaalde resultaten;

9° aanpassing van verwijzingen naar de toepasselijke wetgeving of naar het prospectus;

10° 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;

11° wijziging van het adres van de internetsite waar het prospectus, de essentiële beleggersinformatie naast eventuele andere documenten, zoals de statuten, het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag, te consulteren zijn;

12° wijziging van een niet wezenlijk gegeven, dat geen betrekking heeft op de aard van de instelling voor collectieve belegging en, in voorkomend geval, van haar compartimenten of hun beleggingsbeleid en dat behoort tot de categorie van gegevens waarvoor de FSMA aanvaardt dat zij overeenkomstig deze paragraaf worden gewijzigd.

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

Art. 35. De bepalingen van onderhavige onderafdeling betreffen berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging, ongeacht het medium volgens het welke ze worden verspreid.

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

Art. 36. Belegt de instelling voor collectieve belegging voornamelijk in één van de categorieën activa, bedoeld in de artikelen 52, § 1, en 70, § 1, met uitzondering van effecten en geldmarktinstrumenten, of volgt zij een index van aandelen of obligaties overeenkomstig de artikelen 63 of 81, dan vestigen de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in deze instelling voor collectieve belegging, op opvallende wijze de aandacht op dit beleggingsbeleid.

Indien de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming in 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 64 en 82 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.

Een feeder vermeldt in alle berichten, reclame en andere stukken bedoeld in het eerste lid dat zij steeds ten minste 85 % van haar activa belegt in rechten van deelneming in haar master.

Art. 37. § 1. Alle berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging geven de informatie op een correcte en niet-misleidende manier weer.

Zij benadrukken niet de mogelijke voordelen van een beleggingsdienst of financieel instrument zonder dat ook een correcte en duidelijke indicatie van de desbetreffende risico's wordt gegeven.

Belangrijke zaken, vermeldingen of waarschuwingen worden niet verhuuld, afgezwakt of verdoezeld.

5° 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;

6° adaptation des données qui résultent de la radiation des parts qui étaient admises aux négociations sur un marché organisé;

7° modification de l'indicateur synthétique de risque et de rendement;

8° actualisation annuelle des performances passées;

9° adaptation des références à la législation applicable ou au prospectus;

10° 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;

11° modification de l'adresse du site Internet sur lequel le prospectus, les informations clés pour l'investisseur ainsi qu'éventuellement d'autres documents, tels que les statuts, le rapport annuel et le rapport semestriel, peuvent être consultés;

12° modification d'une donnée non essentielle, qui ne porte pas sur la nature de l'organisme de placement collectif et, le cas échéant, de ses compartiments ou sur leur politique de placement et qui relève de la catégorie des données dont la FSMA accepte qu'elles soient modifiées conformément au présent paragraphe.

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

Art. 35. 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 FSMA peut néanmoins accorder des dérogations aux dispositions de la présente Sous-section en fonction du moyen de diffusion utilisé.

Art. 36. Lorsqu'un organisme de placement collectif investit principalement dans une des catégories d'actifs visées aux articles 52, § 1^{er}, et 70, § 1^{er}, autres que des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire, ou qu'il reproduit, conformément aux articles 63 ou 81, 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 64 et 82 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.

Un feeder indique dans tous les avis, publicités et autres documents visés à l'alinéa 1^{er} qu'il investit en permanence 85 % ou plus de ses actifs dans des parts de son master.

Art. 37. § 1^{er}. 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.

Ils doivent s'abstenir en particulier de mettre l'accent sur les avantages potentiels d'un service d'investissement ou d'un instrument financier sans indiquer aussi, correctement et de façon bien visible, les risques éventuels correspondants.

Elle ne doit ni travestir, ni minimiser, ni occulter certains éléments, déclarations ou avertissements importants.

§ 2. Onverminderd de toepassing van artikel 60, § 3 van de wet, moet elk ontwerp van bericht, reclame of een ander stuk bedoeld in paragraaf 1, eerste lid, ter goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA, in de vorm waarin het in het publiek zal worden verspreid.

Als een compliancefunctie werd opgericht bij een instelling die een in paragraaf 1, eerste lid bedoeld ontwerp opstelt, dan wel ter goedkeuring voorlegt aan de FSMA, neemt deze de nodige maatregelen om te verzekeren dat het ontwerp voldoet aan de bepalingen van de wet en van dit besluit.

Art. 38. Alle berichten, reclame en andere stukken die specifiek betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in 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 beheervennootschap 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 in 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. 39. Een instelling voor collectieve belegging vermeldt in de berichten, reclame of andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming het bestaan van een klasse van rechten van deelneming met dekking van het wisselkoersrisico, enkel indien de dekking betrekking heeft op 100 % van de waarde van de activa in portefeuille.

Art. 40. Onverminderd de toepassing van artikel 36, bevatten alle berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in 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, de essentiële beleggersinformatie en de laatste periodieke verslagen, alsook een aanduiding van de plaats waar en in welke taal 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 85, § 2 van de wet bedoelde onderneming;
- 5° de niet-recurrente kosten ten laste van de belegger;
- 6° de roerende voorheffing van toepassing op de distributieaandelen en, in voorkomend geval, op de kapitalisatieaandelen;
- 7° het vereiste aantal rechten van deelneming of het vereiste minimumbedrag bij de inschrijving;
- 8° de plaats waar de netto-inventariswaarde wordt bekendgemaakt.

Art. 41. Alle informatie die is opgenomen in de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging stemt overeen met de gegevens van het laatste prospectus, van de meest recente essentiële beleggersinformatie of van het laatste periodieke verslag of is minstens op dezelfde basis opgesteld indien het meer recente informatie bevat; indien die informatie in latere berichten, reclame en andere stukken herhaald wordt, moet ze op een coherente manier worden weergegeven.

Art. 42. Indien berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging rendementen hernemen, worden deze rendementen vastgesteld overeenkomstig de preciseringen vervat in de bij dit besluit gevoegde bijlage B.

Indien berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging de lopende kosten of een risico- en opbrengstindicator hernemen, worden deze gegevens vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010.

In afwijking van het vorige lid kan in berichten, reclame en andere stukken bovendien melding worden gemaakt van een risico-indicator die niet wordt vastgesteld overeenkomstig het vorige lid, voor zover deze risico-indicator wordt vermeld na de in het vorige lid bedoelde risico- en opbrengstindicator.

§ 2. Sans préjudice de l'application de l'article 60, § 3, de la loi, tout projet d'avis, de publicité ou d'autre document visé au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er} doit être soumis à l'approbation de la FSMA, dans la forme sous laquelle il sera diffusé dans le public.

Si une fonction de compliance a été créée au sein d'un établissement qui élabore un projet visé au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, ou le soumet à l'approbation de la FSMA, celle-ci prend les mesures nécessaires pour s'assurer que le projet répond aux dispositions de la loi et du présent arrêté.

Art. 38. 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. 39. 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 de parts assortie d'une couverture du risque de change que lorsque cette couverture porte sur 100 % de la valeur des actifs en portefeuille.

Art. 40. Sans préjudice de l'application de l'article 36, 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, aux informations clés pour l'investisseur et aux derniers rapports périodiques, ainsi qu'une indication du lieu où et de la langue dans laquelle ces documents peuvent être obtenus gratuitement par le public, ou de la façon dont le public peut y avoir accès;
- 4° l'identité de l'entreprise visée à l'article 85, § 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 et, le cas échéant, pour les parts de capitalisation;
- 7° le nombre de parts ou le montant minimum requis lors de la souscription;
- 8° l'endroit où la valeur nette d'inventaire est publiée.

Art. 41. 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 du dernier prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur le plus récent ou du dernier rapport périodique ou, au moins, sont établies sur la même base s'il s'agit d'informations plus récentes; si ces informations sont répétées dans des avis, publicités et autres documents successifs, elles doivent être reproduites de manière cohérente.

Art. 42. S'il est fait mention de performances dans des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif, ces performances sont établies conformément aux indications contenues dans l'annexe B du présent arrêté.

S'il est fait mention de frais courants ou d'un indicateur de risque et de rendement dans des avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'un organisme de placement collectif, ces données sont établies conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Par dérogation à l'alinéa précédent, il peut également être fait mention, dans des avis, publicités et autres documents, d'un indicateur de risque qui n'est pas établi conformément à l'alinéa précédent, pour autant que cet indicateur de risque soit mentionné après l'indicateur de risque et de rendement visé à l'alinéa précédent.

Art. 43. § 1. Indien in een bericht, reclame of een ander stuk dat betrekking heeft op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in 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 85, § 2, van de wet bedoelde onderneming beschikbaar is.

De gegevens betreffende de plaats waar de bekendmaking gebeurde en het aantal instellingen voor collectieve belegging die tot de voormelde categorie behoren, moeten niet in het bericht, de reclame of het stuk worden vermeld; een verwijzing naar een internetsite waarop deze informatie te vinden is, volstaat, mits deze informatie ook beschikbaar is bij de in artikel 85, § 2, van de wet bedoelde onderneming.

§ 2. Indien in een bericht, reclame of een ander stuk dat betrekking heeft op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in 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 85, § 2, van de wet bedoelde onderneming beschikbaar is.

Art. 44. In de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 138, 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 vervalddag wordt de identiteit en kredietwaardigheid van diegene die de waarborg verleent, vermeld.

In geval van een kapitaalbescherming op vervalddag wordt melding gemaakt van het feit dat er geen formele waarborg is verleend aan de deelnemers of aan de instelling voor collectieve belegging.

Art. 45. 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 voornamelijk en inhoudelijk een duidelijk onderscheid tussen de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en de andere financiële producten.

Art. 46. De berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging gedefinieerd in het tweede lid van dit artikel, verwijzen naar de essentiële beleggersinformatie waarin, op basis van ten minste 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 vervalddag.

Het eerste lid is van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging die de beleggers op bepaalde vooraf bepaalde data op een algoritme gebaseerde volledige terugbetalingen verstrekken die verband houden met de resultaten van financiële activa, indexen of referentieportefeuilles of met de totstandkoming van prijswijzigingen of andere voorwaarden met betrekking tot die financiële activa, indexen of referentieportefeuilles, dan wel instellingen voor collectieve belegging met vergelijkbare kenmerken

HOOFDSTUK II. — *Bedrijfsuitoefening*

Afdeling I. — Beleggingsbeleid

Onderafdeling I. — Algemeen

Art. 47. Wanneer een instelling voor collectieve belegging verschillende compartimenten heeft, gelden de bepalingen van deze afdeling alsmede de artikelen 138 en 139 voor ieder van deze compartimenten behoudens andersluidende precisering.

Art. 48. De beleggingen van een instelling voor collectieve belegging dienen te stroken met haar doel en haar beleggingsbeleid, zoals uiteengezet in het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

Art. 43. § 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 85, § 2, de la loi.

Les données relatives à l'endroit où la publication a eu lieu et au nombre d'organismes de placement collectif appartenant à la catégorie précitée, ne doivent pas être mentionnées dans l'avis, la publicité ou le document; une référence à un site internet reprenant cette information suffit, à condition que cette information soit également disponible auprès de l'entreprise visée à l'article 85, § 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 85, § 2, de la loi.

Art. 44. 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 138, 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 et la solvabilité du garant est mentionnée.

Dans le cas d'une protection du capital à l'échéance, il est fait mention qu'aucune garantie formelle n'est octroyée aux participants ou à l'organisme de placement collectif.

Art. 45. 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. 46. Les avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre publique de parts d'organismes de placement collectif définis à l'alinéa 2 du présent article, se réfèrent aux informations clés pour l'investisseur qui reprennent une indication, sur la base d'au moins 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.

Sont visés à l'alinéa premier, les organismes de placement collectif qui fournissent aux investisseurs, à certaines dates prédéterminées, des rémunérations dont le calcul est fondé sur un algorithme et qui sont liées à la performance ou à l'évolution du prix d'actifs financiers, d'indices ou de portefeuilles de référence ou à la réalisation d'autres conditions concernant ces actifs financiers, indices ou portefeuilles de référence, ou des organismes de placement collectif ayant des caractéristiques similaires.

CHAPITRE II. — *Exercice de l'activité*

Section I^{re}. — Politique de placement

Sous-section I^{re}. — Généralités

Art. 47. Lorsqu'un organisme de placement collectif a plusieurs compartiments, les dispositions de la présente Section, ainsi que les articles 138 et 139, s'appliquent, sauf mention contraire, à chacun de ces compartiments.

Art. 48. 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 dans les informations clés pour l'investisseur.

Art. 49. § 1. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, dient dit derivaat te voldoen aan de bepalingen van artikel 52, § 1, 8°, of artikel 70, § 1, 8°.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 wordt de verwijzing naar een effect dat een derivaat omvat verstaan als een verwijzing naar een financieel instrument dat voldoet aan de criteria van artikel 53, § 1, of artikel 71, § 1, en dat een component omvat, die voldoet aan de volgende criteria :

1° op grond van de betrokken component kunnen sommige of alle kasstromen die anders uit hoofde van het als basiscontract fungerende effect vereist zouden zijn, worden gewijzigd volgens een gespecificeerde rentevoet, prijs van een financieel instrument, wisselkoers, koers- of prijsindex, kredietrating, kredietindex of andere variabele, en bijgevolg op eenzelfde wijze variëren als een losstaand derivaat;

2° de economische kenmerken en risico's van de component houden geen nauw verband met de economische kenmerken en risico's van het basiscontract;

3° de component heeft een significant effect op het risicoprofiel en de prijsvorming van het effect.

§ 3. Voor de toepassing van § 1, wordt de verwijzing naar een geldmarktinstrument dat een derivaat omvat verstaan als een verwijzing naar een geldmarktinstrument dat voldoet aan één van de criteria van artikel 54, § 1, of artikel 72, § 1, en aan alle criteria van artikel 54, §§ 2 en 3, of artikel 72, §§ 2 en 3, en dat een component bevat die voldoet aan de criteria van § 2.

§ 4. Een effect of een geldmarktinstrument wordt niet geacht een derivaat te omvatten wanneer het een component bevat die onafhankelijk van het effect of het geldmarktinstrument contractueel overdraagbaar is. Een dergelijke component wordt als een afzonderlijk financieel instrument beschouwd.

Art. 50. 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 Richtlijn 2009/65/EG

Art. 51. 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.

De in artikel 3, 26° van de wet bedoelde feeders zijn enkel onderworpen aan de bepalingen van deze Onderafdeling voor zover de bepalingen van Afdeling II hierin voorzien.

Art. 52. § 1. De beleggingen van een instelling voor collectieve belegging bestaan uitsluitend uit de volgende effecten en liquide financiële activa :

1° effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een geregelde 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 geregelde, regelmatig functionerende, 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 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 geregelde, regelmatig functionerende, 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 geregelde 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

Art. 49. § 1^{er}. Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un instrument dérivé, cet instrument dérivé doit satisfaire aux dispositions de l'article 52, § 1^{er}, 8°, ou de l'article 70, § 1^{er}, 8°.

§ 2. Pour l'application du § 1^{er}, la référence à une valeur mobilière qui comporte un instrument dérivé s'entend comme une référence à un instrument financier qui remplit les critères énoncés à l'article 53, § 1^{er}, ou à l'article 71, § 1^{er}, et qui comporte une composante satisfaisant aux critères suivants :

1° du fait de sa présence, tout ou partie des flux de trésorerie qu'exigerait autrement la valeur mobilière servant de contrat hôte, peuvent être modifiés en fonction d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, d'un taux de change, d'un indice de prix ou de taux, d'une notation ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable déterminée, et varient en conséquence d'une manière similaire à un dérivé autonome;

2° ses caractéristiques économiques et les risques qu'elle comporte ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques du contrat hôte, ni aux risques qu'il comporte;

3° elle a une incidence notable sur le profil de risque et la valorisation de la valeur mobilière.

§ 3. Pour l'application du § 1^{er}, la référence à un instrument du marché monétaire qui comporte un instrument dérivé s'entend comme une référence à un instrument du marché monétaire qui remplit l'un des critères énoncés à l'article 54, § 1^{er}, ou à l'article 72, § 1^{er}, et tous les critères énoncés à l'article 54, §§ 2 et 3, ou à l'article 72, §§ 2 et 3, et qui comporte une composante satisfaisant aux critères énoncés au § 2.

§ 4. Une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire n'est pas réputé comporter un instrument dérivé lorsqu'il comporte une composante qui est contractuellement négociable indépendamment de la valeur mobilière ou de l'instrument du marché monétaire. Une telle composante est réputée constituer un instrument financier distinct.

Art. 50. 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 2009/65/CE

Art. 51. 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.

Les feeders visés à l'article 3, 26° de la loi ne sont soumis aux dispositions de la présente Sous-section que dans la mesure prévue par les dispositions de la Section II.

Art. 52. § 1^{er}. Les placements d'un organisme de placement collectif sont constitués exclusivement des valeurs mobilières et des actifs financiers liquides suivants :

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

gelijkwaardige bepalingen toepast als deze die zijn vastgesteld in 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° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan Richtlijn 2009/65/EG, 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° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, die niet beantwoorden aan Richtlijn 2009/65/EG, 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 FSMA, 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 Richtlijn 2009/65/EG. 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 Richtlijn 2009/65/EG;

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 prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 waarden ervan bestaan uit een of meer van de volgende elementen :

(i) de in deze paragraaf opgesomde activa, met inbegrip van de financiële instrumenten die een of meer kenmerken van deze activa bezitten;

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 2009/65/CE, 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° parts d'organismes de placement collectif ne répondant pas aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE, 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 FSMA 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 2009/65/CE 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 2009/65/CE;

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 FSMA 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 est constitué de l'un ou de plusieurs des éléments suivants :

(i) actifs visés au présent paragraphe, y compris les instruments financiers présentant une ou plusieurs caractéristiques de ces actifs;

(ii) rentetarieven;

(iii) wisselkoeren of valuta's;

(iv) financiële indexen;

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 prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 reële waarde 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 gereguleerde 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 Richtlijn 2001/34/EG; of

(iii) worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die aan prudentieel toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 FSMA 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.

(ii) taux d'intérêt;

(iii) taux de change ou devises;

(iv) indices financiers;

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 FSMA 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 FSMA 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

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 FSMA comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire;

(iv) émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la FSMA, 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.

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. 53. § 1. De effecten bedoeld in artikel 52 voldoen aan de volgende criteria :

1° het potentiële verlies dat de instelling voor collectieve belegging als gevolg van het aanhouden van deze effecten kan lijden, is beperkt tot het bedrag dat ervoor is betaald;

2° de liquiditeit van de effecten doet geen afbreuk aan het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om haar rechten van deelneming overeenkomstig Afdeling IV in te kopen;

3° betrouwbare waarderingen zijn voor deze effecten op de volgende wijze beschikbaar :

a) in het geval van de in artikel 52, § 1, 1° tot 4°, bedoelde effecten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt, in de vorm van accurate, betrouwbare en regelmatig bekendgemaakte prijzen die ofwel marktprijzen zijn, ofwel prijzen die beschikbaar worden gesteld door waarderingssystemen die onafhankelijk van de uitgevende instelling zijn;

b) in het geval van de in artikel 52, § 2, bedoelde andere effecten, in de vorm van een periodieke waardering die wordt afgeleid uit de gegevens van de uitgevende instelling van het effect of uit vakkundig onderzoek op beleggingsgebied;

4° adequate informatie is voor deze instrumenten op de volgende wijze beschikbaar :

a) in het geval van de in artikel 52, § 1, 1° tot 4°, bedoelde effecten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt, door middel van een regelmatige, accurate en uitgebreide informatieverstrekking aan de markt over het effect of, in voorkomend geval, over de portefeuille van het effect;

b) in het geval van de in artikel 52, § 2, bedoelde andere effecten, door middel van een regelmatige en accurate informatieverstrekking aan de instelling voor collectieve belegging over het effect of, in voorkomend geval, over de portefeuille van het effect;

5° zij zijn verhandelbaar;

6° de verwerving ervan strookt met de beleggingsdoelstellingen of het beleggingsbeleid, of met beide, van de instelling voor collectieve belegging;

7° met de eraan verbonden risico's wordt afdoende rekening gehouden in het kader van het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging.

Voor de toepassing van de punten 2° en 5° van het eerste lid en tenzij de instelling voor collectieve belegging over informatie beschikt die tot een andere kwalificatie leidt, worden financiële instrumenten die overeenkomstig artikel 52, § 1, 1° tot 3°, zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt, geacht geen afbreuk te doen aan het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om haar rechten van deelneming overeenkomstig Afdeling IV in te kopen en worden zij geacht verhandelbaar te zijn.

§ 2. De in artikel 52 bedoelde effecten omvatten :

1° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met vast aantal rechten van deelneming, die voldoen aan de volgende criteria :

a) zij voldoen aan paragraaf 1;

b) de uitgevende instelling voor collectieve belegging is onderworpen aan op vennootschappen toepasselijke mechanismen van corporate governance of aan gelijkwaardige mechanismen;

c) ingeval een andere entiteit namens de beleggingsvennootschap of trust met vast aantal rechten van deelneming het vermogensbeheer uitoefent, is deze entiteit aan nationale regelgeving ter bescherming van de belegger onderworpen;

d) in geval van een beleggingsfonds, wordt dit fonds beheerd door een entiteit die aan nationale regelgeving ter bescherming van de belegger is onderworpen;

2° financiële instrumenten die voldoen aan de volgende criteria :

a) zij voldoen aan § 1;

b) zij worden gedekt door of zijn gekoppeld aan het rendement van andere activa die kunnen verschillen van die welke in artikel 52, § 1, worden bedoeld.

Art. 54. § 1. De geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 52 voldoen aan één van de volgende criteria :

1° zij hebben een looptijd bij uitgifte van ten hoogste 397 dagen;

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. 53. § 1^{er}. Les valeurs mobilières visées à l'article 52 remplissent les critères suivants :

1° la perte potentielle à laquelle leur détention expose l'organisme de placement collectif est limitée au montant qu'il a versé pour les acquérir;

2° leur liquidité ne compromet pas la capacité de l'organisme de placement collectif à racheter ses parts conformément aux dispositions de la Section IV;

3° une évaluation fiable les concernant est disponible, sous la forme suivante :

a) dans le cas des valeurs cotées ou négociées sur un marché réglementé visées à l'article 52, § 1^{er}, 1° à 4°, sous la forme de prix exacts, fiables et établis régulièrement, qui sont soit des prix de marché, soit des prix fournis par des systèmes d'évaluation indépendants des émetteurs;

b) dans le cas des autres valeurs visées à l'article 52, § 2, sous la forme d'une évaluation établie périodiquement, à partir d'informations émanant de l'émetteur ou tirées d'une recherche en investissements fiable;

4° des informations appropriées les concernant sont disponibles, sous la forme suivante :

a) dans le cas des valeurs cotées ou négociées sur un marché réglementé visées à l'article 52, § 1^{er}, 1° à 4°, sous la forme d'informations exactes, complètes et régulièrement fournies au marché sur la valeur concernée ou, le cas échéant, sur le portefeuille sous-jacent à cette valeur;

b) dans le cas des autres valeurs visées à l'article 52, § 2, sous la forme d'informations exactes et régulièrement fournies à l'organisme de placement collectif sur la valeur concernée ou, le cas échéant, sur le portefeuille sous-jacent à cette valeur;

5° elles sont négociables;

6° leur acquisition est compatible avec les objectifs ou la politique d'investissement, ou les deux, de l'organisme de placement collectif;

7° les risques qu'elles comportent sont pris en considération par le processus de gestion des risques de l'organisme de placement collectif de manière appropriée.

Pour l'application des points 2° et 5° de l'alinéa 1^{er}, les instruments financiers cotés ou négociés sur un marché réglementé conformément à l'article 52, § 1^{er}, 1° à 3°, sont présumés ne pas compromettre la capacité de l'organisme de placement collectif à racheter ses parts conformément aux dispositions de la Section IV et ils sont présumés être négociables, sauf si l'organisme de placement collectif dispose d'informations conduisant à des conclusions différentes.

§ 2. Les valeurs mobilières visées à l'article 52 s'entendent comme incluant :

1° les parts d'organismes de placement collectif à nombre fixe de parts, qui satisfont aux critères suivants :

a) elles remplissent les critères énoncés au § 1^{er};

b) l'organisme de placement collectif qui les émet est soumis aux mécanismes de gouvernement d'entreprise applicables aux sociétés ou à des mécanismes équivalents;

c) lorsque l'activité de gestion d'actifs est exercée par une autre entité pour le compte de la société d'investissement ou le trust à nombre fixe de parts, cette autre entité est soumise à une réglementation nationale visant à garantir la protection des investisseurs;

d) dans le cas d'un fonds de placement, ce fonds est géré par une entité qui est soumise à une réglementation nationale visant à garantir la protection des investisseurs;

2° les instruments financiers qui satisfont aux critères suivants :

a) ils remplissent les critères énoncés au § 1^{er};

b) ils sont adossés à d'autres actifs ou liés à la performance d'autres actifs, qui peuvent être différents de ceux visés à l'article 52, § 1^{er}.

Art. 54. § 1^{er}. Les instruments du marché monétaire visés à l'article 52 remplissent l'un des critères suivants :

1° ils ont une échéance à l'émission pouvant aller jusqu'à 397 jours;

2° zij hebben een resterende looptijd van ten hoogste 397 dagen;

3° de opbrengst ervan ondergaat regelmatig en ten minste om de 397 dagen een aanpassing die overeenkomt met de geldmarktontwikkelingen;

4° het risicoprofiel ervan, met inbegrip van het krediet- en renterisico, stemt overeen met dat van financiële instrumenten die een in onder 1° of 2° bedoelde looptijd hebben of waarvan de opbrengst een onder 3° bedoelde aanpassing ondergaat.

§ 2. De geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 52 moeten tegen beperkte kosten binnen een voldoende kort tijdsbestek kunnen worden vervreemd, rekening gehouden met de op de instelling voor collectieve belegging rustende verplichting om haar rechten van deelneming op verzoek van een houder in te kopen of terug te betalen.

§ 3. Voor de geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 52 zijn accurate en betrouwbare waarderingssystemen beschikbaar die aan de volgende criteria voldoen :

1° zij stellen de instelling voor collectieve belegging in staat een intrinsieke waarde te berekenen die overeenstemt met de waarde waartegen het in portefeuille gehouden financiële instrument zou kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed ingelichte, tot een transactie bereid zijnde, onafhankelijke partijen in een transactie onder normale mededingingsvoorwaarden;

2° zij zijn gebaseerd op marktgegevens of op waarderingssystemen, met inbegrip van systemen die op de kostprijs, rekening houdend met de verrichte afschrijvingen, zijn gebaseerd.

§ 4. Aan de in de §§ 2 en 3 vermelde criteria wordt geacht te zijn voldaan in het geval van geldmarktinstrumenten die overeenkomstig artikel 52, § 1, 1° tot 3°, zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, tenzij de instelling voor collectieve belegging over informatie beschikt die tot een andere kwalificatie leidt.

Art. 55. § 1. De financiële derivaten bedoeld in artikel 52, § 1, 8°, omvatten kredietderivaten die aan de volgende criteria voldoen :

1° zij maken de overdracht mogelijk van het kredietrisico van een onderliggend actief, in de zin van artikel 52, § 1, 8°, a), onafhankelijk van de andere risico's die aan dit actief zijn verbonden;

2° zij resulteren niet in de levering of overdracht, met inbegrip in de vorm van contanten, van andere activa dan die welke zijn bedoeld in artikel 52, §§ 1 en 2;

3° zij voldoen aan de criteria voor OTC-derivaten vastgesteld in artikel 52, § 1, 8°, b) en c), en in de §§ 2 en 3;

4° met de risico's ervan wordt afdoende rekening gehouden bij het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging en bij haar interne controlemechanismen ingeval zich de kans voordoet op informatieasymmetrie tussen de instelling voor collectieve belegging en de wederpartij bij het kredietderivaat, als gevolg van de mogelijke toegang van de wederpartij tot niet-openbare informatie over ondernemingen waarvan de activa worden gebruikt als onderliggende waarden door kredietderivaten.

§ 2. Voor de toepassing van artikel 52, § 1, 8°, c), wordt de verwijzing naar een betrouwbare en verifieerbare waardering opgevat als een verwijzing naar een door de instelling voor collectieve belegging verrichte waardering die overeenstemt met de in § 3 bedoelde reële waarde, die niet slechts op de marktnoteringen van de wederpartij is gebaseerd en die voldoet aan de volgende criteria :

1° de grondslag voor de waardering is ofwel een betrouwbare actuele marktwaarde van het instrument ofwel, indien een dergelijke waarde niet beschikbaar is, een prijsbepalingsmodel waarbij van een passende en erkende methode gebruik wordt gemaakt;

2° de waardering wordt door een van de volgende partijen geverifieerd :

a) een passende derde die onafhankelijk is van de wederpartij van het OTC-derivaat; de verificatie geschiedt met een passende frequentie en op een zodanige wijze dat de instelling voor collectieve belegging deze kan controleren;

b) een eenheid binnen de instelling voor collectieve belegging die onafhankelijk is van de met het vermogensbeheer belaste afdeling en die daartoe voldoende is toegerust.

§ 3. Voor de toepassing van artikel 52, § 1, 8°, c), wordt de verwijzing naar de reële waarde opgevat als een verwijzing naar het bedrag waarvoor een activum kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed ingelichte, tot een transactie bereid zijnde, onafhankelijke partijen in een transactie onder normale mededingingsvoorwaarden.

2° ils ont une maturité résiduelle pouvant aller jusqu'à 397 jours;

3° leur rendement fait l'objet d'ajustements réguliers, au moins tous les 397 jours, conformément aux conditions du marché monétaire;

4° leur profil de risque, notamment en ce qui concerne le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt, correspond à celui d'instruments financiers qui ont une échéance ou une maturité résiduelle conformes à celles visées aux points 1° et 2° respectivement, ou dont le rendement fait l'objet d'ajustements conformes à ceux visés au point 3°.

§ 2. Les instruments du marché monétaire visés à l'article 52 doivent pouvoir être cédés à coût limité dans un laps de temps court et approprié, compte tenu de l'obligation de l'organisme de placement collectif de racheter ou de rembourser ses parts à la demande de tout porteur.

§ 3. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 52, il existe des systèmes d'évaluation précis et fiables qui remplissent les critères suivants :

1° ils permettent à l'organisme de placement collectif de calculer une valeur nette d'inventaire correspondant à la valeur à laquelle l'instrument financier détenu en portefeuille pourrait être échangé entre des parties bien informées et consentantes, dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale;

2° ils sont fondés soit sur des données de marché, soit sur des modèles d'évaluation, y compris des systèmes fondés sur le coût amorti.

§ 4. Les critères énoncés aux §§ 2 et 3 sont réputés remplis dans le cas d'instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur un marché réglementé conformément à l'article 52, § 1^{er}, 1° à 3°, sauf si l'organisme de placement collectif dispose d'informations conduisant à des conclusions différentes.

Art. 55. § 1^{er}. Les instruments financiers dérivés visés à l'article 52, § 1^{er}, 8°, s'entendent comme incluant des dérivés de crédit qui satisfont aux critères suivants :

1° ils permettent de transférer le risque de crédit lié à un actif sous-jacent au sens de l'article 52, § 1^{er}, 8°, a), indépendamment des autres risques liés à cet actif;

2° ils ne donnent pas lieu à la livraison ni au transfert, y compris sous forme d'espèces, d'actifs autres que ceux visés à l'article 52, §§ 1^{er} et 2;

3° ils remplissent les critères applicables aux instruments dérivés de gré à gré, énoncés à l'article 52, § 1^{er}, 8°, b) et c), et aux §§ 2 et 3;

4° les risques qu'ils comportent sont pris en considération de manière appropriée par le processus de gestion des risques de l'organisme de placement collectif, ainsi que par ses mécanismes de contrôle interne en cas de risque d'asymétrie de l'information entre l'organisme de placement collectif et la contrepartie au dérivé de crédit, résultant de l'accès éventuel de la contrepartie à des informations non accessibles au public concernant des entités dont les actifs servent de sous-jacents à des dérivés de crédit.

§ 2. Pour l'application de l'article 52, § 1^{er}, 8°, c), la référence à une évaluation fiable et vérifiable s'entend comme une référence à une évaluation effectuée par l'organisme de placement collectif, qui correspond à la juste valeur visée au § 3, qui ne se fonde pas seulement sur des prix de marché donnés par la contrepartie et qui satisfait aux critères suivants :

1° l'évaluation se fonde sur une valeur de marché actuelle, qui a été établie de manière fiable pour l'instrument ou, si une telle valeur n'est pas disponible, sur un modèle de valorisation utilisant une méthodologie reconnue et adéquate;

2° la vérification de l'évaluation est effectuée par l'une des entités suivantes :

a) un tiers approprié, indépendant de la contrepartie à l'instrument dérivé de gré à gré, qui procède à la vérification à une fréquence adéquate et selon des modalités telles que l'organisme de placement collectif peut le contrôler;

b) une unité de l'organisme de placement collectif qui est indépendante du service chargé de la gestion des actifs et qui est adéquatement équipée à cet effet.

§ 3. Pour l'application de l'article 52, § 1^{er}, 8°, c), la référence à la juste valeur s'entend comme une référence au montant pour lequel un actif pourrait être échangé ou un passif réglé entre des parties bien informées et consentantes, dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale.

§ 4. De verwijzing in artikel 52, § 1, 8°, naar financiële derivaten wordt opgevat als een uitsluiting van grondstoffen afgeleide instrumenten.

Art. 56. § 1. De financiële indexen bedoeld in artikel 52, § 1, 8°, a), voldoen aan de volgende criteria :

1° zij zijn voldoende gediversifieerd, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :

a) de index is op een zodanige wijze samengesteld, dat prijsbewegingen of handelsactiviteiten die op een component ervan betrekking hebben, geen onevenredige invloed op de ontwikkeling van de gehele index hebben;

b) ingeval de index is samengesteld uit in artikel 52, § 1, bedoelde activa, is de samenstelling ervan ten minste gediversifieerd overeenkomstig artikel 63;

c) ingeval de index is samengesteld uit andere dan de in artikel 52, § 1, bedoelde activa, is deze gediversifieerd op een wijze die gelijkwaardig is aan die welke bij artikel 63 is bepaald;

2° zij zijn voldoende representatief voor de markt waarop zij betrekking hebben, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :

a) de index geeft op relevante en passende wijze de ontwikkeling weer van een representatieve groep onderliggende waarden;

b) de index wordt periodiek herzien of herijkt op basis van voor het publiek beschikbare criteria om ervoor te zorgen dat hij een afspiegeling blijft vormen van de markten waarop hij betrekking heeft

c) de onderliggende waarden zijn zodanig liquide, dat de gebruikers indien nodig de index kunnen reconstrueren;

3° zij worden op passende wijze bekendgemaakt, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :

a) het proces voor de bekendmaking ervan berust op gedegen procedures voor de verzameling van de prijzen en voor de berekening en vervolgens de publicatie van de indexwaarde en omvat tevens prijsbepalingsprocedures voor componenten waarvoor geen marktprijs beschikbaar is;

b) wezenlijke gegevens over aangelegenheden, zoals de methode voor de berekening en herijking van de index, indexwijzigingen en operationele moeilijkheden bij het verstrekken van actuele of nauwkeurige informatie worden tijdig en op ruime schaal verstrekt.

§ 2. Wanneer de activa die als onderliggende waarden worden gebruikt van de financiële derivaten bedoeld in artikel 52, § 1, 8°, niet als een financiële index kunnen worden gekwalificeerd overeenkomstig § 1, worden deze financiële derivaten beschouwd als zijnde gebaseerd op een combinatie van activa bedoeld in artikel 52, § 1, 8°, a), (i), (ii), of (iii).

Art. 57. § 1. Onverminderd de toepassing van artikel 54, §§ 1 tot 3, voldoen de geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 52, § 1, 9°, aan de volgende criteria :

1° er is passende informatie voor deze instrumenten beschikbaar, met inbegrip van informatie die een passende beoordeling van de aan een belegging in dergelijke instrumenten verbonden kredietrisico's mogelijk maakt, rekening gehouden met de §§ 2 tot 4;

2° zij zijn vrij overdraagbaar.

§ 2. Voor de in artikel 52, § 1, 9°, b), (i), bedoelde geldmarktinstrumenten, met uitzondering van die bedoeld in § 3 en die welke door de Europese Centrale Bank of door een centrale bank van een lidstaat worden uitgegeven, houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie in : inlichtingen over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de uitgifte van het geldmarktinstrument.

§ 3. Voor de in artikel 52, § 1, 9°, b), (ii) en (iv), bedoelde geldmarktinstrumenten of voor de geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven door een regionale of plaatselijke overheid van een lidstaat, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling, maar die niet worden gegarandeerd door een lidstaat of, in geval van een federale staat die een lidstaat is, door een van de deelstaten van de federatie, houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie het volgende in :

1° informatie over zowel de uitgifte of het uitgifteprogramma als over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de emissie van het geldmarktinstrument;

2° actualisering van de onder 1° bedoelde informatie op regelmatige basis en telkens als er zich een significante gebeurtenis voordoet;

§ 4. La référence aux instruments financiers dérivés contenue à l'article 52, § 1^{er}, 8°, s'entend comme excluant les dérivés sur matières premières.

Art. 56. § 1^{er}. Les indices financiers visés à l'article 52, § 1^{er}, 8°, a), satisfont aux critères suivants :

1° leur composition est suffisamment diversifiée, en ce sens que les critères suivants sont remplis :

a) l'indice est composé de telle manière que les mouvements de prix ou les activités de négociation affectant l'une de ses composantes n'influencent pas indûment sa performance globale;

b) lorsque l'indice est composé d'actifs visés à l'article 52, § 1^{er}, sa composition est au moins conforme à l'exigence de diversification prévue à l'article 63;

c) lorsque l'indice est composé d'actifs autres que ceux visés à l'article 52, § 1^{er}, sa composition est diversifiée selon des modalités équivalentes à celles prévues à l'article 63;

2° ils constituent un étalon représentatif du marché auquel ils se réfèrent, en ce sens que les critères suivants sont remplis :

a) l'indice mesure, d'une manière pertinente et appropriée, la performance d'un ensemble représentatif de sous-jacents;

b) l'indice est revu ou repondéré à intervalles réguliers, de manière à ce qu'il continue à refléter les marchés auxquels il se réfère, conformément à des critères accessibles au public;

c) les sous-jacents sont suffisamment liquides pour permettre aux utilisateurs de reproduire l'indice, le cas échéant;

3° ils font l'objet d'une publication appropriée, en ce sens que les critères suivants sont remplis :

a) leur publication repose sur des procédures adéquates de collecte des prix et de calcul et de publication subséquente de la valeur de l'indice, y compris les procédures de valorisation applicables aux composantes pour lesquelles aucun prix de marché n'est disponible;

b) les informations pertinentes sur des questions telles que le calcul de l'indice, les méthodologies de repondération de l'indice, les modifications apportées à l'indice ou toute difficulté opérationnelle rencontrée dans la fourniture d'informations actuelles ou précises, sont diffusées largement et en temps utile.

§ 2. Lorsque les actifs servant de sous-jacents à des instruments financiers dérivés visés à l'article 52, § 1^{er}, 8°, ne peuvent être qualifiés d'indices financiers conformément au § 1^{er}, ces instruments financiers dérivés sont considérés comme des instruments financiers dérivés fondés sur une combinaison d'actifs visés à l'article 52, § 1^{er}, 8°, a), (i), (ii) ou (iii).

Art. 57. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application de l'article 54, §§ 1^{er} à 3, les instruments du marché monétaire visés à l'article 52, § 1^{er}, 9°, satisfont aux critères suivants :

1° des informations appropriées les concernant sont disponibles, y compris des informations permettant d'évaluer correctement les risques de crédit liés à un placement dans ces instruments, compte tenu des §§ 2 à 4;

2° ils sont librement négociables

§ 2. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 52, § 1^{er}, 9°, b), (i), à l'exception de ceux visés au § 3 et de ceux émis par la Banque centrale européenne ou par une banque centrale d'un Etat membre, on entend par « informations appropriées » au sens du § 1^{er}, 1°, des informations concernant l'émission ou le programme d'émission ou concernant la situation juridique et financière de l'émetteur avant l'émission de l'instrument du marché monétaire.

§ 3. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 52, § 1^{er}, 9°, b), (ii) et (iv), ou pour ceux qui sont émis par une administration locale ou régionale d'un Etat membre ou par un organisme public international sans être garantis par un Etat membre, ou, lorsqu'un Etat membre est un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, on entend par « informations appropriées » au sens du § 1^{er}, 1°, les informations suivantes :

1° des informations concernant tant l'émission ou le programme d'émission que la situation juridique et financière de l'émetteur avant l'émission de l'instrument du marché monétaire;

2° les informations visées au 1°, actualisées régulièrement et chaque fois qu'un événement notable se produit;

3° controle van de onder 1° bedoelde informatie door ter zake gekwalificeerde derden die geen instructies aannemen van de uitgevende instelling;

4° beschikbare en betrouwbare statistieken over de uitgifte of het uitgifteprogramma.

§ 4. Voor de in artikel 52, § 1, 9°, b), (iii), bedoelde geldmarktinstrumenten houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie het volgende in :

1° informatie over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de emissie van het geldmarktinstrument;

2° actualisering van de onder 1° bedoelde informatie op regelmatige basis en telkens als er zich een significante gebeurtenis voordoet;

3° beschikbare en betrouwbare statistieken over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel van andere gegevens die een adequate beoordeling van de aan een belegging in dergelijke instrumenten verbonden kredietrisico's mogelijk maakt.

§ 5. Voor de toepassing van artikel 52, § 1, 9°, b), (iii), wordt de verwijzing naar een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld opgevat als de verwijzing naar een uitgevende instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften en die tevens voldoet aan één van de volgende criteria :

1° zij is gevestigd in de Europese Economische Ruimte;

2° zij is gevestigd in de tot de Groep van Tien behorende OESO-landen;

3° zij heeft ten minste een zodanige rating dat zij als investeringswaardig wordt aangemerkt;

4° op basis van een diepgaande analyse van de uitgevende instelling kan worden aangetoond, dat de op deze uitgevende instelling toepasselijke prudentiële voorschriften ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld.

§ 6. Voor de toepassing van artikel 52, § 1, 9°, b), (iv), wordt de verwijzing naar effectiseringsinstrumenten opgevat als de verwijzing naar voor effectiseringsdoeleinden opgezette constructies in de vorm van een vennootschap of een trust of in een contractuele vorm.

Voor de toepassing van dezelfde bepaling wordt de verwijzing naar bankliquiditeitslijnen opgevat als een verwijzing naar bankfaciliteiten die worden gewaarborgd door een financiële instelling die zelf aan artikel 52, § 1, 9°, b), (iii), voldoet.

Art. 58. § 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.

§ 2. De instellingen voor collectieve belegging berekenen het totale risico op één van de volgende wijzen :

1° het incrementele risico en hefboomeffect die door de instelling voor collectieve belegging worden gegenereerd door van financiële derivaten, met inbegrip van in andere instrumenten besloten derivaten, in overeenstemming met artikel 60, § 2, eerste lid gebruik te maken, waarbij de totale netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging niet mag worden overschreden;

2° het marktrisico van hun portefeuille.

§ 3. De instellingen voor collectieve belegging berekenen het totale risico ten minste dagelijks.

§ 4. De instellingen voor collectieve belegging berekenen het totale risico door gebruik te maken van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen (commitment approach), de VaR-benadering (value-at-risk - risicowaarde) of andere geavanceerde methoden voor risicometing, al naargelang het geval. Voor de toepassing van deze bepaling wordt onder « value-at-risk » het volgende verstaan : een raming van het maximale potentiële verlies dat binnen een bepaalde tijdshorizon met een bepaalde zekerheidsgraad zal worden geleden.

De instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de geselecteerde methode om het totale risico te meten passend is, rekening houdend met hun beleggingsstrategie en de types en complexiteit van de gebruikte financiële derivaten, alsook het gedeelte van hun portefeuille dat financiële derivaten bevat.

§ 5. Wanneer een instelling voor collectieve belegging, overeenkomstig de artikelen 143, 2°, 144 en 145, technieken en instrumenten, inclusief cessie-retrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) of

3° les informations visées au 1°, vérifiées par des tiers adéquatement qualifiés qui ne reçoivent pas d'instructions de l'émetteur;

4° des statistiques disponibles et fiables sur l'émission ou le programme d'émission.

§ 4. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 52, § 1^{er}, 9°, b), (iii), on entend par « informations appropriées » au sens du § 1^{er}, 1°

1° des informations concernant l'émission ou le programme d'émission ou concernant la situation juridique et financière de l'émetteur avant l'émission de l'instrument du marché monétaire;

2° les informations visées au 1°, actualisées régulièrement et chaque fois qu'un événement notable se produit;

3° des statistiques disponibles et fiables sur l'émission ou le programme d'émission ou d'autres données permettant d'évaluer correctement les risques de crédit liés à un placement dans ces instruments.

§ 5. Pour l'application de l'article 52, § 1^{er}, 9°, b), (iii), la référence à un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par les autorités compétentes comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, s'entend comme une référence à un émetteur qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles, et qui satisfait à l'un des critères suivants :

1° il est situé dans l'Espace économique européen;

2° il est situé dans un pays de l'OCDE appartenant au groupe des Dix;

3° il bénéficie au moins d'une notation investment grade;

4° il peut être démontré, sur la base d'une analyse approfondie concernant l'émetteur, que les règles prudentielles qui lui sont applicables sont au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire.

§ 6. Pour l'application de l'article 52, § 1^{er}, 9°, b), (iv), la référence à des véhicules de titrisation s'entend comme une référence à des structures, sous forme de société, de trust ou sous la forme contractuelle, créées aux fins d'opérations de titrisation.

Pour l'application de la même disposition, la référence à des lignes de financement bancaire s'entend comme une référence à des crédits bancaires garantis par un établissement financier qui respecte lui-même les dispositions de l'article 52, § 1^{er}, 9°, b), (iii).

Art. 58. § 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.

§ 2. Les organismes de placement collectif calculent le risque global comme étant l'une ou l'autre des valeurs suivantes :

1° l'exposition et le levier supplémentaire auquel l'organisme de placement collectif a recours en faisant usage d'instruments financiers dérivés, y compris les dérivés incorporés dans d'autres instruments, conformément à l'article 60, § 2, alinéa 1^{er}, qui ne peut dépasser la valeur nette d'inventaire totale de l'organisme de placement collectif;

2° le risque de marché de leur portefeuille.

§ 3. Les organismes de placement collectif calculent le risque global au moins une fois par jour.

§ 4. Les organismes de placement collectif calculent le risque global en utilisant la méthode du calcul de l'engagement (commitment approach), la méthode du calcul de la VAR (value-at-risk approach) ou toute autre méthode avancée de mesure du risque qui soit appropriée. Aux fins de la présente disposition, on entend par « VAR » la mesure de la perte maximale attendue compte tenu d'un niveau de confiance donné et sur une période donnée.

Les organismes de placement collectif veillent à ce que la méthode qu'ils retiennent pour mesurer le risque global soit appropriée, compte tenu de leur stratégie d'investissement et des types et de la complexité des instruments financiers dérivés employés, ainsi que de la part de leur portefeuille composée d'instruments financiers dérivés.

§ 5. Lorsqu'un organisme de placement collectif utilise, conformément aux articles 143, 2°, 144 et 145, des techniques et des instruments visant à renforcer leur levier ou leur exposition au risque de marché, y

effectenleningstransacties, gebruikt om voor een extra hefboomeffect of een extra blootstelling aan marktrisico te zorgen, moet zij deze transacties in aanmerking nemen wanneer zij het totale risico berekent.

Art. 59. § 1. Indien de instellingen voor collectieve belegging voor de berekening van het totale risico gebruik maken van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, passen zij die benadering ook toe op alle posities in financiële derivaten, met inbegrip van de in artikel 60, § 2, eerste lid bedoelde in andere instrumenten besloten derivaten, ongeacht of deze worden gebruikt als onderdeel van het algemene beleggingsbeleid, ter vermindering van het risico, dan wel met het oog op een goed portefeuillebeheer, als bedoeld in de artikelen 143, 2°, 144 en 145.

§ 2. Indien de instellingen voor collectieve belegging voor de berekening van het totale risico gebruik maken van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, zetten zij elke financiële derivatenpositie om in de marktwaarde van een gelijkwaardige positie in het onderliggende actief van dat derivaat (standaardbenadering op basis van de aangegane verplichtingen).

De instellingen voor collectieve belegging kunnen andere berekeningsmethoden toepassen die gelijkwaardig zijn aan de standaardbenadering op basis van de aangegane verplichtingen.

§ 3. De instellingen voor collectieve belegging kunnen verrekenings- en risicodekkingsregelingen in aanmerking nemen wanneer zij het totale risico berekenen, indien deze regelingen voor de hand liggende en wezenlijke risico's niet negeren en in een duidelijke vermindering van het totale risico resulteren.

§ 4. Indien het gebruik van financiële derivaten voor de instelling voor collectieve belegging niet in een incrementeel risico resulteert, hoeft het onderliggende risico niet in aanmerking te worden genomen bij de berekening van de verplichtingen.

§ 5. Indien gebruik wordt gemaakt van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, hoeven de kortlopende leningen die de instelling voor collectieve belegging is aangegaan voor zover toegestaan bij artikel 139, niet in aanmerking te worden genomen bij de berekening van het totale risico.

Art. 60. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag, in het kader van haar beleggingsbeleid en binnen de in artikel 62 gestelde begrenzings, beleggen in financiële derivaten mits het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal de beleggingsbegrenzings, gesteld in de artikelen 62, 64 en 65, niet overschrijdt.

Voor een instelling voor collectieve belegging waarvan het beleggingsbeleid is gericht op de verwezenlijking bij verval van een bepaald rendement middels het gebruik van bepaalde technieken of derivaten en waarvan de deelnemers, overeenkomstig artikel 138, § 2, genieten van een kapitaalbescherming, wordt de naleving van de limieten gesteld in artikel 138, § 2, enkel nagegaan op het ogenblik van inschrijving, bedoeld bij artikel 30 van de wet.

Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in derivaten die gebaseerd zijn op een index die erkend is door de FSMA overeenkomstig artikel 63, § 1, moeten die beleggingen niet worden samengeteld voor de toepassing van de bovengrenzen, bepaald in artikel 62.

§ 2. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, wordt dat derivaat in aanmerking genomen voor de naleving van de in dit artikel en de artikelen 58 en 59 gestelde eisen.

Ingeval een financieel instrument, bedoeld in artikel 53, § 2, 2°, een component bevat in de vorm van een derivaat, bedoeld in artikel 49, § 2 of § 3, zijn de voorschriften van de artikelen 41, § 6, en 201, § 6, van de wet, van dit artikel en van de artikelen 58 en 59 op deze component van toepassing.

Art. 61. § 1. De posities in OTC-derivaten van de instellingen voor collectieve belegging worden tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij die waarderingen niet alleen op marktnoteringen van de tegenpartijen bij de OTC-transacties zijn gebaseerd, en voldoen aan de in artikel 55, § 2, vermelde criteria.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 worden door de instellingen voor collectieve belegging regelingen en procedures vastgesteld, geïmplementeerd en in stand gehouden die waarborgen dat hun posities in OTC-derivaten op passende en transparante wijze en tegen reële waarde worden gewaardeerd.

De instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de reële waarde van de OTC-derivaten aan een passende, accurate en onafhankelijke toetsing wordt onderworpen.

compris des conventions de cession-rétrocession (repurchase agreements) ou des opérations de prêt de titres, il doit tenir compte de ces opérations lors du calcul du risque global.

Art. 59. § 1^{er}. Au cas où les organismes de placement collectif utilisent la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global, ils l'utilisent également pour toutes les positions d'instruments financiers dérivés, y compris les dérivés incorporés dans d'autres instruments, visés à l'article 60, § 2, alinéa 1^{er}, qu'elles soient utilisées dans le cadre de la politique générale d'investissement, aux fins de la réduction des risques ou aux fins d'une gestion efficace du portefeuille, comme prévu aux articles 143, 2°, 144 et 145.

§ 2. Les organismes de placement collectif qui utilisent la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global convertissent la position de chaque instrument financier dérivé en valeur de marché d'une position équivalente sur l'actif sous-jacent de cet instrument dérivé (méthode standard du calcul de l'engagement).

Les organismes de placement collectif peuvent utiliser d'autres méthodes de calcul qui sont équivalentes à la méthode standard du calcul de l'engagement.

§ 3. Les organismes de placement collectif peuvent tenir compte d'accords de compensation et de couverture lors du calcul du risque global, pour autant que ces accords ne fassent pas abstraction de risques flagrants et importants et qu'ils se traduisent par une réduction manifeste du risque.

§ 4. Lorsque l'utilisation d'instruments financiers dérivés ne crée pas d'exposition supplémentaire pour l'organisme de placement collectif, il n'est pas nécessaire d'inclure l'exposition sous-jacente dans le calcul de l'engagement.

§ 5. Lorsque la méthode du calcul de l'engagement est utilisée, il n'est pas nécessaire d'inclure dans le calcul du risque global les emprunts à court terme conclus par l'organisme de placement collectif dans la mesure permise par l'article 139.

Art. 60. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif peut, dans le cadre de sa politique de placement et dans les limites fixées à l'article 62, 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 aux articles 62, 64 et 65.

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 138, § 2, d'une protection du capital, le respect des limites établies à l'article 138, § 2 n'est vérifié qu'au moment de l'inscription visée à l'article 30 de la loi.

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit dans des instruments financiers dérivés fondés sur un indice qui est reconnu par la FSMA conformément à l'article 63, § 1^{er}, ces investissements ne doivent pas être combinés aux fins de l'application des limites visées à l'article 62.

§ 2. 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 et des articles 58 et 59.

Lorsqu'un instrument financier visé à l'article 53, § 2, 2°, comporte un instrument dérivé tel que visé à l'article 49, § 2 ou § 3, les exigences des articles 41, § 6, et 201, § 6 de la loi, du présent article et des articles 58 et 59 s'appliquent à cet instrument dérivé.

Art. 61. § 1^{er}. Les expositions à des instruments dérivés de gré à gré des organismes de placement collectif font l'objet d'évaluations à la juste valeur qui ne reposent pas uniquement sur des cotations du marché effectuées par les contreparties aux transactions sur ces instruments et qui respectent les critères fixés à l'article 55, § 2.

§ 2. Aux fins du § 1^{er}, les organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelles des modalités et des procédures assurant une évaluation adéquate, transparente et juste de leur exposition aux instruments dérivés négociés de gré à gré.

Les organismes de placement collectif veillent à ce que l'évaluation de la juste valeur des instruments dérivés négociés de gré à gré soit appropriée, précise et indépendante.

De waarderingsregelingen en -procedures zijn passend en evenredig gelet op de aard en complexiteit van de betrokken OTC-derivaten.

De instellingen voor collectieve belegging nemen de in artikel 123, § 4, tweede lid, vervatte vereisten in acht wanneer de regelingen en procedures voor de waardering van OTC-derivaten gepaard gaan met de uitvoering van bepaalde activiteiten door derden.

§ 3. Voor de toepassing van §§ 1 en 2 wordt de risicobeheerfunctie met specifieke taken en verantwoordelijkheden belast.

§ 4. De in § 2 bedoelde waarderingsregelingen en -procedures worden op passende wijze gedocumenteerd.

Art. 62. § 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 52, § 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 toepasbaar indien de derivaten worden genoteerd op een markt, bedoeld bij artikel 52, § 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.

§ 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.

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 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.

De FSMA deelt de Europese Autoriteit voor effecten en markten en de Commissie de lijst mee van de categorieën van de in het eerste lid bedoelde obligaties, samen met een lijst van de categorieën uitgevende instellingen die krachtens de wetgeving en de in dat lid genoemde voorschriften inzake toezicht, bevoegd zijn obligaties uit te geven die

Les modalités et les procédures d'évaluation doivent être appropriées et proportionnées à la nature et à la complexité des instruments dérivés négociés de gré à gré concernés.

Les organismes de placement collectif respectent les exigences formulées à l'article 123, § 4, alinéa 2, lorsque les modalités et les procédures d'évaluation d'instruments dérivés négociés de gré à gré impliquent l'exercice d'activités par des tiers.

§ 3. Aux fins des §§ 1^{er} et 2, des missions et des responsabilités spécifiques sont confiées à la fonction de gestion des risques.

§ 4. Les modalités et les procédures d'évaluation visées au § 2 font l'objet d'une documentation appropriée.

Art. 62. § 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 52, § 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 52, § 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.

§ 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.

Nonobstant les limites individuelles fixées au § 1^{er}, un organisme de placement collectif ne peut combiner, lorsque cela l'amènerait à investir plus de 20 % de ses actifs dans une même entité, plusieurs éléments parmi les suivants :

1° des investissements dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par ladite entité;

2° des dépôts auprès de ladite entité;

3° des risques découlant de transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ladite entité.

§ 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.

La FSMA communique à l'Autorité européenne des marchés financiers et à la Commission la liste des catégories d'obligations visées à l'alinéa premier et des catégories d'émetteurs habilités, conformément à la législation et aux dispositions concernant la surveillance visées audit alinéa, à émettre des obligations conformes aux critères énoncés

aan de in dit artikel beschreven criteria voldoen. Bij deze lijsten wordt een nota gevoegd waarin de juridische aard van de geboden garanties wordt toegelicht.

§ 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 %.

§ 6. Wanneer de instellingen voor collectieve belegging het door hen gelopen risico op een tegenpartij bij een OTC-derivaat berekenen met naleving van de in § 1 beschreven begrenzingen, gebruiken zij de positieve marktwaarde (mark-to-market) (in hun voordeel) van de met de betrokken tegenpartij afgesloten overeenkomst betreffende een OTC-derivaat.

De instellingen voor collectieve belegging mogen hun derivatenposities met eenzelfde tegenpartij verrekenen, op voorwaarde dat zij de met die tegenpartij gesloten verrekeningsovereenkomsten (netting) juridisch kunnen afdwingen. Verrekening is enkel toegestaan met betrekking tot de OTC-derivaten met dezelfde tegenpartij en niet met betrekking tot andere risicoposities die de instelling voor collectieve belegging ten aanzien van deze zelfde tegenpartij kan hebben.

De instellingen voor collectieve belegging kunnen hun tegenpartijrisico beperken door middel van de ontvangst van zekerheden, voor zover voor deze zekerheden de in dit artikel gestelde begrenzingen in acht worden genomen. De ontvangen zekerheden zijn voldoende liquide zodat zij snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die hun waardering van vóór de verkoop sterk benadert.

De instellingen voor collectieve belegging nemen de zekerheden in aanmerking bij de berekening van het in § 1 bedoelde tegenpartijrisico wanneer zij zekerheden aan een OTC-tegenpartij doorgeven. Doorgegeven zekerheden mogen enkel op nettobasis in aanmerking worden genomen als de instellingen voor collectieve belegging de met die tegenpartij gesloten verrekeningsovereenkomsten juridisch kunnen afdwingen.

Voor de berekening van de in de paragrafen 1 tot 5 bedoelde begrenzingen voor concentraties van beleggingen in één type uitgevende instelling, gaan de instellingen voor collectieve belegging, overeenkomstig de benadering op basis van de aangegeven verplichtingen, uit van het onderliggende risico dat voortvloeit uit het gebruik van financiële derivaten.

Met betrekking tot het risico dat voortvloeit uit transacties in OTC-derivaten, zoals bedoeld in § 2, nemen de instellingen voor collectieve belegging elk aan OTC-derivaten verbonden tegenpartijrisico in aanmerking bij de berekening.

Art. 63. § 1. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 66, 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 FSMA 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 geregelenteerde 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.

au présent article. Une notice précisant le statut des garanties offertes est jointe à ces listes.

§ 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.

§ 6. Lors du calcul de leur exposition à une contrepartie au travers d'un instrument dérivé de gré à gré dans le respect des limites énoncées au § 1^{er}, les organismes de placement collectif utilisent la valeur positive (en leur faveur) de l'évaluation au prix du marché (mark-to-market) du contrat dérivé de gré à gré conclu avec cette contrepartie.

Les organismes de placement collectif peuvent se baser sur la position nette des instruments dérivés par rapport à une contrepartie donnée, pour autant qu'ils disposent des moyens légaux de faire respecter les accords de compensation (netting) conclus avec cette contrepartie. La position nette ne peut être utilisée que pour les instruments dérivés négociés de gré à gré auxquels l'organisme de placement collectif est exposé pour une contrepartie donnée, et non pour d'autres expositions de l'organisme de placement collectif par rapport à cette contrepartie.

Les organismes de placement collectif peuvent réduire leur exposition à la contrepartie par la réception de garanties, pour autant que les limites établies au présent article soient respectées pour ces garanties. Ces garanties doivent être suffisamment liquides pour pouvoir être réalisées rapidement à un prix proche de celui auquel elles ont été estimées avant leur réalisation.

Les organismes de placement collectif tiennent compte de la garantie lors du calcul de l'exposition au risque de contrepartie visé au § 1^{er}, lorsqu'ils fournissent une garantie à la contrepartie d'une transaction portant sur un instrument dérivé négocié de gré à gré. La garantie ne peut être prise en compte sur une base nette que si les organismes de placement collectif disposent de moyens légaux pour faire respecter les accords de compensation avec cette contrepartie.

Les organismes de placement collectif se fondent sur l'exposition sous-jacente qui résulte de l'utilisation d'instruments financiers dérivés conformément à la méthode du calcul de l'engagement, en vue du respect des limites de concentration par type d'émetteur visées aux §§ 1 à 5.

En ce qui concerne l'exposition résultant de transactions sur des instruments dérivés négociés de gré à gré visée au § 2, les organismes de placement collectif incluent dans le calcul toute exposition au risque de contrepartie de tels instruments.

Art. 63. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application de l'article 66, 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 FSMA 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.

§ 3. De verwijzing in § 1 naar het volgen van de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index wordt opgevat als een verwijzing naar het volgen van de samenstelling van de onderliggende activa van de index, onder meer ook met gebruikmaking van derivaten of andere technieken en instrumenten zoals bedoeld in de artikelen 62, § 6, derde lid, 143, 2°, 144 en 145.

§ 4. De verwijzing in § 1, 1°, naar een index waarvan de samenstelling voldoende gediversifieerd is, wordt opgevat als een verwijzing naar een index die voldoet aan de in § 1 vastgelegde risicospreidingsregels.

§ 5. De verwijzing in § 1, 2°, naar een index die voldoende representatief is, wordt opgevat als een verwijzing naar een index waarvan de opsteller gebruikmaakt van een erkende methode die in het algemeen niet resulteert in de uitsluiting van een belangrijke uitgevende instelling op de markt waarop de index betrekking heeft.

§ 6. De verwijzing in § 1, 3°, naar een index die op passende wijze wordt bekendgemaakt, wordt opgevat als een verwijzing naar een index die aan de volgende criteria voldoet :

1° hij is toegankelijk voor het publiek;

2° de opsteller van de index is onafhankelijk van de instelling voor collectieve belegging die de index volgt.

Het vorige lid, 2°, belet niet, dat opstellers van indexen en de instelling voor collectieve belegging deel uitmaken van dezelfde economische groep, op voorwaarde dat effectieve regelingen zijn getroffen voor het beheer van belangenconflicten.

Art. 64. In afwijking van artikel 62 kan de FSMA aan instellingen voor collectieve belegging toestaan om, volgens het beginsel van de risicospreiding, tot 100 % van hun activa te beleggen in verschillende uitgaven 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 FSMA 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 begrenzings van artikel 62 wel naleven, een gelijkwaardige bescherming krijgen.

Deze instellingen voor collectieve belegging houden effecten en geldmarktinstrumenten uit ten minste zes verschillende uitgaven, 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. 65. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag rechten van deelneming, bedoeld in artikel 52, § 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 52, § 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 52, § 1, 5° en 6°, heeft verworven, dienen de activa van de desbetreffende instellingen voor collectieve belegging niet te worden gecombineerd met de in artikel 62 vastgestelde bovengrenzen.

Art. 66. § 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 52, § 1, 5° of 6° zelfs indien deze instelling voor collectieve belegging verschillende compartimenten telt;

§ 3. La référence à la reproduction de la composition d'un indice d'actions ou d'obligations, contenue au § 1^{er}, s'entend comme une référence à la reproduction de la composition des actifs sous-jacents à l'indice, y compris par l'utilisation d'instruments dérivés ou d'autres techniques et instruments visés aux articles 62, § 6, alinéa 3, 143, 2°, 144 et 145.

§ 4. La référence à un indice dont la composition est suffisamment diversifiée, contenue au § 1^{er}, 1°, s'entend comme une référence à un indice établi conformément aux règles de diversification des risques énoncées audit § 1^{er}.

§ 5. La référence à un indice constituant un étalon représentatif, contenue au § 1^{er}, 2°, s'entend comme une référence à un indice dont le fournisseur utilise une méthode reconnue qui n'aboutit pas, en règle générale, à exclure un grand émetteur du marché auquel l'indice se réfère.

§ 6. La référence à un indice faisant l'objet d'une publication appropriée, contenue au § 1^{er}, 3°, s'entend comme une référence à un indice qui satisfait aux critères suivants :

1° il est accessible au public;

2° son fournisseur est indépendant de l'organisme de placement collectif qui reproduit sa composition.

L'alinéa précédent, 2°, ne s'oppose pas à ce que le fournisseur de l'indice et l'organisme de placement collectif fassent partie du même groupe économique, sous réserve que soient mises en place des mesures efficaces de gestion des conflits d'intérêts.

Art. 64. Par dérogation à l'article 62, la FSMA 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 FSMA 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 62.

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. 65. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif peut acquérir des parts visées à l'article 52, § 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 52, § 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 52, § 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 62.

Art. 66. § 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 52, § 1^{er}, 5° ou 6°, même si cet organisme de placement collectif compte plusieurs compartiments;

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 62 en 65 en in de paragrafen 1 en 2 van dit artikel, in acht neemt. Bij overschrijding van de begrenzings, gesteld in de artikelen 62 en 65, zijn de artikelen 67 en 68 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. 67. § 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. De FSMA kan aan een nieuw opgerichte instelling voor collectieve belegging toestaan van de artikelen 62, 63, 64 en 65 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. 68. Indien de in de artikelen 62, 63, 64 en 65 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. 69. De bepalingen van deze Onderafdeling gelden voor de instellingen voor collectieve belegging die hebben goedgekeurd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet.

De in artikel 3, 26° van de wet bedoelde feeders zijn enkel onderworpen aan de bepalingen van deze Onderafdeling voor zover de bepalingen van Afdeling II hierin voorzien.

Art. 70. § 1. De beleggingen van een instelling voor collectieve belegging bestaan uitsluitend uit de volgende effecten en liquide financiële activa :

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

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 62 et 65 et par les §§ 1^{er} et 2 du présent article. En cas de dépassement des limites prévues aux articles 62 et 65, les articles 67 et 68 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. 67. § 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 FSMA peut permettre à un organisme de placement collectif nouvellement créé de déroger aux articles 62, 63, 64 et 65 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. 68. Si un dépassement des limites visées aux articles 62, 63, 64 et 65 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. 69. 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°, de la loi.

Les feeders visés à l'article 3, 26° de la loi ne sont soumis aux dispositions de la présente Sous-section que dans la mesure prévue par les dispositions de la Section II.

Art. 70. § 1^{er}. Les placements d'un organisme de placement collectif sont constitués exclusivement des valeurs mobilières et des actifs financiers liquides suivants :

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° 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° 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 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° 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°, 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 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° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die beantwoorden aan Richtlijn 2009/65/EG, 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° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, die niet beantwoorden aan Richtlijn 2009/65/EG, 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 FSMA, 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 Richtlijn 2009/65/EG. 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 Richtlijn 2009/65/EG;

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,

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 2009/65/CE, 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° parts d'organismes de placement collectif ne répondant pas aux conditions prévues par la Directive 2009/65/CE, 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 FSMA 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 2009/65/CE 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 2009/65/CE;

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) indien de statutaire zetel van de kredietinstelling niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gelegen is, deze instelling onderworpen is aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 waarden ervan bestaan uit een of meer van de volgende elementen :

(i) de in deze paragraaf opgesomde activa, met inbegrip van de financiële instrumenten die een of meer kenmerken van deze activa bezitten;

(ii) rentetarieven;

(iii) wisselkoeren of valuta's;

(iv) financiële indexen;

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 prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 reële waarde 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 gereguleerde 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 Richtlijn 2001/34/EG; of

(iii) worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die aan prudentieel toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de FSMA 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 FSMA 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

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 FSMA 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 est constitué de l'un ou de plusieurs des éléments suivants :

(i) actifs visés au présent paragraphe, y compris les instruments financiers présentant une ou plusieurs caractéristiques de ces actifs;

(ii) taux d'intérêt;

(iii) taux de change ou devises;

(iv) indices financiers;

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 FSMA 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 FSMA 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

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 FSMA comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire;

(iv) émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la FSMA, 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

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 bankliquïditeitslijn bestaat.

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

§ 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. 71. § 1. De effecten bedoeld in artikel 70 voldoen aan de volgende criteria :

1° het potentiële verlies dat de instelling voor collectieve belegging als gevolg van het aanhouden van deze effecten kan lijden, is beperkt tot het bedrag dat ervoor is betaald;

2° de liquiditeit van de effecten doet geen afbreuk aan het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om haar rechten van deelneming overeenkomstig Afdeling IV in te kopen;

3° betrouwbare waarderingscijfers zijn voor deze effecten op de volgende wijze beschikbaar :

a) in het geval van de in artikel 70, § 1, 1° tot 4°, bedoelde effecten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, in de vorm van accurate, betrouwbare en regelmatig bekendgemaakte prijzen die ofwel marktprijzen zijn, ofwel prijzen die beschikbaar worden gesteld door waarderingssystemen die onafhankelijk van de uitgevende instelling zijn;

b) in het geval van de in artikel 70, § 2, bedoelde andere effecten, in de vorm van een periodieke waardering die wordt afgeleid uit de gegevens van de uitgevende instelling van het effect of uit vakkundig onderzoek op beleggingsgebied;

4° adequate informatie is voor deze instrumenten op de volgende wijze beschikbaar :

a) in het geval van de in artikel 70, § 1, 1° tot 4°, bedoelde effecten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, door middel van een regelmatige, accurate en uitgebreide informatieverstrekking aan de markt over het effect of, in voorkomend geval, over de portefeuille van het effect;

b) in het geval van de in artikel 70, § 2, bedoelde andere effecten, door middel van een regelmatige en accurate informatieverstrekking aan de instelling voor collectieve belegging over het effect of, in voorkomend geval, over de portefeuille van het effect;

5° zij zijn verhandelbaar;

6° de verwerving ervan strookt met de beleggingsdoelstellingen of het beleggingsbeleid, of met beide, van de instelling voor collectieve belegging;

7° met de eraan verbonden risico's wordt afdoende rekening gehouden in het kader van het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging.

Voor de toepassing van de punten 2° en 5° van het eerste lid en tenzij de instelling voor collectieve belegging over informatie beschikt die tot een andere kwalificatie leidt, worden financiële instrumenten die overeenkomstig artikel 70, § 1, 1° tot 3°, zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, geacht geen afbreuk te doen aan het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om haar rechten van deelneming overeenkomstig Afdeling IV in te kopen en worden zij geacht verhandelbaar te zijn.

§ 2. De in artikel 70 bedoelde effecten omvatten :

1° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met vast aantal rechten van deelneming, die voldoen aan de volgende criteria :

a) zij voldoen aan paragraaf 1;

b) de uitgevende instelling voor collectieve belegging is onderworpen aan op vennootschappen toepasselijke mechanismen van corporate governance of aan gelijkwaardige mechanismen;

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. 71. § 1^{er}. Les valeurs mobilières visées à l'article 70 remplissent les critères suivants :

1° la perte potentielle à laquelle leur détention expose l'organisme de placement collectif est limitée au montant qu'il a versé pour les acquérir;

2° leur liquidité ne compromet pas la capacité de l'organisme de placement collectif à racheter ses parts conformément aux dispositions de la Section IV;

3° une évaluation fiable les concernant est disponible, sous la forme suivante :

a) dans le cas des valeurs cotées ou négociées sur un marché réglementé visées à l'article 70, § 1^{er}, 1° à 4°, sous la forme de prix exacts, fiables et établis régulièrement, qui sont soit des prix de marché, soit des prix fournis par des systèmes d'évaluation indépendants des émetteurs;

b) dans le cas des autres valeurs visées à l'article 70, § 2, sous la forme d'une évaluation établie périodiquement, à partir d'informations émanant de l'émetteur ou tirées d'une recherche en investissements fiable;

4° des informations appropriées les concernant sont disponibles, sous la forme suivante :

a) dans le cas des valeurs cotées ou négociées sur un marché réglementé visées à l'article 70, § 1^{er}, 1° à 4°, sous la forme d'informations exactes, complètes et régulièrement fournies au marché sur la valeur concernée ou, le cas échéant, sur le portefeuille sous-jacent à cette valeur;

b) dans le cas des autres valeurs visées à l'article 70, § 2, sous la forme d'informations exactes et régulièrement fournies à l'organisme de placement collectif sur la valeur concernée ou, le cas échéant, sur le portefeuille sous-jacent à cette valeur;

5° elles sont négociables;

6° leur acquisition est compatible avec les objectifs ou la politique d'investissement, ou les deux, de l'organisme de placement collectif;

7° les risques qu'elles comportent sont pris en considération par le processus de gestion des risques de l'organisme de placement collectif de manière appropriée.

Pour l'application des points 2° et 5° de l'alinéa 1^{er}, les instruments financiers cotés ou négociés sur un marché réglementé conformément à l'article 70, § 1^{er}, 1° à 3°, sont présumés ne pas compromettre la capacité de l'organisme de placement collectif à racheter ses parts conformément aux dispositions de la Section IV et ils sont présumés être négociables, sauf si l'organisme de placement collectif dispose d'informations conduisant à des conclusions différentes.

§ 2. Les valeurs mobilières visées à l'article 70 s'entendent comme incluant :

1° les parts d'organismes de placement collectif à nombre fixe de parts, qui satisfont aux critères suivants :

a) elles remplissent les critères énoncés au § 1^{er};

b) l'organisme de placement collectif qui les émet est soumis aux mécanismes de gouvernement d'entreprise applicables aux sociétés ou à des mécanismes équivalents;

c) ingeval een andere entiteit namens de beleggingsvennootschap of trust met vast aantal rechten van deelneming het vermogensbeheer uitoefent, is deze entiteit aan nationale regelgeving ter bescherming van de belegger onderworpen;

d) in geval van een beleggingsfonds, wordt dit fonds beheerd door een entiteit die aan nationale regelgeving ter bescherming van de belegger is onderworpen;

2° financiële instrumenten die voldoen aan de volgende criteria :

a) zij voldoen aan § 1;

b) zij worden gedekt door of zijn gekoppeld aan het rendement van andere activa die kunnen verschillen van die welke in artikel 70, § 1, worden bedoeld.

Art. 72. § 1. De geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 70 voldoen aan één van de volgende criteria :

1° zij hebben een looptijd bij uitgifte van ten hoogste 397 dagen;

2° zij hebben een resterende looptijd van ten hoogste 397 dagen;

3° de opbrengst ervan ondergaat regelmatig en ten minste om de 397 dagen een aanpassing die overeenkomt met de geldmarktontwikkelingen;

4° het risicoprofiel ervan, met inbegrip van het krediet- en renterisico, stemt overeen met dat van financiële instrumenten die een in onder 1° of 2° bedoelde looptijd hebben of waarvan de opbrengst een onder 3° bedoelde aanpassing ondergaat.

§ 2. De geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 70 moeten tegen beperkte kosten binnen een voldoende kort tijdsbestek kunnen worden vervreemd, rekening gehouden met de op de instelling voor collectieve belegging rustende verplichting om haar rechten van deelneming op verzoek van een houder in te kopen of terug te betalen.

§ 3. Voor de geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 70 zijn accurate en betrouwbare waarderingsystemen beschikbaar die aan de volgende criteria voldoen :

1° zij stellen de instelling voor collectieve belegging in staat een intrinsieke waarde te berekenen die overeenstemt met de waarde waartegen het in portefeuille gehouden financiële instrument zou kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed ingelichte, tot een transactie bereid zijnde, onafhankelijke partijen in een transactie onder normale mededingingsvoorwaarden;

2° zij zijn gebaseerd op marktgegevens of op waarderingsmodellen, met inbegrip van systemen die op de kostprijs, rekening houdend met de verrichte afschrijvingen, zijn gebaseerd.

§ 4. Aan de in de §§ 2 en 3 vermelde criteria wordt geacht te zijn voldaan in het geval van geldmarktinstrumenten die overeenkomstig artikel 70, § 1, 1° tot 3°, zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt, tenzij de instelling voor collectieve belegging over informatie beschikt die tot een andere kwalificatie leidt.

Art. 73. § 1. De financiële derivaten bedoeld in artikel 70, § 1, 8°, omvatten kredietderivaten die aan de volgende criteria voldoen :

1° zij maken de overdracht mogelijk van het kredietrisico van een onderliggend actief, in de zin van artikel 70, § 1, 8°, a), onafhankelijk van de andere risico's die aan dit actief zijn verbonden;

2° zij resulteren niet in de levering of overdracht, met inbegrip in de vorm van contanten, van andere activa dan die welke zijn bedoeld in artikel 70, §§ 1 en 2;

3° zij voldoen aan de criteria voor OTC-derivaten vastgesteld in artikel 70, § 1, 8°, b) en c), en in de §§ 2 en 3;

4° met de risico's ervan wordt afdoende rekening gehouden bij het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging en bij haar interne controlemechanismen ingeval zich de kans voordoet op informatieasymmetrie tussen de instelling voor collectieve belegging en de wederpartij bij het kredietderivaat, als gevolg van de mogelijke toegang van de wederpartij tot niet-openbare informatie over ondernemingen waarvan de activa worden gebruikt als onderliggende waarden door kredietderivaten.

c) lorsque l'activité de gestion d'actifs est exercée par une autre entité pour le compte de la société d'investissement ou le trust à nombre fixe de parts, cette autre entité est soumise à une réglementation nationale visant à garantir la protection des investisseurs;

d) dans le cas d'un fonds de placement, ce fonds est géré par une entité qui est soumise à une réglementation nationale visant à garantir la protection des investisseurs;

2° les instruments financiers qui satisfont aux critères suivants :

a) ils remplissent les critères énoncés au § 1^{er};

b) ils sont adossés à d'autres actifs ou liés à la performance d'autres actifs, qui peuvent être différents de ceux visés à l'article 70, § 1^{er}.

Art. 72. § 1^{er}. Les instruments du marché monétaire visés à l'article 70 remplissent l'un des critères suivants :

1° ils ont une échéance à l'émission pouvant aller jusqu'à 397 jours;

2° ils ont une maturité résiduelle pouvant aller jusqu'à 397 jours;

3° leur rendement fait l'objet d'ajustements réguliers, au moins tous les 397 jours, conformément aux conditions du marché monétaire;

4° leur profil de risque, notamment en ce qui concerne le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt, correspond à celui d'instruments financiers qui ont une échéance ou une maturité résiduelle conformes à celles visées aux points 1° et 2° respectivement, ou dont le rendement fait l'objet d'ajustements conformes à ceux visés au point 3°.

§ 2. Les instruments du marché monétaire visés à l'article 70 doivent pouvoir être cédés à coût limité dans un laps de temps court et approprié, compte tenu de l'obligation de l'organisme de placement collectif de racheter ou de rembourser ses parts à la demande de tout porteur.

§ 3. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 70, il existe des systèmes d'évaluation précis et fiables qui remplissent les critères suivants :

1° ils permettent à l'organisme de placement collectif de calculer une valeur nette d'inventaire correspondant à la valeur à laquelle l'instrument financier détenu en portefeuille pourrait être échangé entre des parties bien informées et consentantes, dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale;

2° ils sont fondés soit sur des données de marché, soit sur des modèles d'évaluation, y compris des systèmes fondés sur le coût amorti.

§ 4. Les critères énoncés aux §§ 2 et 3 sont réputés remplis dans le cas d'instruments du marché monétaire qui sont cotés ou négociés sur un marché réglementé conformément à l'article 70, § 1^{er}, 1° à 3°, sauf si l'organisme de placement collectif dispose d'informations conduisant à des conclusions différentes.

Art. 73. § 1^{er}. Les instruments financiers dérivés visés à l'article 70, § 1^{er}, 8°, s'entendent comme incluant des dérivés de crédit qui satisfont aux critères suivants :

1° ils permettent de transférer le risque de crédit lié à un actif sous-jacent au sens de l'article 70, § 1^{er}, 8°, a), indépendamment des autres risques liés à cet actif;

2° ils ne donnent pas lieu à la livraison ni au transfert, y compris sous forme d'espèces, d'actifs autres que ceux visés à l'article 70, §§ 1^{er} et 2;

3° ils remplissent les critères applicables aux instruments dérivés de gré à gré, énoncés à l'article 70, § 1^{er}, 8°, b) et c), et aux §§ 2 et 3;

4° les risques qu'ils comportent sont pris en considération de manière appropriée par le processus de gestion des risques de l'organisme de placement collectif, ainsi que par ses mécanismes de contrôle interne en cas de risque d'asymétrie de l'information entre l'organisme de placement collectif et la contrepartie au dérivé de crédit, résultant de l'accès éventuel de la contrepartie à des informations non accessibles au public concernant des entités dont les actifs servent de sous-jacents à des dérivés de crédit.

§ 2. Voor de toepassing van artikel 70, § 1, 8°, c), wordt de verwijzing naar een betrouwbare en verifieerbare waardering opgevat als een verwijzing naar een door de instelling voor collectieve belegging verrichte waardering die overeenstemt met de in § 3 bedoelde reële waarde, die niet slechts op de marktnoteringen van de wederpartij is gebaseerd en die voldoet aan de volgende criteria :

1° de grondslag voor de waardering is ofwel een betrouwbare actuele marktwaarde van het instrument ofwel, indien een dergelijke waarde niet beschikbaar is, een prijsbepalingsmodel waarbij van een passende en erkende methode gebruik wordt gemaakt;

2° de waardering wordt door een van de volgende partijen geverifieerd :

a) een passende derde die onafhankelijk is van de wederpartij van het OTC-derivaat; de verificatie geschiedt met een passende frequentie en op een zodanige wijze dat de instelling voor collectieve belegging deze kan controleren;

b) een eenheid binnen de instelling voor collectieve belegging die onafhankelijk is van de met het vermogensbeheer belaste afdeling en die daartoe voldoende is toegerust.

§ 3. Voor de toepassing van artikel 70, § 1, 8°, c), wordt de verwijzing naar de reële waarde opgevat als een verwijzing naar het bedrag waarvoor een activum kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed ingelichte, tot een transactie bereid zijnde, onafhankelijke partijen in een transactie onder normale mededingingsvoorwaarden.

§ 4. De verwijzing in artikel 70, § 1, 8°, naar financiële derivaten wordt opgevat als een uitsluiting van van grondstoffen afgeleide instrumenten.

Art. 74. § 1. De financiële indexen bedoeld in artikel 70, § 1, 8°, a), voldoen aan de volgende criteria :

1° zij zijn voldoende gediversifieerd, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :

a) de index is op een zodanige wijze samengesteld, dat prijsbewegingen of handelsactiviteiten die op een component ervan betrekking hebben, geen onevenredige invloed op de ontwikkeling van de gehele index hebben;

b) ingeval de index is samengesteld uit in artikel 70, § 1, bedoelde activa, is de samenstelling ervan ten minste gediversifieerd overeenkomstig artikel 81;

c) ingeval de index is samengesteld uit andere dan de in artikel 70, § 1, bedoelde activa, is deze gediversifieerd op een wijze die gelijkwaardig is aan die welke bij artikel 81 is bepaald;

2° zij zijn voldoende representatief voor de markt waarop zij betrekking hebben, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :

a) de index geeft op relevante en passende wijze de ontwikkeling weer van een representatieve groep onderliggende waarden;

b) de index wordt periodiek herzien of herijkt op basis van voor het publiek beschikbare criteria om ervoor te zorgen dat hij een afspiegeling blijft vormen van de markten waarop hij betrekking heeft;

c) de onderliggende waarden zijn zodanig liquide, dat de gebruikers indien nodig de index kunnen reconstrueren;

3° zij worden op passende wijze bekendgemaakt, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :

a) het proces voor de bekendmaking ervan berust op gedegen procedures voor de verzameling van de prijzen en voor de berekening en vervolgens de publicatie van de indexwaarde en omvat tevens prijsbepalingsprocedures voor componenten waarvoor geen marktprijs beschikbaar is;

b) wezenlijke gegevens over aangelegenheden, zoals de methode voor de berekening en herijking van de index, indexwijzigingen en operationele moeilijkheden bij het verstrekken van actuele of nauwkeurige informatie worden tijdig en op ruime schaal verstrekt.

§ 2. Wanneer de activa die als onderliggende waarden worden gebruikt van de financiële derivaten bedoeld in artikel 70, § 1, 8°, niet als een financiële index kunnen worden gekwalificeerd overeenkomstig § 1, worden deze financiële derivaten beschouwd als zijnde gebaseerd op een combinatie van activa bedoeld in artikel 70, § 1, 8°, a), (i), (ii), of (iii).

§ 2. Pour l'application de l'article 70, § 1^{er}, 8°, c), la référence à une évaluation fiable et vérifiable s'entend comme une référence à une évaluation effectuée par l'organisme de placement collectif, qui correspond à la juste valeur visée au § 3, qui ne se fonde pas seulement sur des prix de marché donnés par la contrepartie et qui satisfait aux critères suivants :

1° l'évaluation se fonde sur une valeur de marché actuelle, qui a été établie de manière fiable pour l'instrument ou, si une telle valeur n'est pas disponible, sur un modèle de valorisation utilisant une méthodologie reconnue et adéquate;

2° la vérification de l'évaluation est effectuée par l'une des entités suivantes :

a) un tiers approprié, indépendant de la contrepartie à l'instrument dérivé de gré à gré, qui procède à la vérification à une fréquence adéquate et selon des modalités telles que l'organisme de placement collectif peut le contrôler;

b) une unité de l'organisme de placement collectif qui est indépendante du service chargé de la gestion des actifs et qui est adéquatement équipée à cet effet.

§ 3. Pour l'application de l'article 70, § 1^{er}, 8°, c), la référence à la juste valeur s'entend comme une référence au montant pour lequel un actif pourrait être échangé ou un passif réglé entre des parties bien informées et consentantes, dans le cadre d'une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale.

§ 4. La référence aux instruments financiers dérivés contenue à l'article 70, § 1^{er}, 8°, s'entend comme excluant les dérivés sur matières premières.

Art. 74. § 1^{er}. Les indices financiers visés à l'article 70, § 1^{er}, 8°, a), satisfont aux critères suivants :

1° leur composition est suffisamment diversifiée, en ce sens que les critères suivants sont remplis :

a) l'indice est composé de telle manière que les mouvements de prix ou les activités de négociation affectant l'une de ses composantes n'influencent pas indûment sa performance globale;

b) lorsque l'indice est composé d'actifs visés à l'article 70, § 1^{er}, sa composition est au moins conforme à l'exigence de diversification prévue à l'article 81;

c) lorsque l'indice est composé d'actifs autres que ceux visés à l'article 70, § 1^{er}, sa composition est diversifiée selon des modalités équivalentes à celles prévues à l'article 81;

2° ils constituent un étalon représentatif du marché auquel ils se réfèrent, en ce sens que les critères suivants sont remplis :

a) l'indice mesure, d'une manière pertinente et appropriée, la performance d'un ensemble représentatif de sous-jacents;

b) l'indice est revu ou repondéré à intervalles réguliers, de manière à ce qu'il continue à refléter les marchés auxquels il se réfère, conformément à des critères accessibles au public;

c) les sous-jacents sont suffisamment liquides pour permettre aux utilisateurs de reproduire l'indice, le cas échéant;

3° ils font l'objet d'une publication appropriée, en ce sens que les critères suivants sont remplis :

a) leur publication repose sur des procédures adéquates de collecte des prix et de calcul et de publication subséquente de la valeur de l'indice, y compris les procédures de valorisation applicables aux composantes pour lesquelles aucun prix de marché n'est disponible;

b) les informations pertinentes sur des questions telles que le calcul de l'indice, les méthodologies de repondération de l'indice, les modifications apportées à l'indice ou toute difficulté opérationnelle rencontrée dans la fourniture d'informations actuelles ou précises, sont diffusées largement et en temps utile.

§ 2. Lorsque les actifs servant de sous-jacents à des instruments financiers dérivés visés à l'article 70, § 1^{er}, 8°, ne peuvent être qualifiés d'indices financiers conformément au § 1^{er}, ces instruments financiers dérivés sont considérés comme des instruments financiers dérivés fondés sur une combinaison d'actifs visés à l'article 70, § 1^{er}, 8°, a), (i), (ii) ou (iii).

Art. 75. § 1. Onverminderd de toepassing van artikel 72, §§ 1 tot 3, voldoen de geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 70, § 1, 9°, aan de volgende criteria :

1° er is passende informatie voor deze instrumenten beschikbaar, met inbegrip van informatie die een passende beoordeling van de aan een belegging in dergelijke instrumenten verbonden kredietrisico's mogelijk maakt, rekening gehouden met de §§ 2 tot 4;

2° zij zijn vrij overdraagbaar.

§ 2. Voor de in artikel 70, § 1, 9°, b), (i), bedoelde geldmarktinstrumenten, met uitzondering van die bedoeld in § 3 en die welke door de Europese Centrale Bank of door een centrale bank van een lidstaat worden uitgegeven, houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie in : inlichtingen over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de uitgifte van het geldmarktinstrument.

§ 3. Voor de in artikel 70, § 1, 9°, b), (ii) en (iv), bedoelde geldmarktinstrumenten of voor de geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven door een regionale of plaatselijke overheid van een lidstaat, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling, maar die niet worden gegarandeerd door een lidstaat of, in geval van een federale staat die een lidstaat is, door een van de deelstaten van de federatie, houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie het volgende in :

1° informatie over zowel de uitgifte of het uitgifteprogramma als over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de emissie van het geldmarktinstrument;

2° actualisering van de onder 1° bedoelde informatie op regelmatige basis en telkens als er zich een significante gebeurtenis voordoet;

3° controle van de onder 1° bedoelde informatie door ter zake gekwalificeerde derden die geen instructies aannemen van de uitgevende instelling;

4° beschikbare en betrouwbare statistieken over de uitgifte of het uitgifteprogramma.

§ 4. Voor de in artikel 70, § 1, 9°, b), (iii), bedoelde geldmarktinstrumenten houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie het volgende in :

1° informatie over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de emissie van het geldmarktinstrument;

2° actualisering van de onder 1° bedoelde informatie op regelmatige basis en telkens als er zich een significante gebeurtenis voordoet;

3° beschikbare en betrouwbare statistieken over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel van andere gegevens die een adequate beoordeling van de aan een belegging in dergelijke instrumenten verbonden kredietrisico's mogelijk maakt.

§ 5. Voor de toepassing van artikel 70, § 1, 9°, b), (iii), wordt de verwijzing naar een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften die naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld opgevat als de verwijzing naar een uitgevende instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften en die tevens voldoet aan één van de volgende criteria :

1° zij is gevestigd in de Europese Economische Ruimte;

2° zij is gevestigd in de tot de Groep van Tien behorende OESO-landen;

3° zij heeft ten minste een zodanige rating dat zij als investeringswaardig wordt aangemerkt;

4° op basis van een diepgaande analyse van de uitgevende instelling kan worden aangetoond, dat de op deze uitgevende instelling toepasselijke prudentiële voorschriften ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld.

§ 6. Voor de toepassing van artikel 70, § 1, 9°, b), (iv), wordt de verwijzing naar effectiseringsinstrumenten opgevat als de verwijzing naar voor effectiseringsdoeleinden opgezette constructies in de vorm van een vennootschap of een trust of in een contractuele vorm.

Voor de toepassing van dezelfde bepaling wordt de verwijzing naar bankliquiditeitslijnen opgevat als een verwijzing naar bankfaciliteiten die worden gewaarborgd door een financiële instelling die zelf aan artikel 70, § 1, 9°, b), (iii), voldoet.

Art. 76. § 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

Art. 75. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application de l'article 72, §§ 1^{er} à 3, les instruments du marché monétaire visés à l'article 70, § 1^{er}, 9°, satisfont aux critères suivants :

1° des informations appropriées les concernant sont disponibles, y compris des informations permettant d'évaluer correctement les risques de crédit liés à un placement dans ces instruments, compte tenu des §§ 2 à 4;

2° ils sont librement négociables.

§ 2. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 70, § 1^{er}, 9°, b), (i), à l'exception de ceux visés au § 3 et de ceux émis par la Banque centrale européenne ou par une banque centrale d'un Etat membre, on entend par « informations appropriées » au sens du § 1^{er}, 1°, des informations concernant l'émission ou le programme d'émission ou concernant la situation juridique et financière de l'émetteur avant l'émission de l'instrument du marché monétaire.

§ 3. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 70, § 1^{er}, 9°, b), (ii) et (iv), ou pour ceux qui sont émis par une administration locale ou régionale d'un Etat membre ou par un organisme public international sans être garantis par un Etat membre, ou, lorsqu'un Etat membre est un Etat fédéral, par un des membres composant la fédération, on entend par « informations appropriées » au sens du § 1^{er}, 1°, les informations suivantes :

1° des informations concernant tant l'émission ou le programme d'émission que la situation juridique et financière de l'émetteur avant l'émission de l'instrument du marché monétaire;

2° les informations visées au 1°, actualisées régulièrement et chaque fois qu'un événement notable se produit;

3° les informations visées au 1°, vérifiées par des tiers adéquatement qualifiés qui ne reçoivent pas d'instructions de l'émetteur;

4° des statistiques disponibles et fiables sur l'émission ou le programme d'émission.

§ 4. Pour les instruments du marché monétaire visés à l'article 70, § 1^{er}, 9°, b), (iii), on entend par « informations appropriées » au sens du § 1^{er}, 1° :

1° des informations concernant l'émission ou le programme d'émission ou concernant la situation juridique et financière de l'émetteur avant l'émission de l'instrument du marché monétaire;

2° les informations visées au 1°, actualisées régulièrement et chaque fois qu'un événement notable se produit;

3° des statistiques disponibles et fiables sur l'émission ou le programme d'émission ou d'autres données permettant d'évaluer correctement les risques de crédit liés à un placement dans ces instruments.

§ 5. Pour l'application de l'article 70, § 1^{er}, 9°, b), (iii), la référence à un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par les autorités compétentes comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, s'entend comme une référence à un émetteur qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles, et qui satisfait à l'un des critères suivants :

1° il est situé dans l'Espace économique européen;

2° il est situé dans un pays de l'OCDE appartenant au groupe des Dix;

3° il bénéficie au moins d'une notation investment grade;

4° il peut être démontré, sur la base d'une analyse approfondie concernant l'émetteur, que les règles prudentielles qui lui sont applicables sont au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire.

§ 6. Pour l'application de l'article 70, § 1^{er}, 9°, b), (iv), la référence à des véhicules de titrisation s'entend comme une référence à des structures, sous forme de société, de trust ou sous la forme contractuelle, créées aux fins d'opérations de titrisation.

Pour l'application de la même disposition, la référence à des lignes de financement bancaire s'entend comme une référence à des crédits bancaires garantis par un établissement financier qui respecte lui-même les dispositions de l'article 70, § 1^{er}, 9°, b), (iii).

Art. 76. § 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

tegenpartijrisico, toekomstige marktbevingen en de voor de liquidatie van de posities beschikbare tijd in aanmerking genomen.

§ 2. De instellingen voor collectieve belegging berekenen het totale risico op één van de volgende wijzen :

1° het incrementale risico en hefboomeffect die door de instelling voor collectieve belegging worden gegenereerd door van financiële derivaten, met inbegrip van in andere instrumenten besloten derivaten, in overeenstemming met artikel 78, § 2, eerste lid gebruik te maken, waarbij de totale netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging niet mag worden overschreden;

2° het marktrisico van hun portefeuille.

§ 3. De instellingen voor collectieve belegging berekenen het totale risico ten minste dagelijks.

§ 4. De instellingen voor collectieve belegging berekenen het totale risico door gebruik te maken van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen (commitment approach), de VaR-benadering (value-at-risk - risicowaarde) of andere geavanceerde methoden voor risicometing, al naargelang het geval. Voor de toepassing van deze bepaling wordt onder « value-at-risk » het volgende verstaan : een raming van het maximale potentiële verlies dat binnen een bepaalde tijdshorizon met een bepaalde zekerheidsgraad zal worden geleden.

De instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de geselecteerde methode om het totale risico te meten passend is, rekening houdend met hun beleggingsstrategie en de types en complexiteit van de gebruikte financiële derivaten, alsook het gedeelte van hun portefeuille dat financiële derivaten bevat.

§ 5. Wanneer een instelling voor collectieve belegging, overeenkomstig de artikelen 143, 2°, 144 en 145, technieken en instrumenten, inclusief cessie-retrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) of effectenleningstransacties, gebruikt om voor een extra hefboomeffect of een extra blootstelling aan marktrisico te zorgen, moet zij deze transacties in aanmerking nemen wanneer zij het totale risico berekent.

Art. 77. § 1. Indien de instellingen voor collectieve belegging voor de berekening van het totale risico gebruik maken van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, passen zij die benadering ook toe op alle posities in financiële derivaten, met inbegrip van de in artikel 78, § 2, eerste lid bedoelde in andere instrumenten besloten derivaten, ongeacht of deze worden gebruikt als onderdeel van het algemene beleggingsbeleid, ter vermindering van het risico, dan wel met het oog op een goed portefeuillebeheer, als bedoeld in de artikelen 143, 2°, 144 en 145.

§ 2. Indien de instellingen voor collectieve belegging voor de berekening van het totale risico gebruik maken van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, zetten zij elke financiële derivatenpositie om in de marktwaarde van een gelijkwaardige positie in het onderliggende actief van dat derivaat (standaardbenadering op basis van de aangegane verplichtingen).

De instellingen voor collectieve belegging kunnen andere berekeningsmethoden toepassen die gelijkwaardig zijn aan de standaardbenadering op basis van de aangegane verplichtingen.

§ 3. De instellingen voor collectieve belegging kunnen verrekenings- en risicodekkingsregelingen in aanmerking nemen wanneer zij het totale risico berekenen, indien deze regelingen voor de hand liggende en wezenlijke risico's niet negeren en in een duidelijke vermindering van het totale risico resulteren.

§ 4. Indien het gebruik van financiële derivaten voor de instelling voor collectieve belegging niet in een incrementeel risico resulteert, hoeft het onderliggende risico niet in aanmerking te worden genomen bij de berekening van de verplichtingen.

§ 5. Indien gebruik wordt gemaakt van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen, hoeven de kortlopende leningen die de instelling voor collectieve belegging is aangegaan voor zover toegestaan bij artikel 139, niet in aanmerking te worden genomen bij de berekening van het totale risico.

Art. 78. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag, in het kader van haar beleggingsbeleid en binnen de in artikel 80 gestelde begrenzings, beleggen in financiële derivaten mits het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal de beleggingsbegrenzings, gesteld in de artikelen 80, 82 en 83, niet overschrijft.

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 138, genieten van een kapitaalgarantie of kapitaalbescherming, wordt de

valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution prévisible des marchés et du temps disponible pour liquider les positions.

§ 2. Les organismes de placement collectif calculent le risque global comme étant l'une ou l'autre des valeurs suivantes :

1° l'exposition et le levier supplémentaire auquel l'organisme de placement collectif a recours en faisant usage d'instruments financiers dérivés, y compris les dérivés incorporés dans d'autres instruments, conformément à l'article 78, § 2, alinéa 1^{er}, qui ne peut dépasser la valeur nette d'inventaire totale de l'organisme de placement collectif;

2° le risque de marché de leur portefeuille.

§ 3. Les organismes de placement collectif calculent le risque global au moins une fois par jour.

§ 4. Les organismes de placement collectif calculent le risque global en utilisant la méthode du calcul de l'engagement (commitment approach), la méthode du calcul de la VAR (value-at-risk approach) ou toute autre méthode avancée de mesure du risque qui soit appropriée. Aux fins de la présente disposition, on entend par « VAR » la mesure de la perte maximale attendue compte tenu d'un niveau de confiance donné et sur une période donnée.

Les organismes de placement collectif veillent à ce que la méthode qu'ils retiennent pour mesurer le risque global soit appropriée, compte tenu de leur stratégie d'investissement et des types et de la complexité des instruments financiers dérivés employés, ainsi que de la part de leur portefeuille composée d'instruments financiers dérivés.

§ 5. Lorsqu'un organisme de placement collectif utilise, conformément aux articles 143, 2°, 144 et 145, des techniques et des instruments visant à renforcer leur levier ou leur exposition au risque de marché, y compris des conventions de cession-rétrocession (repurchase agreements) ou des opérations de prêt de titres, il doit tenir compte de ces opérations lors du calcul du risque global.

Art. 77. § 1^{er}. Au cas où les organismes de placement collectif utilisent la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global, ils l'utilisent également pour toutes les positions d'instruments financiers dérivés, y compris les dérivés incorporés dans d'autres instruments, visés à l'article 78, § 2, alinéa 1^{er}, qu'elles soient utilisées dans le cadre de la politique générale d'investissement, aux fins de la réduction des risques ou aux fins d'une gestion efficace du portefeuille, comme prévu aux articles 143, 2°, 144 et 145.

§ 2. Les organismes de placement collectif qui utilisent la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global convertissent la position de chaque instrument financier dérivé en valeur de marché d'une position équivalente sur l'actif sous-jacent de cet instrument dérivé (méthode standard du calcul de l'engagement).

Les organismes de placement collectif peuvent utiliser d'autres méthodes de calcul qui sont équivalentes à la méthode standard du calcul de l'engagement.

§ 3. Les organismes de placement collectif peuvent tenir compte d'accords de compensation et de couverture lors du calcul du risque global, pour autant que ces accords ne fassent pas abstraction de risques flagrants et importants et qu'ils se traduisent par une réduction manifeste du risque.

§ 4. Lorsque l'utilisation d'instruments financiers dérivés ne crée pas d'exposition supplémentaire pour l'organisme de placement collectif, il n'est pas nécessaire d'inclure l'exposition sous-jacente dans le calcul de l'engagement.

§ 5. Lorsque la méthode du calcul de l'engagement est utilisée, il n'est pas nécessaire d'inclure dans le calcul du risque global les emprunts à court terme conclus par l'organisme de placement collectif dans la mesure permise par l'article 139.

Art. 78. § 1. Un organisme de placement collectif peut, dans le cadre de sa politique de placement et dans les limites fixées à l'article 80, 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 aux articles 80, 82 et 83.

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 138, d'une garantie ou d'une protection de capital, le respect

naleving van de limieten gesteld in het eerste lid en in artikel 138, § 2, enkel nagegaan op het ogenblik van inschrijving, bedoeld bij artikel 30 van de wet.

Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in derivaten die gebaseerd zijn op een index die erkend is door de FSMA overeenkomstig artikel 81, moeten die beleggingen niet worden samengeteld voor de toepassing van de bovengrenzen, bepaald in artikel 80.

§ 2. Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, wordt dat derivaat in aanmerking genomen voor de naleving van de in dit artikel en de artikelen 76 en 77 gestelde eisen.

Ingeval een financieel instrument, bedoeld in artikel 71, § 2, 2°, een component bevat in de vorm van een derivaat, bedoeld in artikel 49, § 2 of § 3, zijn de voorschriften van de artikelen 41, § 6, en 201, § 6, van de wet, van dit artikel en van de artikelen 76 en 77 op deze component van toepassing.

Art. 79. § 1. De posities in OTC-derivaten van de instellingen voor collectieve belegging worden tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij die waarderingen niet alleen op marktnoteringen van de tegenpartijen bij de OTC-transacties zijn gebaseerd en voldoen aan de in artikel 73, § 2 vermelde criteria.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 worden door de instellingen voor collectieve belegging regelingen en procedures vastgesteld, geïmplementeerd en in stand gehouden die waarborgen dat hun posities in OTC-derivaten op passende en transparante wijze en tegen reële waarde worden gewaardeerd.

De instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de reële waarde van de OTC-derivaten aan een passende, accurate en onafhankelijke toetsing wordt onderworpen.

De waarderingsregelingen en -procedures zijn passend en evenredig gelet op de aard en complexiteit van de betrokken OTC-derivaten.

De instellingen voor collectieve belegging nemen de in artikel 123, § 4, tweede lid, vervatte vereisten in acht wanneer de regelingen en procedures voor de waardering van OTC-derivaten gepaard gaan met de uitvoering van bepaalde activiteiten door derden.

§ 3. Voor de toepassing van §§ 1 en 2 wordt de risicobeheerfunctie met specifieke taken en verantwoordelijkheden belast.

§ 4. De in § 2 bedoelde waarderingsregelingen en -procedures worden op passende wijze gedocumenteerd.

Art. 80. § 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 70, § 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 toepasbaar indien de derivaten worden genoteerd op een markt, bedoeld bij artikel 70, § 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.

§ 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.

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.

des limites établies à l'alinéa premier et à l'article 138, § 2 n'est vérifié qu'au moment de l'inscription visée à l'article 30 de la loi.

Lorsqu'un organisme de placement collectif investit dans des instruments financiers dérivés fondés sur un indice qui est reconnu par la FSMA conformément à l'article 81, ces investissements ne doivent pas être combinés aux fins de l'application des limites visées à l'article 80.

§ 2. 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 et des articles 76 et 77.

Lorsqu'un instrument financier visé à l'article 71, § 2, 2°, comporte un instrument dérivé tel que visé à l'article 49, § 2 ou § 3, les exigences des articles 41, § 6, et 201, § 6, de la loi, du présent article et des articles 76 et 77 s'appliquent à cet instrument dérivé.

Art. 79. § 1^{er}. Les expositions à des instruments dérivés de gré à gré des organismes de placement collectif font l'objet d'évaluations à la juste valeur qui ne reposent pas uniquement sur des cotations du marché effectuées par les contreparties aux transactions sur ces instruments et qui respectent les critères fixés à l'article 73, § 2.

§ 2. Aux fins du § 1^{er}, les organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelles des modalités et des procédures assurant une évaluation adéquate, transparente et juste de leur exposition aux instruments dérivés négociés de gré à gré.

Les organismes de placement collectif veillent à ce que l'évaluation de la juste valeur des instruments dérivés négociés de gré à gré soit appropriée, précise et indépendante.

Les modalités et les procédures d'évaluation doivent être appropriées et proportionnées à la nature et à la complexité des instruments dérivés négociés de gré à gré concernés.

Les organismes de placement collectif respectent les exigences formulées à l'article 123, § 4, alinéa 2, lorsque les modalités et les procédures d'évaluation d'instruments dérivés négociés de gré à gré impliquent l'exercice d'activités par des tiers.

§ 3. Aux fins des §§ 1^{er} et 2, des missions et des responsabilités spécifiques sont confiées à la fonction de gestion des risques.

§ 4. Les modalités et les procédures d'évaluation visées au § 2 font l'objet d'une documentation appropriée.

Art. 80. § 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 70, § 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 70, § 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.

§ 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.

Nonobstant les limites individuelles fixées au § 1^{er}, un organisme de placement collectif ne peut combiner, lorsque cela l'amènerait à investir plus de 20 % de ses actifs dans une même entité, plusieurs éléments parmi les suivants :

1° des investissements dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par ladite entité;

2° des dépôts auprès de ladite entité;

3° des risques découlant de transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ladite entité.

§ 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 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 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 %.

§ 6. Wanneer de instellingen voor collectieve belegging het door hen gelopen risico op een tegenpartij bij een OTC-derivaat berekenen met naleving van de in § 1 beschreven begrenzingen, gebruiken zij de positieve marktwaarde (mark-to-market) (in hun voordeel) van de met de betrokken tegenpartij afgesloten overeenkomst betreffende een OTC-derivaat.

De instellingen voor collectieve belegging mogen hun derivatenposities met eenzelfde tegenpartij verrekenen, op voorwaarde dat zij de met die tegenpartij gesloten verrekeningsovereenkomsten (netting) juridisch kunnen afdwingen. Verrekening is enkel toegestaan met betrekking tot de OTC-derivaten met dezelfde tegenpartij en niet met betrekking tot andere risicoposities die de instelling voor collectieve belegging ten aanzien van deze zelfde tegenpartij kan hebben.

De instellingen voor collectieve belegging kunnen hun tegenpartijrisico beperken door middel van de ontvangst van zekerheden, voor zover voor deze zekerheden de in dit artikel gestelde begrenzingen in acht worden genomen. De ontvangsten zekerheden zijn voldoende liquide zodat zij snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die hun waardering van vóór de verkoop sterk benadert.

De instellingen voor collectieve belegging nemen de zekerheden in aanmerking bij de berekening van het in § 1 bedoelde tegenpartijrisico wanneer zij zekerheden aan een OTC-tegenpartij doorgeven. Doorgegeven zekerheden mogen enkel op nettobasis in aanmerking worden genomen als de instellingen voor collectieve belegging de met die tegenpartij gesloten verrekeningsovereenkomsten juridisch kunnen afdwingen.

Voor de berekening van de in de paragrafen 1 tot 5 bedoelde begrenzingen voor concentraties van beleggingen in één type uitgevende instelling, gaan de instellingen voor collectieve belegging, overeenkomstig de benadering op basis van de aangepaste verplichtingen, uit van het onderliggende risico dat voortvloeit uit het gebruik van financiële derivaten.

§ 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.

§ 6. Lors du calcul de leur exposition à une contrepartie au travers d'un instrument dérivé de gré à gré dans le respect des limites énoncées au § 1^{er}, les organismes de placement collectif utilisent la valeur positive (en leur faveur) de l'évaluation au prix du marché (mark-to-market) du contrat dérivé de gré à gré conclu avec cette contrepartie.

Les organismes de placement collectif peuvent se baser sur la position nette des instruments dérivés par rapport à une contrepartie donnée, pour autant qu'ils disposent des moyens légaux de faire respecter les accords de compensation (netting) conclus avec cette contrepartie. La position nette ne peut être utilisée que pour les instruments dérivés négociés de gré à gré auxquels l'organisme de placement collectif est exposé pour une contrepartie donnée, et non pour d'autres expositions de l'organisme de placement collectif par rapport à cette contrepartie.

Les organismes de placement collectif peuvent réduire leur exposition à la contrepartie par la réception de garanties, pour autant que les limites établies au présent article soient respectées pour ces garanties. Ces garanties doivent être suffisamment liquides pour pouvoir être réalisées rapidement à un prix proche de celui auquel elles ont été estimées avant leur réalisation.

Les organismes de placement collectif tiennent compte de la garantie lors du calcul de l'exposition au risque de contrepartie visé au § 1^{er} lorsqu'ils fournissent une garantie à la contrepartie d'une transaction portant sur un instrument dérivé négocié de gré à gré. La garantie ne peut être prise en compte sur une base nette que si les organismes de placement collectif disposent de moyens légaux pour faire respecter les accords de compensation avec cette contrepartie.

Les organismes de placement collectif se fondent sur l'exposition sous-jacente qui résulte de l'utilisation d'instruments financiers dérivés conformément à la méthode du calcul de l'engagement, en vue du respect des limites de concentration par type d'émetteur visées aux §§ 1 à 5.

Met betrekking tot het risico dat voortvloeit uit transacties in OTC-derivaten, zoals bedoeld in § 2, nemen de instellingen voor collectieve belegging elk aan OTC-derivaten verbonden tegenpartijrisico in aanmerking bij de berekening.

Art. 81. § 1. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van artikel 85, 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 FSMA 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 geregelende 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.

§ 3. De verwijzing in § 1 naar het volgen van de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index wordt opgevat als een verwijzing naar het volgen van de samenstelling van de onderliggende activa van de index, onder meer ook met gebruikmaking van derivaten of andere technieken en instrumenten zoals bedoeld in de artikelen 80, § 6, derde lid, 143, 2°, 144 en 145.

§ 4. De verwijzing in § 1, 1°, naar een index waarvan de samenstelling voldoende gediversifieerd is, wordt opgevat als een verwijzing naar een index die voldoet aan de in § 1, vastgelegde risicospreidingsregels.

§ 5. De verwijzing in § 1, 2°, naar een index die voldoende representatief is, wordt opgevat als een verwijzing naar een index waarvan de opsteller gebruikmaakt van een erkende methode die in het algemeen niet resulteert in de uitsluiting van een belangrijke uitgevende instelling op de markt waarop de index betrekking heeft.

§ 6. De verwijzing in § 1, 3°, naar een index die op passende wijze wordt bekendgemaakt, wordt opgevat als een verwijzing naar een index die aan de volgende criteria voldoet :

- 1° hij is toegankelijk voor het publiek;
- 2° de opsteller van de index is onafhankelijk van de instelling voor collectieve belegging die de index volgt.

Het vorige lid, 2°, belet niet, dat opstellers van indexen en de instelling voor collectieve belegging deel uitmaken van dezelfde economische groep, op voorwaarde dat effectieve regelingen zijn getroffen voor het beheer van belangenconflicten.

Art. 82. In afwijking van artikel 80 kan de FSMA aan de instellingen voor collectieve belegging toestaan om, volgens het beginsel van de risicospreiding, tot 100 % van hun activa te beleggen in verschillende uitgaven 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 FSMA 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 80 wel naleven, een gelijkwaardige bescherming krijgen.

Deze instellingen voor collectieve belegging houden effecten en geldmarktinstrumenten uit ten minste zes verschillende uitgaven, 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. 83. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag rechten van deelneming, bedoeld in artikel 70, § 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.

En ce qui concerne l'exposition résultant de transactions sur des instruments dérivés négociés de gré à gré visée au § 2, les organismes de placement collectif incluent dans le calcul toute exposition au risque de contrepartie de tels instruments.

Art. 81. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application de l'article 85, 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 FSMA 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.

§ 3. La référence à la reproduction de la composition d'un indice d'actions ou d'obligations, contenue au § 1^{er}, s'entend comme une référence à la reproduction de la composition des actifs sous-jacents à l'indice, y compris par l'utilisation d'instruments dérivés ou d'autres techniques et instruments visés aux articles 80, § 6, alinéa 3, 143, 2°, 144 et 145.

§ 4. La référence à un indice dont la composition est suffisamment diversifiée, contenue au § 1^{er}, 1°, s'entend comme une référence à un indice établi conformément aux règles de diversification des risques énoncées audit § 1^{er}.

§ 5. La référence à un indice constituant un étalon représentatif, contenue au § 1^{er}, 2°, s'entend comme une référence à un indice dont le fournisseur utilise une méthode reconnue qui n'aboutit pas, en règle générale, à exclure un grand émetteur du marché auquel l'indice se réfère.

§ 6. La référence à un indice faisant l'objet d'une publication appropriée, contenue au § 1^{er}, 3°, s'entend comme une référence à un indice qui satisfait aux critères suivants :

- 1° il est accessible au public;
- 2° son fournisseur est indépendant de l'organisme de placement collectif qui reproduit sa composition.

L'alinéa précédent, 2°, ne s'oppose pas à ce que le fournisseur de l'indice et l'organisme de placement collectif fassent partie du même groupe économique, sous réserve que soient mises en place des mesures efficaces de gestion des conflits d'intérêts.

Art. 82. Par dérogation à l'article 80, la FSMA 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 FSMA 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 80.

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. 83. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif peut acquérir des parts visées à l'article 70, § 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. De beleggingen in rechten van deelneming, bedoeld in artikel 70, § 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 70, § 1, 5° en 6°, heeft verworven, dienen de activa van de desbetreffende instellingen voor collectieve belegging niet te worden gecombineerd met de in artikel 80 vastgestelde bovengrenzen.

Art. 84. § 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 138, 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;

§ 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 30 van de wet.

Art. 85. § 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 70, § 1, 5° of 6°, zelfs indien deze instelling voor collectieve belegging verschillende compartimenten telt;

4° 10 % van geldmarktinstrumenten van één zelfde uitgevende instelling.

De begrenzingsen, 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 begrenzingsen, gesteld in de artikelen 80 en 83 en de paragrafen 1 en 2 van dit artikel, in acht neemt. Bij overschrijding van de begrenzingsen, gesteld in artikelen 80 en 83, zijn de artikelen 86 en 87 mutatis mutandis van toepassing;

§ 2. Les placements dans des parts visées à l'article 70, § 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 70, § 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 80.

Art. 84. § 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 138, 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.

§ 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 30 de la loi.

Art. 85. § 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 70, § 1^{er}, 5° ou 6°, même si cet organisme de placement collectif compte plusieurs compartiments;

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 80 et 83 et par les §§ 1^{er} et 2 du présent article. En cas de dépassement des limites prévues aux articles 80 et 83, les articles 86 et 87 s'appliquent mutatis mutandis;

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. 86. § 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. De FSMA kan aan een nieuw opgerichte instelling voor collectieve belegging toestaan van de artikelen 80, 81, 82 en 83 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. 87. Indien de in de artikelen 80, 81, 82 en 83 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 bij voorrang de toestand regulariseren in het belang van de deelnemers.

Afdeling II. — Master-feederconstructies

Onderafdeling I. — Beleggingsbeleid en goedkeuring

Art. 88. Een feeder die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 1°, van de wet, belegt ten minste 85 % van haar activa in rechten van deelneming in een master die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Een feeder die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet, belegt ten minste 85 % van haar activa in rechten van deelneming in een master naar Belgisch recht die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 1° of 2°, van de wet.

Art. 89. § 1. Een feeder die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 1°, van de wet, mag maximaal 15 % van haar activa aanhouden in een of meer van de volgende bestanddelen :

1° accessoire liquide middelen overeenkomstig artikel 52, § 2;

2° financiële derivaten die alleen voor hedgingdoeleinden mogen worden gebruikt, overeenkomstig de artikelen 52, § 1, 8°, 58 tot 61, 143, 2°, 144 en 145; of

3° roerende en onroerende goederen die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid, indien de feeder een beleggingsvennootschap is. Wanneer de feeder een vastgoed bezit of verwerft, moet het overeenstemmende gedeelte van het kapitaal steeds worden gehouden door haar oprichters of de door hen aangewezen personen.

Met het oog op de naleving van de artikelen 58 tot 61, berekent de feeder haar totale risico in financiële derivaten alleen door haar eigen directe risico als bedoeld in het eerste lid, 2°, te combineren met hetzij

1° het reële risico in financiële derivaten van de master naar rata van de belegging van de feeder in de master; of

2° het potentiële totale maximumrisico in financiële derivaten dat de master volgens haar beheerreglement of statuten naar rata van de belegging van de feeder in de master mag aangaan.

De artikelen 55, 56, 58, 59, 60, 61, 62, 66, 67 en 68 zijn van toepassing op de beleggingen bedoeld in het eerste lid.

Artikel 66, § 1, is van toepassing op de beleggingen van de feeder in haar master.

§ 2. Een feeder die heeft geopteerd voor de categorie van toegelaten beleggingen, bedoeld bij artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet, mag maximaal 15 % van haar activa aanhouden in een of meer van de volgende bestanddelen :

1° accessoire liquide middelen overeenkomstig artikel 70, § 2;

2° financiële derivaten die alleen voor hedgingdoeleinden mogen worden gebruikt, overeenkomstig de artikelen 70, § 1, 8°, 76 tot 79, 143, 2°, 144 en 145; of

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. 86. § 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 FSMA peut permettre à un organisme de placement collectif nouvellement créé de déroger aux articles 80, 81, 82 et 83 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. 87. Si un dépassement des limites visées aux articles 80, 81, 82 et 83 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. — Structures master-feeder

Sous-section I^{re}. — Politique de placement et autorisation

Art. 88. Un feeder qui a opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi, investit au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un master qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Un feeder qui a opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, eerste lid, 2°, de la loi, investit au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un master de droit belge qui a opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1° ou 2°, de la loi.

Art. 89. § 1^{er}. Un feeder qui a opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1°, de la loi peut placer jusqu'à 15 % de ses actifs dans un ou plusieurs des éléments suivants :

1° des liquidités à titre accessoire conformément à l'article 52, § 2;

2° des instruments financiers dérivés, qui peuvent être utilisés uniquement à des fins de couverture, conformément aux articles 52, § 1^{er}, 8°, 58 à 61, 143, 2°, 144 et 145; ou

3° les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité, si le feeder est une société d'investissement. Si le feeder 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.

Aux fins de la conformité avec les articles 58 à 61, le feeder calcule son risque global lié aux instruments financiers dérivés en combinant son propre risque direct au titre de l'alinéa 1^{er}, 2°, avec

1° soit le risque réel du master par rapport aux instruments financiers dérivés, en proportion des investissements du feeder dans le master; ou

2° soit le risque potentiel maximal global du master par rapport aux instruments financiers dérivés prévu par le règlement de gestion ou les statuts du master, en proportion de l'investissement du feeder dans le master.

Les articles 55, 56, 58, 59, 60, 61, 62, 66, 67 et 68 sont applicables aux investissements visés à l'alinéa 1^{er}.

L'article 66, § 1^{er}, est applicable aux investissements du feeder dans son master.

§ 2. Un feeder qui a opté pour la catégorie de placements autorisés visée à l'article 7, alinéa 1^{er}, 2°, de la loi peut placer jusqu'à 15 % de ses actifs dans un ou plusieurs des éléments suivants :

1° des liquidités à titre accessoire conformément à l'article 70, § 2;

2° des instruments financiers dérivés, qui peuvent être utilisés uniquement à des fins de couverture, conformément aux articles 70, § 1^{er}, 8°, 76 à 79, 143, 2°, 144 et 145; ou

3° roerende en onroerende goederen die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid, indien de feeder een beleggingsvennootschap is. Wanneer de feeder een vastgoed bezit of verwerft, moet het overeenstemmende gedeelte van het kapitaal steeds worden gehouden door haar oprichters of de door hen aangewezen personen.

Met het oog op de naleving van de artikelen 76 tot 79, berekent de feeder haar totale risico in financiële derivaten alleen door haar eigen directe risico als bedoeld in het eerste lid, 2°, te combineren met hetzij

1° het reële risico in financiële derivaten van de master naar rata van de belegging van de feeder in de master; of

2° het potentiële totale maximumrisico in financiële derivaten dat de master volgens haar beheerreglement of statuten naar rata van de belegging van de feeder in de master mag aangaan.

De artikelen 73, 74, 76, 77, 78, 79, 80, 85, 86 en 87 zijn van toepassing op de beleggingen bedoeld in het eerste lid.

Artikel 85, § 1, is van toepassing op de beleggingen van de feeder in haar master.

§ 3. De feeder belegt niet in rechten van deelneming in de master totdat de overeenkomsten als bedoeld in de artikelen 53, § 1 en 107, § 1, van de wet van kracht zijn geworden.

Art. 90. § 1. De belegging van een feeder in een bepaalde master, die de grens overschrijdt die in de artikelen 65, § 1 en 83, § 1 is vastgesteld voor investeringen in andere instellingen voor collectieve belegging, moet vooraf door de FSMA worden goedgekeurd.

§ 2. De feeder wordt binnen vijftien werkdagen na de indiening van een volledig dossier ervan in kennis gesteld of de FSMA de belegging van de feeder in de master al dan niet heeft goedgekeurd.

§ 3. De FSMA verleent goedkeuring indien de feeder, haar bewaarder en haar commissaris en de master aan de wet en dit besluit voldoen. Daartoe dient de feeder bij de FSMA de volgende documenten in :

1° het beheerreglement of de statuten van de feeder en de master;

2° het prospectus en de essentiële beleggersinformatie van de feeder en de master;

3° de in artikel 91, § 1 bedoelde overeenkomst tussen de feeder en de master of de interne bedrijfsvoeringsregels;

4° indien van toepassing, de aan de deelnemers te verstrekken informatie als bedoeld in artikel 111, § 1;

5° indien de master en de feeder verschillende bewaarders hebben : de in artikel 53, § 1 van de wet bedoelde overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen hun bewaarders;

6° indien de master en de feeder verschillende commissarissen hebben : de in artikel 107, § 1 van de wet bedoelde overeenkomst tot uitwisseling van informatie tussen hun commissarissen.

Wanneer de master niet in België gevestigd is, moet de feeder tevens een verklaring overhandigen van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de master dat deze een instelling voor collectieve belegging is die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of een compartiment daarvan, en voldoet aan de voorwaarden in artikel 58, lid 3, onder b) en c) van Richtlijn 2009/65/EG.

Onderafdeling II. — Overeenkomst tussen feeder en master en interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging

Art. 91. § 1. De feeder belegt niet in rechten van deelneming in de master boven de krachtens de artikelen 65, § 1 en 83, § 1 geldende limieten, totdat de in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst of interne bedrijfsvoeringsregels in werking zijn getreden.

Deze overeenkomst of interne bedrijfsvoeringsregels zijn op verzoek kosteloos beschikbaar voor alle deelnemers.

§ 2. De master en de feeder nemen passende maatregelen om het tijdstip van de berekening en de publicatie van hun netto-inventariswaarde te coördineren om market timing in hun fondsen te vermijden, wat arbitrage-opportunities belemmert.

3° les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité, si le feeder est une société d'investissement. Si le feeder 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.

Aux fins de la conformité avec les articles 76 à 79, le feeder calcule son risque global lié aux instruments financiers dérivés en combinant son propre risque direct au titre de l'alinéa 1^{er}, 2°, avec

1° soit le risque réel du master par rapport aux instruments financiers dérivés, en proportion des investissements du feeder dans le master; ou

2° soit le risque potentiel maximal global du master par rapport aux instruments financiers dérivés prévu par le règlement de gestion ou les statuts du master, en proportion de l'investissement du feeder dans le master.

Les articles 73, 74, 76, 77, 78, 79, 80, 85, 86 et 87 sont applicables aux investissements visés à l'alinéa 1^{er}.

L'article 85, § 1^{er}, est applicable aux investissements du feeder dans son master.

§ 3. Le feeder n'investit dans les parts du master qu'une fois que les accords visés aux articles 53, § 1^{er} et 107, § 1^{er}, de la loi sont entrés en vigueur.

Art. 90. § 1^{er}. L'investissement d'un feeder dans un master donné, qui dépasse la limite applicable en vertu des articles 65, § 1^{er}, et 83, § 1^{er}, aux placements dans d'autres organismes de placement collectif, est subordonné à l'approbation préalable de la FSMA.

§ 2. Le feeder est informé, au plus tard quinze jours ouvrables après la présentation d'un dossier complet, de l'approbation ou du refus, par la FSMA, de son investissement dans le master.

§ 3. La FSMA donne son approbation dès lors que le feeder, son dépositaire et son commissaire, ainsi que le master se conforment à la loi et au présent arrêté. A cette fin, le feeder fournit à la FSMA les documents suivants :

1° le règlement de gestion ou les statuts du feeder et du master;

2° le prospectus et les informations clés pour l'investisseur du feeder et du master;

3° l'accord entre le feeder et le master ou les règles de conduite internes visés à l'article 91, § 1^{er};

4° le cas échéant, les informations à fournir aux participants conformément à l'article 111, § 1^{er};

5° si le dépositaire du master diffère de celui du feeder, l'accord d'échange d'informations entre les deux dépositaires, tel que visé à l'article 53, § 1^{er}, de la loi;

6° si le commissaire du master diffère de celui du feeder, l'accord d'échange d'informations entre les deux commissaires, tel que visé à l'article 107, § 1^{er}, de la loi.

Lorsque le master n'est pas établi en Belgique, le feeder fournit également une attestation des autorités compétentes de l'Etat membre d'origine du master certifiant que celui-ci est un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou un compartiment de celui-ci, et qu'il remplit les conditions énoncées à l'article 58, paragraphe 3, b) et c) de la Directive 2009/65/CE.

Sous-section II. — Accord entre le feeder et le master et règles de conduite internes de la société de gestion d'organismes de placement collectif

Art. 91. § 1^{er}. Le feeder n'investit au-delà de la limite applicable en vertu des articles 65, § 1^{er}, et 83, § 1^{er}, dans les parts du master qu'une fois que l'accord ou les règles de conduite internes visés à l'article 78 de la loi sont entrés en vigueur.

Sur demande, cet accord ou ces règles de conduite internes sont mis gratuitement à la disposition de tous les participants.

§ 2. Le master et le feeder prennent des mesures appropriées pour coordonner le calendrier du calcul et de la publication de leur valeur nette d'inventaire, afin d'écartier les possibilités d'opérations d'arbitrage sur leurs parts entre la valeur comptable et la valeur de marché (market timing).

A. Overeenkomst tussen master en feeder

Art. 92. De in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder voorziet ten aanzien van toegang tot de informatie in het volgende :

1° de wijze en het tijdstip waarop de master de feeder een exemplaar van haar beheerreglement of statuten, het prospectus en essentiële beleggersinformatie of alle wijzigingen ervan verstrekt;

2° de wijze en het tijdstip waarop de master de feeder informeert over een delegatie van beleggingsbeheer- en risicobeheertaken aan derden in overeenstemming met artikelen 42 en 202 van de wet;

3° in voorkomend geval, de wijze en het tijdstip waarop de master aan de feeder interne operationele documenten, zoals documenten betreffende het risicobeheerproces en nalevingsverslagen, verstrekt;

4° van welke details over inbreuken door de master op het recht, het beheerreglement of de statuten en de overeenkomst tussen de master en de feeder de master de feeder in kennis zal stellen en de wijze van en het tijdschema voor de kennisgeving;

5° als de feeder financiële derivaten voor hedgingdoeleinden gebruikt, de wijze en het tijdstip waarop de master aan de feeder informatie zal verstrekken over haar werkelijke risico in financiële derivaten teneinde de feeder in staat te stellen haar eigen totale risico te berekenen als bedoeld in artikel 89, § 1, tweede lid, 1° of artikel 89, § 2, tweede lid, 1°;

6° een verklaring dat de master de feeder informeert over alle andere met derden gesloten regelingen inzake informatie-uitwisseling en, in voorkomend geval, op welke wijze en op welk tijdstip de master deze andere regelingen inzake informatie-uitwisseling voor de feeder beschikbaar stelt.

Art. 93. De in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder voorziet ten aanzien van de grondslag voor de belegging in en vervreemding van rechten van deelneming door de feeder in het volgende :

1° welke categorieën van rechten van deelneming in de master voor belegging door de feeder beschikbaar zijn;

2° de door de feeder te dragen lasten en uitgaven, en details over alle kortingen op of teruggaven van lasten of uitgaven door de master;

3° in voorkomend geval, de voorwaarden waarop een eerste of volgende overdracht van activa in natura van de feeder aan de master mag plaatsvinden.

Art. 94. De in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder voorziet ten aanzien van standaardregelingen voor verhandeling ten minste in het volgende :

1° coördinatie van de frequentie van en het tijdschema voor de berekening van de netto-inventariswaarde en de publicatie van de prijzen van de rechten van deelneming;

2° coördinatie van de doorgifte van handelsorders door de feeder waaronder, in voorkomend geval, de rol van transferagenten of alle andere derden;

3° in voorkomend geval, alle regelingen die nodig zijn om rekening te houden met het feit dat een van beide of beide instellingen voor collectieve belegging op een secundaire markt noteren of verhandeld worden;

4° voor zover nodig, andere passende maatregelen om de naleving van de eisen van artikel 91, § 2 te verzekeren;

5° voor zover de rechten van deelneming in de feeder en de master in een andere valuta luiden, de grondslag voor omrekening van handelsorders;

6° afwikkelingscycli en betalingsdetails voor aankoop van of inschrijving op en inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming in de master waaronder, voor zover tussen de partijen overeengekomen, de voorwaarden waaronder de master een inkoop- of terugbetalingsverzoek door middel van een overdracht van activa in natura aan de feeder mag afwickelen, met name in de gevallen als bedoeld in artikel 79, § 1 en § 2 van de wet;

7° procedures om te waarborgen dat verzoeken om inlichtingen en klachten van deelnemers op passende wijze worden afgehandeld;

8° voor zover de master aan haar beheerreglement of statuten en prospectus bepaalde rechten of bevoegdheden met betrekking tot deelnemers ontleent en besluit de uitoefening van die rechten en bevoegdheden met betrekking tot de feeder geheel of gedeeltelijk te beperken of op te geven, een verklaring inzake de desbetreffende voorwaarden.

A. Accord entre le master et le feeder

Art. 92. L'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi précise, en ce qui concerne l'accès aux informations :

1° quand et comment le master fournit au feeder une copie de son règlement de gestion ou de ses statuts, de son prospectus et de ses informations clés pour l'investisseur, ainsi que de toute modification qui y serait apportée;

2° quand et comment le master informe le feeder d'une délégation à des tiers des fonctions de gestion d'investissements et de gestion des risques conformément aux articles 42 et 202 de la loi;

3° le cas échéant, quand et comment le master fournit au feeder des documents relatifs à son fonctionnement interne, tels que les procédures de gestion des risques et les rapports sur le respect de la conformité;

4° en cas de non-respect, par le master, du droit, du règlement de gestion, des statuts ou de l'accord entre le master et le feeder, quelles informations en la matière sont notifiées par le master au feeder, de quelle manière et dans quels délais;

5° lorsque le feeder utilise des instruments financiers dérivés à des fins de couverture, quand et comment le master fournit au feeder des informations sur son exposition effective à des instruments financiers dérivés, afin de permettre au feeder de calculer son propre risque global conformément à l'article 89, § 1^{er}, alinéa 2, 1°, ou à l'article 89, § 2, alinéa 2, 1°;

6° que le master informe le feeder de tout autre accord d'échange d'informations conclu avec un tiers et, le cas échéant, quand et comment le master met de tels accords d'échange d'informations à la disposition du feeder.

Art. 93. L'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi précise, en ce qui concerne les principes d'achat et de désinvestissement de parts par le feeder, les éléments suivants :

1° quelles sont les catégories de parts du master qui peuvent être acquises par le feeder;

2° les frais et les dépenses incombant au feeder et le détail des éventuelles réductions ou rétrocessions de ces frais ou dépenses accordées par le master;

3° s'il y a lieu, les termes selon lesquels peut être réalisé le transfert initial ou ultérieur d'actifs en nature du feeder vers le master.

Art. 94. L'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi prévoit, en ce qui concerne les dispositions types en matière de négociation, au moins les éléments suivants :

1° une coordination de la fréquence et du calendrier de calcul de la valeur nette d'inventaire et de publication des prix des parts;

2° une coordination de la transmission des ordres de négociation par le feeder, y compris, s'il y a lieu, le rôle des agents de transfert ou de tout autre tiers;

3° toute disposition nécessaire, le cas échéant, pour tenir compte du fait que l'un ou l'autre des organismes de placement collectif, ou les deux, sont cotés ou négociés sur un marché secondaire;

4° le cas échéant, des mesures appropriées pour assurer le respect des exigences de l'article 91, § 2;

5° lorsque les parts du feeder et du master sont libellées dans différentes monnaies, la base de conversion des ordres de négociation;

6° les cycles de règlement et les détails en matière de paiement pour les achats ou les souscriptions et les rachats ou les remboursements de parts du master, y compris, s'il en a été convenu entre les parties, les conditions auxquelles le master peut régler des demandes de remboursement ou de rachat en transférant des actifs en nature au feeder, notamment dans les cas visés à l'article 79, §§ 1^{er} et 2, de la loi;

7° les procédures qui garantissent que les demandes d'informations et les plaintes des participants font l'objet d'un traitement approprié;

8° si le règlement de gestion ou les statuts du master et son prospectus lui confèrent certains droits ou pouvoirs vis-à-vis des participants, et s'il choisit de limiter l'exercice d'une partie ou de l'ensemble de ces droits et pouvoirs vis-à-vis du feeder, ou d'y renoncer, une déclaration précisant les conditions de cette limitation ou renonciation.

Art. 95. De in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder voorziet ten aanzien van op reguleringen voor verhandeling van invloed zijnde gebeurtenissen ten minste in het volgende :

1° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving door een van beide instellingen voor collectieve belegging van de tijdelijke schorsing en de hervatting van 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 van die instelling voor collectieve belegging;

2° reguleringen voor kennisgeving en oplossing van fouten bij de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming in de master.

Art. 96. De in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder voorziet ten aanzien van standaardregelingen voor het verslag van de commissaris ten minste in het volgende :

1° voor zover de feeder en de master hetzelfde boekjaar aanhouden, de coördinatie van de opstelling van hun periodieke verslagen;

2° als de feeder en de master een ander boekjaar aanhouden, reguleringen op grond waarvan de feeder van de master alle informatie verkrijgt die nodig is om haar periodieke verslagen tijdig te kunnen opstellen en wordt gewaarborgd dat de commissaris van de master bij machte is op de afsluitingsdatum van de feeder een ad-hocverslag op te stellen in overeenstemming met artikel 107, § 2 van de wet.

Art. 97. De in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder voorziet ten aanzien van wijzigingen van doorlopende reguleringen in het volgende :

1° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving door de master van voorgestelde en van kracht zijnde wijzigingen van haar beheerreglement of statuten, prospectus en essentiële beleggersinformatie, indien deze details verschillen van de standaardregelingen voor kennisgeving aan deelnemers in het beheerreglement, de statuten of het prospectus van de master;

2° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving door de master van een geplande of voorgestelde vereffening, fusie of splitsing;

3° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving door een van beide instellingen voor collectieve belegging dat zij ophoudt of zal ophouden aan de voorwaarden te voldoen om als feeder respectievelijk master te kwalificeren;

4° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving door een van beide instellingen voor collectieve belegging van haar voornemen om haar beheervenootschap, haar bewaarder, haar commissaris of enige derde die gemandateerd is om taken in verband met beleggingsbeheer of risicobeheer uit te voeren te vervangen;

5° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving van andere wijzigingen van doorlopende reguleringen waartoe de master zich verbindt.

Art. 98. § 1. Als zowel de feeder als de master in België gevestigd zijn, voorziet de in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder erin dat het Belgisch recht op de overeenkomst van toepassing is en dat beide partijen met de exclusieve jurisdictie van de Belgische rechtbanken instemmen.

§ 2. Als de feeder of de master niet in België gevestigd is, voorziet de in artikel 78 van de wet bedoelde overeenkomst tussen de master en de feeder erin dat het recht van de lidstaat waarin de feeder is gevestigd of het recht van de lidstaat waarin de master is gevestigd van toepassing is en dat beide partijen instemmen met de exclusieve jurisdictie van de rechtbanken van de lidstaat met betrekking tot het recht waarvan zij hebben bedongen dat dit op de overeenkomst van toepassing is.

B. Interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging

Art. 99. De in artikel 78 van de wet bedoelde interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap omvatten passende maatregelen om eventuele belangenconflicten tussen de feeder en de master, of tussen de feeder en andere deelnemers van de master te beperken in zoverre daarin niet voldoende is voorzien door de maatregelen die door de beheervenootschap worden toegepast om te voldoen aan de eisen van de artikelen 201, § 7, tweede lid en 218, derde lid van de wet en van de artikelen 11 tot 15 van het koninklijk besluit van [...] met betrekking tot de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

Art. 95. L'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 précise au moins, en ce qui concerne les événements affectant les dispositions prises en matière de négociation, les éléments suivants :

1° les modalités et le calendrier de la notification, par l'un ou l'autre organisme de placement collectif, de la suspension temporaire et de la reprise de la détermination de la valeur nette d'inventaire des parts, ainsi que de l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment de cet organisme de placement collectif;

2° les dispositions prévues pour la notification et la correction des erreurs de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts du master.

Art. 96. L'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi prévoit au moins, en ce qui concerne les dispositions types relatives au rapport du commissaire, les éléments suivants :

1° si le feeder et le master ont les mêmes exercices comptables, l'établissement coordonné de leurs rapports périodiques;

2° si le feeder et le master ont des exercices comptables différents, des dispositions permettant au feeder d'obtenir du master toutes les informations dont il a besoin pour établir ses rapports périodiques dans les délais, et permettant au commissaire du master d'établir un rapport ad hoc à la date de clôture du feeder conformément à l'article 107, § 2, de la loi.

Art. 97. L'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi précise, en ce qui concerne les modifications de dispositions pérennes, les éléments suivants :

1° les modalités et le calendrier selon lesquels le master notifie les modifications envisagées ou effectives de son règlement de gestion, de ses statuts, de son prospectus ou de ses informations clés pour l'investisseur, si ces modalités et ce calendrier diffèrent des dispositions types en matière de notification aux participants qui figurent dans le règlement de gestion, les statuts ou le prospectus du master;

2° les modalités et le calendrier selon lesquels le master notifie une liquidation, une fusion ou une scission prévue ou proposée;

3° les modalités et le calendrier selon lesquels l'un ou l'autre organisme de placement collectif notifie le fait qu'il ne remplit plus ou ne remplira plus les conditions pour être, selon le cas, un feeder ou un master;

4° les modalités et le calendrier selon lesquels l'un ou l'autre organisme de placement collectif notifie son intention de changer de société de gestion, de dépositaire, de commissaire ou de tout autre tiers chargé d'exercer une fonction de gestion d'investissements ou de gestion des risques;

5° les modalités et le calendrier des notifications d'autres changements à des dispositions existantes que le master s'engage à fournir.

Art. 98. § 1^{er}. Lorsque tant le feeder que le master sont établis en Belgique, l'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi stipule que cet accord relève du droit belge et que les deux parties reconnaissent la compétence exclusive des juridictions belges.

§ 2. Lorsque le feeder ou le master n'est pas établi en Belgique, l'accord entre le master et le feeder visé à l'article 78 de la loi stipule que le droit applicable est, soit celui de l'Etat membre où est établi le master, soit celui de l'Etat membre où est établi le feeder, et que les deux parties reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de l'Etat membre dont le droit est désigné comme applicable à cet accord.

B. Règles de conduite internes de la société de gestion d'organismes de placement collectif

Art. 99. Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 78 de la loi prévoient des mesures appropriées pour limiter les conflits d'intérêts qui peuvent surgir entre le feeder et le master, ou entre le feeder et d'autres participants du master, dès lors que ce risque n'est pas suffisamment couvert par les mesures prises par la société de gestion en application des articles 201, § 7, alinéa 2 et 218, alinéa 3 de la loi et des articles 11 à 15 de l'arrêté royal du [...] relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif.

Art. 100. De in artikel 78 van de wet bedoelde interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap voorzien ten aanzien van de grondslag voor de belegging in en vervreemding van rechten van deelneming door de feeder ten minste in het volgende :

1° welke categorieën van rechten van deelneming in de master voor belegging door de feeder beschikbaar zijn;

2° de door de feeder te dragen lasten en uitgaven, en details over alle kortingen op of teruggaven van lasten of uitgaven door de master;

3° in voorkomend geval, de voorwaarden waarop een eerste of volgende overdracht van activa in natura van de feeder aan de master mag plaatsvinden.

Art. 101. De in artikel 78 van de wet bedoelde interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap voorzien ten aanzien van standaardregelingen voor verhandeling ten minste in het volgende :

1° coördinatie van de frequentie van en het tijdschema voor de berekening van de netto-inventariswaarde en de publicatie van de prijzen van de rechten van deelneming;

2° coördinatie van de doorgifte van handelsorders door de feeder waaronder, in voorkomend geval, de rol van transferagenten of alle andere derden;

3° in voorkomend geval, alle regelingen die nodig zijn om rekening te houden met het feit dat een van beide of beide instellingen voor collectieve belegging op een secundaire markt noteren of verhandeld worden;

4° voor zover nodig, passende maatregelen om de naleving van de eisen van artikel 91, § 2 te verzekeren;

5° voor zover de rechten van deelneming in de feeder en de master in een andere valuta luiden, de grondslag voor omrekening van handelsorders;

6° afwikkelingscycli en betalingsdetails voor aankoop van of inschrijving op en inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming in de master waaronder, voor zover tussen de partijen overeengekomen, de voorwaarden waaronder de master een inkoop- of terugbetalingsverzoek door middel van een overdracht van activa in natura aan de feeder mag afwickelen, met name in de gevallen bedoeld in artikel 79, §§ 1 en 2 van de wet;

7° voor zover de master aan haar beheerreglement of statuten en prospectus bepaalde rechten of bevoegdheden met betrekking tot deelnemers ontleent en besluit de uitoefening van die rechten en bevoegdheden met betrekking tot de feeder geheel of gedeeltelijk te beperken of op te geven, een verklaring inzake de desbetreffende voorwaarden.

Art. 102. De in artikel 78 van de wet bedoelde interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap voorzien ten aanzien van op regelingen voor verhandeling van invloed zijnde gebeurtenissen ten minste in het volgende :

1° de wijze van en het tijdschema voor kennisgeving door een van beide instellingen voor collectieve belegging van de tijdelijke schorsing en de hervatting van 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 van de instelling voor collectieve belegging;

2° regelingen voor kennisgeving en oplossing van fouten bij de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming in de master.

Art. 103. De in artikel 78 van de wet bedoelde interne bedrijfsvoeringsregels van de beheervenootschap voorzien ten aanzien van standaardregelingen voor het verslag van de commissaris ten minste in het volgende :

1° voor zover de feeder en de master hetzelfde boekjaar aanhouden, de coördinatie van de opstelling van hun periodieke verslagen;

2° voor zover de feeder en de master een ander boekjaar aanhouden, regelingen op grond waarvan de feeder van de master alle informatie verkrijgt die nodig is om haar periodieke verslagen tijdig te kunnen opstellen en wordt gewaarborgd dat de commissaris van de master bij machte is op de afsluitingsdatum van de feeder een ad-hocverslag op te stellen in overeenstemming met artikel 107, § 2 van de wet.

Art. 100. Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 78 de la loi précisent au moins, en ce qui concerne les principes d'achat et de désinvestissement de parts par le feeder, les éléments suivants :

1° quelles sont les catégories de parts du master qui peuvent être acquises par le feeder;

2° les frais et les dépenses incombant au feeder et le détail des éventuelles réductions ou rétrocessions de ces frais ou dépenses accordées par le master;

3° s'il y a lieu, les termes selon lesquels peut être réalisé le transfert initial ou ultérieur d'actifs en nature du feeder vers le master.

Art. 101. Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 78 de la loi prévoient au moins, en ce qui concerne les dispositions types en matière de négociation, les éléments suivants :

1° une coordination de la fréquence et du calendrier de calcul de la valeur nette d'inventaire et de publication des prix des parts;

2° une coordination de la transmission des ordres de négociation par le feeder, y compris, s'il y a lieu, le rôle des agents de transfert ou de tout autre tiers;

3° toute disposition nécessaire, le cas échéant, pour tenir compte du fait que l'un ou l'autre des organismes de placement collectif, ou les deux, sont cotés ou négociés sur un marché secondaire;

4° le cas échéant, des mesures appropriées pour assurer le respect des exigences de l'article 91, § 2;

5° lorsque les parts du feeder et du master sont libellées dans différentes monnaies, la base de conversion des ordres de négociation;

6° les cycles de règlement et les détails en matière de paiement pour les achats ou les souscriptions et les rachats ou les remboursements de parts du master, y compris, s'il en a été convenu entre les parties, les conditions auxquelles le master peut régler des demandes de remboursement ou de rachat en transférant des actifs en nature au feeder, notamment dans les cas visés à l'article 79, §§ 1^{er} et 2 de la loi;

7° si le règlement de gestion ou les statuts du master et son prospectus lui confèrent certains droits ou pouvoirs vis-à-vis des participants, et s'il choisit de limiter l'exercice d'une partie ou de l'ensemble de ces droits et pouvoirs vis-à-vis du feeder, ou d'y renoncer, une déclaration précisant les conditions de cette limitation ou renonciation.

Art. 102. Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 78 de la loi précisent au moins, en ce qui concerne les événements affectant les dispositions prises en matière de négociation, les éléments suivants :

1° les modalités et le calendrier de la notification, par l'un ou l'autre organisme de placement collectif, de la suspension temporaire et de la reprise de la détermination de la valeur nette d'inventaire des parts, ainsi que de l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment de cet organisme de placement collectif;

2° les dispositions prévues pour la notification et la correction des erreurs de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts du master.

Art. 103. Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 78 de la loi prévoient au moins, en ce qui concerne les dispositions types relatives au rapport du commissaire, les éléments suivants :

1° si le feeder et le master ont les mêmes exercices comptables, l'établissement coordonné de leurs rapports périodiques;

2° si le feeder et le master ont des exercices comptables différents, des dispositions permettant au feeder d'obtenir du master toutes les informations dont il a besoin pour établir ses rapports périodiques dans les délais, et permettant au commissaire du master d'établir un rapport ad hoc à la date de clôture du feeder conformément à l'article 107, § 2, de la loi.

Onderafdeling III. — Procedure bij vereffening, fusie of splitsing van de master of bij uittreding van de laatste feeder

Art. 104. § 1. De feeder verstrekt uiterlijk twee maanden na de datum waarop de master deze over het bindende besluit tot vereffening heeft geïnformeerd de volgende gegevens aan de FSMA :

1° voor zover de feeder voornemens is in overeenstemming met artikel 79, § 1, 1° van de wet ten minste 85 % van haar activa in rechten van deelneming in een andere master te beleggen :

- a) haar aanvraag tot goedkeuring van die belegging;
- b) haar aanvraag tot goedkeuring van de voorgestelde wijzigingen van haar beheerreglement of statuten;
- c) de wijzigingen van haar prospectus en haar essentiële beleggersinformatie in overeenstemming met artikel 60 van de wet;
- d) de andere volgens artikel 90, § 3 vereiste documenten;

2° voor zover de feeder voornemens is zich tot een niet-feeder om te vormen in overeenstemming met artikel 79, § 1, 2° van de wet :

- a) haar aanvraag tot goedkeuring van de voorgestelde wijzigingen van haar beheerreglement of statuten;
- b) de wijzigingen van haar prospectus en haar essentiële beleggersinformatie in overeenstemming met artikel 60 van de wet;

3° voor zover de feeder voornemens is tot vereffening over te gaan, een kennisgeving van dat voornemen.

§ 2. In afwijking van § 1 moet de feeder, als de master de feeder meer dan vijf maanden voor de datum waarop de vereffening zal aanvangen over haar bindend besluit om tot vereffening over te gaan, heeft geïnformeerd, bij haar bevoegde autoriteiten uiterlijk drie maanden voor die datum haar aanvraag of kennisgeving indienen in overeenstemming met § 1, 1°, 2° of 3°.

§ 3. De feeder informeert haar deelnemers zonder onbehoorlijk uitstel over haar voornemen tot vereffening over te gaan.

Art. 105. § 1. De feeder wordt binnen 15 werkdagen na de indiening van alle onder artikel 104, § 1, 1° of 2° bedoelde documenten geïnformeerd of de FSMA de vereiste goedkeuringen heeft verleend.

§ 2. Bij ontvangst van de goedkeuring van de FSMA ingevolge § 1 informeert de feeder de master daarover.

§ 3. De feeder neemt zo spoedig mogelijk nadat de FSMA de nodige goedkeuringen overeenkomstig artikel 104, § 1, 1° heeft verleend de nodige maatregelen om aan de eisen van artikel 111 te voldoen.

§ 4. Voor zover de betaling van de vereffeningsofbrengrsten van de master zal plaatsvinden vóór de datum waarop de feeder in een andere master zal gaan beleggen ingevolge artikel 104, § 1, 1°, of in overeenstemming met haar nieuwe beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid zal gaan beleggen ingevolge artikel 104, § 1, 2°, verleent de FSMA goedkeuring op de volgende voorwaarden :

1° de feeder :

- a) ontvangt de opbrengsten van de vereffening in contanten, of
- b) ontvangt sommige of alle opbrengsten in de vorm van een overdracht van activa in natura voor zover de feeder dit wenst en voor zover de overeenkomst tussen de feeder en de master of de interne bedrijfsvoeringsregels en het bindende vereffeningbesluit daarin voorzien;

2° vóór de datum waarop de feeder in een andere master zal gaan beleggen of in overeenstemming met haar nieuwe beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid zal gaan beleggen, mogen contanten die in overeenstemming met deze paragraaf worden aangehouden of ontvangen alleen met het oog op een efficiënt contantenbeheer worden herbelegd.

Voor zover het eerste lid, 1°, b) van toepassing is, mag de feeder te allen tijde een deel van de in natura overgedragen activa verzilveren.

Art. 106. § 1. De feeder dient uiterlijk één maand na de datum waarop de feeder de informatie over de geplande fusie of splitsing heeft ontvangen in overeenstemming met artikel 79, § 2 van de wet de volgende gegevens in bij de FSMA :

1° voor zover de feeder voornemens is een feeder van dezelfde master te blijven :

- a) haar aanvraag tot goedkeuring daarvan;
- b) in voorkomend geval, haar aanvraag tot goedkeuring van de voorgestelde wijzigingen van haar beheerreglement of statuten;
- c) in voorkomend geval, de wijzigingen van haar prospectus en haar essentiële beleggersinformatie in overeenstemming met artikel 60 van de wet;

Sous-section III. — Procédure en cas de liquidation, de fusion ou de scission du master ou en cas de sortie du dernier feeder

Art. 104. § 1^{er}. Le feeder soumet à la FSMA, au plus tard deux mois à compter de la date à laquelle le master l'informe de sa décision liante de liquidation, les éléments suivants :

1° si le feeder prévoit d'investir au moins 85 % de ses actifs dans des parts d'un autre master, conformément à l'article 79, § 1^{er}, 1°, de la loi :

- a) sa demande d'approbation pour cet investissement;
- b) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement de gestion ou à ses statuts;
- c) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément à l'article 60 de la loi;
- d) les autres documents requis par l'article 90, § 3;

2° si le feeder a l'intention de se convertir en non-feeder conformément à l'article 79, § 1^{er}, 2°, de la loi :

- a) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement de gestion ou à ses statuts;
- b) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément à l'article 60 de la loi;

3° si le feeder a l'intention de procéder à sa propre liquidation, une notification de cette intention.

§ 2. Par dérogation au § 1^{er}, si le master informe le feeder de sa décision contraignante de liquidation plus de cinq mois avant la date à laquelle doit commencer cette dernière, le feeder soumet aux autorités compétentes sa demande ou notification au titre du § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, au plus tard trois mois avant cette date.

§ 3. Le feeder informe ses participants, sans retard indu, de son intention de procéder à sa propre liquidation.

Art. 105. § 1^{er}. Le feeder est informé, dans les quinze jours ouvrables suivant la remise de tous les documents visés à l'article 104, § 1^{er}, 1° ou 2°, selon le cas, de l'octroi par la FSMA des approbations requises.

§ 2. Lorsqu'il reçoit l'approbation de la FSMA conformément au § 1^{er}, le feeder en informe le master.

§ 3. Le feeder prend les mesures nécessaires pour se conformer aux exigences de l'article 111 le plus rapidement possible après l'octroi par la FSMA des approbations requises par l'article 104, § 1^{er}, 1°.

§ 4. Si le produit de la liquidation du master doit être versé avant la date à laquelle le feeder doit commencer à investir, soit dans un autre master conformément à l'article 104, § 1^{er}, 1°, soit conformément à ses nouveaux objectifs et à sa nouvelle politique d'investissement conformément à l'article 104, § 1^{er}, 2°, la FSMA donne son approbation sous réserve des conditions suivantes :

1° le feeder reçoit le produit de la liquidation :

- a) en espèces, ou
- b) intégralement ou partiellement sous forme de transfert d'actifs en nature, si le feeder le souhaite et si cela est prévu par l'accord conclu entre le feeder et le master ou par les règles de conduite internes, et par la décision contraignante de liquidation;

2° avant la date à laquelle le feeder doit commencer à investir dans un autre master ou conformément à ses nouveaux objectifs et à sa nouvelle politique d'investissement, toute somme détenue ou reçue en espèces conformément au présent paragraphe ne peut être réinvestie qu'à des fins de bonne gestion de trésorerie.

Lorsque l'alinéa 1^{er}, 1°, b), s'applique, le feeder peut à tout moment convertir en espèces toute partie des actifs transférés en nature.

Art. 106. § 1^{er}. Le feeder soumet à la FSMA, au plus tard un mois après la date à laquelle il est informé du projet de fusion ou de scission conformément à l'article 79, § 2, de la loi, les éléments suivants :

1° si le feeder entend rester un feeder du même master :

- a) sa demande d'approbation en ce sens;
- b) le cas échéant, sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement de gestion ou à ses statuts;
- c) le cas échéant, les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément à l'article 60 de la loi;

2° voor zover de feeder voornemens is een feeder te worden van een andere master die uit de voorgestelde fusie of splitsing van de master voortkomt of voor zover de feeder voornemens is ten minste 85 % van haar activa te beleggen in rechten van deelneming in een andere master die niet uit de fusie of splitsing voortkomt :

- a) haar aanvraag tot goedkeuring van die belegging;
- b) haar aanvraag tot goedkeuring van de voorgestelde wijzigingen van haar beheerreglement of statuten;
- c) de wijzigingen van haar prospectus en haar essentiële beleggersinformatie in overeenstemming met artikel 60 van de wet;
- d) de andere volgens artikel 90, § 3 vereiste documenten;

3° voor zover de feeder voornemens is zich tot een niet-feeder om te vormen in overeenstemming met artikel 79, § 2, 3° de la loi :

- a) haar aanvraag tot goedkeuring van de voorgestelde wijzigingen van haar beheerreglement of statuten;
- b) de wijzigingen van haar prospectus en haar essentiële beleggersinformatie in overeenstemming met artikel 60 van de wet;

4° voor zover de feeder voornemens is tot vereffening over te gaan, een kennisgeving van dat voornemen.

§ 2. Voor de toepassing van § 1, 1° en 2° moet met het volgende rekening worden gehouden :

1° de uitdrukking « een feeder van dezelfde master te blijven » verwijst naar de gevallen waarin :

- a) de master de verkrijgende instelling voor collectieve belegging is bij een voorgestelde fusie;
- b) de master bij een voorgestelde splitsing als een van de resulterende instellingen voor collectieve belegging materieel ongewijzigd zal blijven bestaan.

2° de uitdrukking « een feeder te worden van een andere master die uit de voorgestelde fusie of splitsing van de master voortkomt » verwijst naar de gevallen waarin :

- a) de master de op te slorpen instelling voor collectieve belegging is en de feeder door de fusie een deelnemer van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging wordt;
- b) de feeder een deelnemer wordt van een uit een splitsing voortkomende instelling voor collectieve belegging die materieel van de master verschilt.

§ 3. In afwijking van § 1 moet de feeder, in gevallen waarin de master de in artikel 173 bedoelde informatie of vergelijkbare informatie meer dan vier maanden vóór de voorgestelde ingangsdatum aan de feeder heeft verstrekt, uiterlijk drie maanden vóór de voor de fusie of splitsing van de master voorgestelde ingangsdatum bij de FSMA haar aanvraag of kennisgeving indienen in overeenstemming met § 1, 1°, 2°, 3° of 4°.

§ 4. De feeder informeert haar deelnemers en de master zonder onbehoorlijk uitstel over haar voornemen om tot vereffening over te gaan.

Art. 107. § 1. De feeder wordt binnen 15 werkdagen na de indiening van alle onder artikel 106, § 1, 1°, 2° of 3° bedoelde documenten geïnformeerd of de FSMA de vereiste goedkeuringen heeft verleend.

§ 2. Bij ontvangst van de informatie dat de FSMA goedkeuring heeft verleend overeenkomstig § 1 informeert de feeder de master daarover.

§ 3. Nadat de feeder is geïnformeerd dat de FSMA de nodige goedkeuringen ingevolge artikel 106, § 1, 2° heeft verleend, neemt de feeder de nodige maatregelen om zonder onbehoorlijk uitstel aan de eisen van artikel 111 te voldoen.

§ 4. In de gevallen als bedoeld onder artikel 106, § 1, 2° en 3° oefent de feeder, als de FSMA op de werkdag voorafgaand aan de laatste dag waarop de feeder de inkoop en terugbetaling van haar rechten van deelneming in de master vóór ingang van de fusie of splitsing kan vragen de volgens artikel 106, § 1 vereiste goedkeuring niet heeft verleend, het recht uit in overeenstemming met artikel 179 om de inkoop en terugbetaling van haar rechten van deelneming in de master te vragen.

De feeder oefent dit recht eveneens uit om ervoor te zorgen dat geen afbreuk wordt gedaan aan het recht van haar eigen deelnemers om overeenkomstig artikel 111, § 1, eerste lid, 4° de inkoop of terugbetaling van hun rechten van deelneming in de feeder te vragen.

Alvorens het in het eerste lid bedoelde recht uit te oefenen, onderzoekt de feeder de beschikbare alternatieve oplossingen die kunnen helpen de transactiekosten of andere negatieve effecten voor haar eigen deelnemers te vermijden of te verminderen.

2° si le feeder entend devenir le feeder d'un autre master issu du projet de fusion ou de scission du master, ou si le feeder entend investir au moins 85 % de ses actifs dans les parts d'un autre master ne résultant pas de cette fusion ou de cette scission :

- a) sa demande d'approbation pour cet investissement;
- b) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement de gestion ou à ses statuts;
- c) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément à l'article 60 de la loi;
- d) les autres documents requis par l'article 90, § 3;

3° si le feeder a l'intention de se convertir en non-feeder conformément à l'article 79, § 2, 3° de la loi :

- a) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement de gestion ou à ses statuts;
- b) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément à l'article 60 de la loi;

4° si le feeder a l'intention de procéder à sa propre liquidation, une notification de cette intention.

§ 2. Aux fins de l'application du § 1^{er}, 1° et 2°, il y a lieu de tenir compte de ce qui suit :

1° l'expression « rester un feeder du même master » fait référence aux cas où :

- a) le master est l'organisme de placement collectif bénéficiaire dans un projet de fusion;
- b) le master est censé continuer d'exister, sans modifications substantielles, en tant qu'organisme de placement collectif issu d'un projet de scission;

2° l'expression « devenir le feeder d'un autre master issu du projet de fusion ou de scission du master » fait référence aux cas où :

- a) le master est l'organisme de placement collectif à absorber et, à la suite de la fusion, le feeder devient participant de l'organisme de placement collectif bénéficiaire;
- b) le feeder devient participant d'un organisme de placement collectif, issu d'une scission, qui diffère substantiellement du master.

§ 3. Par dérogation au § 1^{er}, si le master a fourni au feeder les informations visées à l'article 173, ou des informations comparables, plus de quatre mois avant la date prévue de prise d'effet, le feeder soumet à la FSMA la demande ou notification prévue par le § 1^{er}, 1°, 2°, 3° ou 4°, au plus tard trois mois avant la date prévue de prise d'effet de la fusion ou scission du master.

§ 4. Le feeder informe ses participants et le master, sans retard indu, de son intention de procéder à sa propre liquidation.

Art. 107. § 1^{er}. Le feeder est informé, dans les quinze jours ouvrables suivant la remise de tous les documents visés à l'article 106, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, selon le cas, de l'octroi par la FSMA des approbations requises.

§ 2. Dès qu'il est informé de l'octroi par la FSMA de l'approbation prévue au § 1^{er}, le feeder en informe le master.

§ 3. Une fois qu'il a été informé de l'octroi par la FSMA des approbations requises au titre de l'article 106, § 1^{er}, 2°, le feeder prend, sans retard indu, les mesures nécessaires pour se conformer aux exigences de l'article 111.

§ 4. Dans les cas visés à l'article 106, § 1^{er}, 2° et 3°, le feeder exerce le droit de demander le rachat et le remboursement de ses parts dans le master, conformément à l'article 179, si la FSMA n'a pas fourni l'approbation requise par l'article 106, § 1^{er}, le jour ouvrable précédant le dernier jour, avant la prise d'effet de la fusion ou de la scission, où le feeder peut demander le rachat et le remboursement de ses parts dans le master.

Le feeder exerce également ce droit pour préserver le droit de ses propres participants à demander le rachat ou le remboursement de leurs parts dans ce feeder en vertu de l'article 111, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 4°.

Avant d'exercer le droit mentionné à l'alinéa 1^{er}, le feeder étudie les autres solutions envisageables permettant d'éviter ou de réduire les coûts de transaction ou autres incidences défavorables pour ses propres participants.

§ 5. Als de feeder inkoop of terugbetaling van haar rechten van deelneming in de master vraagt, ontvangt zij:

1° de inkoop- of terugbetalingsopbrengsten in contanten, of

2° een deel van of alle inkoop- of terugbetalingsopbrengsten als een overdracht in natura voor zover de feeder dit wenst en voor zover de overeenkomst tussen de feeder en de master daarin voorziet.

In omstandigheden waar het eerste lid, 2° van toepassing is, mag de feeder te allen tijde een deel van de in natura overgedragen activa verzilveren.

§ 6. De FSMA verleent goedkeuring mits alle contanten die in overeenstemming met § 5 worden aangehouden of ontvangen vóór de datum waarop de feeder in de nieuwe master of in overeenstemming met haar nieuwe beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid zal gaan beleggen slechts met het oog op een efficiënt contantenbeheer mogen worden herbelegt.

Onderafdeling IV. — Verplichtingen en bevoegde autoriteiten

Art. 108. De feeder of, indien van toepassing, de beheervennootschap van de feeder, is verantwoordelijk voor het aan haar bewaarder doorgeven van alle informatie over de master die nodig is voor het volledig uitvoeren van de taken van de bewaarder van de feeder.

Art. 109. Naast het bepaalde in de artikelen 60 en 88, § 2 van de wet, zendt de feeder het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en alle wijzigingen daarin, alsmede de jaar- en halfjaarlijkse verslagen van de master toe aan de FSMA.

Art. 110. De feeder verstrekt beleggers, op verzoek en kosteloos, een papieren afschrift van het prospectus en de jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen van de master.

Art. 111. § 1. Een feeder die reeds werkzaamheden als instelling voor collectieve belegging uitoefent, met inbegrip van werkzaamheden als feeder van een andere master, verstrekt aan haar deelnemers de volgende informatie:

1° een verklaring dat de FSMA de belegging van de feeder in rechten van deelneming in de master heeft goedgekeurd;

2° de essentiële beleggersinformatie over de feeder en de master;

3° vanaf welke datum de feeder belegt in de master, of wanneer de feeder al heeft belegd in de master, de datum waarop de belegging de in de artikelen 65, § 1 en 83, § 1 genoemde limiet zal overschrijden, en

4° een verklaring dat de deelnemers het recht hebben om binnen dertig dagen te eisen dat hun rechten van deelneming zonder andere kosten dan die bedoeld in artikel 117, § 3, 1° worden ingekocht of terugbetaald; dit recht gaat in zodra de feeder de in deze paragraaf bedoelde informatie heeft verstrekt.

Deze informatie wordt ten minste dertig dagen vóór de datum, die bedoeld wordt in het eerste lid, 3°, verstrekt op dezelfde wijze als voorgeschreven in artikel 177.

§ 2. De feeder belegt niet vóór het verstrijken van de in § 1, tweede lid, genoemde periode van dertig dagen, boven de krachtens de artikelen 65, § 1 en 83, § 1 toepasselijke limiet in de rechten van deelneming in de desbetreffende master.

Art. 112. § 1. De feeder controleert de werkzaamheden van de master op doeltreffende wijze. Bij de nakoming van deze verplichting kan de feeder vertrouwen op de informatie en documenten die van de master of, indien van toepassing, van haar beheervennootschap, bewaarder en commissaris worden ontvangen, tenzij er reden is om te twifelen aan de juistheid ervan.

§ 2. Wanneer de feeder, haar beheervennootschap of een persoon die namens ofwel de feeder ofwel de beheervennootschap van de feeder optreedt, in verband met een belegging in de rechten van deelneming in de master een distributieprovisie, commissie of geldelijke tegemoetkoming ontvangt, wordt de provisie, commissie of geldelijke tegemoetkoming in de activa van de feeder gestort.

Art. 113. § 1. De master stelt de FSMA onmiddellijk in kennis van de identiteit van elke feeder die in haar rechten van deelneming belegt. Indien de feeder in een andere lidstaat gevestigd is, stelt de FSMA de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de feeder onmiddellijk na ontvangst van deze kennisgeving in kennis van deze belegging.

§ 5. Le feeder qui demande le rachat ou le remboursement de ses parts dans le master en reçoit le produit sous l'une ou l'autre des formes suivantes:

1° en espèces;

2° intégralement ou partiellement sous forme de transfert en nature, si tel est le souhait du feeder et si cela est prévu par l'accord entre le feeder et le master.

Lorsque l'alinéa 1^{er}, 2°, s'applique, le feeder peut à tout moment convertir en espèces toute partie des actifs transférés.

§ 6. La FSMA donne son approbation à la condition qu'avant la date à laquelle le feeder doit commencer à investir dans un autre master ou conformément à ses nouveaux objectifs et à sa nouvelle politique d'investissement, toute somme détenue ou reçue en espèces conformément au § 5 ne puisse être réinvestie qu'à des fins de bonne gestion de trésorerie.

Sous-section IV. — Obligations et autorités compétentes

Art. 108. Le feeder ou, le cas échéant, la société de gestion du feeder, se charge de communiquer au dépositaire du feeder toute information concernant le master qui est nécessaire pour que le dépositaire du feeder puisse s'acquitter de ses obligations.

Art. 109. Outre les exigences prévues aux articles 60 et 88, § 2, de la loi, le feeder envoie à la FSMA le prospectus, les informations clés pour l'investisseur et toutes les modifications qui y sont apportées ainsi que les rapports annuel et semestriel du master.

Art. 110. Le feeder fournit gratuitement aux investisseurs, sur demande, un exemplaire sur support papier du prospectus et des rapports annuel et semestriel du master.

Art. 111. § 1^{er}. Un feeder qui exerce déjà des activités en tant qu'organisme de placement collectif, y compris celles de feeder d'un autre master, fournit les informations suivantes à ses participants:

1° une déclaration indiquant que la FSMA a approuvé l'investissement du feeder dans des parts dudit master;

2° les informations clés pour l'investisseur, concernant le feeder et le master;

3° la date à laquelle le feeder doit commencer à investir dans le master ou, s'il y a déjà investi, la date à laquelle son investissement dépassera la limite applicable en vertu des articles 65, § 1^{er}, et 83, § 1^{er}, et

4° une déclaration indiquant que les participants ont le droit de demander, dans un délai de trente jours, le rachat ou le remboursement de leurs parts, sans frais autres que ceux visés à l'article 117, § 3, 1°; ce droit prend effet à partir du moment où le feeder a fourni les informations visées au présent paragraphe.

Cette information est fournie au moins trente jours avant la date mentionnée à l'alinéa 1^{er}, 3°, suivant la méthode prescrite par l'article 177.

§ 2. Le feeder n'investit pas dans les parts du master concerné au-delà de la limite applicable en vertu des articles 65, § 1^{er}, et 83, § 1^{er}, avant la fin de la période de trente jours visée au § 1^{er}, alinéa 2.

Art. 112. § 1^{er}. Le feeder contrôle effectivement l'activité du master. Afin de satisfaire à cette obligation, le feeder peut se fonder sur les informations et les documents reçus du master ou, le cas échéant, sa société de gestion, son dépositaire et son commissaire, sauf s'il y a des raisons de douter de l'exactitude de ces informations et documents.

§ 2. Lorsque, en rapport avec un investissement dans les parts d'un master, une redevance de distribution, une commission ou un autre avantage monétaire sont versés au feeder, à sa société de gestion ou à toute personne agissant pour le compte de celui-ci ou de sa société de gestion, cette redevance, cette commission ou cet autre avantage monétaire sont versés dans les actifs du feeder.

Art. 113. § 1^{er}. Le master informe immédiatement la FSMA de l'identité de tout feeder qui investit dans ses parts. Lorsque le feeder est établi dans un autre Etat membre, la FSMA, dès réception de cette information, porte l'investissement en question à la connaissance des autorités compétentes de l'Etat membre d'origine du feeder.

§ 2. De master zorgt ervoor dat alle uit hoofde van de toepasselijke wettelijke bepalingen, het beheerreglement of de statuten vereiste informatie tijdig beschikbaar is voor de feeder of, indien van toepassing, haar beheerverenootschap en voor de bevoegde autoriteiten, de bewaarder en de commissaris van de feeder.

Art. 114. § 1. Indien de master en de feeder in België zijn gevestigd, stelt de FSMA de feeder onmiddellijk in kennis van besluiten, maatregelen, geconstateerde schendingen van de bepalingen van toepassing op master-feederconstructies en alle ingevolge de artikelen 106, § 1, 4^o en 247, § 1, 4^o van de wet gemelde informatie die betrekking heeft op de master of, indien van toepassing, haar beheerverenootschap, bewaarder of commissaris.

§ 2. Indien enkel de master in België is gevestigd, stelt de FSMA de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de feeder onmiddellijk in kennis van besluiten, maatregelen, geconstateerde schendingen van de bepalingen van toepassing op master-feederconstructies en alle ingevolge de artikelen 106, § 1, 4^o en 247, § 1, 4^o van de wet gemelde informatie die betrekking heeft op de master of, indien van toepassing, haar beheerverenootschap, bewaarder of commissaris.

Indien enkel de feeder in België is gevestigd, geeft de FSMA haar onmiddellijk de informatie door, bedoeld in het vorige lid, die zij van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de master ontvangt.

Afdeling III. — Verplichtingen en verbodsbepalingen

Onderafdeling I. — Provisies en kosten

Art. 115. § 1. Onverminderd de toepassing van de artikelen 118 en 119, 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 compartimentswijziging. 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 pensioenspaarfondsen mogen de tarieven, bedoeld in het eerste lid van de eerste paragraaf niet als een maximum uitdrukken.

§ 3. Elke wijziging van de provisie en kosten bedoeld in § 1 en in artikel 117 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 FSMA.

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 117, § 3, 1^o of 2^o, ten laste van de deelnemer wordt gelegd.

Indien de wijziging leidt tot een verhoging van de provisie 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 toekennen aan de persoon, aan wie zij de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 22^o, a), van de wet, toevertrouwt, voor zover deze vergoeding bijkomstig is aan de basisvergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instelling voor collectieve belegging.

Art. 116. § 1. Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 52, § 1, 5^o of 6^o, of artikel 70, § 1, 5^o of 6^o, en indien de onderliggende instellingen voor collectieve belegging hetzij rechtstreeks hetzij op grond van een lastgevingsovereenkomst of aanneemingsovereenkomst worden beheerd door dezelfde venootschap, brengt deze venootschap geen provisie van kosten in rekening voor inschrijving, compartimentswijziging of uittreding met betrekking tot beleggingen in deze rechten van deelneming.

§ 2. Le master veille à ce que toutes les informations requises en vertu des dispositions légales applicables, du règlement de gestion ou des statuts soient mises en temps utile à la disposition du feeder, ou, le cas échéant, de sa société de gestion, ainsi que des autorités compétentes, du dépositaire et du commissaire du feeder.

Art. 114. § 1^{er}. Si le master et le feeder sont établis en Belgique, la FSMA communique immédiatement au feeder toute décision, mesure, observation relative au non-respect des dispositions applicables aux structures master-feeder ou information communiquée au titre des articles 106, § 1^{er}, 4^o et 247, § 1^{er}, 4^o de la loi relative au master ou, le cas échéant, à sa société de gestion, à son dépositaire ou à son commissaire.

§ 2. Si seul le master est établi en Belgique, la FSMA communique immédiatement aux autorités compétentes de l'Etat membre d'origine du feeder toute décision, mesure, observation relative au non-respect des dispositions applicables aux structures master-feeder ou information communiquée au titre des articles 106, § 1^{er}, 4^o et 247, § 1^{er}, 4^o de la loi relative au master ou, le cas échéant, à sa société de gestion, à son dépositaire ou à son commissaire.

Si seul le feeder est établi en Belgique, la FSMA lui transmet immédiatement l'information, visée à l'alinéa précédent, qu'elle reçoit des autorités compétentes de l'Etat membre d'origine du master.

Section III. — Obligations et interdictions

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

Art. 115. § 1^{er}. Sans préjudice de l'application des articles 118 et 119, 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. Pour les fonds d'épargne-pension, les tarifs visés au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, ne peuvent pas être présentés sous la forme de maximums.

§ 3. Toute modification des commissions et frais, visés au § 1^{er} et à l'article 117, dans un sens défavorable pour l'organisme de placement collectif ou pour les participants, doit être annoncé au préalable dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant ou par tout autre moyen de publication équivalent approuvé par la FSMA.

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 117, § 3, 1^o ou 2^o, est mis à charge du participant.

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 à la personne à laquelle il confie les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 22^o, a), de la loi, dans la mesure où cette rémunération est complémentaire à la rémunération de base pour la gestion du portefeuille d'investissement de l'organisme de placement collectif.

Art. 116. § 1^{er}. Si un organisme de placement collectif investit en parts d'organismes de placement collectif, visées à l'article 52, § 1^{er}, 5^o ou 6^o, ou à l'article 70, § 1^{er}, 5^o ou 6^o, 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.

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.

Hetzelfde verbod geldt in hoofde van een master met betrekking tot beleggingen in haar rechten van deelneming door een feeder.

§ 2. Indien een instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 52, § 1, 5° of 6°, of artikel 70, § 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, mag deze vennootschap enkel provisies en kosten in rekening brengen voor het beheer van het overeenkomstige deel van de portefeuille voor het hoogste van de hierna volgende bedragen :

1° het verschil tussen de provisies en kosten van de onderliggende instelling voor collectieve belegging enerzijds en de provisies en kosten van de instelling voor collectieve belegging anderzijds;

2° het gedeelte van de provisies en kosten van de instelling voor collectieve belegging dat strekt tot vergoeding van de toewijzing van de activa.

Dezelfde beperking 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.

Het prospectus preciseert het gedeelte van de provisies en kosten van de instelling voor collectieve belegging dat strekt tot vergoeding van de toewijzing van de activa.

Art. 117. § 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 bedrag tot dekking van de administratieve kosten voor de ondernemingen die voor de verhandeling van de rechten van deelneming zorgen.

§ 2. Een compartimentswijziging 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;

3° een 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 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 motiveert op grond van concrete omstandigheden en objectieve criteria bepaald in het beheerreglement of de statuten.

Art. 118. § 1. De personen aan wie een instelling voor collectieve belegging de uitoefening van een of meer beheertaken bedoeld bij artikel 3, 22°, a) en/of b) van de wet heeft toevertrouwd, worden niet geacht zich loyaal, billijk en professioneel voor de belangen van de instelling voor collectieve belegging in te zetten, indien zij, voor het

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.

La même interdiction s'applique dans le chef d'un master en ce qui concerne les placements dans ses parts effectués par un feeder.

§ 2. Si un organisme de placement collectif investit en parts d'organismes de placement collectif, visées à l'article 52, § 1^{er}, 5° ou 6°, ou à l'article 70, § 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 peut uniquement facturer des commissions et frais pour la gestion de la partie correspondante du portefeuille à concurrence du plus élevé des montants suivants :

1° la différence entre les commissions et frais de l'organisme de placement collectif sous-jacent d'une part et les commissions et frais de l'organisme de placement collectif d'autre part;

2° la partie des commissions et frais de l'organisme de placement collectif qui correspond à la rémunération de l'allocation des actifs.

La même restriction 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.

Le prospectus précise la partie des commissions et frais de l'organisme de placement collectif qui correspond à la rémunération de l'allocation des actifs.

Art. 117. § 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 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;

3° un montant 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 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, dans le prochain rapport annuel, sur la base de circonstances concrètes et de critères objectifs définis dans le règlement de gestion ou les statuts.

Art. 118. § 1^{er}. Les personnes auxquelles un organisme de placement collectif a confié l'exercice d'une ou de plusieurs des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22°, a) et/ou b) de la loi ne sont pas considérées comme agissant d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui sert au mieux les intérêts de l'organisme de

verrichten van activiteiten in verband met het beheer en de administratie, een vergoeding of provisie betalen of ontvangen, dan wel een niet-geldelijk voordeel verschaffen of aannemen, tenzij het gaat om :

1° een vergoeding, provisie of niet-geldelijk voordeel betaald of verschaft aan of door de instelling voor collectieve belegging of een persoon die handelt voor rekening van die instelling voor collectieve belegging;

2° een vergoeding, provisie of niet-geldelijk voordeel betaald of verschaft aan of door een derde of een persoon die handelt voor rekening van die derde, wanneer aan de volgende voorwaarden is voldaan :

a) vóór de betrokken dienst wordt verricht, moet de instelling voor collectieve belegging uitvoerig, accuraat en op begrijpelijke wijze worden geïnformeerd over het bestaan, de aard en het bedrag van de vergoeding, de provisie of het voordeel of, indien dat bedrag niet kan worden achterhaald, over de berekeningswijze ervan;

b) de betaling of de verschaffing van de vergoeding, de provisie of het niet-geldelijke voordeel moet de kwaliteit van de dienstverlening aan de cliënt verbeteren en mag geen afbreuk doen aan de verplichting voor de entiteit waaraan de uitoefening van een of meer beheertaken bedoeld bij artikel 3, 22°, a) en/of b) van de wet werd toevertrouwd, om zich in te zetten voor de belangen van de instelling voor collectieve belegging;

3° passende vergoedingen die de betrokken dienstverlening mogelijk maken of daarvoor noodzakelijk zijn, inclusief bewaarloon, afwikkelings- en beursvergoedingen en wettelijke heffingen of juridische kosten, die van nature niet onverenigbaar zijn met de verplichting voor de entiteit waaraan de uitoefening van een of meer beheertaken bedoeld bij artikel 3, 22°, a) en/of b) van de wet werd toevertrouwd, om zich loyaal, billijk en professioneel in te zetten voor de belangen van de instelling voor collectieve belegging.

§ 2. De entiteiten waaraan de uitoefening van een of meer beheertaken bedoeld bij artikel 3, 22°, a) en/of b) van de wet werd toevertrouwd, mogen, voor de toepassing van § 1, 2°, a), de essentiële voorwaarden van de regelingen voor vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen bondig meedelen, op voorwaarde dat zij zich ertoe verbinden de deelnemer desgevraagd nadere bijzonderheden te verstrekken en dat zij deze verplichting ook naleven.

§ 3. Het prospectus vermeldt het bestaan van de in § 1, 2°, bedoelde vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen, verduidelijkt wie de begunstigde is van deze en op welke wijze mogelijke belangenconflicten naar aanleiding van de ontvangst van dergelijke vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen worden vermeden of beheerst.

§ 4. De begunstigde van de in § 1, 2°, bedoelde vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen houdt de gegevens over de ontvangst van deze vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen ter beschikking van de FSMA.

§ 5. Het jaarverslag van de instelling voor collectieve belegging vermeldt :

1° de begunstigden van de in § 1, 2°, bedoelde vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen;

2° welke in § 1, 2°, bedoelde vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen de begunstigden hebben ontvangen, in voorkomend geval ingedeeld volgens hun aard;

3° voor zover de in § 1, 2°, bedoelde vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen materieel zijn, rekening houdend met het globaal vermogen dat door de begunstigde wordt beheerd, de waarde van voormelde vergoedingen, provisie of niet-geldelijke voordelen die werden ontvangen en de verhouding tussen deze waarde en het globale vermogen beheerd door de begunstigde, en/of het totaal van de betaalde provisie en kosten voor portefeuilleantransacties voor het globale vermogen beheerd door de begunstigde.

Art. 119. § 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, 22°, a), van de wet, heeft toevertrouwd, hun vergoeding, betaald door de instelling voor collectieve belegging, delen met een derde financiële bemiddelaar die rechtstreeks of onrechtstreeks de beheertaak voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 22°, c), 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;

placement collectif lorsque, en liaison avec les activités de gestion et d'administration, elles versent ou perçoivent une rémunération ou commission, ou fournissent ou reçoivent un avantage non monétaire, autres que les suivants :

1° une rémunération, une commission ou un avantage non monétaire versé ou fourni à l'organisme de placement collectif ou par celui-ci, ou à une personne agissant pour le compte de l'organisme de placement collectif ou par celle-ci;

2° une rémunération, une commission ou un avantage non monétaire versé ou fourni à un tiers ou par celui-ci, ou à une personne agissant pour le compte de ce tiers ou par celle-ci, lorsque les conditions suivantes sont réunies :

a) l'organisme de placement collectif est clairement informé de l'existence, de la nature et du montant de la rémunération, de la commission ou de l'avantage ou, lorsque ce montant ne peut être établi, de son mode de calcul; cette information doit être fournie de manière complète, exacte et compréhensible avant que le service concerné ne soit presté;

b) le paiement de la rémunération ou de la commission, ou l'octroi de l'avantage non monétaire, doit avoir pour vocation d'améliorer la qualité du service fourni et ne doit pas nuire à l'obligation de l'entité à laquelle l'exercice d'une ou de plusieurs des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22°, a) et/ou b) de la loi a été confié d'agir au mieux des intérêts de l'organisme de placement collectif;

3° des rémunérations appropriées qui permettent la prestation des services concernés ou sont nécessaires à cette prestation, notamment les droits de garde, les commissions de change et de règlement, les taxes régulatrices et les frais de procédure, qui, de par leur nature, ne sont pas incompatibles avec l'obligation qui incombe à l'entité à laquelle l'exercice d'une ou de plusieurs des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22°, a) et/ou b) de la loi a été confié d'agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui serve au mieux les intérêts de l'organisme de placement collectif.

§ 2. Les entités auxquelles l'exercice d'une ou de plusieurs des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22°, a) et/ou b) de la loi a été confié peuvent, aux fins du § 1^{er}, 2°, a), communiquer sous forme succincte les principaux éléments des accords passés en matière de rémunérations, de commissions et d'avantages non monétaires, sous réserve qu'elles s'engagent à fournir des précisions supplémentaires à la demande des participants et qu'elles respectent cet engagement.

§ 3. Le prospectus mentionne l'existence des rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés au § 1^{er}, 2°, indique le bénéficiaire de ceux-ci et précise la manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter de la perception de tels rémunérations, commissions ou avantages non monétaires sont évités ou maîtrisés.

§ 4. Le bénéficiaire des rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés au § 1^{er}, 2°, tient les informations concernant la perception de ces rémunérations, commissions ou avantages non monétaires à la disposition de la FSMA.

§ 5. Le rapport annuel de l'organisme de placement collectif mentionne :

1° les bénéficiaires des rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés au § 1^{er}, 2°;

2° les rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés au § 1^{er}, 2°, que les bénéficiaires ont perçus, le cas échéant ventilés selon leur nature;

3° pour autant que les rémunérations, commissions ou avantages non monétaires visés au § 1^{er}, 2°, soient substantiels, compte tenu du patrimoine global géré par le bénéficiaire, la valeur desdits rémunérations, commissions ou avantages non monétaires 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. 119. § 1^{er}. Un organisme de placement collectif veille à ce que les conditions suivantes soient remplies lorsque les personnes auxquelles il a confié les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif, visées à l'article 3, 22°, a), de la loi, partagent leur rémunération payée par l'organisme de placement collectif, avec un intermédiaire financier tiers qui assure, directement ou indirectement, la fonction de gestion d'organismes de placement collectif, visée à l'article 3, 22°, c) 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° 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 prospectus vermeldt het bestaan van de regelingen voor het delen van vergoedingen bedoeld in § 1 en 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, 22°, a), van de wet, toevertrouwt, dat wordt gedeeld.

Art. 120. Het prospectus vermeldt of de personen aan wie de instelling voor collectieve belegging beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 22°, 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. — Gedragsregels

Art. 121. De bepalingen van deze Onderafdeling gelden enkel voor beleggingsvennootschappen die geen gebruik maken van de mogelijkheid voorzien in artikel 44 van de wet.

Art. 122. § 1. De beleggingsvennootschappen zorgen ervoor dat de deelnemers op billijke wijze en overeenkomstig het beginsel van gelijkheid tussen de deelnemers worden behandeld.

De beleggingsvennootschappen plaatsen de belangen van een groep van deelnemers niet boven de belangen van een andere groep van deelnemers.

§ 2. De beleggingsvennootschappen implementeren passende beleidsregels en procedures om wanpraktijken te voorkomen waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij de stabiliteit en de integriteit van de markt ongunstig beïnvloeden.

§ 3. De beleggingsvennootschappen zorgen ervoor dat billijke, correcte en transparante prijsbepalingsmodellen en waarderingssystemen worden toegepast met het oog op de naleving van de voor hen geldende verplichting om te handelen in het uitsluitende belang van de deelnemers. De beleggingsvennootschappen moeten kunnen aantonen dat hun portefeuilles correct werden gewaardeerd.

§ 4. De beleggingsvennootschappen zorgen ervoor dat geen onnodige kosten worden aangerekend aan de deelnemers.

Art. 123. § 1. In het belang van de de marktintegriteit betrachten de beleggingsvennootschappen een hoge mate van zorgvuldigheid bij de selectie en de continue follow-up van de beleggingen.

§ 2. De beleggingsvennootschappen beschikken over voldoende kennis van en inzicht in de activa waarin zij hebben belegd.

§ 3. De beleggingsvennootschappen stellen schriftelijke beleidsregels en procedures inzake zorgvuldigheid vast en implementeren effectieve regelingen om te garanderen dat de genomen beleggingsbeslissingen overeenkomstig de doelstellingen, beleggingsstrategie en risicolimieten worden uitgevoerd.

§ 4. Wanneer de beleggingsvennootschappen hun risicobeheer beleid implementeren, dienen zij, waar dit passend is gelet op de aard van een geplande belegging, prognoses te formuleren en analyses te verrichten over de bijdrage van de belegging tot de samenstelling, de liquiditeit en het risico- en opbrengstprofiel van hun portefeuille, voor zij tot de belegging overgaan. De analyses mogen enkel worden verricht op grond van informatie die, zowel in kwantitatief als kwalitatief opzicht, betrouwbaar en actueel is.

De beleggingsvennootschappen leggen de nodige bekwaamheid, zorgzaamheid en zorgvuldigheid aan de dag wanneer zij met derden overeenkomsten aangaan, beheren of beëindigen over de uitoefening van risicobeheeractiviteiten. Voor de beleggingsvennootschappen dergelijke overeenkomsten aangaan, nemen zij de nodige maatregelen om na te gaan of de betrokken derde de vereiste bekwaamheid en capaciteiten bezit om de risicobeheeractiviteiten op betrouwbare, professionele en doeltreffende wijze uit te oefenen. De beleggingsvennootschap stelt methoden vast voor de doorlopende beoordeling van de kwaliteit van het door de betrokken derde verstrekte prestatieniveau.

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 mentionne l'existence des accords de rétrocession de rémunérations visés au § 1^{er} et 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, 22°, a), de la loi, qui est partagé.

Art. 120. 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, 22°, 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. — Règles de conduite

Art. 121. Les dispositions de la présente Sous-section sont uniquement applicables aux sociétés d'investissement qui ne font pas usage de la possibilité offerte à l'article 44 de la loi.

Art. 122. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement veillent à ce que les participants soient traités équitablement et conformément au principe de l'égalité entre les participants.

Les sociétés d'investissement s'abstiennent de placer les intérêts d'un groupe de participants au dessus de ceux d'un autre groupe de participants.

§ 2. Les sociétés d'investissement mettent en œuvre des politiques et des procédures appropriées pour prévenir toute malversation dont on peut raisonnablement supposer qu'elle porterait atteinte à la stabilité et à l'intégrité du marché.

§ 3. Les sociétés d'investissement garantissent l'utilisation de modèles de formation des prix et de systèmes d'évaluation équitables, corrects et transparents afin de respecter leur obligation d'agir dans l'intérêt exclusif des participants. Les sociétés d'investissement doivent pouvoir démontrer que leurs portefeuilles ont été évalués avec précision.

§ 4. Les sociétés d'investissement veillent à éviter de mettre des coûts indus à la charge des participants.

Art. 123. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement veillent à ce que la sélection et le suivi continu des investissements soient effectués avec une grande diligence et dans l'intérêt de l'intégrité du marché.

§ 2. Les sociétés d'investissement ont une connaissance et une compréhension adéquate des actifs dans lesquels elles sont investies.

§ 3. Les sociétés d'investissement élaborent des politiques et des procédures écrites quant à la diligence qu'ils exercent et mettent sur pied des dispositifs efficaces garantissant que les décisions d'investissement prises sont exécutées conformément aux objectifs, à la stratégie d'investissement et aux limites de risque.

§ 4. Lorsque les sociétés d'investissement mettent en œuvre leur politique de gestion des risques, elles élaborent, le cas échéant en tenant compte de la nature de l'investissement envisagé, des prévisions et effectuent des analyses concernant la contribution de l'investissement à la composition, à la liquidité et au profil de risque et de rémunération de leur portefeuille avant d'effectuer ledit investissement. Ces analyses ne doivent être effectuées que sur la base d'informations fiables et à jour, tant d'un point de vue quantitatif que qualitatif.

Les sociétés d'investissement font preuve de toute la compétence, de toute la prudence et de toute la diligence requises lorsqu'elles concluent, gèrent et mettent fin à des accords avec des tiers ayant trait à l'exercice d'activités de gestion des risques. Avant de conclure de tels accords, les sociétés d'investissement prennent les mesures nécessaires pour s'assurer que le tiers dispose des compétences et des capacités nécessaires pour exercer les activités de gestion des risques de manière fiable, professionnelle et efficace. La société d'investissement établit des méthodes pour évaluer de manière continue la qualité des prestations fournies par le tiers.

Art. 124. § 1. Wanneer de beleggingsvennootschappen een inschrijvings- of inkooporder van een deelnemer hebben uitgevoerd, moeten zij hem een kennisgeving bezorgen op een duurzame drager waarin de uitvoering van het order wordt bevestigd, en dit zo spoedig mogelijk en uiterlijk de eerste werkdag na de uitvoering van het order, of, wanneer de beleggingsvennootschap zelf van een derde een bevestiging van de uitvoering van het order ontvangt, uiterlijk de eerste werkdag na ontvangst van de bevestiging van deze derde.

Het eerste lid is echter niet van toepassing wanneer de kennisgeving van de bevestiging dezelfde informatie zou bevatten als een bevestiging die door een derde onmiddellijk aan de deelnemer moet worden toegezonden.

§ 2. De in § 1 bedoelde kennisgeving bevat, naargelang het geval, de volgende informatie :

- 1° de identificatie van de beleggingsvennootschap;
- 2° de naam of een andere omschrijving van de deelnemer;
- 3° de datum en het tijdstip van ontvangst van het order en de wijze van betaling;
- 4° de datum van uitvoering;
- 5° de aard van het order (inschrijving of inkoop);
- 6° het betrokken aantal rechten van deelneming;
- 7° de eenheidsprijs waartegen op de rechten van deelneming werd ingeschreven of waartegen deze werden terugbetaald;
- 8° de referentievaluatadatum;
- 9° de brutowaarde van het order, inclusief inschrijvingskosten, of het nettobedrag na aftrek van de inkoopkosten;
- 10° het totaalbedrag van de gefactureerde provisies en kosten en, indien de belegger daarom verzoekt, een uitsplitsing daarvan per post.

§ 3. Bij orders die periodiek voor een deelnemer worden uitgevoerd, nemen de beleggingsvennootschappen de in § 1 vermelde maatregelen, of verstrekken zij deze deelnemer ten minste om de zes maanden de in § 2 vermelde informatie over de betrokken transacties.

§ 4. De beleggingsvennootschappen verstrekken de deelnemer, indien hij daarom verzoekt, informatie over de status van zijn order.

Art. 125. § 1. De beleggingsvennootschappen zetten zich in voor de belangen van de deelnemers in het kader van het beheer van hun portefeuilles.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 nemen de beleggingsvennootschappen alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang en de aard van het order en alle andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten. Het relatieve gewicht van deze factoren wordt bepaald aan de hand van de volgende criteria :

- 1° de doelstellingen, het beleggingsbeleid en de risico's eigen aan de beleggingsvennootschap, zoals vermeld in het prospectus of, in voorkomend geval, de statuten;
- 2° de kenmerken van het order;
- 3° de kenmerken van de financiële instrumenten waarop het order betrekking heeft;
- 4° de kenmerken van de plaatsen van uitvoering waar dit order kan worden geplaatst.

§ 3. De beleggingsvennootschappen moeten doeltreffende regelingen vaststellen en implementeren om te voldoen aan de in § 2 bedoelde verplichting. Zij moeten met name een beleid vaststellen en implementeren dat hen overeenkomstig § 2 in staat stelt om het best mogelijke resultaat te behalen.

De beleggingsvennootschappen stellen de deelnemers passende informatie ter beschikking over het overeenkomstig dit artikel vastgestelde beleid en over alle wezenlijke veranderingen daarin.

§ 4. Om eventuele tekortkomingen op te sporen en, in voorkomend geval, te verhelpen, houden de beleggingsvennootschappen periodiek toezicht op de doeltreffendheid van hun regelingen en beleid met betrekking tot de uitvoering van orders.

Bovendien voeren de beleggingsvennootschappen jaarlijks een toetsing uit van hun uitvoeringsbeleid. Zo'n toetsing moet ook worden uitgevoerd als zich een wezenlijke verandering voordoet die een impact heeft op het vermogen van de beleggingsvennootschap om steeds het best mogelijke resultaat te behalen.

§ 5. De beleggingsvennootschappen moeten kunnen aantonen dat de orders die zij hebben ingediend, in overeenstemming zijn met hun uitvoeringsbeleid.

Art. 124. § 1^{er}. Dès lors que les sociétés d'investissement ont exécuté un ordre de souscription ou de rachat d'un participant, elles transmettent à ce dernier un avis sur support durable confirmant l'exécution de l'ordre, et ce dès que possible et au plus tard le premier jour ouvrable suivant l'exécution de l'ordre ou, si la société d'investissement reçoit elle-même d'un tiers la confirmation de l'exécution, au plus tard le premier jour ouvrable suivant la réception de la confirmation de ce tiers.

Toutefois, le premier alinéa ne s'applique pas dans les cas où l'avis contiendrait les mêmes informations qu'une confirmation qui doit être transmise promptement au participant par une autre personne.

§ 2. L'avis visé au § 1^{er} contient les informations suivantes, selon le cas :

- 1° l'identification de la société d'investissement;
- 2° le nom ou toute autre désignation du participant;
- 3° la date et l'heure de la réception de l'ordre et la méthode de paiement;
- 4° la date d'exécution;
- 5° la nature de l'ordre (souscription ou rachat);
- 6° le nombre de parts concernées;
- 7° la valeur unitaire à laquelle les unités ont été souscrites ou remboursées;
- 8° la date de la valeur de référence;
- 9° la valeur brute de l'ordre, frais de souscription inclus, ou le montant net après déduction des frais de rachat;
- 10° le montant total des commissions et des frais facturés et, à la demande de l'investisseur, leur ventilation par poste.

§ 3. En ce qui concerne les ordres pour un participant qui sont exécutés périodiquement, les sociétés d'investissement soit prennent les mesures mentionnées au § 1^{er}, soit fournissent au participant, au moins une fois par semestre, les informations énumérées au § 2 qui se rapportent à ces transactions.

§ 4. Sur demande du participant, les sociétés d'investissement l'informent du statut de son ordre.

Art. 125. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement agissent au mieux des intérêts des participants, dans le contexte de la gestion de leurs portefeuilles.

§ 2. Aux fins du § 1^{er}, les sociétés d'investissement prennent toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible, compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement, de la taille et de la nature de l'ordre ou de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre. L'importance relative de ces facteurs est déterminée en se référant aux critères suivants :

- 1° les objectifs, la politique d'investissement et les risques qui leur sont spécifiques, tels qu'indiqués dans le prospectus ou, le cas échéant, dans les statuts;
- 2° les caractéristiques de l'ordre;
- 3° les caractéristiques des instruments financiers qui font l'objet de cet ordre;
- 4° les caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels cet ordre peut être acheminé.

§ 3. Les sociétés d'investissement établissent et mettent en œuvre des dispositions efficaces pour se conformer à l'obligation visée au § 2. En particulier, les sociétés d'investissement établissent et mettent en œuvre une politique leur permettant d'obtenir le meilleur résultat possible conformément au § 2.

Les sociétés d'investissement mettent à la disposition des participants des informations appropriées sur la politique arrêtée conformément au présent article et sur toute modification importante de celle-ci.

§ 4. Les sociétés d'investissement contrôlent régulièrement l'efficacité de leurs dispositions et de leur politique en matière d'exécution des ordres afin d'en déceler les défaillances et d'y remédier le cas échéant.

En outre, les sociétés d'investissement réexaminent annuellement leur politique d'exécution. Elles réexaminent également cette politique chaque fois qu'intervient un changement significatif qui a une incidence sur la capacité de la société d'investissement à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible.

§ 5. Les sociétés d'investissement doivent pouvoir démontrer que les ordres qu'elles ont introduits l'ont été conformément à leur politique d'exécution.

Art. 126. § 1. De beleggingsvennootschappen zetten zich in voor de belangen van hun deelnemers, wanneer zij bij andere entiteiten orders ter uitvoering plaatsen in het kader van het beheer van hun portefeuilles.

§ 2. De beleggingsvennootschappen nemen alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat te behalen, rekening houdend met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang en de aard van het order en alle andere voor de uitvoering van het order relevante aspecten. Het relatieve gewicht van deze factoren wordt bepaald aan de hand van de in artikel 125, § 2, opgesomde criteria.

De beleggingsvennootschappen dienen daartoe een beleid vast te stellen en te implementeren dat hen in staat stelt aan de in het eerste lid vermelde verplichting te voldoen. In dit beleid worden, voor alle categorieën van instrumenten, de entiteiten vermeld waarbij de orders mogen worden geplaatst. De beleggingsvennootschap gaat enkel uitvoeringsovereenkomsten aan als die in overeenstemming zijn met de in dit artikel vastgelegde verplichtingen. De beleggingsvennootschappen stellen de deelnemers passende informatie ter beschikking over het overeenkomstig dit artikel vastgestelde beleid en over alle wezenlijke veranderingen daarin.

§ 3. De beleggingsvennootschappen houden periodiek toezicht op de doeltreffendheid van het overeenkomstig § 2 vastgestelde beleid en met name op de uitvoeringskwaliteit van de in dit beleid vermelde entiteiten en verhelpen, in voorkomend geval, de eventueel vastgestelde tekortkomingen.

Bovendien voeren de beleggingsvennootschappen jaarlijks een toetsing uit van hun uitvoeringsbeleid. Zo'n toetsing moet ook worden uitgevoerd als zich een wezenlijke verandering voordoet die een impact heeft op het vermogen van de beleggingsvennootschap om steeds het best mogelijke resultaat te behalen.

§ 4. De beleggingsvennootschappen moeten kunnen aantonen dat de orders die zij hebben geplaatst, in overeenstemming zijn met het conform § 2 vastgestelde beleid.

Art. 127. De beleggingsvennootschappen dienen procedures en regelingen vast te stellen en te implementeren die een onmiddellijke en billijke uitvoering van portefeuilletransacties mogelijk maken.

De door de beleggingsvennootschappen geïmplementeerde procedures en regelingen zorgen ervoor dat de uitgevoerde orders onmiddellijk en correct worden geregistreerd.

Onderafdeling III. — Voorkoming van belangenconflicten

Art. 128. De artikelen 129 tot 133 van deze Onderafdeling gelden enkel voor beleggingsvennootschappen die geen gebruik maken van de mogelijkheid voorzien in artikel 44 van de wet.

Art. 129. § 1. Om de soorten belangenconflicten te kunnen bepalen die zich bij het verrichten van hun werkzaamheden kunnen voordoen en de belangen van de deelnemers kunnen schaden, houden de beleggingsvennootschappen ten minste rekening met de vraag of op een relevante persoon, dan wel op een persoon die via een zeggenschapsband met de beleggingsvennootschap verbonden is, een van de volgende situaties van toepassing is, ongeacht of die voortvloeit uit de verrichting van de werkzaamheden van de beleggingsvennootschap, dan wel een andere oorzaak heeft :

1° deze persoon kan financieel gewin behalen of een financieel verlies vermijden ten koste van de beleggingsvennootschap;

2° deze persoon heeft een belang bij het resultaat (a) van een ten behoeve van de beleggingsvennootschap of een andere cliënt verrichte dienst, (b) van een ten behoeve van de beleggingsvennootschap of een andere cliënt verrichte activiteit, of (c) van een door de beleggingsvennootschap of een andere persoon uitgevoerde transactie, dat verschil van het belang van de beleggingsvennootschap bij dit resultaat;

3° deze persoon heeft een financiële of andere drijfveer om het belang van een andere persoon of groep personen te laten primeren op het belang van de beleggingsvennootschap;

4° deze persoon ontvangt van een andere persoon dan de beleggingsvennootschap, voor het verrichten van werkzaamheden ten behoeve van de beleggingsvennootschap, een ander « inducement » (voordeel) in de vorm van gelden, goederen of diensten dan de gebruikelijke provisie of vergoeding voor deze dienst, of zal een dergelijk « inducement » (voordeel) ontvangen.

Art. 130. § 1. De beleggingsvennootschappen dienen een doeltreffend beleid inzake belangenconflicten vast te stellen, te implementeren en in stand te houden. Dat beleid is schriftelijk vastgelegd en is passend vanuit het oogpunt van de omvang en organisatie van de beleggingsvennootschap, en vanuit het oogpunt van de aard, de omvang en de complexiteit van haar bedrijf.

Art. 126. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement agissent au mieux des intérêts des participants lorsqu'elles passent des ordres de négociation pour exécution auprès d'autres entités, dans le contexte de la gestion de leurs portefeuilles.

§ 2. Les sociétés d'investissement prennent toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement, de la taille, de la nature de l'ordre ou de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre. L'importance relative de ces facteurs est déterminée en se référant aux critères énumérés à l'article 125, § 2.

À ces fins, les sociétés d'investissement établissent et mettent en œuvre une politique leur permettant de respecter l'obligation visée à l'alinéa premier. Cette politique mentionne, pour chaque catégorie d'instrument, les entités auprès desquelles les ordres peuvent être passés. La société d'investissement ne conclut d'accords d'exécution que si de tels accords sont conformes aux obligations prévues par le présent article. Les sociétés d'investissement mettent à la disposition des participants des informations appropriées sur la politique arrêtée conformément au présent article et sur toute modification importante de celle-ci.

§ 3. Les sociétés d'investissement contrôlent régulièrement l'efficacité de la politique arrêtée en application du § 2 et, en particulier, la qualité d'exécution des entités mentionnées dans le cadre de cette politique; le cas échéant, ils corrigent les défaillances constatées.

En outre, les sociétés d'investissement réexaminent annuellement cette politique. Un tel réexamen doit aussi être réalisé chaque fois qu'intervient un changement significatif qui a une incidence sur la capacité de la société d'investissement à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible.

§ 4. Les sociétés d'investissement doivent pouvoir démontrer que les ordres qu'ils ont passés l'ont été conformément à la politique arrêtée en application du § 2.

Art. 127. Les sociétés d'investissement établissent et mettent en œuvre des procédures et des dispositions qui permettent d'exécuter rapidement et équitablement les opérations de portefeuille.

Les procédures et les dispositions mises en œuvre par les sociétés d'investissement garantissent que les ordres exécutés sont enregistrés avec célérité et précision.

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

Art. 128. Les articles 129 à 133 de la présente Sous-section sont uniquement applicables aux sociétés d'investissement qui ne font pas usage de la possibilité prévue à l'article 44 de la loi.

Art. 129. § 1^{er}. En vue d'identifier les types de conflits d'intérêts susceptibles de se produire dans le cadre de leurs activités, et dont l'existence peut porter atteinte aux intérêts des participants, les sociétés d'investissement prennent en considération, comme critères minimaux, la possibilité qu'une personne concernée ou une personne liée à la société d'investissement par une relation de contrôle se trouve dans l'une quelconque des situations suivantes, que cette situation résulte de l'exercice des activités de la société d'investissement ou autre :

1° cette personne est susceptible de réaliser un gain financier ou d'éviter une perte financière aux dépens de la société d'investissement;

2° cette personne a un intérêt dans le résultat (a) d'un service fourni à la société d'investissement ou à un autre client ou (b) d'une activité exercée à leur bénéfice, ou (c) d'une transaction réalisée par la société d'investissement ou une autre personne, qui ne coïncide pas avec l'intérêt de la société d'investissement quant à ce résultat;

3° cette personne est incitée, pour des raisons financières ou autres, à privilégier les intérêts d'une autre personne ou groupe de personnes par rapport à ceux de la société d'investissement;

4° cette personne reçoit ou recevra d'une personne autre que la société d'investissement un avantage en relation avec les activités exercées au bénéfice de la société d'investissement, sous la forme d'argent, de biens ou de services, autre que la commission ou les frais normalement facturés pour ce service.

Art. 130. § 1^{er}. Les sociétés d'investissement établissent, mettent en œuvre et appliquent une politique efficace de gestion des conflits d'intérêt. Cette politique est fixée par écrit et elle est appropriée au regard de la taille et de l'organisation de la société d'investissement ainsi que de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité.

§ 2. Het overeenkomstig § 1 vastgestelde beleid inzake belangenconflicten omvat inzonderheid de volgende aspecten :

1° onder verwijzing naar de werkzaamheden van de beleggingsvennootschap, de omschrijving van de omstandigheden die een belangenconflict doen of kunnen doen ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van de deelnemers worden geschaad;

2° de te volgen procedures en te nemen maatregelen voor het beheer van dergelijke conflicten.

Art. 131. § 1. De in artikel 130, § 2, 2°, bedoelde procedures en maatregelen garanderen dat de relevante personen die betrokken zijn bij verschillende bedrijfsactiviteiten waarbij sprake is van een belangenconflict, bij het verrichten van die activiteiten een mate van onafhankelijkheid aan de dag leggen die passend is gelet op de omvang en de activiteiten van de beleggingsvennootschap en op de omvang van het risico dat de belangen van de deelnemers worden geschaad.

§ 2. De overeenkomstig artikel 130, § 2, 2°, te volgen procedures en te nemen maatregelen omvatten :

1° de uitschakeling van elk direct verband tussen, enerzijds, de vergoeding van de relevante personen die hoofdzakelijk bij een bepaalde activiteit betrokken zijn, en, anderzijds, de vergoeding van of de inkomsten gegenereerd door andere relevante personen die hoofdzakelijk bij een andere activiteit betrokken zijn, wanneer, met betrekking tot die activiteiten, een belangenconflict kan ontstaan;

2° maatregelen om te voorkomen of het risico te beperken dat een persoon ongepaste invloed uitoefent op de wijze waarop een relevante persoon zijn werkzaamheden binnen de beleggingsvennootschap verricht.

Indien de vereiste mate van onafhankelijkheid niet kan worden gegarandeerd bij de toepassing of de uitvoering van een of meer van deze maatregelen en procedures, bepaalt de beleggingsvennootschap alle alternatieve of aanvullende maatregelen en procedures die daartoe nodig en passend zijn.

Art. 132. De effectieve leiding of de bevoegde interne instantie van de beleggingsvennootschap wordt er onmiddellijk van in kennis gesteld wanneer de door een beleggingsvennootschap getroffen organisatorische of administratieve regelingen voor het beheer van belangenconflicten niet toereikend zijn om met redelijke zekerheid te garanderen dat het risico zal worden vermeden dat de belangen van de deelnemers worden geschaad, zodat zij alle nodige maatregelen kunnen nemen om te waarborgen dat de beleggingsvennootschap in ieder geval in het belang van de deelnemers handelt.

De beleggingsvennootschap brengt de in het vorige lid bedoelde situaties ter kennis van de deelnemers op een passende duurzame drager in de zin van artikel 2, 8°, en vermeldt de redenen waarom zij de betrokken beslissing heeft genomen.

Art. 133. De beleggingsvennootschap ontwikkelt passende en doeltreffende strategieën om te bepalen wanneer en hoe de aan de instrumenten in haar portefeuille verbonden stemrechten moeten worden uitgeoefend.

De in het eerste lid bedoelde strategie omvat maatregelen en procedures :

1° voor de follow-up van relevante gebeurtenissen binnen de betrokken vennootschap;

2° om te garanderen dat de stemrechten worden uitgeoefend in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de beleggingsvennootschap;

3° voor de voorkoming of het beheer van eventuele belangenconflicten die uit de uitoefening van de stemrechten voortvloeien.

Een beknopte beschrijving van de in het eerste lid bedoelde strategieën wordt ter beschikking gesteld van de beleggers.

Bijzonderheden over de op grond van die strategieën ondernomen maatregelen worden kosteloos en op hun verzoek aan de deelnemers verstrekt.

Art. 134. 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 beheervenootschap of de personen die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 22°, 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.

§ 2. La politique en matière de conflits d'intérêts mise en place conformément au § 1^{er} doit en particulier :

1° identifier, en relation avec les activités de la société d'investissement, les situations qui donnent lieu ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts comportant un risque sensible d'atteinte aux intérêts des participants;

2° définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits.

Art. 131. § 1^{er}. Les procédures et les mesures prévues à l'article 130, § 2, 2°, sont conçues pour garantir que les personnes concernées engagées dans différentes activités impliquant un conflit d'intérêts exercent ces activités avec un degré d'indépendance approprié au regard de la taille et des activités de la société d'investissement et de l'importance du risque de préjudice aux intérêts des participants.

§ 2. Les procédures à suivre et les mesures à adopter conformément à l'article 130, § 2, 2°, comprennent :

1° la suppression de tout lien direct entre la rémunération des personnes concernées exerçant principalement une activité donnée et la rémunération d'autres personnes concernées exerçant principalement une autre activité, ou les revenus générés par ces autres personnes, lorsqu'un conflit d'intérêts est susceptible de se produire en relation avec ces activités;

2° des mesures visant à prévenir ou à limiter l'exercice par toute personne d'une influence inappropriée sur la façon dont une personne concernée mène ses activités au sein de la société d'investissement.

Si l'adoption ou la mise en œuvre concrète d'une ou de plusieurs de ces mesures et procédures ne permet pas d'assurer le degré d'indépendance requis, la société d'investissement adopte toutes les mesures et procédures supplémentaires ou de substitution qui sont nécessaires et appropriées à cette fin.

Art. 132. Lorsque les dispositions organisationnelles ou administratives prises par une société d'investissement pour gérer les conflits d'intérêts ne suffisent pas à garantir, avec une certitude raisonnable, que le risque de porter atteinte aux intérêts des participants sera évité, les dirigeants effectifs ou l'instance interne compétente de la société d'investissement sont rapidement informés afin qu'ils puissent prendre toute mesure nécessaire pour garantir que la société d'investissement agira dans tous les cas au mieux des intérêts des participants.

La société d'investissement informe les participants des situations visées à l'alinéa précédent au moyen de tout support durable approprié, au sens de l'article 2, 8° et indique les raisons de sa décision.

Art. 133. La société d'investissement élabore des stratégies adéquates et effectives déterminant quand et comment sont exercés les droits de vote rattachés aux instruments qu'elle détient.

La stratégie visée à l'alinéa 1^{er} définit des mesures et des procédures afin :

1° d'assurer le suivi des événements pertinents relatifs à la vie de la société concernée;

2° de garantir que les droits de vote sont exercés conformément aux objectifs et à la politique d'investissement de la société d'investissement;

3° de prévenir ou de gérer tout conflit d'intérêts résultant de l'exercice des droits de vote.

Une description succincte des stratégies visées à l'alinéa premier est mise à la disposition des investisseurs.

Les détails des mesures prises sur la base de ces stratégies sont mis gratuitement à disposition des participants, à leur demande.

Art. 134. 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, 22°, 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.

Art. 135. § 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, 22°, 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, directeuren of lasthebbers van de beleggingsvennootschap, van de beheervennootschap, van de personen die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 3, 22°, 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 52, § 1, 1°, 2° of 3°, en artikel 70, § 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. 136. De toegelaten verrichtingen, waarbij de in artikel 135, § 1, eerste lid, bedoelde personen als tegenpartij optreden, evenals de verrichtingen bedoeld bij artikel 135, § 2, worden in het jaarverslag besproken.

Art. 137. Wanneer de in artikel 135, § 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.

Onderafdeling IV. — Andere verbodsbepalingen en verplichtingen

Art. 138. § 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 in 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 en kredietwaardigheid van diegene die de waarborg verleent, evenals de nadere regels en de uitvoeringsvoorwaarden van de waarborg worden in het prospectus van de instelling voor collectieve belegging beschreven.

§ 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 in 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

a) deposito's, en/of

b) 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

c) schuldinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zonder dat de schuldinstrumenten uitgegeven door eenzelfde lidstaat meer dan 20 % van de activa van de instelling voor collectieve belegging vertegenwoordigen,

of waarbij een analoge structuur geldt met een identiek tegenpartijrisico;

3° de bescherming geldt voor alle deelnemers.

In afwijking van het eerste lid, 2° mag de instelling voor collectieve belegging meer dan 20 % van haar activa beleggen in schuldinstrumenten bedoeld in het eerste lid, 2°, c), voor zover zij kan aantonen dat haar beleggingsstrategie een bescherming biedt aan haar deelnemers die gelijkwaardig is aan de bescherming waarvan de deelnemers in de

Art. 135. § 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, 22°, 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, 22°, 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 52, § 1^{er}, 1°, 2° ou 3°, et à l'article 70, § 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}.

Art. 136. Les opérations autorisées dont les personnes visées à l'article 135, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, se portent contrepartie, ainsi que les opérations visées à l'article 135, § 2, sont commentées dans le rapport annuel.

Art. 137. Lorsque les personnes visées à l'article 135, § 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.

Sous-section IV. — Autres interdictions et obligations

Art. 138. § 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 et la solvabilité du garant, ainsi que les modalités de la garantie et les conditions d'exercice de celle-ci, sont mentionnées 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

a) dépôts, et/ou

b) 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

c) titres de créance émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, sans que des titres de créances émis par un seul Etat membre ne puissent représenter plus de 20 % de l'actif de l'organisme de placement collectif,

ou par le biais d'une structure analoge présentant un risque de contrepartie identique.

3° la protection s'applique à l'ensemble des participants.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er}, 2°, l'organisme de placement collectif peut investir plus de 20 % de ses actifs dans des titres de créances visés à l'alinéa 1^{er}, 2°, c) pour autant qu'il puisse démontrer que sa stratégie d'investissement offre à ses participants une protection équivalente à celle dont bénéficient les participants aux organismes de placement

instellingen voor collectieve belegging die deze begrenzing wel naleven, genieten, waarbij bijvoorbeeld in de mogelijkheid wordt voorzien om haar portefeuille na de lancering aan te passen.

In het prospectus wordt melding gemaakt van het bestaan en de modaliteiten 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.

Art. 139. § 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 nettoactiva, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen.

Art. 140. Alvorens te beleggen in OTC-derivaten, deelt de instelling voor collectieve belegging een specifiek activiteitenprogramma mee aan de FSMA. 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 financiële instrumenten, in het bijzonder op hun waardering en op de opvolging van hun inherente risico's.

Art. 141. § 1. Een instelling voor collectieve belegging mag niet verkopen vanuit een ongedekte positie met betrekking tot effecten, geld-marktinstrumenten of andere in de artikelen 52, § 1, en 70, § 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 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 FSMA 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 tijdsperiode 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 benadering op basis van de aangegane verplichtingen (commitment approach), bedoeld bij de artikelen 58, § 4 en 76, § 4.

Art. 142. Zonder afbreuk te doen aan de toepassing van de artikelen 52, 62, 70 en 80 mag een instelling voor collectieve belegging geen kredieten verstrekken noch zich garant stellen ten voordele van derden.

collectif qui respectent cette limite, en prévoyant par exemple des possibilités d'ajustement de son portefeuille après son lancement.

Le prospectus indique l'existence et les modalités 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.

Art. 139. § 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. 140. L'organisme de placement collectif communique, préalablement à l'investissement dans des instruments dérivés de gré à gré, un programme d'activités spécifique à la FSMA. 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 instruments financiers, notamment au regard de leur valorisation et du suivi des risques qui y sont liés.

Art. 141. § 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 52, § 1^{er} et à l'article 70, § 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 FSMA 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 la méthode du calcul de l'engagement (commitment approach), visée aux articles 58, § 4 et 76, § 4.

Art. 142. Sans préjudice de l'application des articles 52, 62, 70 et 80, un organisme de placement collectif ne peut octroyer de crédits ni se porter garant au profit de tiers.

Niettemin kan een instelling voor collectieve belegging steeds niet volgestorte effecten, geldmarktinstrumenten of andere instrumenten, bedoeld in artikel 52, § 1, 5°, 6°, 8° en 9°, of 70, § 1, 5°, 6°, 8° en 9°, verwerven.

Art. 143. Het is elke instelling voor collectieve belegging verboden :

1° deel te nemen aan een vereniging voor vaste opnemings of 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 gerechtelijke reorganisatie 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 52, § 1, 1°, of 70, § 1, 1°;

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. 144. 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. 145. Onverminderd de toepassing van de artikelen 62, § 6, derde lid, 80, § 6, derde lid, 140, 143, 2°, en 144, mag een instelling voor collectieve belegging technieken en instrumenten gebruiken die betrekking hebben op effecten of geldmarktinstrumenten met het oog op een goed portefeuillebeheer, wanneer deze technieken en instrumenten aan de volgende criteria voldoen :

1° zij zijn economisch gepast in die zin dat zij kostendoelmatig zijn;

2° zij worden gehanteerd met het oog op de verwezenlijking van een of meer van de volgende specifieke doelstellingen :

a) de vermindering van de risico's;

b) de terugbrenging van de kosten;

c) het genereren van extra kapitaal of inkomsten voor de instelling voor collectieve belegging, waarbij het daaraan verbonden risico samenhangt met het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging en de in artikelen 62, 63, 64, 65, 80, 81, 82 en 83 neergelegde risicospreidingsregels;

3° met de aan deze technieken en instrumenten verbonden risico's wordt afdoende rekening gehouden in het kader van het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging.

Art. 146. § 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 V. — Ontbinding, vereffening en fusie
en andere herstructurerings van instellingen
voor collectieve belegging en van compartimenten

Art. 147. De verwijzingen in de artikelen 148 tot 188 naar het Wetboek van Vennootschappen hebben naar analogie betrekking op gemeenschappelijke beleggingsfondsen en op compartimenten van instellingen voor collectieve belegging.

A. Ontbinding en vereffening van instellingen voor collectieve belegging en van hun compartimenten

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 52, § 1^{er}, 5°, 6°, 8° et 9°, ou à l'article 70, § 1^{er}, 5°, 6°, 8° et 9°, non entièrement libérés.

Art. 143. 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 une réorganisation 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 52, § 1^{er}, 1°, ou à l'article 70, § 1^{er}, 1°;

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. 144. 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. 145. Sans préjudice de l'application des articles 62, § 6, alinéa 3, 80, § 6, alinéa 3, 140, 143, 2°, et 144, un organisme de placement collectif peut, aux fins d'une gestion efficace du portefeuille, utiliser des techniques et instruments qui ont pour objet des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire, pour autant que ces techniques et instruments remplissent les critères suivants :

1° ils sont économiquement appropriés, en ce sens que leur mise en œuvre est rentable;

2° ils sont utilisés en vue d'atteindre un ou plusieurs des objectifs suivants :

a) réduction des risques;

b) réduction des coûts;

c) création de capital ou de revenus supplémentaires pour l'organisme de placement collectif, avec un niveau de risque compatible avec son profil de risque ainsi qu'avec les règles de diversification des risques prévues aux articles 62, 63, 64, 65, 80, 81, 82 et 83;

3° les risques qu'ils comportent sont pris en considération par le processus de gestion des risques de l'organisme de placement collectif de manière appropriée.

Art. 146. § 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 V. — Dissolution, liquidation, fusion
et autres restructurations d'organismes de placement collectif
et de compartiments

Art. 147. Les références faites dans les articles 148 à 188 au Code des sociétés concernent, par analogie, les fonds communs de placement et les compartiments d'organismes de placement collectif.

A. Dissolution et liquidation d'organismes de placement collectif et de leurs compartiments

Art. 148. § 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 van hun compartimenten worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissing tot ontbinding een compartiment van een instelling voor collectieve belegging betreft, bepalen haar statuten of beheerreglement 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, 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 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. Indien de vereffening en de afsluiting van de vereffening betrekking hebben op een compartiment, bepalen de statuten of het beheerreglement van de betrokken instelling voor collectieve belegging op welke wijze de statutenwijziging of de wijziging van het beheerreglement die hier desgevallend uit voortvloeit, zal worden doorgevoerd.

Art. 149. Het prospectus herneemt op wie de verbintenis rust tot tussenkomst ten voordele van de deelnemers in de gevallen bedoeld in de artikelen 152, 156 en 157.

Art. 150. § 1. Wanneer het bestuursorgaan zich voorneemt om, overeenkomstig artikel 148, § 1, eerste lid, het besluit tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of een compartiment aan de bevoegde algemene vergadering van deelnemers voor te leggen, dient het bestuursorgaan hiervan voorafgaandelijk kennis te geven aan de FSMA.

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, het controleverslag van de commissaris over deze staat van activa en passiva, het ontwerp van de oproeping bedoeld in artikel 151, het ontwerp van persbericht bedoeld in artikel 153, en, in voorkomend geval, het ontwerp van statutenwijziging.

Te gepasten 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. In geval het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging overeenkomstig artikel 148, § 2, voorzien in de ontbinding van rechtswege van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment, maakt het bestuursorgaan aan de FSMA 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, 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 153.

Te gepasten 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.

Art. 148. § 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 de ses compartiments sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Si la décision de dissolution concerne un compartiment d'un organisme de placement collectif, le règlement de gestion ou les statuts de celui-ci 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 - 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 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. Si la liquidation et sa clôture portent sur un compartiment, les statuts ou le règlement de gestion de l'organisme de placement collectif concerné prévoient la manière dont sera effectuée la modification des statuts ou du règlement de gestion qui en découlera le cas échéant.

Art. 149. Le prospectus précise sur qui repose l'engagement d'intervention au bénéfice des participants dans les cas visés aux articles 152, 156 et 157.

Art. 150. § 1^{er}. Lorsque l'organe de gestion se propose, conformément à l'article 148, § 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, il doit préalablement en aviser la FSMA.

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, le rapport de contrôle du commissaire sur cet état des actifs et des passifs, le projet de convocation visé à l'article 151, le projet de communiqué de presse visé à l'article 153, 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.

§ 2. Si le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif prévoient, conformément à l'article 148, § 2, la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment, l'organe de gestion transmet à la FSMA 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, 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 153.

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. 151. In het in artikel 150, § 1, bedoelde geval bevat de oproeping tot de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of van een 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 ontbinding, eventueel met verwijzing naar het verslag van het bestuursorgaan opgesteld overeenkomstig artikel 181, § 1, eerste lid, van het Wetboek van Vennootschappen;

2° een melding 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 compartimentswijziging;

3° vermelding van de in artikel 157, § 1, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze inschrijving op rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging of compartimenten en de modaliteiten ervan of van de in artikel 157, § 2, bedoelde begeleidingsmaatregelen.

De FSMA kan, gelet op de omstandigheden, bijkomende publicatiemodaliteiten voor het oproepingsbericht opleggen.

Art. 152. Onverminderd specifieke voorschriften ten aanzien van gedwongen vereffening, mag het besluit tot ontbinding van een master pas in werking treden ten vroegste drie maanden nadat de master al haar deelnemers en de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de feeder in kennis heeft gesteld van het bindende besluit tot ontbinding.

Een master moet, in het in het eerste lid bedoelde geval en vóór de publicatie van de oproeping tot de bevoegde algemene vergadering die wordt samengeroepen om te beslissen over haar ontbinding, de kosten provisioneren van de ontbinding, evenals de kosten die niet worden uitgedrukt als een percentage van de netto-inventariswaarde en die zij moet dragen tot de voorziene datum van de afsluiting van de vereffening. De kosten die deze provisionering te boven gaan, worden gedragen door de in het prospectus aangeduide personen.

Art. 153. 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 hetzij vermelding van de vervaldag en de ontbinding van rechtswege van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment;

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 gericht was op de verwezenlijking bij vervaldag 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 157, § 1, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze inschrijving op rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging of compartimenten en de modaliteiten ervan of van de in artikel 157, § 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 150, beschikbaar zijn bij de onderneming bedoeld in artikel 85, § 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.

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 FSMA is aanvaard.

Art. 154. 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.

Art. 151. Dans le cas visé à l'article 150, § 1^{er}, la convocation à l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment 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 157, § 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 157, § 2.

La FSMA peut, eu égard aux circonstances, imposer des modalités de publication complémentaires pour l'avis de convocation.

Art. 152. Sans préjudice des dispositions spécifiques applicables en matière de liquidation obligatoire, la décision de dissolution d'un master ne peut prendre effet que trois mois au plus tôt à compter du moment où le master a informé tous ses participants et les autorités compétentes de l'Etat membre d'origine du feeder de sa décision contraignante de dissolution.

Un master doit, dans le cas visé à l'alinéa 1^{er} et avant la publication de la convocation à l'assemblée générale compétente qui est invitée à se prononcer sur sa dissolution, provisionner les frais de dissolution ainsi que les frais qui ne sont pas exprimés sous forme de pourcentage de la valeur nette d'inventaire et qu'il doit supporter jusqu'à la date prévue de clôture de la liquidation. Les frais excédant cette provision sont supportés par les personnes indiquées dans le prospectus.

Art. 153. 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, soit la mention de l'échéance et de la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif ou du compartiment;

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 ou du compartiment concerné 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 157, § 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 157, § 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 150, sont disponibles auprès de l'entreprise visée à l'article 85, § 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.

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 FSMA.

Art. 154. 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.

Art. 155. De onderneming bedoeld in artikel 85, § 2 van de wet staat gedurende minstens 6 maanden in voor de uitbetaling aan de deelnemers van de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment.

Art. 156. § 1. Indien in de loop van de 12 maanden hetzij vóór de publicatie van de oproeping tot de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment, bedoeld in artikel 151, hetzij, voor een instelling voor collectieve belegging of een compartiment met een vaste vervaldag, vóór de vervaldag, inkopen van rechten van deelneming hebben plaatsgevonden die gezamenlijk meer dan 30 % van het totaal van de uitstaande rechten van deelneming in de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment vertegenwoordigen, dragen de hiertoe in het prospectus aangeduide personen voor eenzelfde percentage als waarvoor inkopen hebben plaatsgevonden bij tot de juridische, administratieve of advieskosten in verband met de voorbereiding en de afronding van de ontbinding, de vereffening en de afsluiting van de vereffening van de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment. Deze kosten worden verminderd met de kosten waartoe desgevallend wordt bijgedragen op basis van het tweede lid.

Indien de in het eerste lid bedoelde drempel van 30 % wordt overschreden, dragen bovendien 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 zoals bedoeld in het eerste lid, bij aan de in het eerste lid bedoelde kosten indien de instelling voor collectieve belegging een procedure heeft ingesteld om gedurende 12 maanden de identiteit bij te houden van deze deelnemers. Deze personen dragen bij alsof zij nog deelnemers waren.

§ 2. Voor de vaststelling of inkopen de drempel van 30 % bedoeld in § 1, eerste lid overschrijden, wordt het totaal aantal rechten van deelneming waarvoor inkopen hebben plaatsgevonden, vergeleken met het totaal aantal uitstaande rechten van deelneming op het ogenblik van de publicatie van de oproeping tot de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment, bedoeld in artikel 151, hetzij, voor een instelling voor collectieve belegging of een compartiment met een vaste vervaldag, op de vervaldag.

Voor de vaststelling of inkopen de drempel van 5 % bedoeld in § 1, tweede lid overschrijden, wordt het aantal rechten van deelneming die een persoon heeft laten inkopen verminderd met het aantal rechten van deelneming waarvoor deze persoon heeft ingetekend gedurende dezelfde periode. Dit aantal wordt vergeleken met het totaal aantal uitstaande rechten van deelneming op het ogenblik van de publicatie van de oproeping tot de algemene vergadering van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment, bedoeld in artikel 151, hetzij, voor een instelling voor collectieve belegging of een compartiment met een vaste vervaldag, op de vervaldag.

Indien binnen de betrokken instelling voor collectieve belegging of het betrokken compartiment verschillende types of klassen van rechten van deelneming bestaan, wordt voor de toepassing van deze paragraaf het percentage van inkopen berekend binnen elk type of elke klasse van rechten van deelneming. Vervolgens worden deze percentages gewogen op basis van het netto-vermogen van het type of de klasse van rechten van deelneming ten opzichte van het netto-vermogen van de instelling voor collectieve belegging of het compartiment.

§ 3. De regeling bepaald in de voorgaande paragrafen moet niet worden nageleefd indien wordt aangetoond dat, sinds de start van de verhandeling van de rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging of van een compartiment met een vaste vervaldag, een jaarlijkse voorziening werd aangelegd tot volledige dekking van de vereffeningkosten van deze instelling voor collectieve belegging of dit compartiment.

Art. 157. § 1. In het in artikel 150, § 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 in 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 33 of 149 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.

Art. 155. L'entreprise visée à l'article 85, § 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.

Art. 156. § 1^{er}. Si, au cours des 12 mois précédant soit la publication de la convocation à l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment, visée à l'article 151, soit, s'il s'agit d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment à échéance fixe, la date d'échéance, des rachats de parts ont eu lieu qui représentent ensemble plus de 30 % du total des parts existantes de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné, les personnes désignées à cet effet dans le prospectus contribuent, à concurrence du pourcentage des rachats, aux frais juridiques, administratifs ou de conseil liés à la préparation et à la mise au point de la dissolution, de la liquidation et de la clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné. Ces frais sont réduits du montant des frais auxquels les personnes en question ont, le cas échéant, contribué en vertu de l'alinéa 2.

Si le seuil de 30 % visé à l'alinéa 1^{er} est dépassé, 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 visée à l'alinéa 1^{er}, contribuent en outre aux frais visés à l'alinéa 1^{er} lorsque l'organisme de placement collectif a mis en place une procédure visant à conserver l'identité de ces participants pendant 12 mois. Ces personnes contribuent aux frais comme si elles étaient toujours des participants.

§ 2. Pour déterminer si des rachats dépassent le seuil de 30 % visé au § 1^{er}, alinéa 1^{er}, le nombre total de parts ayant fait l'objet d'un rachat est comparé avec le nombre total de parts existantes soit au moment de la publication de la convocation à l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment, visée à l'article 151, soit, s'il s'agit d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment à échéance fixe, à la date d'échéance.

Pour déterminer si des rachats dépassent le seuil de 5 % visé au § 1^{er}, alinéa 2, le nombre de parts dont une personne a demandé le rachat est diminué du nombre de parts souscrites par cette personne au cours de la même période. Ce nombre est comparé avec le nombre total de parts existantes soit au moment de la publication de la convocation à l'assemblée générale de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment, visée à l'article 151, soit, s'il s'agit d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment à échéance fixe, à la date d'échéance.

S'il existe au sein de l'organisme de placement collectif concerné ou du compartiment concerné différents types ou classes de parts, le pourcentage des rachats est, aux fins du présent paragraphe, calculé au sein de chaque type ou classe de parts. Ces pourcentages sont ensuite pondérés sur la base de l'actif net du type ou de la classe de parts par rapport à l'actif net de l'organisme de placement collectif ou du compartiment.

§ 3. Les règles prévues par les paragraphes précédents ne doivent pas être respectées s'il est démontré que, depuis le début de la commercialisation des parts d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment à échéance fixe, une provision annuelle a été constituée en vue d'assurer la couverture totale des frais de liquidation de cet organisme de placement collectif ou de ce compartiment.

Art. 157. § 1^{er}. Dans le cas visé à l'article 150, § 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 33 ou 149 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.

De in het prospectus vermelde personen dragen de eventueel verschuldigde provisies en kosten, bedoeld in artikel 117, § 1, naar aanleiding van dergelijke inschrijving.

§ 2. De FSMA kan, ter vervanging van de in de eerste paragraaf vermelde mogelijkheid, gelijkwaardige begeleidingsmaatregelen aanvaarden.

Art. 158. De invereffeningstelling van een instelling voor collectieve belegging of een compartiment leidt, naar gelang het geval, tot de schrapping van de inschrijving van de betrokken instelling voor collectieve belegging of van het betrokken compartiment.

B. Fusie en andere herstructureringen van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten

Art. 159. Voor de toepassing van dit onderdeel B van deze Onderafdeling worden compartimenten beschouwd als instellingen voor collectieve belegging.

Art. 160. De artikelen 159 tot 188 hebben betrekking op de betrokkenheid van de instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3 bij :

1° fusies of andere herstructureringen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht betrokken zijn en die niet vallen onder 2°;

2° fusies zoals bedoeld in de artikelen 671 en 672 van het Wetboek van vennootschappen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG betrokken zijn mits rechten van deelneming in minstens één van die instellingen voor collectieve belegging in een andere lidstaat mogen worden verhandeld;

3° fusies zoals bedoeld in de artikelen 671 en 672 van het Wetboek van vennootschappen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG betrokken zijn, waarbij minstens één instelling voor collectieve belegging uit een andere lidstaat en minstens één instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht betrokken zijn als op te slorpen instelling voor collectieve belegging en waarbij de verkrijgende instelling voor collectieve belegging een instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht is;

4° fusies zoals bedoeld in de artikelen 671 en 672 van het Wetboek van vennootschappen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG betrokken zijn en waarbij minstens één instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht betrokken is, maar waarbij de verkrijgende instelling voor collectieve belegging geen instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht is;

5° fusies zoals bedoeld in de artikelen 671 en 672 van het Wetboek van vennootschappen waarbij enkel instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG betrokken zijn en waarbij enkel de verkrijgende instelling voor collectieve belegging een instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht is;

6° fusies zoals bedoeld in artikel 2, lid 1, p), iii), van Richtlijn 2009/65/EG, waarbij enkel de verkrijgende instelling voor collectieve belegging een instelling voor collectieve belegging naar Belgisch recht is.

Art. 161. § 1. In het geval bepaald in artikel 160, 1°, wordt de fusie of andere herstructurering niet toegelaten indien deze tot gevolg zou hebben dat een deelnemer van een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, deelnemer zou worden van een instelling voor collectieve belegging die niet voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

§ 2. De fusie of andere herstructurering wordt enkel toegelaten indien de verkrijgende instelling voor collectieve belegging gerechtigd is haar rechten van deelneming te verhandelen in alle lidstaten waarin de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling of instellingen voor collectieve belegging gerechtigd is of zijn haar of hun rechten van deelneming te verhandelen.

Art. 162. Een fusie zoals bedoeld in artikel 160, 6°, wordt in hoofde van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging en in hoofde van de deelnemers van de op te slorpen instelling of instellingen voor collectieve belegging voor de toepassing van dit onderdeel B van deze Onderafdeling naargelang het geval behandeld als een fusie zoals bedoeld in artikel 671 of in artikel 672 van het Wetboek van vennootschappen, behalve wat betreft de beperking van de draagwijdte van de overdracht aan de verkrijgende instelling voor collectieve belegging tot de nettoactiva van de op te slorpen instelling of instellingen voor collectieve belegging.

Les personnes mentionnées dans le prospectus supportent les commissions et frais, tels que visés à l'article 117, § 1^{er}, éventuellement dus à l'occasion d'une telle souscription.

§ 2. La FSMA peut, en remplacement de la possibilité mentionnée au § 1^{er}, accepter des mesures d'accompagnement équivalentes.

Art. 158. La mise en liquidation d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment entraîne la suppression, selon le cas, de l'inscription de l'organisme de placement collectif concerné ou de celle du compartiment concerné.

B. Fusions et autres restructurations d'organismes de placement collectif et de compartiments

Art. 159. Pour l'application de la partie B de la présente Sous-section, les compartiments sont considérés comme des organismes de placement collectif.

Art. 160. Les articles 159 à 188 portent sur la participation des organismes de placement collectif visés à l'article 3 à :

1° des fusions ou autres restructurations qui ne concernent que des organismes de placement collectif de droit belge et qui ne relèvent pas du 2°;

2° des fusions telles que visées aux articles 671 et 672 du Code des sociétés qui ne concernent que des organismes de placement collectif de droit belge répondant aux conditions de la Directive 2009/65/EG à moins que les parts d'au moins un de ces organismes de placement collectif puissent être commercialisées dans un autre Etat membre;

3° des fusions telles que visées aux articles 671 et 672 du Code des sociétés qui ne concernent que des organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et dans le cadre desquelles au moins un organisme de placement collectif relevant du droit d'un autre Etat membre et au moins un organisme de placement collectif de droit belge figurent parmi les organismes de placement collectif à absorber, tandis que l'organisme de placement collectif bénéficiaire est un organisme de placement collectif de droit belge;

4° des fusions telles que visées aux articles 671 et 672 du Code des sociétés qui ne concernent que des organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE, parmi lesquels figurent au moins un organisme de placement collectif de droit belge, et dans le cadre desquelles l'organisme de placement collectif bénéficiaire n'est pas un organisme de placement collectif de droit belge;

5° des fusions telles que visées aux articles 671 et 672 du Code des sociétés qui ne concernent que des organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE et dans le cadre desquelles seul l'organisme de placement collectif bénéficiaire est un organisme de placement collectif de droit belge;

6° des fusions telles que visées à l'article 2, paragraphe 1, p), iii), de la Directive 2009/65/CE, dans le cadre desquelles seul l'organisme de placement collectif bénéficiaire est un organisme de placement collectif de droit belge.

Art. 161. § 1^{er}. Dans le cas visé à l'article 160, 1°, la fusion ou autre restructuration n'est pas autorisée si cette opération aurait pour effet qu'un participant d'un organisme de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE deviendrait participant d'un organisme de placement collectif ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

§ 2. La fusion ou autre restructuration n'est autorisée que si l'organisme de placement collectif bénéficiaire est habilité à commercialiser ses parts dans tous les Etats membres où l'organisme ou les organismes de placement collectif à absorber ou à scinder ou l'organisme ou les organismes de placement collectif apporteurs ou transférants sont habilités à commercialiser leurs parts.

Art. 162. Pour l'application de la partie B de la présente Sous-section, une fusion telle que visée à l'article 160, 6°, est, dans le chef de l'organisme de placement collectif bénéficiaire et dans le chef des participants de l'organisme ou des organismes de placement collectif à absorber, traitée, selon le cas, comme une fusion telle que visée à l'article 671 ou à l'article 672 du Code des sociétés, sauf en ce qui concerne la portée du transfert à l'organisme de placement collectif bénéficiaire, lequel est limité aux actifs nets de l'organisme ou des organismes de placement collectif à absorber.

Art. 163. In afwijking van artikel 672 van het Wetboek van vennootschappen kan, onder de in het tweede lid vermelde voorwaarden, worden overgegaan tot de fusie van één enkel compartiment van een Belgische instelling voor collectieve belegging of één enkel Belgisch gemeenschappelijk beleggingsfonds met een nieuw compartiment van een Belgische instelling voor collectieve belegging.

Onverminderd de toepassing van artikel 161, § 1, is de in het eerste lid bedoelde verrichting slechts mogelijk onder de volgende voorwaarden :

1° het gehele vermogen van het op te slorpen compartiment of gemeenschappelijk beleggingsfonds gaat als gevolg van de verrichting over op een nieuw compartiment van een andere instelling voor collectieve belegging;

2° elke deelnemer van het op te slorpen compartiment of gemeenschappelijk beleggingsfonds heeft, voor elk recht van deelneming ingevolge de verrichting recht op één recht van deelneming van hetzelfde type en van een gelijkaardige klasse van rechten van deelneming in het verkrijgende compartiment.

Art. 164. Het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging bepalen dat de beslissingen tot fusie, splitsing, met fusie of splitsing gelijkgestelde verrichtingen en tot inbreng of overdracht van een algemeenheid of een bedrijfstak worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissingen bedoeld in het voorgaande lid een compartiment betreffen, bepalen het beheerreglement of de statuten dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is voor deze beslissingen.

Het beheerreglement of de statuten van een instelling voor collectieve belegging kunnen geen strengere bepalingen voorzien voor de meerderheid vereist in de artikelen 699, § 1, 2°, (a), 712, § 1, 2°, (a), 722, § 1, 2°, (a), 736, § 1, 2°, (a), 751, § 1, 2°, (a) en 761, § 3, van het Wetboek van vennootschappen.

Art. 165. Het prospectus herneemt op wie de verbintenis rust tot tussenkomst ten voordele van de deelnemers in de gevallen bedoeld in de artikelen 179 en 180.

Art. 166. § 1. Wanneer het bestuursorgaan van een op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging zich voorneemt om, overeenkomstig artikel 164, het besluit tot herstructurering in de zin van artikel 160, 1° tot 4°, aan de bevoegde algemene vergadering van deelnemers voor te leggen, dient het bestuursorgaan hiervan kennis te geven aan de FSMA met het oog op haar voorafgaandelijke goedkeuring.

Bij deze kennisgeving wordt een dossier gevoegd dat de volgende informatie bevat :

1° het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng of overdracht, naar behoren goedgekeurd door de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging;

2° een bijgewerkte versie van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging, indien deze in een andere lidstaat is gevestigd;

3° een verklaring van elk van de bewaarders van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging waarin wordt bevestigd dat zij hebben nagegaan of de gegevens bedoeld in artikel 167, § 1, tweede lid, 1°, 6° en 7°, of in de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 40, eerste lid, *a)*, *f)* en *g)*, van Richtlijn 2009/65/EG in overeenstemming zijn met de wet en dit besluit of de wetgeving van de betrokken lidstaat tot omzetting van Richtlijn 2009/65/EG en met het beheerreglement of de statuten van hun instelling voor collectieve belegging;

4° de informatie over de voorgestelde herstructurering die de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging aan hun respectieve deelnemers willen verstrekken.

Deze informatie wordt meegedeeld in de taal of de talen waarvan het gebruik wordt opgelegd door artikel 84, § 2, eerste lid, van de wet.

§ 2. Samen met het dossier bedoeld in § 1, worden de volgende stukken betreffende de bij de herstructurering betrokken Belgische instellingen voor collectieve belegging voorgelegd aan de FSMA :

1° het ontwerp van de oproeping tot de algemene vergadering die zich over de herstructurering dient uit te spreken;

2° in voorkomend geval, het ontwerp van persbericht bedoeld in artikel 183, § 1;

3° in voorkomend geval, een bijgewerkte versie van het beheerreglement of de statuten, het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

Art. 163. Par dérogation à l'article 672 du Code des sociétés, il peut être procédé, moyennant le respect des conditions énoncées à l'alinéa 2, à la fusion d'un seul compartiment d'organisme de placement collectif de droit belge ou d'un seul fonds commun de placement de droit belge avec un nouveau compartiment d'organisme de placement collectif de droit belge.

Sans préjudice de l'application de l'article 161, § 1^{er}, l'opération visée à l'alinéa 1^{er} n'est possible que si les conditions suivantes sont remplies :

1° l'ensemble du patrimoine du compartiment ou du fonds commun de placement à absorber est transféré, à la suite de l'opération, à un nouveau compartiment d'un autre organisme de placement collectif;

2° chaque participant du compartiment ou du fonds commun de placement à absorber a, pour chaque part, droit, à la suite de l'opération, à une part du même type et relevant d'une classe de parts similaire du compartiment bénéficiaire.

Art. 164. 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 à une fusion ou à une scission ainsi que les décisions d'apport ou de cession d'universalité ou de branche d'activité sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Dans le cas où les décisions visées à l'alinéa précédent concernent un compartiment, le règlement de gestion ou les statuts prévoient que l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour prendre ces décisions.

Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif ne peuvent prévoir de dispositions plus rigoureuses, en ce qui concerne la majorité requise, que celles imposées par les articles 699, § 1^{er}, 2°, (a), 712, § 1^{er}, 2°, (a), 722, § 1^{er}, 2°, (a), 736, § 1^{er}, 2°, (a), 751, § 1^{er}, 2°, (a) et 761, § 3, du Code des sociétés.

Art. 165. Le prospectus précise sur qui repose l'engagement d'investissement au bénéfice des participants dans les cas visés aux articles 179 et 180.

Art. 166. § 1^{er}. Lorsque l'organe de gestion d'un organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou d'un organisme de placement collectif apporteur ou transférant se propose de soumettre, conformément à l'article 164, à l'assemblée générale des participants compétente la décision de restructuration au sens de l'article 160, 1° à 4°, il doit en aviser la FSMA en vue d'obtenir son autorisation préalable.

A cet avis est joint un dossier comportant les informations suivantes :

1° le projet de fusion, de scission, d'apport ou de cession, dûment approuvé par les organismes de placement collectif concernés par la restructuration;

2° une version actualisée du prospectus et des informations clés pour l'investisseur émanant de l'organisme de placement collectif bénéficiaire, si celui-ci est établi dans un autre Etat membre;

3° une déclaration émise par chacun des dépositaires des organismes de placement collectif concernés par la restructuration, confirmant qu'ils ont vérifié la conformité des éléments d'information énoncés à l'article 167, § 1^{er}, alinéa 2, 1°, 6° et 7°, ou dans la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 40, paragraphe 1, *a)*, *f)* et *g)*, de la Directive 2009/65/CE, avec les exigences de la loi et du présent arrêté ou celles de la législation de l'Etat membre concerné visant à transposer la Directive 2009/65/CE, ainsi qu'avec le règlement de gestion ou les statuts de leur organisme de placement collectif respectif;

4° les informations relatives à la restructuration proposée que les organismes de placement collectif concernés par la restructuration comptent fournir à leurs participants respectifs.

Ces informations sont communiquées dans la langue ou dans les langues dont l'usage est imposé par l'article 84, § 2, alinéa 1^{er}, de la loi.

§ 2. Sont, en même temps que le dossier visé au § 1^{er}, soumis à la FSMA les documents suivants concernant les organismes de placement collectif de droit belge concernés par la restructuration :

1° le projet de convocation à l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration;

2° le cas échéant, le projet de communiqué de presse visé à l'article 183, § 1^{er};

3° le cas échéant, une version actualisée du règlement de gestion ou des statuts, du prospectus et des informations clés pour l'investisseur.

Bovendien worden te gepasten tijde alle andere verslagen en stukken die in de loop van de herstructureringsprocedure worden opgesteld ten behoeve van de deelnemers van de bij de herstructurering betrokken Belgische instellingen voor collectieve belegging overgemaakt aan de FSMA.

§ 3. Wanneer het bestuursorgaan van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging zich voornemt om, overeenkomstig artikel 164, het besluit tot herstructurering in de zin van artikel 160, 5° of 6°, aan de bevoegde algemene vergadering van deelnemers voor te leggen, worden de volgende stukken betreffende deze instelling voor collectieve belegging tijdig voorgelegd aan de FSMA :

1° het ontwerp van de oproeping tot de algemene vergadering die zich over de herstructurering dient uit te spreken;

2° het ontwerp van persbericht bedoeld in artikel 183, § 1;

3° in voorkomend geval, een bijgewerkte versie van het beheerreglement of de statuten, het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

Bovendien worden te gepasten tijde alle andere verslagen en stukken die in de loop van de herstructureringsprocedure worden opgesteld ten behoeve van de deelnemers van de bij de herstructurering betrokken Belgische instellingen voor collectieve belegging overgemaakt aan de FSMA.

Art. 167. § 1. De bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging stellen een gemeenschappelijk fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng of overdracht op.

In afwijking van de artikelen 693, tweede lid, 706, tweede lid, 719, tweede lid, 728, tweede lid, 743, tweede lid, en 760, § 2, van het Wetboek van vennootschappen bevat het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng of overdracht de volgende informatie, indien van toepassing :

1° het soort herstructurering en de betrokken instellingen voor collectieve belegging;

2° de achtergrond en redenen van de voorgenomen herstructurering;

3° de verwachte gevolgen van de voorgenomen herstructurering voor de deelnemers van al de bij deze herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging; hieronder kan de informatie worden opgenomen over de datum vanaf wanneer de uitgereikte rechten van deelneming in de verkrijgende instelling voor collectieve belegging recht geven te delen in de winst, alsmede elke bijzondere regeling betreffende dit recht;

4° de criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en de passiva of van de algemeenheid of bedrijfstak op de in artikel 181 bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of de vergoeding;

5° de berekeningsmethode voor de ruilverhouding of de vergoeding;

6° de beoogde ingangsdatum van de herstructurering; hieronder kan de informatie worden opgenomen over de datum vanaf welke de handelingen van de op te slorpen, te splitsen of inbrengende instelling(en) voor collectieve belegging boekhoudkundig geacht worden te zijn verricht voor rekening van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging;

7° de regels die van toepassing zijn bij overdracht van activa, respectievelijk omruiling van rechten van deelneming;

8° het beheerreglement of de statuten van de nieuw op te richten verkrijgende instelling voor collectieve belegging;

9° in geval van een splitsing, de nauwkeurige beschrijving en verdeling van de aan elke verkrijgende of nieuwe instelling voor collectieve belegging over te dragen delen van de activa en passiva van het vermogen;

10° in geval van een splitsing, de verdeling onder de deelnemers van de te splitsen instelling voor collectieve belegging van de rechten van deelneming in de verkrijgende of nieuwe instellingen voor collectieve belegging alsmede het criterium waarop deze verdeling is gebaseerd.

De bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging kunnen besluiten om verdere informatie op te nemen in het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng of overdracht.

Op basis van de gegevens, gekend op het ogenblik van het neerleggen van het fusievoorstel of splitsingsvoorstel, moet de toepassing van de in het tweede lid, 5°, vermelde berekeningsmethode voor de ruilverhouding ertoe leiden dat elke deelnemer van de op te slorpen of te splitsen instelling voor collectieve belegging minstens één recht van deelneming ontvangt van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging. De FSMA kan gelijkwaardige maatregelen aanvaarden.

Tous les autres rapports et documents établis, au cours de la procédure de restructuration, à l'intention des participants des organismes de placement collectif de droit belge concernés par la restructuration sont, en outre, transmis en temps utile à la FSMA.

§ 3. Lorsque l'organe de gestion d'un organisme de placement collectif bénéficiaire se propose de soumettre, conformément à l'article 164, à l'assemblée générale des participants compétente la décision de restructuration au sens de l'article 160, 5° ou 6°, il doit communiquer en temps utile à la FSMA les documents suivants concernant cet organisme de placement collectif :

1° le projet de convocation à l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration;

2° le projet de communiqué de presse visé à l'article 183, § 1^{er};

3° le cas échéant, une version actualisée du règlement de gestion ou des statuts, du prospectus et des informations clés pour l'investisseur.

Tous les autres rapports et documents établis, au cours de la procédure de restructuration, à l'intention des participants des organismes de placement collectif de droit belge concernés par la restructuration sont, en outre, transmis en temps utile à la FSMA.

Art. 167. § 1^{er}. Les organismes de placement collectif concernés par la restructuration établissent un projet commun de fusion, de scission, d'apport ou de cession.

Par dérogation aux articles 693, alinéa 2, 706, alinéa 2, 719, alinéa 2, 728, alinéa 2, 743, alinéa 2, et 760, § 2, du Code des sociétés, le projet de fusion, de scission, d'apport ou de cession expose, le cas échéant, les éléments suivants :

1° une identification du type de restructuration et des organismes de placement collectif concernés;

2° le contexte et la motivation de la restructuration envisagée;

3° l'incidence prévue de la restructuration envisagée sur les participants de tous les organismes de placement collectif concernés par cette restructuration; cette information peut comprendre l'indication de la date à partir de laquelle les parts de l'organisme de placement collectif bénéficiaire qui sont attribuées donnent le droit de participer aux bénéfices, ainsi que toute modalité relative à ce droit;

4° les critères adoptés pour l'évaluation de l'actif et du passif ou de l'universalité ou branche d'activité à la date de calcul du rapport d'échange ou de la rémunération, telle que visée à l'article 181;

5° la méthode de calcul du rapport d'échange ou de la rémunération;

6° la date d'effet prévue de la restructuration; cette information peut comprendre l'indication de la date à partir de laquelle les opérations de l'organisme ou des organismes de placement collectif à absorber ou à scinder ou de l'organisme ou des organismes de placement collectif apporteurs sont considérées du point de vue comptable comme accomplies pour le compte de l'organisme de placement collectif bénéficiaire;

7° les règles applicables respectivement au transfert d'actifs et à l'échange de parts;

8° le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif bénéficiaire nouvellement constitué;

9° dans le cas d'une scission, la description et la répartition précises des éléments du patrimoine actif et passif à transférer à chacun des organismes de placement collectif bénéficiaires ou nouvellement constitués;

10° dans le cas d'une scission, la répartition entre les participants de l'organisme de placement collectif à scinder des parts des organismes de placement collectif bénéficiaires ou nouvellement constitués, ainsi que le critère sur lequel cette répartition est fondée.

Les organismes de placement collectif concernés par la restructuration peuvent décider d'inclure des éléments supplémentaires dans le projet de fusion, de scission, d'apport ou de cession.

Sur la base des données connues au moment du dépôt du projet de fusion ou de scission, l'application de la méthode de calcul du rapport d'échange mentionnée à l'alinéa 2, 5°, doit avoir pour conséquence que chaque participant de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder reçoive au moins une part de l'organisme de placement collectif bénéficiaire. La FSMA peut accepter des mesures équivalentes.

§ 2. Bij herstructurering zijn de artikelen 444, 602, 694, 707, 730, 745 en 761, § 2, van het Wetboek van vennootschappen niet van toepassing.

Art. 168. Bij herstructurering bevat de oproeping tot de algemene vergadering van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging, onverminderd de toepassing van de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en de bepalingen van het beheerreglement of de statuten, een aanduiding van de plaats waar de in artikel 173 bedoelde informatie kosteloos verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek.

De FSMA kan, gelet op de omstandigheden, bijkomende publicatie-modaliteiten voor het oproepingsbericht opleggen.

Art. 169. Indien de FSMA oordeelt dat het dossier bedoeld in artikel 166, § 1, onvolledig is, verzoekt zij uiterlijk 10 werkdagen na ontvangst van dit dossier om bijkomende informatie.

Indien de FSMA oordeelt dat het dossier bedoeld in artikel 166, § 1, niet voldoet aan de vereisten van dit onderdeel B van deze Onderafdeling of indien de aan de deelnemers te verstrekken informatie geacht wordt niet gepast of ontoereikend te zijn in functie van de mogelijke gevolgen van de voorgenomen herstructurering voor de deelnemers van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging, kan zij schriftelijk verzoeken om de nodige aanpassingen door te voeren.

Art. 170. De FSMA keurt de voorgenomen herstructurering bedoeld in artikel 166, § 1, goed indien deze voldoet aan alle vereisten van de artikelen 161, 166, § 1, 167, 171 en 172 en indien de aan de deelnemers te verstrekken informatie geacht wordt toereikend te zijn. In het geval bedoeld in artikel 160, 4°, wordt de aan de deelnemers van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging te verstrekken informatie toereikend geacht indien de FSMA van de zijde van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging geen signaal heeft ontvangen dat zij deze ontoereikend vinden.

De beslissing van de FSMA om de herstructureringen al dan niet goed te keuren, wordt binnen 20 werkdagen na indiening van de volledige informatie bedoeld in artikel 166, § 1, desgevallend aangepast overeenkomstig artikel 169, tweede lid, schriftelijk ter kennis gebracht van de aanvragers. Enkel de aanvragers van de goedkeuring mogen, overeenkomstig artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002, beroep instellen tegen de beslissing tot weigering van de goedkeuring van de herstructurering. Tegen de beslissing om de herstructurering goed te keuren kan geen beroep worden ingesteld.

Art. 171. De bewaarders van elk van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging controleren of de in artikel 167, § 1, tweede lid, 1°, 6° en 7°, bedoelde gegevens in overeenstemming zijn met de wet en dit besluit en met het beheerreglement of de statuten van hun instelling voor collectieve belegging.

Art. 172. § 1. Voor de herstructureringen bedoeld in artikel 160, 1° tot 4°, valideert hetzij een bewaarder, hetzij een onafhankelijke, overeenkomstig Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2006 betreffende de wettelijke controles van jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen, toegelaten auditor in een schriftelijk verslag inzonderheid de volgende elementen, indien van toepassing :

1° de criteria die zijn vastgesteld voor de waardering van de activa en, indien van toepassing, de passiva of van de algemeenheid of bedrijfstak op de in artikel 181 bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of vergoeding;

2° de contante geldwaarde per recht van deelneming;

3° de berekeningsmethode voor de ruilverhouding of vergoeding, alsmede de ruilverhouding of vergoeding zoals bepaald op de in artikel 181 vastgestelde datum voor de berekening van die ruilverhouding of vergoeding.

De validatie van de ruilverhouding of vergoeding wordt opgenomen in een addendum bij het schriftelijk verslag van de in het eerste lid bedoelde persoon.

Voor de toepassing van het eerste lid worden de commissarissen van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging geacht onafhankelijk te zijn.

Een afschrift van het verslag bedoeld in § 1 en van enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG wordt aan de FSMA bezorgd en op aanvraag kosteloos ter beschikking gesteld van de deelnemers van al de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging en van hun respectieve bevoegde autoriteiten.

§ 2. Dans le cas d'une restructuration, les articles 444, 602, 694, 707, 730, 745 et 761, § 2, du Code des sociétés ne sont pas applicables.

Art. 168. Dans le cas d'une restructuration, la convocation à l'assemblée générale des organismes de placement collectif concernés par la restructuration comporte, sans préjudice de l'application des dispositions du Code des sociétés et des dispositions du règlement de gestion ou des statuts, une indication du lieu où les informations visées à l'article 173 peuvent être obtenues gratuitement par le public.

La FSMA peut, eu égard aux circonstances, imposer des modalités de publication complémentaires pour l'avis de convocation.

Art. 169. Si elle estime que le dossier visé à l'article 166, § 1^{er}, n'est pas complet, la FSMA demande des informations supplémentaires dans un délai maximal de dix jours ouvrables à compter de la réception dudit dossier.

Si elle estime que le dossier visé à l'article 166, § 1^{er}, ne satisfait pas aux exigences prévues par la partie B de la présente Sous-section ou si elle considère que les informations qu'il est proposé de fournir aux participants ne sont pas appropriées ou pas satisfaisantes au regard de l'incidence potentielle de la restructuration envisagée sur les participants des organismes de placement collectif concernés par la restructuration, la FSMA peut exiger par écrit que les adaptations nécessaires soient effectuées.

Art. 170. La FSMA autorise la restructuration envisagée, telle que visée à l'article 166, § 1^{er}, si celle-ci est conforme à toutes les exigences prévues par les articles 161, 166, § 1^{er}, 167, 171 et 172 et si les informations qu'il est proposé de fournir aux participants sont considérées comme satisfaisantes. Dans le cas visé à l'article 160, 4°, les informations qu'il est proposé de fournir aux participants de l'organisme de placement collectif bénéficiaire sont considérées comme satisfaisantes si la FSMA n'a reçu aucune indication marquant une insatisfaction de la part des autorités compétentes de l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

La décision de la FSMA d'autoriser ou non la restructuration est notifiée aux demandeurs par écrit, dans les vingt jours ouvrables qui suivent la transmission de l'ensemble des informations complètes visées à l'article 166, § 1^{er}, le cas échéant adaptées conformément à l'article 169, alinéa 2. Seuls les demandeurs de l'autorisation peuvent introduire un recours, conformément à l'article 121 de la loi du 2 août 2002, contre la décision de refus d'autorisation de la restructuration. La décision d'autoriser la restructuration n'est pas susceptible de recours.

Art. 171. Les dépositaires de chacun des organismes de placement collectif concernés par la restructuration vérifient la conformité des éléments d'information énoncés à l'article 167, § 1^{er}, alinéa 2, 1°, 6° et 7°, avec les exigences de la loi et du présent arrêté, ainsi qu'avec le règlement de gestion ou les statuts de leur organisme de placement collectif respectif.

Art. 172. § 1^{er}. Pour les restructurations visées à l'article 160, 1° à 4°, un dépositaire ou un contrôleur légal des comptes indépendant, agréé conformément à la Directive 2006/43/CE du Parlement européen et du Conseil du 17 mai 2006 concernant les contrôles légaux des comptes annuels et des comptes consolidés, rédige un rapport écrit afin de valider, le cas échéant, notamment les éléments suivants :

1° les critères adoptés pour l'évaluation de l'actif et, le cas échéant, du passif, ou de l'universalité ou de la branche d'activité, à la date de calcul du rapport d'échange ou de la rémunération, telle que visée à l'article 181;

2° le paiement en espèces par part;

3° la méthode de calcul du rapport d'échange ou de la rémunération, ainsi que le rapport d'échange ou la rémunération déterminé à la date de calcul de ce rapport d'échange ou de cette rémunération, telle que visée à l'article 181.

La validation du rapport d'échange ou de la rémunération est reprise dans un supplément joint au rapport écrit de la personne visée à l'alinéa 1^{er}.

Pour l'application de l'alinéa 1^{er}, les commissaires des organismes de placement collectif concernés par la restructuration sont considérés comme des contrôleurs légaux des comptes indépendants.

Un exemplaire du rapport visé au § 1^{er} et de tout autre rapport relatif à la restructuration qui est rédigé sur la base de la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 42 de la Directive 2009/65/CE est transmis à la FSMA et mis, sur demande et gratuitement, à la disposition des participants de tous les organismes de placement collectif concernés par la restructuration et à la disposition des autorités compétentes dont ils dépendent respectivement.

§ 2. In de gevallen bedoeld in artikel 160, 1° tot 6°, zijn de artikelen 695, 708, 731 en 746 van het Wetboek van vennootschappen niet van toepassing.

Iedere verwijzing naar een verslag bedoeld in één van deze artikelen, moet worden begrepen als een verwijzing naar het verslag bedoeld in § 1 of enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG.

§ 3. De in § 1 bedoelde personen of de andere personen aangeduid overeenkomstig de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG kunnen ter plaatse inzage nemen van alle documenten die dienstig zijn voor de vervulling van hun taak. Zij zijn gerechtigd van de instellingen voor collectieve belegging die bij de herstructurering betrokken zijn, te verlangen dat hen alle ophelderingen en inlichtingen worden verstrekt. Zij zijn tevens gerechtigd alle controles te verrichten die zij nodig achten.

Art. 173. § 1. De bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging verstrekken hun respectieve deelnemers passende en nauwkeurige informatie over de voorgestelde herstructurering. Deze informatie wordt beknopt en in niet-technische bewoordingen vastgesteld zodat de deelnemers met kennis van zaken het effect van de voorgestelde herstructurering op hun belegging kunnen beoordelen en zij hun rechten kunnen uitoefenen, inzonderheid deze uit hoofde van artikel 179.

In de gevallen voorzien in artikel 160, 3° tot 6°, lichten de betrokken instellingen voor collectieve belegging in gewone taal alle termen en procedures betreffende de bij de herstructurering betrokken instelling(en) voor collectieve belegging van een andere lidstaat toe die verschillen van die welke gewoonlijk in België worden gebruikt.

Indien de voorgestelde herstructurering een inbreng of overdracht van een algemeenheid of een bedrijfstak betreft, houdt deze informatie desgevallend rekening met de gevolgen van de eventueel voorgenomen vereffening van de inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging.

Indien de deelnemers van een instelling voor collectieve belegging ingevolge de voorgestelde herstructurering deelnemers zouden worden van een instelling voor collectieve belegging die tevens betrokken is in een andere voorgenomen herstructurering, houdt de informatie voor de deelnemers van de eerste instelling voor collectieve belegging eveneens rekening met de gevolgen van deze andere voorgenomen herstructurering.

§ 2. De aan de deelnemers van de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging te verstrekken informatie voldoet aan de behoeften van beleggers die geen voorafgaande kennis hebben over de kenmerken van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of over de wijze van bedrijfsvoering ervan. In deze informatie wordt hun aandacht gevestigd op de essentiële beleggersinformatie van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging en wordt de wenselijkheid benadrukt om die te lezen.

In de aan deze deelnemers te verstrekken informatie wordt het volgende vermeld, indien van toepassing :

- 1° de achtergrond en redenen van de voorgestelde herstructurering;
- 2° de mogelijke gevolgen van de voorgestelde herstructurering voor de deelnemers, waaronder in elk geval de wezenlijke verschillen in beleggingspolitiek en -strategie, de kosten, de verwachte resultaten, periodieke verslaggeving en mogelijke verwatering van de resultaten, en - in voorkomend geval - een duidelijke waarschuwing aan de beleggers dat de herstructurering eventueel een verandering qua fiscale behandeling tot gevolg kan hebben. De in dit opzicht te verstrekken informatie bevat tevens :

a) details betreffende alle verschillen in de rechten van de deelnemers van de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging voordat en nadat de voorgestelde herstructurering ingaat;

b) indien in de essentiële beleggersinformatie van de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging en van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging synthetische risico- en opbrengstindicatoren in verschillende categorieën worden vermeld of in de begeleidende beschrijving op verschillende materiële risico's wordt gewezen, een vergelijking van die verschillen;

c) een vergelijking van alle lasten, vergoedingen en kosten voor de betrokken instellingen voor collectieve belegging op basis van de in hun respectieve essentiële beleggersinformatie bekendgemaakte bedragen;

§ 2. Dans les cas visés à l'article 160, 1° à 6°, les articles 695, 708, 731 et 746 du Code des sociétés ne sont pas applicables.

Toute référence faite à un rapport visé dans l'un de ces articles doit être comprise comme une référence faite au rapport visé au § 1^{er} ou à tout autre rapport relatif à la restructuration qui est rédigé sur la base de la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 42 de la Directive 2009/65/CE.

§ 3. Les personnes visées au § 1^{er} ou les autres personnes désignées conformément à la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 42 de la Directive 2009/65/CE peuvent prendre connaissance sans déplacement de tout document utile à l'accomplissement de leur mission. Ils peuvent obtenir auprès des organismes de placement collectif concernés par la restructuration toutes les explications ou informations et procéder à toutes les vérifications qui leur paraissent nécessaires.

Art. 173. § 1^{er}. Les organismes de placement collectif concernés par la restructuration fournissent à leurs participants respectifs des informations utiles et précises quant à la restructuration proposée. Ces informations sont rédigées de manière concise et dans un langage non technique permettant aux participants de juger en connaissance de cause de l'incidence de la restructuration proposée sur leur investissement et d'exercer les droits que leur confère notamment l'article 179.

Dans les cas prévus à l'article 160, 3° à 6°, les organismes de placement collectif concernés expliquent en termes simples toute modalité ou procédure concernant l'organisme ou les organismes de placement collectif concernés par la restructuration qui relèvent du droit d'un autre Etat membre, si elle diffère de celles couramment utilisées en Belgique.

Si la restructuration proposée concerne un apport ou une cession d'universalité ou de branche d'activité, ces informations tiennent compte, le cas échéant, de l'incidence d'une liquidation éventuellement envisagée de l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant.

Si les participants d'un organisme de placement collectif sont susceptibles, à la suite de la restructuration proposée, de devenir des participants d'un organisme de placement collectif qui est également concerné par une autre restructuration envisagée, les informations fournies aux participants du premier organisme de placement collectif tiennent compte également de l'incidence de cette autre restructuration envisagée.

§ 2. Les informations fournies aux participants de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou de l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant doivent répondre aux besoins d'investisseurs qui n'ont aucune connaissance préalable des caractéristiques de l'organisme de placement collectif bénéficiaire ni de son mode de fonctionnement. Elles doivent attirer leur attention sur les informations clés pour l'investisseur diffusées par l'organisme de placement collectif bénéficiaire et insister sur l'utilité de les lire.

Les informations à fournir à ces participants comprennent, le cas échéant, les éléments suivants :

- 1° le contexte et la motivation de la restructuration proposée;
- 2° l'incidence possible de la restructuration proposée sur les participants, y compris, notamment, toutes différences substantielles en ce qui concerne la politique et la stratégie de placement, les coûts, les résultats attendus, la présentation périodique de rapports et le risque de dilution de la performance ainsi que, le cas échéant, un avertissement bien visible aux investisseurs sur le fait que leur régime fiscal pourrait changer à la suite de la restructuration. Les informations à fournir à cet égard comprennent en outre :

a) des informations détaillées sur les différences entre les droits, avant et après la restructuration proposée, des participants de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou de l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant;

b) si, dans les informations clés pour l'investisseur concernant l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant et celles concernant l'organisme de placement collectif bénéficiaire, les indicateurs synthétiques de risque et de rendement apparaissent dans des catégories différentes, ou si les principaux risques décrits dans l'explication textuelle qui les accompagne sont différents, une comparaison de ces différences;

c) une comparaison de tous les frais, honoraires et commissions pour les organismes de placement collectif concernés, sur la base des montants indiqués dans leurs informations clés pour l'investisseur respectives;

d) indien de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging een prestatievergoeding toepast, een toelichting op welke wijze deze zal worden toegepast totdat de herstructurering ingaat;

e) indien de verkrijgende instelling voor collectieve belegging een prestatievergoeding toepast, een toelichting op welke wijze deze verder zal worden toegepast om de eerlijke behandeling te waarborgen van de deelnemers die voorheen rechten van deelneming in de op te slorpen, te splitsen of desgevallend inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging bezaten;

f) in gevallen waarin kosten in verband met de voorbereiding en de afronding van de herstructurering op grond van artikel 180 bij de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging of de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of bij deelnemers ervan in rekening kunnen worden gebracht, details over de wijze van toewijzing van deze kosten;

g) een toelichting of de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging of haar beheervennootschap voornemens is een herschikking van de portefeuille door te voeren voordat de herstructurering ingaat;

3° eventuele specifieke rechten die deelnemers bij de voorgestelde herstructurering hebben, waaronder in elk geval het recht op aanvullende informatie, het recht om op aanvraag een afschrift te verkrijgen van het verslag van de onafhankelijke auditor of bewaarder, het recht om te eisen dat hun rechten van deelneming overeenkomstig artikel 179 zonder kosten worden ingekocht of terugbetaald, of indien van toepassing worden omgezet, en de uiterste datum voor de uitoefening van dat recht. De in dit opzicht te verstrekken informatie bevat tevens :

a) details over op welke wijze alle nog te ontvangen inkomsten in de respectieve instellingen voor collectieve belegging moeten worden behandeld;

b) een aanwijzing op welke wijze het in artikel 172 bedoelde verslag van de onafhankelijke auditor of bewaarder en enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG kan worden verkregen;

4° de relevante procedurele aspecten en de beoogde ingangsdatum van de herstructurering. De in dit opzicht te verstrekken informatie bevat inzonderheid :

a) de procedure op grond waarvan de deelnemers zal worden gevraagd het voorstel tot fusie, splitsing, inbreng of overdracht goed te keuren en de regelingen die zullen worden getroffen om hen over het resultaat te informeren;

b) de details over een voorgenomen opschorting van de verhandeling van rechten van deelneming om een efficiënte uitvoering van de herstructurering mogelijk te maken;

c) wanneer de herstructurering van kracht zal worden in overeenstemming met artikel 181;

5° een bijgewerkte versie van de essentiële beleggersinformatie van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging;

6° indien de voorwaarden van de voorgestelde herstructurering bepalingen omvatten betreffende een bijbetaling in geld, details over die voorgestelde bijbetaling, onder meer wanneer en op welke wijze de deelnemers de bijbetaling in geld zullen ontvangen;

7° de termijn waarbinnen het voor de deelnemers mogelijk blijft om in te schrijven op, of de terugbetaling te vragen van, rechten van deelneming in de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging;

8° de termijn waarbinnen de deelnemers van de op te slorpen of te splitsen instelling voor collectieve belegging die binnen de toepasselijke tijdslimiet geen gebruik maken van hun rechten op grond van artikel 179, hun rechten als deelnemer van de verkrijgende instelling of instellingen voor collectieve belegging kunnen uitoefenen;

9° een toelichting dat in gevallen waarin het voorstel tot fusie of splitsing met de nodige meerderheid wordt goedgekeurd, die deelnemers die tegen het voorstel stemmen of in het geheel niet stemmen en binnen de toepasselijke termijn geen gebruik maken van hun rechten op grond van artikel 179, deelnemers worden van de verkrijgende instelling of instellingen voor collectieve belegging.

d) si l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant applique une commission de performance, une explication de la manière dont elle sera établie jusqu'au moment où la restructuration deviendra effective;

e) si l'organisme de placement collectif bénéficiaire applique une commission de performance, une description de la manière dont elle sera établie par la suite pour garantir un traitement équitable aux participants qui détenaient précédemment des parts dans l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou, le cas échéant, dans l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant;

f) dans les cas où l'article 180 permet de faire supporter les coûts liés à la préparation et à la réalisation de la restructuration par l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant, par l'organisme de placement collectif bénéficiaire ou par leurs participants, des informations détaillées sur la manière dont ces coûts seront répartis;

g) des éclaircissements quant à l'intention éventuelle de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant ou de sa société de gestion de rééquilibrer le portefeuille avant la restructuration;

3° tous droits spécifiques des participants en rapport avec la restructuration proposée, y compris, notamment, le droit d'obtenir des informations complémentaires, le droit d'obtenir sur demande un exemplaire du rapport du contrôleur légal des comptes indépendant ou du dépositaire et le droit de demander le rachat ou le remboursement ou, le cas échéant, la conversion de leurs parts sans frais conformément à l'article 179, ainsi que la date ultime à laquelle ce droit peut être exercé. Les informations à fournir à cet égard comprennent en outre :

a) des précisions sur le traitement des produits à recevoir de chacun des organismes de placement collectif;

b) une indication de la manière dont le rapport du contrôleur légal des comptes indépendant ou du dépositaire visé à l'article 172 et tout autre rapport relatif à la restructuration qui est rédigé sur la base de la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 42 de la Directive 2009/65/CE peut être obtenu;

4° les aspects pertinents de la procédure et la date d'effet prévue de la restructuration. Les informations à fournir à cet égard comprennent notamment :

a) la procédure selon laquelle les participants seront invités à approuver la proposition de fusion, de scission, d'apport ou de cession, et les modalités selon lesquelles ils seront informés des résultats;

b) des précisions sur une éventuelle suspension de la négociation des parts pour permettre le bon déroulement de l'opération de restructuration;

c) la date de prise d'effet de la restructuration, conformément à l'article 181;

5° une version actualisée des informations clés pour l'investisseur diffusées par l'organisme de placement collectif bénéficiaire;

6° si les termes de la restructuration proposée prévoient des paiements en espèces, tous les détails des paiements prévus, et notamment quand et comment les participants recevront le paiement en espèces;

7° la période pendant laquelle les participants pourront continuer à souscrire et à demander le remboursement des parts de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou de l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant;

8° le moment à partir duquel les participants de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder qui n'ont pas exercé, dans les délais prévus, les droits que leur accorde l'article 179, pourront exercer leurs droits en tant que participants de l'organisme ou des organismes de placement collectif bénéficiaires;

9° le fait que lorsque la proposition de fusion ou de scission reçoit le nombre de voix requises, les participants qui ont voté contre la proposition ou n'ont pas voté et qui n'ont pas exercé, dans les délais prévus, les droits que leur accorde l'article 179, deviennent participants de l'organisme ou des organismes de placement collectif bénéficiaires.

§ 3. De aan de deelnemers van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging te verstrekken informatie spijst zich toe op de herstructureringsoperatie en het potentiële effect ervan op de verkrijgende instelling voor collectieve belegging.

In de aan deze deelnemers te verstrekken informatie wordt in elk geval het volgende vermeld :

- 1° de achtergrond en redenen van de voorgestelde herstructurering;
- 2° de mogelijke gevolgen van de voorgestelde herstructurering voor de deelnemers, waaronder in elk geval de wezenlijke verschillen in beleggingspolitiek en -strategie, de kosten, de verwachte resultaten, periodieke verslaggeving en mogelijke verwatering van de resultaten, en - in voorkomend geval - een duidelijke waarschuwing aan de beleggers dat de herstructurering eventueel een verandering qua fiscale behandeling tot gevolg kan hebben. De in dit opzicht te verstrekken informatie bevat tevens een toelichting of de verkrijgende instelling voor collectieve belegging of haar beheervennootschap verwacht dat de herstructurering enig materieel effect op de portefeuille van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging zal hebben en of deze voornemens is een herschikking van de portefeuille door te voeren voordat of nadat de herstructurering ingaat;

3° eventuele specifieke rechten die deelnemers bij de voorgestelde herstructurering hebben, waaronder in elk geval het recht op aanvullende informatie, het recht om op aanvraag een afschrift te verkrijgen van het verslag van de onafhankelijke auditor of bewaarder, het recht om te eisen dat hun rechten van deelneming overeenkomstig artikel 179 zonder kosten worden ingekocht of terugbetaald, of indien van toepassing worden omgezet, en de uiterste datum voor de uitoefening van dat recht. De in dit opzicht te verstrekken informatie bevat tevens :

a) details over op welke wijze alle nog te ontvangen inkomsten in de respectieve instellingen voor collectieve belegging moeten worden behandeld;

b) een aanwijzing op welke wijze het in artikel 172 bedoelde verslag van de onafhankelijke auditor of bewaarder en enig ander verslag over de herstructurering dat is opgesteld op basis van de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG kan worden verkregen;

4° de relevante procedurele aspecten en de beoogde ingangsdatum van de herstructurering. De in dit opzicht te verstrekken informatie bevat inzonderheid :

a) de procedure op grond waarvan de deelnemers zal worden gevraagd het voorstel tot fusie, splitsing, inbreng of overdracht goed te keuren en de regelingen die zullen worden getroffen om hen over het resultaat te informeren;

b) de details over een voorgenomen opschorting van de verhandeling van rechten van deelneming om een efficiënte uitvoering van de herstructurering mogelijk te maken;

c) wanneer de herstructurering van kracht zal worden in overeenstemming met artikel 181.

5° de meest recente versie van de essentiële beleggersinformatie van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging, als deze is gewijzigd met het oog op de herstructureringsoperatie;

§ 4. De aan de deelnemers te verstrekken informatie mag een aanbeveling bevatten door de desbetreffende beheervennootschap of de raad van bestuur van de betrokken beleggingsvennootschap ten aanzien van de te maken keuze.

Indien aan het begin van het informatiedocument een samenvatting van de hoofdpunten van het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng of overdracht wordt verstrekt, moet daarin naar de delen van het informatiedocument worden verwezen waarin nadere informatie wordt verstrekt.

Art. 174. De in artikel 173 bedoelde informatie wordt pas aan de deelnemers van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging verstrekt nadat de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling of instellingen voor collectieve belegging de voorgenomen herstructurering hebben goedgekeurd.

Deze informatie wordt verstrekt ten minste dertig dagen voor de uiterste datum voor het aanvragen van een inkoop of terugbetaling, of indien van toepassing een omzetting, uit hoofde van artikel 179.

Een fusie van een master met een andere instelling voor collectieve belegging of de splitsing van een master in twee of meer instellingen voor collectieve beleggingen kan alleen ingaan als de master al haar deelnemers en de bevoegde autoriteiten van de lidstaten van herkomst van haar feeders ten minste zestig dagen voor de beoogde ingangsdatum deze informatie heeft verstrekt.

§ 3. Les informations à fournir aux participants de l'organisme de placement collectif bénéficiaire doivent porter pour l'essentiel sur les modalités de la restructuration et sur son incidence potentielle sur l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Les informations à fournir à ces participants comprennent notamment les éléments suivants :

1° le contexte et la motivation de la restructuration proposée;

2° l'incidence possible de la restructuration proposée sur les participants, y compris, notamment, toutes différences substantielles en ce qui concerne la politique et la stratégie de placement, les coûts, les résultats attendus, la présentation périodique de rapports et le risque de dilution de la performance ainsi que, le cas échéant, un avertissement bien visible aux investisseurs sur le fait que leur régime fiscal pourrait changer à la suite de la restructuration. Les informations à fournir à cet égard précisent également si l'organisme de placement collectif bénéficiaire ou sa société de gestion prévoit que la restructuration aura une incidence importante sur le portefeuille de l'organisme de placement collectif bénéficiaire, et si celui-ci prévoit de rééquilibrer ce portefeuille soit avant, soit après la restructuration;

3° tous droits spécifiques des participants en rapport avec la restructuration proposée, y compris, notamment, le droit d'obtenir des informations complémentaires, le droit d'obtenir sur demande un exemplaire du rapport du contrôleur légal des comptes indépendant ou du dépositaire et le droit de demander le rachat ou le remboursement ou, le cas échéant, la conversion de leurs parts sans frais conformément à l'article 179, ainsi que la date ultime à laquelle ce droit peut être exercé. Les informations à fournir à cet égard comprennent en outre :

a) des précisions sur le traitement des produits à recevoir de chacun des organismes de placement collectif;

b) une indication de la manière dont le rapport du contrôleur légal des comptes indépendant ou du dépositaire visé à l'article 172 et tout autre rapport relatif à la restructuration qui est rédigé sur la base de la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 42 de la Directive 2009/65/CE peut être obtenu;

4° les aspects pertinents de la procédure et la date d'effet prévue de la restructuration. Les informations à fournir à cet égard comprennent notamment :

a) la procédure selon laquelle les participants seront invités à approuver la proposition de fusion, de scission, d'apport ou de cession, et les modalités selon lesquelles ils seront informés des résultats;

b) des précisions sur une éventuelle suspension de la négociation des parts pour permettre le bon déroulement de l'opération de restructuration;

c) la date de prise d'effet de la restructuration, conformément à l'article 181;

5° la version la plus récente des informations clés pour l'investisseur diffusées par l'organisme de placement collectif bénéficiaire, dès lors qu'elles ont été modifiées aux fins de l'opération de restructuration.

§ 4. Les informations à fournir aux participants peuvent contenir une recommandation de la société de gestion ou du conseil d'administration de la société d'investissement concernée quant au choix à opérer.

Si un résumé des points principaux du projet de fusion, de scission, d'apport ou de cession est fourni au début du document d'information, il doit renvoyer aux parties du document d'information où des informations complémentaires sont fournies.

Art. 174. Les informations visées à l'article 173 sont transmises aux participants des organismes de placement collectif concernés par la restructuration uniquement après que les autorités compétentes de l'Etat membre d'origine de l'organisme ou des organismes à absorber ou à scinder ou de l'organisme ou des organismes apporteurs ou transférants ont autorisé la restructuration envisagée.

Ces informations sont transmises au moins trente jours avant la date ultime de demande de rachat ou de remboursement ou, le cas échéant, de conversion au titre de l'article 179.

La fusion d'un master avec un autre organisme de placement collectif ou la scission d'un master en deux organismes de placement collectif ou plus ne prend effet que si le master a fourni les informations susvisées à tous ses participants et aux autorités compétentes des Etats membres d'origine de ses feeders, au plus tard soixante jours avant la date de prise d'effet proposée.

Art. 175. Tussen de datum waarop de in artikel 173 bedoelde informatie aan de deelnemers wordt verstrekt en de datum waarop de herstructurering ingaat, worden deze informatie en de actuele essentiële beleggersinformatie van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging verstrekt aan elke persoon die rechten van deelneming in één van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging aankoopt of daarop inschrijft of om een exemplaar vraagt van het beheersreglement of de statuten, het prospectus of de essentiële beleggersinformatie van een van deze instellingen voor collectieve belegging.

Art. 176. De bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging verstrekken de in artikel 173 bedoelde informatie in de taal of de talen waarvan het gebruik wordt opgelegd in artikel 84, § 2, tweede lid, van de wet.

De instelling voor collectieve belegging die de informatie moet verstrekken, is verantwoordelijk voor de levering van deze vertaling. De vertaling vormt een getrouwe weergave van het origineel.

Art. 177. De bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging verstrekken de in artikel 173 bedoelde informatie aan hun deelnemers op papier of op een andere duurzame drager.

Als de informatie op een andere duurzame drager dan papier aan alle of bepaalde deelnemers wordt verstrekt, dienen de volgende voorwaarden te worden vervuld :

a) de informatieverstrekking past in de context waarin de deelnemer en de bij de herstructurering betrokken instelling voor collectieve belegging of, in voorkomend geval, de respectieve beheervennootschap, zaken met elkaar doen of gaan doen;

b) de deelnemer aan wie de informatie moet worden verstrekt, kiest, wanneer deze voor de keuze wordt gesteld tussen informatie op papier of op een andere duurzame drager, uitdrukkelijk voor deze andere drager.

Voor de toepassing van het tweede lid wordt de verstrekking van informatie via elektronische mededelingen geacht te passen in de context waarin de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging of hun respectieve beheervennootschap en de deelnemer zaken doen of gaan doen indien bewezen is dat de cliënt regelmatig toegang tot het internet heeft. Dit wordt als bewezen aangemerkt als de deelnemer een e-mailadres opgeeft om zaken te doen.

Art. 178. De bij de herstructurering betrokken beleggingsvennootschappen of hun compartimenten zijn, in afwijking van artikel 533 van het Wetboek van vennootschappen, niet verplicht om de oproeping tot de algemene vergadering die zich over de herstructurering zal uitspreken te publiceren in het *Belgisch Staatsblad* en een nationaal verspreid dagblad, voor zover de volgende elementen worden toegevoegd aan de informatie bedoeld in artikel 173 :

a) de oproeping tot de algemene vergadering die zich over de herstructurering dient uit te spreken;

b) een schematisch en chronologisch overzicht met de datum waarop de in dit artikel bedoelde informatie wordt verstrekt, de datum van de algemene vergadering die zich over de herstructurering dient uit te spreken, de relevante data vermeld in artikel 173, § 2, 4^o, of § 3, 4^o, en de periodes waarin de in het tweede lid bedoelde documenten worden gepubliceerd op de website;

c) de pagina van de website waarop de in het tweede lid bedoelde documenten rechtstreeks kunnen worden geconsulteerd.

De instelling voor collectieve belegging die gebruik maakt van de in het eerste lid bedoelde mogelijkheid stelt de volgende documenten kosteloos ter beschikking op een website die voor iedereen toegankelijk is :

a) de oproeping tot de algemene vergadering die zich over de herstructurering dient uit te spreken, vanaf de dag van het versturen van de in dit artikel bedoelde informatie tot ten minste de dag van de algemene vergadering;

b) het persbericht bedoeld in artikel 183, zo snel mogelijk na de algemene vergadering die zich over de herstructurering heeft uitgesproken en gedurende ten minste een maand.

Art. 179. De deelnemers van elk van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging mogen eisen dat hun rechten van deelneming zonder enigerlei andere kosten dan die tot dekking van de kosten voor de realisatie van de activa, ingehouden ten gunste van de instelling voor collectieve belegging, worden ingekocht of terugbetaald of, zo mogelijk, worden omgezet in rechten van deelneming in een andere instelling voor collectieve belegging met een soortgelijk beleggingsbeleid en die wordt beheerd door dezelfde beheervennootschap of door een andere maatschappij waarmee de

Art. 175. Entre la date à laquelle les informations visées à l'article 173 sont fournies aux participants et la date à laquelle la restructuration prend effet, ces informations et le document actualisé contenant les informations clés pour l'investisseur de l'organisme de placement collectif bénéficiaire sont fournis à toute personne achetant ou souscrivant des parts de l'un des organismes de placement collectif concernés par la restructuration ou qui demande à recevoir un exemplaire du règlement de gestion ou des statuts, du prospectus ou des informations clés pour l'investisseur de l'un de ces organismes de placement collectif.

Art. 176. Les organismes de placement collectif concernés par la restructuration fournissent les informations visées à l'article 173 dans la langue ou dans les langues dont l'usage est imposé par l'article 84, § 2, alinéa 2, de la loi.

L'organisme de placement collectif qui est tenu de fournir les informations est responsable de la réalisation de la traduction. Ladite traduction est le reflet fidèle des informations originales.

Art. 177. Les organismes de placement collectif concernés par la restructuration fournissent les informations visées à l'article 173 aux participants sur papier ou sur un autre support durable.

Si les informations sont fournies à certains participants ou à tous les participants sur un support durable autre que le papier, les conditions suivantes doivent être remplies :

a) le mode de transmission est adapté au contexte dans lequel sont ou seront conduites les affaires entre le participant et l'organisme de placement collectif concerné par la restructuration ou, le cas échéant, la société de gestion concernée;

b) le participant à qui l'information doit être fournie, après s'être vu proposer le choix entre la fourniture de l'information sur papier ou sur cet autre support durable, opte formellement pour cet autre support.

Pour l'application de l'alinéa 2, la fourniture d'informations par voie électronique est considérée comme adaptée au contexte dans lequel sont ou seront conduites les affaires entre les organismes de placement collectif concernés par la restructuration ou les sociétés de gestion concernées et le participant, s'il est prouvé que ce dernier a un accès régulier à l'internet. La fourniture par le participant d'une adresse électronique aux fins de la conduite de ces affaires est considérée comme une preuve de cet accès régulier.

Art. 178. Par dérogation à l'article 533 du Code des sociétés, les sociétés d'investissement concernées par la restructuration ou leurs compartiments ne sont pas tenues de publier la convocation à l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration au *Moniteur belge* et dans un organe de presse de diffusion nationale, pour autant que les éléments suivants soient ajoutés aux informations visées à l'article 173 :

a) la convocation à l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration;

b) un aperçu schématique et chronologique mentionnant la date à laquelle les informations visées dans cet article sont fournies, la date de l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration, les dates pertinentes visées à l'article 173, § 2, 4^o, ou § 3, 4^o, et les périodes pendant lesquelles les documents visés à l'alinéa 2 sont publiés sur le site web;

c) la page du site web sur laquelle les documents visés à l'alinéa 2 peuvent être directement consultés.

L'organisme de placement collectif qui fait usage de la possibilité visée à l'alinéa 1^{er} prévoit la mise à disposition, sans frais, sur un site web accessible à tout un chacun des documents suivants :

a) la convocation à l'assemblée générale appelée à se prononcer sur la restructuration, à partir de la date d'envoi des informations visées dans cet article et au moins jusqu'à la date de l'assemblée générale;

b) le communiqué de presse visé à l'article 183, le plus rapidement possible après l'assemblée générale qui s'est prononcée sur la restructuration et pendant au moins un mois.

Art. 179. Les participants de chacun des organismes de placement collectif concernés par la restructuration ont le droit d'exiger, sans frais autres que ceux retenus au profit de l'organisme de placement collectif pour couvrir les coûts de la réalisation des actifs, le rachat ou le remboursement de leurs parts ou, lorsque c'est possible, leur conversion en parts d'un autre organisme de placement collectif poursuivant une politique de placement similaire et géré par la même société de gestion ou par toute autre société avec laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par

beheervenootschap is verbonden door gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke controle of door een substantiële rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming. Voor deelnemers van een instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG geldt in dit laatste geval de bijkomende voorwaarde dat het moet gaan om de omzetting in rechten van deelneming in een andere instelling voor collectieve belegging die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

De in het eerste lid bedoelde mogelijkheid gaat in zodra de deelnemers van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging overeenkomstig artikel 174 in kennis zijn gesteld van de voorgestelde herstructurering. Het recht vervalt 5 werkdagen voor de in artikel 181 bedoelde datum voor de berekening van de ruilverhouding of de vergoeding.

De in het prospectus vermelde personen dragen de eventuele verschuldigde provisies en kosten die met toepassing van het eerste lid niet ten laste van de deelnemers mogen vallen.

Art. 180. Behalve in gevallen waarin een instelling voor collectieve belegging geen beheervenootschap heeft aangesteld, worden juridische, administratieve of advieskosten in verband met de voorbereiding en de afronding van de herstructurering niet in rekening gebracht bij de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging of hun deelnemers.

In gevallen waarin een instelling voor collectieve belegging geen beheervenootschap heeft aangesteld, is artikel 156 naar analogie van toepassing bij herstructurering.

De in het prospectus vermelde personen dragen de eventuele verschuldigde kosten, bedoeld in de voorgaande leden.

Art. 181. § 1. In de gevallen bepaald in artikel 160, 1°, 2°, 3°, 5° en 6°, worden de ruilverhouding van de rechten van deelneming en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht berekend op de datum waarop het bevoegde orgaan van een van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging als laatste van die instellingen de herstructurering goedkeurt.

Met toepassing van artikel 172 of de wetgeving van een lidstaat tot omzetting van artikel 42 van Richtlijn 2009/65/EG valideert de daarin bedoelde persoon uiterlijk de vijfde bankwerkdag volgend op de in het eerste lid bedoelde datum de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht.

Op voorwaarde dat de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht worden gevalideerd overeenkomstig het tweede lid, is de herstructurering in afwijking van de artikelen 701, tweede lid, 715, 724, tweede lid, 738, tweede lid, en 754 van het Wetboek van vennootschappen, voltrokken en gaat deze in op de zesde bankwerkdag volgend op de in het eerste lid bedoelde datum, hetzij, voor een herstructurering door oprichting van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging en indien deze datum later valt, op de datum waarop de nieuwe instelling voor collectieve belegging is opgericht.

§ 2. In het geval bepaald in artikel 160, 4°, worden de datum waarop de ruilverhouding en in voorkomend geval de opleg worden berekend en de datum waarop de fusie ingaat, bepaald door de wetgeving van de lidstaat van herkomst van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging.

§ 3. Indien de toepassing van de ruilverhouding er toe leidt dat aan de deelnemers van de bij de herstructurering betrokken Belgische instellingen voor collectieve belegging, in ruil voor een volledig recht van deelneming, tevens fracties van rechten van deelneming in de verkrijgende instelling voor collectieve belegging toekomen, moet aan deze deelnemers de mogelijkheid worden geboden om deze fracties van rechten van deelneming zonder kosten, behoudens eventuele taksen, in geld terugbetaald te krijgen, zonder benadeling van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging. De FSMA kan gelijkwaardige maatregelen aanvaarden.

Art. 182. Van zodra, voor de gevallen bedoeld in artikel 160, 1°, 2°, 3°, 5° en 6°, de overdracht van de activa en, in voorkomend geval, van de passiva voltooid is, bevestigt de beheervenootschap van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging schriftelijk de overdracht aan de bewaarder van deze instelling voor collectieve belegging. Indien geen beheervenootschap werd aangesteld, bevestigt de verkrijgende instelling voor collectieve belegging zelf schriftelijk de overdracht aan haar bewaarder.

une importante participation directe ou indirecte. Pour les participants d'un organisme de placement collectif qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE, il doit s'agir, dans ce dernier cas, de la conversion en parts d'un autre organisme de placement collectif qui répond aux conditions de la Directive 2009/65/CE.

Le droit visé à l'alinéa 1^{er} devient effectif au moment où les participants des organismes de placement collectif concernés par la restructuration ont été informés de la restructuration proposée conformément à l'article 174 et expire cinq jours ouvrables avant la date de calcul du rapport d'échange ou de la rémunération, telle que visée à l'article 181.

Les personnes mentionnées dans le prospectus supportent les éventuels commissions et frais qui ne peuvent être mis à charge des participants conformément à l'alinéa 1^{er}.

Art. 180. Sauf dans les cas où les organismes de placement collectif n'ont pas désigné de société de gestion, les coûts juridiques, des services de conseil ou administratifs associés à la préparation et à la réalisation de la restructuration ne sont pas facturés aux organismes de placement collectif concernés par la restructuration ou à leurs participants.

Dans les cas où les organismes de placement collectif n'ont pas désigné de société de gestion, l'article 156 s'applique par analogie à l'occasion d'une restructuration.

Les personnes mentionnées dans le prospectus supportent les coûts éventuels visés dans les alinéas précédents.

Art. 181. § 1^{er}. Dans les cas visés à l'article 160, 1°, 2°, 3°, 5° et 6°, le rapport d'échange des parts et, le cas échéant, la soulte ou la rémunération attribuée pour l'apport ou la cession sont calculés à la date à laquelle l'organe compétent de l'un des organismes de placement collectif concernés par la restructuration approuve, en dernier lieu, la restructuration.

En application de l'article 172 ou de la législation d'un Etat membre visant à transposer l'article 42 de la Directive 2009/65/CE, la personne y visée valide au plus tard le cinquième jour ouvrable bancaire suivant la date visée à l'alinéa 1^{er}, le rapport d'échange et, le cas échéant, la soulte ou la rémunération attribuée pour l'apport ou la cession.

A condition que le rapport d'échange et, le cas échéant, la soulte ou la rémunération attribuée pour l'apport ou la cession soient validés conformément à l'alinéa 2, la restructuration est, par dérogation aux articles 701, alinéa 2, 715, 724, alinéa 2, 738, alinéa 2, et 754 du Code des sociétés, réalisée et celle-ci prend effet soit le sixième jour ouvrable bancaire suivant la date visée à l'alinéa 1^{er}, soit, pour une restructuration par constitution de l'organisme de placement collectif bénéficiaire et si cette date est postérieure, à la date à laquelle le nouvel organisme de placement collectif est constitué.

§ 2. Dans le cas visé à l'article 160, 4°, la date à laquelle le rapport d'échange et, le cas échéant, la soulte sont calculés et la date à laquelle la fusion prend effet, sont déterminées par la législation de l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

§ 3. Si, en raison de l'application du rapport d'échange, les participants des organismes de placement collectif de droit belge concernés par la restructuration se voient également attribuer, en échange d'une part complète, des fractions de parts de l'organisme de placement collectif bénéficiaire, ils doivent avoir la possibilité de se faire rembourser ces fractions de parts en espèces et sans frais, sauf taxes éventuelles, sans qu'il soit porté préjudice à l'organisme de placement collectif bénéficiaire. La FSMA peut accepter des mesures équivalentes.

Art. 182. Dès que, dans les cas visés à l'article 160, 1°, 2°, 3°, 5° et 6°, le transfert de l'actif et, le cas échéant, du passif a été effectué, la société de gestion de l'organisme de placement collectif bénéficiaire confirme ce transfert, par écrit, au dépositaire dudit organisme de placement collectif. Si l'organisme de placement collectif bénéficiaire n'a pas désigné de société de gestion, il confirme le transfert lui-même, par écrit, à son dépositaire.

Art. 183. § 1. Van zodra de herstructurering is voltrokken, publiceert de verkrijgende instelling voor collectieve belegging voor de gevallen bedoeld in artikel 160, 1°, 2°, 3°, 5° en 6°, een persbericht dat minstens de volgende gegevens bevat :

1° een vermelding van de beslissingen van de bevoegde organen tot herstructurering en van het ingaan van de herstructurering;

2° de ruilverhouding van de betrokken rechten van deelneming en, in voorkomend geval, het bedrag van de opleg dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht, met aanduiding van de berekeningsdatum;

3° de ondernemingen die desgevallend instaan voor het ruilen van de rechten van deelneming;

4° in voorkomend geval, vermelding van de in artikel 181, § 3, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze terugbetaling van fracties van rechten van deelneming en de modaliteiten ervan;

5° vermelding dat de in artikel 173 bedoelde informatie, het fusievoorstel, splitsingsvoorstel of voorstel van inbreng of overdracht en de in het kader van de herstructurerings opgestelde verslagen van een onafhankelijke auditor of bewaarder beschikbaar zijn bij de onderneming bedoeld in artikel 85, § 2, van de wet.

Dit persbericht wordt gepubliceerd hetzij in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, hetzij op de website bedoeld in artikel 178, voor zover de instelling voor collectieve belegging gebruikt heeft gemaakt van de mogelijkheid bedoeld in dat artikel, hetzij via enig ander gelijkwaardig publicatiemiddel dat is aanvaard door de FSMA.

Dit persbericht wordt ter kennis gebracht aan de FSMA en in voorkomend geval aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de op te slorpen instellingen voor collectieve belegging.

§ 2. Indien in één van de in artikel 160 bedoelde gevallen, na de verstrekking van de in artikel 173 bedoelde informatie, vast komt te staan dat de daarin beschreven herstructurering geen doorgang zal vinden, publiceren de Belgische instellingen voor collectieve belegging die bij de herstructurering zijn betrokken een gezamenlijk persbericht waarin dit wordt bekendgemaakt.

Dit persbericht wordt gepubliceerd hetzij in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, hetzij op de website bedoeld in artikel 178, voor zover de instellingen voor collectieve belegging gebruik hebben gemaakt van de mogelijkheid bedoeld in dat artikel, hetzij via enig ander gelijkwaardig publicatiemiddel dat is aanvaard door de FSMA.

Dit persbericht wordt op voorhand ter kennis gebracht van de FSMA.

Art. 184. De voltrekking van de herstructurering leidt tot de schrapping van de inschrijving van de op te slorpen of te splitsen instelling voor collectieve belegging, tenzij deze niet ophoudt te bestaan.

Art. 185. In afwijking van Boek XI, Titel II, Hoofdstuk I, Afdeling VI van het Wetboek van vennootschappen, kan een in artikel 160, 1° tot 6° bedoelde herstructurering niet nietig worden verklaard zodra deze overeenkomstig artikel 181 is ingegaan.

Art. 186. Wanneer de FSMA een dossier ontvangt, bedoeld in artikel 166, § 1, dat betrekking heeft op een fusie bedoeld in artikel 160, 4°, doet zij van zodra zij oordeelt dat het dossier volledig is een afschrift toekomen van dit dossier aan de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging.

Art. 187. De FSMA brengt de beslissing bedoeld artikel 170, tweede lid, die betrekking heeft op een fusie bedoeld in artikel 160, 4°, eveneens ter kennis van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging.

Art. 188. Wanneer de FSMA een dossier omtrent een fusie bedoeld in artikel 160, 3°, 5° of 6°, ontvangt vanwege de autoriteiten van de lidstaat van herkomst van een op te slorpen instelling voor collectieve belegging, gaat zij na of aan de deelnemers van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging de passende informatie wordt verstrekt. Hiertoe beoordeelt zij de mogelijke gevolgen van de voorgenomen fusie voor de deelnemers van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging.

Indien de FSMA het nodig acht, kan zij uiterlijk 15 werkdagen na ontvangst van het in het eerste lid bedoelde volledige dossier schriftelijk eisen dat de verkrijgende instelling voor collectieve belegging de aan haar deelnemers te verstrekken informatie wijzigt. In dergelijk geval brengt zij de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de betrokken op te slorpen instelling voor collectieve belegging hiervan op de hoogte. Binnen 20 werkdagen nadat zij hiervan in kennis is gesteld, laat zij de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de betrokken op te slorpen instelling voor

Art. 183. § 1^{er}. Dès que la restructuration est réalisée, l'organisme de placement collectif bénéficiaire publie, dans les cas visés à l'article 160, 1°, 2°, 3°, 5° et 6°, un communiqué de presse qui comprend au moins les renseignements suivants :

1° la mention des décisions de restructuration prises par les organes compétents et de la prise d'effet de la restructuration;

2° le rapport d'échange des parts concernées et, le cas échéant, le montant de la soulte ou la rémunération attribuée pour l'apport ou la cession, avec indication de la date de calcul;

3° les entreprises chargées, le cas échéant, de l'échange des parts;

4° le cas échéant, la mention de la possibilité visée à l'article 181, § 3, de remboursement sans frais de fractions de parts, et les modalités qui s'y rattachent;

5° la mention du fait que les informations visées à l'article 173, le projet de fusion, de scission, d'apport ou de cession, ainsi que les rapports établis dans le cadre des restructurations par un contrôleur légal des comptes indépendant ou un dépositaire, sont disponibles auprès de l'entreprise visée à l'article 85, § 2, de la loi.

Ce communiqué de presse est publié soit dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, soit sur le site web visé à l'article 178, pour autant que l'organisme de placement collectif ait fait usage de la possibilité visée dans cet article, soit encore par tout autre moyen de publication équivalent accepté par la FSMA.

Ce communiqué de presse est porté à la connaissance de la FSMA et, le cas échéant, des autorités compétentes de l'Etat membre d'origine des organismes de placement collectif à absorber.

§ 2. Si, dans l'un des cas visés à l'article 160, il apparaît, après la fourniture des informations visées à l'article 173, que la restructuration qui y est décrite n'aura pas lieu, les organismes de placement collectif de droit belge concernés par la restructuration publient un communiqué de presse commun qui en fait état.

Ce communiqué de presse est publié soit dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, soit sur le site web visé à l'article 178, pour autant que les organismes de placement collectif aient fait usage de la possibilité visée dans cet article, soit encore par tout autre moyen de publication équivalent accepté par la FSMA.

Ce communiqué de presse est préalablement porté à la connaissance de la FSMA.

Art. 184. La réalisation de la restructuration entraîne la suppression de l'inscription de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder, à moins que celui-ci ne cesse pas d'exister.

Art. 185. Par dérogation au livre XI, titre II, chapitre I, section VI du Code des sociétés, une restructuration visée à l'article 160, 1° à 6°, qui a pris effet conformément à l'article 181 ne peut être déclarée nulle et non avenue.

Art. 186. Lorsqu'elle reçoit un dossier visé à l'article 166, § 1^{er}, qui porte sur une fusion visée à l'article 160, 4°, la FSMA transmet, dès qu'elle considère que le dossier est complet, une copie de ce dossier aux autorités compétentes de l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Art. 187. La FSMA communique la décision visée à l'article 170, alinéa 2, qui porte sur une fusion visée à l'article 160, 4°, également aux autorités compétentes de l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Art. 188. Lorsqu'elle reçoit un dossier portant sur une fusion visée à l'article 160, 3°, 5° ou 6°, de la part des autorités de l'Etat membre d'origine d'un organisme de placement collectif à absorber, la FSMA vérifie si des informations appropriées sont fournies aux participants de l'organisme de placement collectif bénéficiaire. Elle examine à cet effet l'incidence potentielle de la fusion envisagée sur les participants de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Si elle le juge nécessaire, la FSMA peut exiger par écrit, dans un délai maximal de quinze jours ouvrables après réception du dossier complet visé à l'alinéa 1^{er}, que l'organisme de placement collectif bénéficiaire modifie les informations à fournir à ses participants. Elle en informe alors les autorités compétentes de l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif à absorber concerné. Elle indique aux autorités compétentes de l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif à absorber concerné, dans les vingt jours ouvrables suivant le moment où elle en a reçu notification, si elle considère

collectieve belegging weten of de gewijzigde informatie die aan de deelnemers van de verkrijgende instelling voor collectieve belegging zal worden verstrekt voor haar voldoet.

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

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

Art. 189. § 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 compartimentswijziging ten minste tweemaal per maand uit.

Indien de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentswijziging betrekking hebben op rechten van deelneming uitgegeven door een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 84, § 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 in instellingen voor collectieve belegging enkel in uitzonderlijke gevallen, inzonderheid in de in artikel 196 bedoelde gevallen, en wanneer dat verantwoord is rekening houdend met de belangen van de deelnemers, tijdelijk worden geschorst.

In afwijking van § 1 kan de uitgifte van rechten van deelneming worden stopgezet voor de instellingen voor collectieve belegging bedoeld bij artikel 138.

De schorsing of stopzetting van de uitgifte van rechten van deelneming overeenkomstig de voorgaande leden wordt bekendgemaakt in een bericht, dat wordt gepubliceerd in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de FSMA aanvaarde wijze. Deze schorsing of stopzetting wordt vermeld in het prospectus.

§ 3. De prijs van de rechten van deelneming bij uitgifte en inkoop dient binnen de gebruikelijke termijnen te worden gestort.

Art. 190. Tenzij gedurende de initiële inschrijvingsperiode, worden de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging uitgevoerd op basis van de netto-inventariswaarde, zoals berekend overeenkomstig artikel 193.

Art. 191. § 1. Aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel tot compartimentswijziging 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, 22°, 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, 22°, 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 compartimentswijziging 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, 22°, b), van de wet waarneemt.

Art. 192. De contracten met de financiële tussenpersonen die de instelling voor collectieve belegging zelf heeft aangeduid 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 compartimentswijziging 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 compartimentswijziging 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

comme satisfaisantes les informations modifiées destinées aux participants de l'organisme de placement collectif bénéficiaire.

Section IV. — 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. 189. § 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 84, § 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}, l'émission des parts des organismes de placement collectif ne peut être provisoirement suspendue que dans des cas exceptionnels, notamment ceux visés à l'article 196, et si la suspension est justifiée compte tenu de l'intérêt des participants.

Par dérogation au § 1^{er}, il peut être mis fin à l'émission des parts des organismes de placement collectif visés à l'article 138.

La suspension ou l'arrêt de l'émission des parts conformément aux alinéas précédents fait l'objet d'un avis qui est publié dans un ou plusieurs quotidiens diffusés en Belgique ou par un autre moyen de publication accepté par la FSMA. Cette suspension ou cet arrêt est mentionné dans le prospectus.

§ 3. Le prix des parts en cas d'émission et de rachat est versé dans les délais d'usage.

Art. 190. 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 193.

Art. 191. § 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, 22°, 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, 22°, 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, 22°, b), de la loi.

Art. 192. Les contrats avec les intermédiaires financiers désignés par l'organisme de placement collectif même 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

rechten van deelneming dan wel tot compartimentswijziging 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. 193. De netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt vastgesteld op basis van de reële waarde van de activa en de passiva, tenzij anders bepaald in het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Voor ten minste 80 % van de activa wordt een waarde, zoals bedoeld in het eerste lid, 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 compartimentswijziging.

Voor effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten die worden verhandeld op een markt geïndiceerd in de artikelen 52, § 1, 1^o, 2^o en 3^o, 70, § 1, 1^o, 2^o en 3^o, is de waarde, zoals bedoeld in het eerste lid, gelijk aan de slotkoers van het betrokken instrument, tenzij anders bepaald door het koninklijk besluit van 10 november 2006.

Art. 194. De instelling voor collectieve belegging maakt de netto-inventariswaarde, zoals berekend overeenkomstig artikel 193, minstens bekend in één of meer in België uitgegeven dagbladen of op een andere door de FSMA 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. 195. Onverminderd de toepassing van artikel 196, 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 FSMA 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. 196. 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^o 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^o wanneer de toestand zo ernstig is dat de tegoeden en/of verplichtingen van de instelling voor collectieve belegging niet correct kunnen worden gewaardeerd of dat de instelling voor collectieve belegging er niet normaal kan over beschikken of dit niet kan doen zonder de belangen van de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging ernstig te schaden;

3^o wanneer de instelling voor collectieve belegging niet in staat is gelden te transfereren of transacties te verwezenlijken tegen een normale prijs of wisselkoers of wanneer beperkingen zijn opgelegd aan de wisselmarkten of aan de financiële markten;

4^o vanaf de publicatie van de oproeping tot de bevoegde algemene vergadering die wordt samengeroepen om te beslissen over de ontbinding van een instelling voor collectieve belegging of een compartiment, wanneer deze ontbinding niet uitsluitend bedoeld is om haar rechtsvorm te wijzigen. Deze schorsing is niet van toepassing op een master in het geval bedoeld in artikel 152;

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. 193. La valeur nette d'inventaire des parts est déterminée sur la base de la valeur réelle des actifs et des passifs, sauf disposition contraire prévue par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts.

Pour au moins 80 % des actifs, une valeur, telle que visée à l'alinéa 1^{er}, qui n'était pas encore connue au moment de 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 52, § 1^{er}, 1^o, 2^o et 3^o, et 70, § 1^{er}, 1^o, 2^o et 3^o, la valeur visée à l'alinéa 1^{er} est égale au cours de clôture de l'instrument concerné, sauf disposition contraire prévue par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 précité.

Art. 194. 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 FSMA, la valeur nette d'inventaire calculée conformément à l'article 193.

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. 195. Sans préjudice de l'application de l'article 196, 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 FSMA; 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. 196. 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^o 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;

2^o 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^o 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^o 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, lorsque cette dissolution n'a pas pour finalité exclusive la modification de la forme juridique. Cette suspension n'est pas applicable à un master dans le cas visé à l'article 152;

5° bij een fusie of andere herstructurering, ten laatste de dag voor de datum waarop de ruilverhouding en in voorkomend geval de oplegging dan wel de vergoeding voor de inbreng of overdracht worden berekend.

In het geval bedoeld in het 4° van het eerste lid en indien een bevoegde algemene vergadering die eerst wordt bijeengeroepen niet kan beslissen omdat het vereiste aanwezigheidsquorum niet is bereikt, wordt de schorsing opgeheven tot op het ogenblik van de publicatie van de oproeping tot de tweede bevoegde algemene vergadering, voor zover de kosten van de ontbinding werden geprovisioneerd.

De in het eerste lid, 5°, bedoelde schorsing neemt een einde :

- voor de op te slorpen, te splitsen, inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging, zodra de herstructurering is ingegaan of, indien de herstructurering niet wordt goedgekeurd, de dag na de in het eerste lid, 5°, bedoelde datum;

- voor de verkrijgende instelling voor collectieve belegging, de dag na de in het eerste lid, 5°, bedoelde datum.

Art. 197. Onverminderd de toepassing van artikel 196, als een master de bepaling van de netto-inventariswaarde van haar rechten van deelneming, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van haar rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging, hetzij op eigen initiatief hetzij op verzoek van haar bevoegde autoriteiten tijdelijk schorst, mag elk van haar feeders de bepaling van de netto-inventariswaarde van haar rechten van deelneming, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van haar rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging schorsen in dezelfde periode als die van de master, niettegenstaande de voorwaarden van artikel 195, eerste lid.

Art. 198. De instelling voor collectieve belegging publiceert elke schorsing van de netto-inventariswaarde.

In het in artikel 196, 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. 199. De persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 22°, *b)*, van de wet waarneemt, brengt de FSMA 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. 200. Indien de commissaris een fout in de zin van artikel 199 vaststelt, brengt hij de persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 22°, *b)*, van de wet waarneemt en de FSMA hiervan op de hoogte. De artikelen 201 tot 204 zijn in een dergelijk geval toepasselijk.

Art. 201. In het in artikel 199 bedoelde geval stelt de persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 22°, *b)*, van de wet waarneemt, een herstelplan op waarin de reeds genomen of de 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. 202. De persoon die de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 3, 22°, *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. 203. In een speciaal rapport bevestigt de commissaris de juistheid van de overeenkomstig artikel 202 aangebrachte correctie en beoordeelt hij of de maatregelen van het herstelplan, bedoeld bij artikel 201, afdoende zijn.

5° lors d'une fusion ou autre restructuration, au plus tard la veille du jour où le rapport d'échange et, le cas échéant, la soulte ou la rémunération attribuée pour l'apport ou la cession sont calculés.

Si, dans le cas visé à l'alinéa 1^{er}, 4°, une première assemblée générale compétente ne peut se prononcer en raison d'un quorum de présence insuffisant, la suspension est levée jusqu'au moment de la publication de la convocation à la deuxième assemblée générale compétente, à condition que les frais de dissolution aient été provisionnés.

La suspension visée à l'alinéa 1^{er}, 5°, prend fin :

- pour l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant, dès que la restructuration a pris effet ou, si la restructuration n'a pas été approuvée, le lendemain du jour visé à l'alinéa 1^{er}, 5°;

- pour l'organisme de placement collectif bénéficiaire, le lendemain du jour visé à l'alinéa 1^{er}, 5°.

Art. 197. Sans préjudice de l'application de l'article 196, lorsqu'un master suspend temporairement, soit de sa propre initiative, soit à la demande de ses autorités compétentes, la détermination de la valeur nette d'inventaire de ses parts, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat de ses parts ou de changement de compartiment, chacun de ses feeders peut suspendre la détermination de la valeur nette d'inventaire de ses parts, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat de ses parts ou de changement de compartiment durant la même période que celle fixée par le master, nonobstant les conditions prévues à l'article 195, alinéa 1^{er}.

Art. 198. L'organisme de placement collectif publie chaque suspension de la valeur nette d'inventaire.

Dans le cas visé à l'article 196, 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. 199. La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 22°, *b)*, de la loi, avertit sans délai la FSMA 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. 200. Si le commissaire constate une erreur au sens de l'article 199, il en avertit la personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 22°, *b)*, de la loi, ainsi que la FSMA. Les articles 201 à 204 sont en ce cas d'application.

Art. 201. Dans le cas visé à l'article 199, la personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 22°, *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. 202. La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif visées à l'article 3, 22°, *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. 203. Le commissaire confirme, dans un rapport spécial, l'exactitude des corrections apportées conformément à l'article 202 et juge si les mesures préconisées par le plan de redressement, visé à l'article 201, sont suffisantes.

Art. 204. Nadat de commissaris het speciaal rapport, bedoeld bij artikel 203 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 FSMA, dat een fout werd gemaakt bij de vaststelling van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming. Zij vermeldt waar de gecorrigeerde netto-inventariswaarde, in vergelijking met de foutieve netto-inventariswaarde, gratis door het publiek kan worden geconsulteerd. 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.

Het vorige lid is niet van toepassing indien de instelling voor collectieve belegging en/of de benadeelde deelnemers werden geïdentificeerd, persoonlijk werden verwittigd en, zo nodig, werden vergoed.

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

Art. 205. De opdracht van de in artikel 85, § 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 109 of 111 van de wet.

Art. 206. § 1. In alle publicaties waarin de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming in 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 compartimentswijziging voor rechten van deelneming aan deze netto-inventariswaarde.

§ 2. De maximaal toegestane afwijking, bedoeld in artikel 85, § 3, tweede lid, van de wet, stemt overeen met de maximaal toegestane afwijking die is vastgelegd in de marktregels van de betrokken MTF of gereglementeerde markt, met een maximum van 3 %. Indien geen maximaal toegestane afwijking is bepaald in de marktregels, bedraagt deze 3 %.

Afdeling V. — Periodieke informatie en boekhouding

Art. 207. Het in artikel 88, § 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 88, § 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. 208. Op het ogenblik van publicatie leggen de instellingen voor collectieve belegging hun jaarverslagen en halfjaarlijkse verslagen over aan de FSMA.

Art. 209. § 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 compartimentswijziging 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.

HOOFDSTUK III. — *Verhandeling in een andere lidstaat van rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG*

Art. 210. § 1. De kennisgeving die een instelling voor collectieve belegging op basis van artikel 92, § 2 van de wet indient bij de FSMA, bevat informatie over de verhandelingsregeling voor de rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging in de lidstaat van ontvangst, met inbegrip van, indien relevant, informatie over klassen van rechten van deelneming. In de context van de artikelen 226 en 257, § 2 van de wet, omvat dit de vermelding dat de rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging worden verhandeld door de beheerverenootschap die de instelling voor collectieve belegging beheert.

Art. 204. Une fois que le commissaire a établi le rapport spécial visé à l'article 203, 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 FSMA, qu'une erreur a été commise dans la détermination de la valeur nette d'inventaire des parts. Il indique où la valeur nette d'inventaire corrigée, en comparaison avec la valeur nette d'inventaire erronée, peut être consultée gratuitement par le public. Il mentionne, le cas échéant, les mesures proposées afin de réparer le préjudice subi par l'organisme de placement collectif ou par les investisseurs.

L'alinéa précédent n'est pas d'application au cas où l'organisme de placement collectif et/ou les participants lésés ont été identifiés, avertis personnellement et indemnisés s'il échet.

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

Art. 205. Il ne peut être mis fin à la mission de l'entreprise visée à l'article 85, § 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 109 ou 111 de la loi.

Art. 206. § 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 85, § 3, alinéa 2, de la loi, correspond à l'écart maximal autorisé qui est fixé dans les règles de marché du MTF ou du marché réglementé concerné, avec un maximum de 3 %. Si les règles de marché ne prévoient pas d'écart maximal autorisé, celui-ci est fixé à 3 %.

Section V. — Information périodique et comptabilité

Art. 207. Le rapport annuel visé à l'article 88, § 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 88, § 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. 208. Au moment de la publication, les organismes de placement collectif communiquent leurs rapports annuels et semestriels à la FSMA.

Art. 209. § 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.

CHAPITRE III. — *Commercialisation dans un autre Etat membre des parts d'organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE*

Art. 210. § 1^{er}. La lettre de notification qu'un organisme de placement collectif transmet à la FSMA conformément à l'article 92, § 2, de la loi, contient des informations sur les modalités prévues pour la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif dans l'Etat membre d'accueil, y compris, le cas échéant, au sujet des classes de parts. Dans le cadre des articles 226 et 257, § 2, de la loi, elle indique notamment que les parts de l'organisme de placement collectif sont commercialisées par la société de gestion qui gère l'organisme de placement collectif.

§ 2. De bijlage die een instelling voor collectieve belegging op basis van artikel 92, § 2 van de wet indient bij de FSMA, bevat de meest recente versie van de volgende documenten :

1° het beheerreglement of de statuten, het prospectus en, in voorkomend geval, het meest recente jaarverslag en het daaropvolgende halfjaarlijkse verslag van de instelling voor collectieve belegging;

2° de essentiële beleggersinformatie van de instelling voor collectieve belegging of desgevallend van het betrokken compartiment of de betrokken klasse van rechten van deelneming.

De instelling voor collectieve belegging is verantwoordelijk voor de levering van de vertalingen van deze documenten. Deze vertalingen vormen een getrouwe weergave van het origineel.

Art. 211. De FSMA aanvaardt dat de in artikel 93 van de wet bedoelde documenten elektronisch worden doorgezonden en ingediend.

Art. 212. De instelling voor collectieve belegging zorgt voor de beschikbaarstelling van een elektronisch exemplaar van elk in artikel 210, § 2 bedoeld document op een website van de instelling voor collectieve belegging of een website van de beheervenootschap die deze instelling voor collectieve belegging beheert of op een andere website die door de instelling voor collectieve belegging in de overeenstemming met artikel 210, § 1 ingediende kennisgevingsbrief of alle bijwerkingen daarvan wordt aangewezen. Alle op een website beschikbaar gestelde documenten worden in een algemeen gebruikelijk elektronisch formaat verstrekt.

De instelling voor collectieve belegging zorgt ervoor dat haar lidstaat van ontvangst toegang heeft tot de in het tweede lid bedoelde website.

Art. 213. De instelling voor collectieve belegging is verantwoordelijk voor de bijwerking van de in artikel 210, § 2, bedoelde documenten. Zij stelt de bevoegde autoriteiten van haar lidstaat van ontvangst in kennis van de eventuele amendementen op de documenten en vermeldt waar deze documenten elektronisch toegankelijk zijn.

TITEL III. — Instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht

Art. 214. 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.

Art. 215. § 1. De berichten en kennisgevingen aan de aandeelhouders die, krachtens artikel 150 van de wet, in België moeten worden verspreid, omvatten minstens de informatie die de instelling voor collectieve belegging in het land waar zij gevestigd is, verspreidt. Deze berichten en kennisgevingen moeten in België worden verspreid middels gelijkaardige modaliteiten als in het land waar de instelling voor collectieve belegging is gevestigd.

§ 2. De vertaling van de in § 1 bedoelde stukken wordt gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de instelling voor collectieve belegging. Deze vertalingen vormen een getrouwe weergave van het origineel.

Art. 216. Voor de uitoefening van hun werkzaamheden mogen instellingen voor collectieve belegging in hun benaming dezelfde verwijzing naar hun rechtsvorm, zoals beleggingsvenootschap of gemeenschappelijk beleggingsfonds, gebruiken als deze die zij gebruiken in hun lidstaat van herkomst.

HOOFDSTUK I. — Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG

Art. 217. § 1. De instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 149 van de wet, deelt aan de FSMA onverwijld alle nodige gegevens mee opdat de stukken, bedoeld in artikel 93, tweede lid, van Richtlijn 2009/65/EG, en hun vertalingen permanent bijgewerkt zouden zijn. De instelling voor collectieve belegging stelt de FSMA in kennis van eventuele amendementen op de stukken en vermeldt waar deze elektronisch toegankelijk zijn.

§ 2. De FSMA wijst een e-mailadres aan voor het ontvangen van de kennisgeving van bijwerkingen en amendementen ingevolge § 1.

De instelling voor collectieve belegging zendt aan dit e-mailadres de kennisgeving van alle bijwerkingen of amendementen ingevolge § 1. In de e-mail waarbij van die bijwerking of dat amendement kennisgeving

§ 2. L'annexe qu'un organisme de placement collectif transmet à la FSMA conformément à l'article 92, § 2, de la loi, comporte la dernière version en date des documents suivants :

1° le règlement de gestion ou les statuts, le prospectus et, le cas échéant, le dernier rapport annuel et un éventuel rapport semestriel ultérieur de l'organisme de placement collectif;

2° les informations clés pour l'investisseur concernant l'organisme de placement collectif ou, le cas échéant, le compartiment concerné ou la classe de parts concernée.

Les traductions de ces documents sont fournies sous la responsabilité de l'organisme de placement collectif. Ces traductions sont le reflet fidèle des informations originales.

Art. 211. La FSMA accepte que les documents visés à l'article 93 de la loi soient transmis et archivés sous forme électronique.

Art. 212. L'organisme de placement collectif veille à ce qu'une copie électronique de chaque document visé à l'article 210, § 2, soit disponible sur son site web, le site web de sa société de gestion ou un autre site web indiqué par l'organisme de placement collectif dans la lettre de notification requise par l'article 210, § 1^{er}, ou dans ses mises à jour. Tout document mis à disposition sur un site web est fourni sous un format électronique d'usage courant.

L'organisme de placement collectif assure l'accès de son Etat membre d'accueil au site web visé à l'alinéa 2.

Art. 213. La tenue à jour des documents visés à l'article 210, § 2, s'effectue sous la responsabilité de l'organisme de placement collectif. Ce dernier notifie aux autorités compétentes de son Etat membre d'accueil toute modification apportée aux documents et précise où ces documents peuvent être obtenus sous forme électronique.

TITRE III. — Organismes de placement collectif de droit étranger

Art. 214. 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.

Art. 215. § 1^{er}. Les avis et communications aux actionnaires qui doivent être diffusés en Belgique en vertu de l'article 150 de la loi, contiennent au moins les informations que l'organisme de placement collectif diffuse dans le pays où il est établi. Ces avis et communications doivent être diffusés en Belgique selon des modalités équivalentes à celles applicables dans le pays où l'organisme de placement collectif est établi.

§ 2. La traduction des documents visés au § 1^{er} est effectuée sous la responsabilité de l'organisme de placement collectif. Les traductions sont le reflet fidèle des documents originaux.

Art. 216. Un organisme de placement collectif peut, aux fins de l'exercice de ses activités, utiliser pour sa dénomination la même référence à sa forme juridique, telle que « société d'investissement » ou « fonds commun de placement », que celle qu'il utilise dans son Etat membre d'origine.

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 2009/65/CE

Art. 217. § 1^{er}. 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 2009/65/CE et qui est inscrit sur la liste visée à l'article 149 de la loi, communique sans délai à la FSMA toutes les informations nécessaires à la tenue à jour permanente des documents visés à l'article 93, paragraphe 2, de la Directive 2009/65/CE, ainsi que leurs traductions. L'organisme de placement collectif notifie à la FSMA toute modification apportée aux documents et précise où ceux-ci peuvent être obtenus sous forme électronique.

§ 2. La FSMA indique une adresse de courrier électronique pour la notification, conformément au § 1^{er}, des mises à jour et des modifications.

Aux fins du § 1^{er}, l'organisme de placement collectif notifie les mises à jour ou modifications par courrier électronique, envoyé à l'adresse électronique susvisée. Les courriers électroniques notifiant ces mises à

wordt gedaan, mag de verrichte bijwerking of het verrichte amendement worden beschreven of mag een nieuwe versie van het document als bijlage worden verstrekt waarin de bijwerking of het amendement duidelijk verschijnen.

Alle overeenkomstig het tweede lid bij de e-mail gevoegde documenten moeten door de instelling voor collectieve belegging in een algemeen gebruikelijk elektronisch formaat worden verstrekt.

Art. 218. Voor zover de essentiële beleggersinformatie of 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 voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 149 van de wet, deze gegevens niet bevat, wordt volgende informatie over de verhandeling in België van de rechten van deelneming in de betrokken instelling voor collectieve belegging door de financiële bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van die rechten van deelneming, op een duurzame drager, aan de beleggers verstrekt, vóór hun voorgenomen inschrijving. Indien de inschrijving gebeurt via een website, wordt deze informatie ook via deze website verstrekt.

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° preciseringen inzake de registratie en de ontvangst van de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming of compartimentswijziging in België;

3° de provisies en kosten die worden geheven in België bij uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging;

4° in voorkomend geval, het minimaal inschrijvingsbedrag;

5° het belastingregime voor door particuliere beleggers ontvangen inkomsten of vermogenswinsten;

Het stuk met de in het eerste lid vermelde informatie moet niet worden goedgekeurd door de FSMA.

Art. 219. § 1. De artikelen 32 en 33 zijn van toepassing.

De essentiële beleggersinformatie wordt gebruikt zonder wijzigingen of aanvullingen, afgezien van vertaling.

§ 2. De artikelen 35, 36, 37, §§ 1 en 2, eerste lid en 38 tot 46 zijn naar analogie toepasselijk op :

1° de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming in een instelling voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, die voldoet aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 149 van de wet;

2° de berichten, reclame en andere stukken die een aanbod, bedoeld sub 1°, aankondigen of aanbevelen.

§ 3. Niettegenstaande de toepassing van § 2 kan in berichten, reclame en andere stukken enkel melding worden gemaakt van rendementsberekeningen indien deze worden berekend overeenkomstig bijlage B, en van lopende kosten en risico- en opbrengstindicatoren indien deze worden berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010, zelfs indien deze gegevens worden vermeld in het laatste prospectus of de meest recente essentiële beleggersinformatie.

§ 4. Een instelling voor collectieve belegging naar buitenlands recht mag noch de term « gewaarborgd kapitaal » of een gelijkaardige term, noch de term « kapitaalbescherming », « beschermd kapitaal » of een gelijkaardige term gebruiken in een bericht, reclame of ander stuk bedoeld in § 2, tenzij is voldaan aan de voorwaarden bepaald in artikel 138.

§ 5. Een feeder naar buitenlands recht die is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 149 van de wet, moet de in artikel 64, lid 1 van Richtlijn 2009/65/EG bedoelde informatie verstrekken in een van de landstalen dan wel in een taal die door de FSMA is goedgekeurd. De feeder is verantwoordelijk voor de levering van de vertaling. Deze vertaling vormt een getrouwe weergave van het origineel.

Art. 220. De artikelen 191, 192, 198, 205 en 206, § 1 zijn toepasselijk met betrekking tot de verhandeling van de rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging in België.

De financiële bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van de rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging in België mogen geen andere provisies of kosten aanrekenen dan deze die worden bedoeld in artikel 117, § 1, 2° en 3°, § 2, 2° en 3°, § 3, 2°.

jour ou modifications peuvent soit décrire la mise à jour ou modification effectuée, soit fournir en pièce jointe une nouvelle version du document dans laquelle la mise à jour ou la modification apparaît clairement.

Tout document joint au courrier électronique visé à l'alinéa 2 doit être fourni par l'organisme de placement collectif sous un format électronique d'usage courant.

Art. 218. Pour autant que ces renseignements ne figurent pas dans le document d'informations clés pour l'investisseur ou dans le prospectus établis 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 2009/65/CE et qui est inscrit sur la liste visée à l'article 149 de la loi, les informations suivantes relatives à la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif concerné en Belgique sont fournies, aux investisseurs, avant la souscription envisagée, par les intermédiaires financiers qui assurent la commercialisation de ces parts, sur un support durable. Au cas où la souscription est réalisée sur un site web, ces informations sont également fournies au moyen de celui-ci.

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° des précisions concernant l'enregistrement et la réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment en Belgique;

3° les commissions et frais prélevés en Belgique en cas d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment;

4° le cas échéant, le montant de souscription minimal;

5° le régime fiscal des revenus ou plus-values obtenus par les investisseurs particuliers;

Le document reprenant l'information visée à l'alinéa 1^{er} ne doit pas être approuvé par la FSMA.

Art. 219. § 1^{er}. Les articles 32 et 33 sont applicables.

Les informations clés pour l'investisseur sont utilisées sans adaptation ni ajout, à part leur traduction.

§ 2. Les articles 35, 36, 37, §§ 1^{er} et 2, alinéa 1^{er} et 38 à 46 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 2009/65/CE et est inscrit sur la liste visée à l'article 149 de la loi;

2° aux avis, publicités et autres documents qui annoncent ou recommandent une offre telle que visée au 1°.

§ 3. Nonobstant l'application du § 2, les avis, publicités et autres documents ne peuvent faire mention de rendements que si ceux-ci sont calculés conformément à l'annexe B, et ne peuvent faire mention de frais courants et d'indicateurs de risque et de rendement que si ceux-ci sont calculés conformément aux dispositions du règlement 583/2010, même si ces données sont mentionnées dans le dernier prospectus ou dans les informations clés pour l'investisseur les plus récentes.

§ 4. Un organisme de placement collectif de droit étranger ne peut se prévaloir ni du terme « capital garanti » ou d'un terme équivalent, ni du terme « protection du capital » ou « capital protégé » ou d'un terme équivalent, dans un avis, une publicité ou un autre document visé au § 2, sauf si les conditions prévues à l'article 138 sont remplies.

§ 5. Un feeder de droit étranger qui est inscrit sur la liste visée à l'article 149 de la loi, doit fournir les informations visées à l'article 64, paragraphe 1, de la Directive 2009/65/CE dans l'une des langues nationales ou dans une langue acceptée par la FSMA. Le feeder est responsable de la réalisation de la traduction. Cette traduction est le reflet fidèle de l'original.

Art. 220. Les articles 191, 192, 198, 205 et 206, § 1^{er} sont applicables en ce qui concerne la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif en Belgique.

Les intermédiaires financiers qui assurent la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif en Belgique ne peuvent pas prélever de commissions ou frais autres que ceux visés à l'article 117, § 1^{er}, 2° et 3°, § 2, 2° et 3°, et § 3, 2°.

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 FSMA 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.

HOOFDSTUK II. — *Instellingen voor collectieve belegging naar het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte en die niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en instellingen voor collectieve belegging naar het recht van staten die geen lid zijn van de Europese Economische Ruimte*

Afdeling I. — Bepalingen die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

Art. 221. Het verzoek om inschrijving op de lijst wordt aan de FSMA gericht overeenkomstig artikel 172 van de wet.

Art. 222. De financiële bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van de rechten van deelneming in de instelling voor collectieve belegging in België mogen geen andere provisies of kosten aanrekenen dan deze die worden bedoeld in artikel 117, § 1, 2° en 3°, § 2, 2° en 3°, § 3, 2°.

Art. 223. § 1. De artikelen 29 tot 46 inzake het prospectus en de essentiële beleggersinformatie 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 FSMA een afwijking van deze artikelen toestaat.

Een instelling voor collectieve belegging naar buitenlands recht mag noch de term « gewaarborgd kapitaal » of een gelijkaardige term noch de term « kapitaalbescherming », « beschermd kapitaal » of een gelijkaardige term gebruiken, tenzij is voldaan aan de voorwaarden bepaald in artikel 138.

§ 2. Artikel 153 over de publicatie van een persbericht bij de vaststelling van de vereffeningwaarde van de rechten van deelneming, is van toepassing.

§ 3. De artikelen 195 tot 198 inzake de schorsing van de berekening van de netto-inventariswaarde zijn van toepassing, tenzij de FSMA een afwijking van deze artikelen toestaat.

§ 4. De artikelen 191, 192, 205 en 206, § 1 zijn toepasselijk met betrekking tot de verhandeling van de rechten van deelneming in 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 FSMA 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.

§ 5. Artikel 207 en, mutatis mutandis, hoofdstuk II van de bijlage bij het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn van toepassing, rekening houdend met de kenmerken van de instelling voor collectieve belegging en de regelgeving van haar land van oorsprong. De instelling voor collectieve belegging verstrekt minstens informatie aan de beleggers die gelijkwaardig is aan deze bedoeld in hoofdstuk II van de bijlage bij het koninklijk besluit van 10 november 2006.

Art. 224. Elke dag waarop in België rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht dan wel een compartimentswijziging plaats heeft en in elk geval met de overeenkomstige periodiciteit als bedoeld in artikel 189, 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 FSMA aanvaarde wijze.

De FSMA kan een afwijking van deze bepaling toestaan.

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 FSMA.

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.

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 2009/65/CE, et organismes de placement collectif relevant du droit d'Etats non membres de l'Espace économique européen*

Section 1^{re}. — Dispositions applicables aux organismes de placement collectif de droit étranger à nombre variable de parts

Art. 221. La demande d'inscription à la liste est adressée à la FSMA conformément à l'article 172 de la loi.

Art. 222. Les intermédiaires financiers qui assurent la commercialisation des parts de l'organisme de placement collectif en Belgique ne peuvent pas prélever de commissions ou frais autres que ceux visés à l'article 117, § 1^{er}, 2° et 3°, § 2, 2° et 3°, et § 3, 2°.

Art. 223. § 1^{er}. Les articles 29 à 46, relatifs au prospectus et aux informations clés pour l'investisseur concernant l'offre publique de parts ainsi qu'aux documents relatifs à l'offre publique de parts, sont applicables, sauf dérogation accordée par la FSMA.

Un organisme de placement collectif de droit étranger ne peut se prévaloir ni du terme « capital garanti » ou d'un terme équivalent, ni du terme « protection du capital » ou « capital protégé » ou d'un terme équivalent, sauf si les conditions prévues à l'article 138 sont remplies.

§ 2. L'article 153, relatif à la publication d'un communiqué de presse lors de la détermination de la valeur de liquidation des parts, est applicable.

§ 3. Les articles 195 à 198, relatifs à la suspension du calcul de la valeur nette d'inventaire, sont applicables, sauf dérogation accordée par la FSMA.

§ 4. Les articles 191, 192, 205 et 206, § 1^{er} 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 FSMA.

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.

§ 5. L'article 207 et, mutatis mutandis, le chapitre II de l'annexe à l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts sont applicables, compte tenu des caractéristiques de l'organisme de placement collectif et de la réglementation en vigueur dans son Etat d'origine. L'organisme de placement collectif doit au moins fournir aux investisseurs des informations équivalentes à celles qui sont énumérées au chapitre II de l'annexe à l'arrêté royal du 10 novembre 2006.

Art. 224. 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 FSMA, 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 189.

La FSMA peut autoriser une dérogation à la présente disposition.

Afdeling II. — Bepalingen die van toepassing zijn op instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht met vast aantal rechten van deelneming

Art. 225. Het verzoek om inschrijving op de lijst wordt aan de FSMA gericht overeenkomstig artikel 182 van de wet.

TITEL IV. — Wijzigingsbepalingen en diverse bepalingen

Art. 226. § 1. In artikel 2, 35° van de wet van 2 augustus 2002, worden de woorden « deel III van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles » vervangen door de woorden « deel III van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles ».

§ 2. In artikel 26, eerste lid, 5° van voormelde wet, worden de woorden « artikel 3, 10° van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles » vervangen door de woorden « artikel 3, 23° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles ».

§ 3. In artikel 121, § 1, eerste lid van de voormelde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in de bepaling onder 4°, gewijzigd bij de wet van 22 juli 2004, de wet van 22 februari 2006, de wet van 1 april 2007, de wet van 22 december 2009, het koninklijk besluit van 25 maart 2003 en het Koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de woorden « van de artikelen 90, 91, 96, 131, derde lid, 132, tweede lid, 135, 136 derde lid en 202 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles » vervangen door de woorden « van de artikelen 110, 115, 151, 155, § 1, derde lid, 157, tweede lid, 165, § 1, eerste lid, 166, § 1, derde lid en § 3, en 255 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles »;

2° in de bepaling onder 5°, ingevoegd bij de wet van 22 juli 2004, worden de woorden « van de artikelen 60, 61, tweede lid, 131, derde lid, 135 en 136, derde lid van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles » vervangen door de woorden « van de artikelen 68, 69, tweede lid, 155, § 1, derde lid, 165, § 1, eerste lid en 166 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles ».

§ 4. In artikel 122 van de voormelde wet, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° in de bepaling onder 21°, laatstelijk gewijzigd door het koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de woorden « artikel 30 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles » vervangen door de woorden « artikel 32 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles » en worden de woorden « artikel 130 of artikel 134, § 1, tweede lid van de voormelde wet van 20 juli 2004 » vervangen door de woorden « artikel 162, § 2, tweede lid van de voormelde wet van 3 augustus 2012 »;

2° in de bepaling onder 22°, ingevoegd bij de wet van 22 juli 2004, worden de woorden « de artikelen 33, 35, eerste lid, artikel 43, § 3, eerste lid, 45, tweede lid, of 49, derde lid, van de voormelde wet van 20 juli 2004 » vervangen door de woorden « de artikelen 34, 36, eerste lid, 45, eerste lid, 47, tweede lid of 51, vierde lid, van de voormelde wet van 3 augustus 2012 »;

3° in de bepaling onder 23°, laatstelijk gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de woorden « artikel 92, § 1, tweede lid, 3° en 6°, artikel 132 en artikel 134, § 2, van de voormelde wet van 20 juli 2004 » vervangen door de woorden « artikel 111, § 1, tweede lid, 3° en 6°, artikel 157 en artikel 164 van de voormelde wet van 3 augustus 2012 »;

4° in de bepaling onder 24°, ingevoegd bij de wet van 22 juli 2004, worden de woorden « de artikelen 143 en 144 van de voormelde wet van 20 juli 2004 » vervangen door de woorden « de artikelen 191 en 192 van de voormelde wet van 3 augustus 2012 » en de woorden « het eerste lid van het voormelde artikel 143 » vervangen door de woorden « het eerste lid van het voormelde artikel 191 »;

5° in de bepaling onder 25°, ingevoegd bij de wet van 22 juli 2004, worden de woorden « het derde lid van artikel 175 van de voormelde wet van 20 juli 2004 » vervangen door de woorden « het derde lid van artikel 227 van de voormelde wet van 3 augustus 2012 »;

6° in de bepaling onder 26°, laatstelijk gewijzigd bij het koninklijk besluit van 3 maart 2011, worden de woorden « artikel 197, § 1, tweede lid, 1°, 1°bis, 2°, 3° en 4° van de voormelde wet van 20 juli 2004 » vervangen door de woorden « artikel 250, § 1, tweede lid, 1°, 1°bis, 2°, 3° en 4° van de voormelde wet van 3 augustus 2012 ».

Section II. — Dispositions applicables aux organismes de placement collectif de droit étranger à nombre fixe de parts

Art. 225. La demande d'inscription à la liste est adressée à la FSMA conformément à l'article 182 de la loi.

TITRE IV. — Dispositions modificatives et diverses

Art. 226. § 1^{er}. A l'article 2, 35° de la loi du 2 août 2002, les mots « partie III de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement » sont remplacés par les mots « partie III de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement ».

§ 2. A l'article 26, alinéa 1^{er}, 5° de la loi précitée, les mots « article 3, 10° de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement » sont remplacés par les mots « article 3, 23° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement ».

§ 3. A l'article 121, § 1^{er}, alinéa 1^{er} de la loi précitée, les modifications suivantes sont apportées :

1° au 4°, tel que modifié par la loi du 22 juillet 2004, la loi du 22 février 2006, la loi du 1^{er} avril 2007, la loi du 22 décembre 2009, l'arrêté royal du 25 mars 2003 et l'arrêté royal du 3 mars 2011, les mots « des articles 90, 91, 96, 131, alinéa 3, 132, alinéa 2, 135, 136, alinéa 3 et 202 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement » sont remplacés par les mots « des articles 110, 115, 151, 155, § 1^{er}, alinéa 3, 157, alinéa 2, 165, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 166, § 1^{er}, alinéa 3 et § 3, et 255 de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement »;

2° au 5°, inséré par la loi du 22 juillet 2004, les mots « des articles 60, 61, alinéa 2, 131, alinéa 3, 135 et 136, alinéa 3 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement » sont remplacés par les mots « des articles 68, 69, alinéa 2, 155, § 1^{er}, alinéa 3, 165, § 1^{er}, alinéa 1^{er} et 166 de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement ».

§ 4. A l'article 122 de la loi précitée, les modifications suivantes sont apportées :

1° au 21°, modifié en dernier lieu par l'arrêté royal du 3 mars 2011, les mots « de l'article 30 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement » sont remplacés par les mots « de l'article 32 de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement » et les mots « de l'article 130 ou de l'article 134, § 1^{er}, alinéa 2 de la loi du 20 juillet 2004 précitée » sont remplacés par les mots « de l'article 162, § 2, alinéa 2 de la loi du 3 août 2012 précitée »;

2° au 22°, inséré par la loi du 22 juillet 2004, les mots « des articles 33, 35, alinéa 1^{er}, 43, § 3, alinéa 1^{er}, 45, alinéa 2 ou 49, alinéa 3, de la loi du 20 juillet 2004 précitée » sont remplacés par les mots « des articles 34, 36, alinéa 1^{er}, 45, alinéa 1^{er}, 47, alinéa 2 ou 51, alinéa 4 de la loi du 3 août 2012 précitée »;

3° au 23°, modifié en dernier lieu par l'arrêté royal du 3 mars 2011, les mots « de l'article 92, § 1^{er}, alinéa 2, 3° et 6°, de l'article 132 et l'article 134, § 2 de la loi du 20 juillet 2004 précitée » sont remplacés par les mots « de l'article 111, § 1^{er}, alinéa 2, 3° et 6°, de l'article 157 et de l'article 164 de la loi du 3 août 2012 précitée »;

4° au 24°, inséré par la loi du 22 juillet 2004, les mots « des articles 143 et 144 de la loi du 20 juillet 2004 précitée » sont remplacés par les mots « des articles 191 et 192 de la loi du 3 août 2012 précitée » et les mots « l'alinéa 1^{er} de l'article 143 précité » sont remplacés par les mots « l'alinéa 1^{er} de l'article 191 précité »;

5° au 25°, inséré par la loi du 22 juillet 2004, les mots « l'alinéa 3 de l'article 175 de la loi du 20 juillet 2004 précitée » sont remplacés par les mots « l'alinéa 3 de l'article 227 de la loi du 3 août 2012 précitée »;

6° au 26°, modifié en dernier lieu par l'arrêté royal du 3 mars 2011, les mots « de l'article 197, § 1^{er}, alinéa 2, 2°, 3° et 4°, de la loi du 20 juillet 2004 précitée » sont remplacés par les mots « de l'article 250, § 1^{er}, alinéa 2, 1°, 1°bis, 2°, 3° et 4° de la loi du 2 août 2012 précitée ».

Art. 227. 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, Titel II - met uitzondering van de bepalingen van Hoofdstuk II, Afdeling I, Onderafdeling II - en Titel V van toepassing op de pensioenspaarfondsen, die erkend zijn overeenkomstig artikel 145/16 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

Art. 228. § 1. In artikel 27, § 2, van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° het eerste en het tweede lid worden vervangen als volgt :

« Instellingen voor collectieve belegging mogen voor de rechten van deelneming waarbij de in artikel 8 van de wet bedoelde netto-opbrengst wordt uitgekeerd, alleen dan tot de uitkering van een dividend overgaan als

1° dit dividend minder bedraagt dan of gelijk is aan het te bestemmen resultaat; of

2° dit dividend niet meer bedraagt dan het hoogste van de volgende drie bedragen :

a) een specifiek bedrag dat conform de fiscale bepalingen moet worden uitgekeerd, ofwel;

b) de tijdens het boekjaar daadwerkelijk ontvangen interesten, dividenden en gerealiseerde meerwaarden die voortkomen uit de beleggingen van de instelling voor collectieve belegging, ofwel;

c) een specifiek bedrag waarvan een in dit punt bedoelde instelling voor collectieve belegging de uitkering vooropstelt overeenkomstig haar beleggingsdoelstelling die in het prospectus wordt uiteengezet. Dit punt is van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging die de beleggers op bepaalde vooraf bepaalde data op een algoritme gebaseerde volledige terugbetalingen verstrekken die verband houden met de resultaten van financiële activa, indexen of referentieportefeuilles of met de totstandkoming van prijswijzigingen of andere voorwaarden met betrekking tot die financiële activa, indexen of referentieportefeuilles, dan wel instellingen voor collectieve belegging met vergelijkbare kenmerken;

2° in het derde lid, eerste streepje, wordt het woord « negatief » vervangen door het woord « ontoereikend ».

§ 2. In Hoofdstuk II, Deel 1, Afdeling 2 van de bijlage bij voormeld koninklijk besluit, wordt een punt 2.1.10 ingevoegd, met als titel « Bijzondere informatie in geval van master-feederconstructie », luidende :

« Voor een feeder wordt de plaats vermeld waar de halfjaarlijkse en de jaarverslagen van de master kunnen worden verkregen. »

§ 3. In Hoofdstuk II, Deel 1, Afdeling 2, punt 2.5.6 van de bijlage bij voormeld koninklijk besluit, wordt het eerste streepje vervangen als volgt :

« Indien het compartiment ten minste een jaar eerder is gelanceerd, vermelding van de lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt. De lopende kosten worden berekend op de datum van afsluiting van het boekjaar of halfjaar. Tevens worden alle kosten die niet in de lopende kosten zijn verrekend, opgenomen waaronder voor zover gekend, de vermelding van de transactiekosten. Voor een feeder bevat het jaarverslag een verklaring over de totale kosten van de feeder en de master. »

TITEL V. — Overgangsbepalingen en inwerkingtreding

Art. 229. In afwijking van artikel 168, bevat tot en met 31 december 2013 de oproeping tot de algemene vergadering van de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging, onverminderd de toepassing van de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en de bepalingen van het beheerreglement of de statuten, tevens de volgende gegevens :

1° een bondige weergave van de achtergrond en redenen van de voorgenomen herstructurering;

Art. 227. 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, II - à l'exception des dispositions du Chapitre II, Section première, Sous-section II - et V sont applicables aux fonds d'épargne-pension qui sont agréés conformément à l'article 145/16 du Code des impôts sur les revenus 1992.

Art. 228. § 1. Dans l'article 27, § 2 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, les modifications suivantes sont apportées :

1° les alinéas 1^{er} et 2 sont remplacés par ce qui suit :

« Les organismes de placement collectif ne peuvent, dans le cas de parts dont le produit net tel que visé à l'article 8 de la loi est distribué, procéder à la distribution d'un dividende que si

1° celui-ci est inférieur ou égal au résultat à affecter; ou

2° le dividende n'excède pas le plus élevé des trois montants suivants :

a) soit le montant spécifique qui doit être distribué conformément aux dispositions fiscales;

b) soit le montant des intérêts, dividendes et plus-values réalisées qui provient des placements de l'organisme de placement collectif et qui a été réellement perçu par ce dernier au cours de l'exercice;

c) soit le montant spécifique qu'un organisme de placement collectif, visé au présent point, prévoit de distribuer conformément à son objectif d'investissement décrit dans le prospectus. Sont visés au présent point, les organismes de placement collectif qui fournissent aux investisseurs, à certaines dates prédéterminées, des rémunérations dont le calcul est fondé sur un algorithme et qui sont liées à la performance ou à l'évolution du prix d'actifs financiers, d'indices ou de portefeuilles de référence ou à la réalisation d'autres conditions concernant ces actifs financiers, indices ou portefeuilles de référence, ou des organismes de placement collectif ayant des caractéristiques similaires.

2° dans l'alinéa 3, premier tiret, le mot « négatif » est remplacé par le mot « insuffisant ».

§ 2. Au Chapitre II, Partie I, Section 2 de l'annexe à l'arrêté royal précité, il est inséré un point 2.1.10, intitulé « Informations particulières en cas de structure master feeder », rédigé comme suit :

« En ce qui concerne les feeders, la manière dont les rapports annuels et semestriels du master peuvent être obtenus est mentionnée. »

§ 3. Au Chapitre II, Partie I, Section 2, point 2.5.6 de l'annexe à l'arrêté royal précité, le premier tiret est remplacé par ce qui suit :

« Si la date de lancement du compartiment remonte à au moins un an, indication des frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en oeuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web. Les frais courants sont calculés à la date de clôture de l'exercice ou du semestre. Sont également indiqués tous les coûts non inclus dans les frais courants, y compris les frais de transaction, pour autant qu'ils soient disponibles. Le rapport annuel du feeder mentionne les frais totaux du feeder et du master. »

TITRE V. — Dispositions transitoires et entrée en vigueur

Art. 229. Par dérogation à l'article 168, la convocation à l'assemblée générale des organismes de placement collectif concernés par la restructuration comporte également, jusqu'au 31 décembre 2013 inclus, sans préjudice de l'application des dispositions du Code des sociétés et des dispositions du règlement de gestion ou des statuts, les éléments suivants :

1° un exposé succinct du contexte et de la motivation de la restructuration envisagée;

2° een vermelding van de overeenkomstig artikel 196 voorgenomen schorsing van de bepaling van de netto-inventariswaarde evenals van de uitvoering van aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming en tot compartimentswijziging;

3° een vermelding van de in artikel 179 bedoelde mogelijkheid tot inkoop, terugbetaling of, zo mogelijk, omzetting van de rechten van deelneming in de betrokken instelling voor collectieve belegging alsook van de in artikel 181, § 3, bedoelde mogelijkheid tot kosteloze terugbetaling van fracties van rechten van deelneming en de modaliteiten ervan;

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, 22°, a), van de wet hebben toevertrouwd en, voor zover mogelijk en in voorkomend geval per klasse van rechten van deelneming, een vergelijking tussen de beleggingspolitiek, de kosten bedoeld bij artikel 117, § 3, 1° en 2°, de lopende kosten 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;

5° een aanduiding van de plaats waar de in artikel 173 bedoelde informatie kosteloos verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek.

Behalve in het geval bedoeld in het derde lid, wordt deze oproeping gepubliceerd ten minste 30 dagen voor de uiterste datum voor het aanvragen van een inkoop of terugbetaling, of indien van toepassing een omzetting, uit hoofde van artikel 179.

Indien de instelling voor collectieve belegging kan aantonen dat er geen rechten van deelneming aan toonder bestaan of dat de in artikel 173 bedoelde informatie ook tijdig wordt bezorgd aan iedere houder van rechten van deelneming aan toonder volgens de modaliteiten vermeld in artikel 177, dienen de elementen bedoeld in het eerste lid, 1° tot 4° niet te worden opgenomen in de oproeping.

De FSMA kan, gelet op de omstandigheden, bijkomende publicatie-modaliteiten voor het oproepingsbericht opleggen.

Art. 230. In afwijking van artikel 177, eerste lid, zijn tot en met 31 december 2013 de bij de herstructurering betrokken instellingen voor collectieve belegging enkel verplicht om de in artikel 173 bedoelde informatie op papier of op een andere duurzame drager te verstrekken aan de houders van rechten van deelneming die gedematerialiseerd of op naam zijn, onverminderd de mogelijkheid om die informatie aldus ook te bezorgen aan houders van rechten van deelneming aan toonder.

Art. 231. In afwijking van artikel 178 kan tot en met 31 december 2013 een instelling voor collectieve belegging enkel gebruik maken van de mogelijkheid bedoeld in dat artikel indien zij kan aantonen dat er geen rechten van deelneming aan toonder bestaan of dat de in artikel 173 bedoelde informatie ook tijdig wordt bezorgd aan iedere houder van rechten van deelneming aan toonder volgens de modaliteiten vermeld in artikel 177.

Art. 232. Niettegenstaande artikel 235 zijn de artikelen 86 tot 95 van voornoemd koninklijk besluit van 4 maart 2005 van toepassing op de herstructurerings van instellingen voor collectieve belegging en van compartimenten van beleggingsvennootschappen in verband waarmee de kennisgeving en het volledige dossier als bedoeld in artikel 89 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 bij de FSMA werden ingediend vóór de datum van inwerkingtreding van dit besluit.

Art. 233. De bepalingen van Hoofdstukken I en III van Titel I en de bepalingen van Titel IV en V van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging worden opgeheven op het ogenblik dat er geen instellingen voor collectieve belegging, bedoeld bij artikel 301, eerste lid, of 302 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.

Art. 234. § 1. Artikel 117, § 1, eerste lid, van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 blijft van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging naar buitenlands recht die hun rechten van deelneming in België verhandelen en waarop in hun land van herkomst een overgangsregeling conform artikel 118, lid 2, van Richtlijn 2009/65/EG wordt toegepast, zolang die overgangsregeling aldus op hen wordt toegepast en in elk geval tot uiterlijk 30 juni 2012.

§ 2. Tot 30 juni 2012 mag de aan de deelnemers van de op te slorpen of te splitsen instelling voor collectieve belegging of van de inbrengende of overdragende instelling voor collectieve belegging krachtens artikel 173, § 2, verstrekte informatie een bijgewerkte versie omvatten van het vereenvoudigd prospectus dat de verkrijgende instelling voor collectieve belegging verspreidt, indien op hen een overgangsregeling

2° la mention de la suspension envisagée, conformément à l'article 196, de la détermination de la valeur nette d'inventaire ainsi que de l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts et de changement de compartiment;

3° la mention de la possibilité, visée à l'article 179, de rachat, de remboursement ou, le cas échéant, de conversion des parts de l'organisme de placement collectif concerné, ainsi que de la possibilité, visée à l'article 181, § 3, de remboursement sans frais de fractions de parts, et les modalités qui s'y rattachent;

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, 22°, a), de la loi, et, dans la mesure du possible, le cas échéant par classe de parts, une comparaison entre la politique de placement, les frais visés à l'article 117, § 3, 1° et 2°, les frais courants sur 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 concernés par la restructuration;

5° une indication du lieu où les informations visées à l'article 173 peuvent être obtenues gratuitement par le public.

Sauf dans le cas visé à l'alinéa 3, cette convocation est publiée au moins trente jours avant la date ultime de demande de rachat ou de remboursement ou, le cas échéant, de conversion au titre de l'article 179.

Si l'organisme de placement collectif peut démontrer qu'il n'existe pas de parts au porteur ou que les informations visées à l'article 173 sont également fournies en temps utile à chaque détenteur de parts au porteur selon les modalités prévues à l'article 177, les éléments visés à l'alinéa 1^{er}, 1° à 4°, ne doivent pas être repris dans la convocation.

La FSMA peut, eu égard aux circonstances, imposer des modalités de publication complémentaires pour l'avis de convocation.

Art. 230. Par dérogation à l'article 177, alinéa 1^{er}, les organismes de placement collectif concernés par la restructuration sont, jusqu'au 31 décembre 2013 inclus, uniquement tenus de fournir les informations visées à l'article 173 sur papier ou sur un autre support durable aux détenteurs de parts dématérialisées ou nominatives, sans préjudice de la possibilité de fournir ces informations également aux détenteurs de parts au porteur.

Art. 231. Par dérogation à l'article 178, un organisme de placement collectif peut, jusqu'au 31 décembre 2013 inclus, faire usage de la possibilité visée dans cet article uniquement s'il peut démontrer qu'il n'existe pas de parts au porteur ou que les informations visées à l'article 173 sont également fournies en temps utile à tout détenteur de parts au porteur selon les modalités prévues à l'article 177.

Art. 232. Nonobstant l'article 235, les articles 86 à 95 de l'arrêté royal du 4 mars 2005 précité s'appliquent aux opérations de restructuration d'organismes de placement collectif et de compartiments de sociétés d'investissement pour lesquelles l'avis accompagné d'un dossier complet, prévu à l'article 89 de l'arrêté royal du 4 mars 2005 a été adressé à la FSMA avant la date d'entrée en vigueur du présent arrêté.

Art. 233. Les dispositions des Chapitres I^{er} et III du Titre I^{er} et les dispositions des Titres IV et V de l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif sont abrogées à partir du moment où il n'y a plus d'organismes de placement collectif, visés à l'article 301, alinéa 1^{er}, ou à l'article 302 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.

Art. 234. § 1^{er}. L'article 117, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, de l'arrêté royal du 4 mars 2005 reste applicable aux organismes de placement collectif de droit étranger qui commercialisent leurs parts en Belgique et à qui un régime transitoire conforme à l'article 118, § 2 de la Directive 2009/65/CE est appliqué dans leur pays d'origine, aussi longtemps que ce régime transitoire leur est ainsi appliqué et en toute hypothèse au plus tard jusqu'au 30 juin 2012.

§ 2. Jusqu'au 30 juin 2012, les informations fournies aux participants de l'organisme de placement collectif à absorber ou à scinder ou de l'organisme de placement collectif apporteur ou transférant en vertu de l'article 173, § 2 peuvent contenir une version actualisée du prospectus simplifié diffusé par l'organisme de placement collectif bénéficiaire, si

conform artikel 118, lid 2, van Richtlijn 2009/65/EG wordt toegepast. De verwijzingen naar de essentiële beleggersinformatie in artikel 173, § 2 moeten in dat geval als verwijzingen naar het vereenvoudigd prospectus worden geïnterpreteerd.

§ 3. In de artikelen 88 tot 114 moeten de verwijzingen naar de essentiële beleggersinformatie als verwijzingen naar het vereenvoudigd prospectus worden geïnterpreteerd, indien op de master of de feeder een overgangsregeling conform artikel 118, lid 2, van Richtlijn 2009/65/EG wordt toegepast, en in elk geval tot uiterlijk 30 juni 2012.

Art. 235. Het voormeld koninklijk besluit van 4 maart 2005 wordt opgeheven.

Art. 236. De minister bevoegd voor Financiën en de minister bevoegd voor Economie zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 12 november 2012.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën
en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken,
S. VANACKERE

De Vice-Eerste Minister en Minister van Economie,
Consumenten en Noordzee,
J. VANDE LANOTTE

Bijlage A. — Inhoud van het prospectus

I. Voorstelling van de instelling voor collectieve belegging

1. Gegevens met betrekking tot het gemeenschappelijk beleggingsfonds

1.1. Naam.

1.2. Oprichtingsdatum van het gemeenschappelijk beleggingsfonds. Duur, indien die beperkt is.

1.3. Bij een gemeenschappelijk beleggingsfonds met verschillende compartimenten, vermelding van de gecommercialiseerde compartimenten.

1.4. Eventuele categorieën van rechten van deelneming die worden gecreëerd overeenkomstig artikel 8, §§ 1, en 2, 1° en/of 3°, 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 die 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.

1.5. Naam van de commissaris, aangesteld overeenkomstig artikel 101, § 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, met de vermelding of de beheervenootschap gevestigd is in een andere lidstaat dan de lidstaat van herkomst van de instelling voor collectieve belegging

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 35 van de wet of is aangesteld door andere beleggingsvennootschappen overeenkomstig artikel 44 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.

un régime transitoire conforme à l'article 118, § 2 de la Directive 2009/65/CE leur est appliqué. Dans ce cas, les références de l'article 173, § 2 aux informations clés pour l'investisseur se lisent comme des références au prospectus simplifié.

§ 3. Dans les articles 88 à 114, les références aux informations clés pour l'investisseur se lisent comme des références au prospectus simplifié, dans le cas où un régime transitoire conforme à l'article 118, § 2 de la Directive 2009/65/CE est appliqué au master ou au feeder et en toute hypothèse au plus tard jusqu'au 30 juin 2012.

Art. 235. L'arrêté royal du 4 mars 2005 précité est abrogé.

Art. 236. Le ministre qui a les Finances dans ses attributions et le ministre qui a l'Economie dans ses attributions sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 12 novembre 2012.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances
et du Développement durable, chargé de la Fonction publique,
S. VANACKERE

Le Vice-Premier Ministre et Ministre de l'Economie,
des Consommateurs et de la Mer du Nord,
J. VANDE LANOTTE

Annexe A. — Contenu du prospectus

I. Présentation de l'organisme de placement collectif

1. Informations concernant le fonds commun de placement

1.1. Dénomination.

1.2. Date de constitution du fonds commun de placement. Indication de la durée, si celle-ci est limitée.

1.3. Lorsque le fonds commun de placement a plusieurs compartiments, indication des compartiments commercialisés.

1.4. Existence éventuelle de catégories de parts, créées conformément à l'article 8, §§ 1^{er} et 2, 1° et/ou 3°, de la loi.

Dans les cas visés à l'article 6, § 1^{er}, 2° et 3°, 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.

1.5. Identité du commissaire, désigné conformément à l'article 101, § 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, en mentionnant si elle est établie dans un autre Etat membre que l'Etat membre d'origine de l'organisme de placement collectif

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 35 de la loi, ou qu'elle a été désignée par d'autres sociétés d'investissement conformément à l'article 44 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. Naam van de commissaris en, in voorkomend geval, van de plaatsvervangende commissarissen, aangesteld overeenkomstig artikel 242 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 202, § 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 gecommercialiseerde compartimenten.

3.4. Eventuele categorieën van rechten van deelneming die worden gecreëerd overeenkomstig artikel 8, §§ 1 en 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 die 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 101, § 1, van de wet, en, in voorkomend geval, van de plaatsvervangende commissarissen, aangesteld overeenkomstig artikel 101, § 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 44, § 1, van de wet een beheervenootschap heeft aangesteld, vermelding van deze omstandigheid en vermelding van de gegevens bedoeld sub 2 van de betrokken beheervenootschap.

3.9. Beheertaken die de beleggingsvennootschap, overeenkomstig artikel 42, § 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. Varia

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 115, § 3, derde lid, 149, 152, 156, 157, § 1, derde lid, 165, 179, derde lid, en 180, derde lid, rusten.

II. Beleggingsgegevens

1. Omschrijving van het doel van de instelling voor collectieve belegging en inzonderheid:

1.1. 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);

1.2. een duidelijke vermelding van het bestaan van een kapitaalwaarborg of kapitaalbescherming in de zin van artikel 138, of van enige andere garantie of bescherming die door derden wordt geboden. Vermelding van de identiteit en de kredietwaardigheid van de persoon

2.5. Identité du commissaire et, le cas échéant, des commissaires suppléants, désignés conformément à l'article 242 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 202, § 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° et/ou 2°, de la loi.

Dans les cas visés à l'article 6, § 1^{er}, 2° et 3°, 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 101, § 1^{er}, de la loi, et, le cas échéant, des commissaires suppléants, désignés conformément à l'article 101, § 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 44, § 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 42, § 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. Activités principales.

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. Divers

5.1. Groupe financier promouvant l'organisme de placement collectif.

5.2. Personne ou personnes respectives sur lesquelles reposent les engagements visés aux articles 115, § 3, alinéa 3, 149, 152, 156, 157, § 1^{er}, alinéa 3, 165, 179, alinéa 3, et 180, alinéa 3.

II. Informations concernant les placements

1. Définition des objectifs de l'organisme de placement collectif, comprenant notamment:

1.1. 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);

1.2. une indication claire de l'existence d'une garantie ou d'une protection du capital au sens de l'article 138, ou de toute autre garantie ou protection octroyée par une tierce partie. Identité et la solvabilité du garant ou description du mécanisme financier visant à assurer la

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 uitoefeningsvoorwaarden 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;

1.3. 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, dan wel de referentie voor de berekening van de prestatievergoeding 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 84, 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;

h) voor een feeder :

- verklaring dat de feeder een feeder van een bepaalde master is en als zodanig steeds ten minste 85 % van haar activa belegt in rechten van deelneming van deze master;

- of de resultaten van de feeder en de master identiek zijn, dan wel in welke mate en waarom zij van elkaar afwijken;

- een korte beschrijving van de master, haar structuur en haar beleggingsdoelstelling en -beleid, waaronder het risicoprofiel, en een vermelding hoe het prospectus van de master kan worden verkregen.

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.

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;

1.3. 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 ou comme référence pour le calcul de la commission de performance, 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 84, 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.

h) pour un feeder :

- une déclaration précisant que le feeder est le feeder d'un master donné et que, en tant que tel, il investit en permanence 85 % ou plus de ses actifs dans des parts de ce master;

- des informations quant au point de savoir si les performances du feeder et du master sont identiques, ou dans quelle mesure et pour quelles raisons elles diffèrent;

- une description brève du master, de son organisation ainsi que de son objectif et de sa politique de placement, y compris son profil de risque et une indication de la manière dont il est possible de se procurer le prospectus du master.

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) Vermelding, op opvallende wijze, dat de instelling voor collectieve belegging voornamelijk belegt in één van de categorieën activa, gedefinieerd in artikel 52, § 1, of artikel 70, § 1, met uitzondering van effecten en geldmarktinstrumenten, of dat de instelling voor collectieve belegging een aandelen- of obligatie-index overeenkomstig artikel 63 of artikel 81 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 64 en 82, 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.

e) Eventuele mogelijkheid tot uitlening van financiële instrumenten. Modaliteiten van de voorgenomen verrichtingen (OTC, gestandaardiseerd systeem dat wordt beheerd door een agent, gestandaardiseerd systeem dat wordt beheerd door een principaal), hun doelstelling alsook de op deze verrichtingen toepasselijke beperkingen indien de raad van bestuur striktere beperkingen heeft vastgesteld dan bepaald in het koninklijk besluit van 7 maart 2006, en de risico's teweeggebracht door deze verrichtingen.

2.5. Wisselkoersrisico

a) Beschrijving van de algemene strategie tot dekking van het wisselkoersrisico. Indien de instelling voor collectieve belegging zich voorneemt om te beleggen in activa die zijn uitgedrukt in een andere munteenheid dan de basismunteenheid, informatie of de instelling voor collectieve belegging zich voorneemt 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.

b) Individuele kenmerken van de klassen van rechten van deelneming met dekking van het wisselkoersrisico.

In geval van de creatie van een klasse van rechten van deelneming 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 klasse van rechten van deelneming 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 klasse van rechten van deelneming.

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.

b) Mention bien visible du fait que l'organisme de placement collectif investit principalement dans une des catégories d'actifs définies à l'article 52, § 1^{er}, ou à l'article 70, § 1^{er}, autres que des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire, ou qu'il reproduit, conformément à l'article 63 ou à l'article 81, 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 64 et 82 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.

e) Possibilité éventuelle de prêt d'instruments financiers. Modalités des opérations envisagées (gré à gré, système standardisé géré par un agent, système standardisé géré par un principal), leur objectif, ainsi que les limites applicables à ces opérations lorsque le conseil d'administration a fixé des limites plus strictes que celles prévues dans l'arrêté royal du 7 mars 2006, et les risques engendrés par ces opérations.

2.5. Risque de change

a) 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.

b) Caractéristiques individuelles des classes de parts assorties d'une couverture du risque de change.

En cas de création d'une classe de parts 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 de parts 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 de parts 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. Nadere precisering inzake de tekstuele beschrijving van bepaalde risico's :

a) De in punt 3.1, onder b), bedoelde beschrijving verschaft een bevattelijke uitleg over ieder risico dat van betekenis en relevant is of kan worden en dat onder meer voortvloeit uit het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie van de instelling voor collectieve belegging in verband met bepaalde markten of activa, zoals :

- 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);

- het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico);

- 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);

- het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd (liquiditeitsrisico);

- het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen (wisselkoers- of valutarisico);

- 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);

- risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten.

- 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;

- 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;

- aan het product zelf te wijten inflexibiliteit (met inbegrip van het risico van voortijdige afkoop) en beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders;

- inflatierisico;

- onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren zoals het belastingregime;

- eventuele andere risico's.

b) 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 FSMA kan een gelijkwaardige voorstelling van de risico's aanvaarden.

3.3. Vermelding van het bestaan van een synthetische risico- en opbrengstindicator, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010, en van een verwijzing naar de essentiële beleggersinformatie, waar de meest recente risico- en opbrengstindicator kan worden teruggevonden. Beschrijving van de risico- en opbrengstindicator en de voornaamste beperkingen ervan.

3.4. Indien de instelling voor collectieve belegging omwille van haar structuur vatbaar is voor blootstelling aan « market timing »-praktijken, vermelding van haar beleid ter zake en vermelding van de beschermings- en/of controlemaatregelen die worden genomen teneinde dergelijke praktijken te ontdekken en te vermijden.

4. Vermelding dat het historisch rendement van de instelling voor collectieve belegging, berekend volgens de regels bepaald in deel 2 van afdeling I van bijlage B, beschikbaar is in het laatste jaarverslag, voor zover de instelling voor collectieve belegging al minstens één jaar bestaat.

5. Profiel van het type belegger tot wie de instelling voor collectieve belegging zich richt.

6. Bijzondere informatie

6.1. Voor een instelling voor collectieve belegging bedoeld bij de artikelen 63 of 81, 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 78, § 1, tweede lid, of 84, vermelding van de samenstelling van de betrokken korf, onderliggend aan het instrument dat de instelling voor collectieve belegging hanteert om op vervalgd een bepaald

3.2. Précisions concernant la description textuelle de certains risques :

a) La description visée au point 3.1, b), inclut une explication facile à comprendre de tout risque qui est ou peut devenir significatif et pertinent pour l'organisme de placement collectif et qui découle notamment de sa politique ou de sa stratégie de placement, en rapport avec un marché ou des actifs particuliers, comme :

- 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);

- le risque de défaillance d'un émetteur ou d'une contrepartie (risque de crédit);

- 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);

- le risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable (risque de liquidité);

- le risque que la valeur de l'investissement soit affectée par une variation des taux de change (risque de change);

- 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);

- les risques liés à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé.

- 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;

- les risques pesant sur le capital, y compris les risques d'érosion consécutive aux rachats de parts et aux distributions dépassant le rendement;

- 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;

- le risque d'inflation;

- l'incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal;

- éventuellement d'autres risques.

b) 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 FSMA peut accepter une présentation équivalente des risques encourus.

3.3. Mention de l'existence d'un indicateur synthétique de risque et de rendement, calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010, et insertion d'une référence aux informations clés pour l'investisseur dans lesquelles se trouve l'indicateur de risque et de rendement le plus récent. Description de l'indicateur de risque et de rendement et de ses principales limites.

3.4. Si l'organisme de placement collectif est susceptible, de par sa structure, d'être exposé aux pratiques de « market timing », précision de la politique de l'organisme de placement collectif quant à cette problématique, et précision des mesures de protection et/ou de contrôle mises en place afin de détecter et d'éviter de telles pratiques.

4. Mention du fait que les performances historiques de l'organisme de placement collectif, calculées selon les modalités exposées dans la partie 2 de la section I^{re} de l'annexe B, sont disponibles dans le dernier rapport annuel, pour autant que l'organisme de placement collectif existe depuis au moins un an.

5. Profil de l'investisseur type pour lequel l'organisme de placement collectif a été conçu.

6. Informations particulières

6.1. Pour un organisme de placement collectif visé aux articles 63 et 81, 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 78, § 1, alinéa 2, et 84, 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

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.

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. Provisies en kosten

4.1. Teneinde de beleggers voorzover mogelijk een redelijke schatting te geven van de te verwachten provisiën en kosten, een overzicht van de verwachte kostenstructuur en inzonderheid van de provisiën en kosten bedoeld in de artikelen 115, § 1, 116, § 2, derde lid, en 117, opgesteld volgens een schema vastgesteld door de FSMA, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen de provisiën en kosten die ten laste komen van de deelnemers en de provisiën 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 beheerders, 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 klassen van rechten van deelneming, worden deze provisiën en kosten en de hierna volgende preciseringen vermeld per klasse van rechten van deelneming.

4.2. Lopende kosten en omloopsnelheid van de portefeuille

- Vermelding dat de lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010, opgenomen zijn in de essentiële beleggersinformatie.

- Beschrijving van het begrip 'lopende kosten' en opgave van alle kosten die hier niet in zijn verrekend;

- Tenzij het instellingen voor collectieve belegging bedoeld in de artikelen 78, § 1, tweede lid, en 84 betreft, uitleg over het begrip 'omloopsnelheid van de portefeuille', zoals aangegeven in bijlage B, Afdeling II, als aanvullende indicator voor de omvang van de transactiekosten. Vermelding dat de omloopsnelheid van de portefeuille wordt opgenomen in het laatste jaarverslag;

4.3. Vermelding van het bestaan van bepaalde vergoedingen, provisiën of niet-geldelijke voordelen, bedoeld bij artikel 118, § 1, 2°, begunstigde(n) van dergelijke vergoedingen, provisiën of niet-geldelijke voordelen en wijze waarop belangenconflicten naar aanleiding van de ontvangst van dergelijke vergoedingen, provisiën of niet-geldelijke voordelen worden vermeden of beheerst.

Vermelding van het bestaan van regelingen voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements), bedoeld bij artikel 119 en wijze waarop belangenconflicten naar aanleiding van de ontvangst van dergelijke vergoedingen worden vermeden of beheerst.

5. Beheersprovisies

5.1. 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.

5.2. Voor een feeder, vermelding van alle vergoedingen en onkosten die de feeder op grond van haar belegging in rechten van deelneming van de master voor haar rekening moet nemen, alsmede de totale kosten van de feeder en de master.

6. Belastingregime

6.1. Het belastingregime dat in de lidstaat van herkomst op de instelling voor collectieve belegging van toepassing is. Voor een feeder, een beschrijving van de fiscale gevolgen van de belegging in de master voor de feeder.

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.

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. Commissions et frais

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 115, § 1^{er}, 116, § 2, alinéa 3, et 117, aperçu présenté selon un schéma déterminé par la FSMA, 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 de parts, ces commissions et frais ainsi que les précisions énumérées ci-dessous sont mentionnés par classe de parts.

4.2. Frais courants et taux de rotation du portefeuille

- Mention du fait que les frais courants, calculés conformément aux dispositions du règlement 583/2010, sont repris dans les informations clés pour l'investisseur;

- Description de la notion de 'frais courants' et indication de tous les frais non inclus dans cette notion;

- Sauf s'il s'agit d'organismes de placement collectif visés aux articles 78, § 1, alinéa 2, et 84, explications sur la notion de taux de rotation du portefeuille, calculé conformément aux dispositions de la section II de l'annexe B, comme indicateur complémentaire de l'importance des frais de transaction. Mention du fait que le taux de rotation du portefeuille est repris dans le dernier rapport annuel.

4.3. Existence éventuelle de certains rémunérations, commissions ou avantages non monétaires, visés à l'article 118, § 1, 2°, bénéficiaire(s) de tels rémunérations, commissions ou avantages non monétaires et manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter de la perception de tels rémunérations, commissions ou avantages non monétaires sont évités ou maîtrisés.

Existence éventuelle d'accords de rétrocession de rémunérations (fee-sharing agreements), visés à l'article 119, et manière dont les conflits d'intérêts susceptibles de résulter de la perception de telles rémunérations sont évités ou maîtrisés.

5. Commissions de gestion

5.1. 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.

5.2. Pour un feeder, mention de toutes les rémunérations et de tous les remboursements de coûts dus par le feeder du fait de son investissement dans des parts du master, ainsi que des frais totaux du feeder et du master.

6. Régime fiscal

6.1. Régime fiscal applicable à l'organisme de placement collectif dans son Etat membre d'origine. Dans le cas d'un feeder, description des conséquences fiscales, pour le feeder, de l'investissement dans le master.

6.2. 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 :

1.1. kenmerken van de rechten van deelneming : op naam of gedematerialiseerd;

1.2. ISIN-codes van de rechten van deelneming;

1.3. munteenheid waarin de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend en uitgedrukt;

1.4. in voorkomend geval, wanneer en hoe dividenden van rechten van deelneming worden uitgekeerd;

1.5. aard van het recht (zakelijk recht, schuldvordering e.d.) dat het recht van deelneming in een gemeenschappelijk beleggingsfonds vertegenwoordigt;

1.6. oorspronkelijke effecten of certificaten die deze effecten vertegenwoordigen, inschrijving in een register of boeking op een rekening;

1.7. in voorkomend geval, beschrijving van het stemrecht van de deelnemers;

1.8. voorwaarden waaronder tot vereffening van het gemeenschappelijk beleggingsfonds of de 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 :

3.1. berekeningswijze en -frequentie van deze prijzen;

3.2. 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 instelling voor collectieve belegging 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. Voor een feeder : een samenvatting van de overeenkomst tussen de feeder en de master, of van de interne bedrijfsvoeringsregels, als bedoeld in artikel 78 van de wet.

9. 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 en de jaar- en halfjaarlijkse verslagen, wanneer deze niet zijn bijgevoegd, 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. Voor een feeder, de wijze waarop de deelnemers verdere informatie kunnen verkrijgen over de master en de overeenkomst tussen de feeder en de master ingevolge artikel 91, § 1.

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 van 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.

6.2. 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 :

1.1. caractéristiques des parts : nominatives ou dématérialisées;

1.2. codes ISIN des parts;

1.3. devise de calcul et d'expression de la valeur nette d'inventaire des parts;

1.4. le cas échéant, moment et mode de distribution des dividendes des parts;

1.5. nature du droit (réel, de créance ou autre) que la part d'un fonds commun de placement représente;

1.6. titres originaux ou certificats représentatifs de ces titres, inscription sur un registre ou un compte;

1.7. description du droit de vote des participants, s'il existe;

1.8. circonstances dans lesquelles la liquidation du fonds commun 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 :

3.1. méthode et fréquence de calcul de ces prix;

3.2. 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 l'organisme de placement collectif 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. Dans le cas d'un feeder, résumé de l'accord entre le feeder et le master ou des règles de conduite internes établis conformément à l'article 78 de la loi.

9. 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 et les rapports annuels et semestriels, s'ils ne sont pas annexés, et, le cas échéant, toutes les informations sur d'autres compartiments de l'organisme de placement collectif. Dans le cas d'un feeder, indication de la manière dont les participants peuvent obtenir des informations supplémentaires sur le master et l'accord conclu conformément à l'article 91, § 1^{er}, entre le feeder et le master.

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. Verwijzing naar een informatiebron (bijvoorbeeld de website van de instelling voor collectieve belegging) waar de belegger de lopende kosten en de omloopnelheden 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 FSMA 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 FSMA, overeenkomstig artikel 60, § 1, van de wet, 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 de essentiële beleggersinformatie. Verklaring van de verantwoordelijke personen waaruit blijkt dat, voor zover hen bekend, de gegevens in het prospectus en de essentiële beleggersinformatie in overeenstemming zijn met de werkelijkheid, en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie zou wijzigen.

Bijlage B. — Toelichting bij bepaalde informatie die moet worden opgenomen in het prospectus en andere stukken met betrekking tot het openbaar aanbod van effecten

Afdeling I. — Rendementsberekeningen

Deze afdeling heeft betrekking op de rendementscijfers van instellingen voor collectieve belegging (hierna « ICB's » genoemd) die worden opgenomen in de berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een openbaar aanbod van rechten van deelneming van een ICB (hierna « publiciteit » genoemd) (deel 1) en in het jaarverslag en halfjaarverslag van de ICB (hierna samen « periodieke verslagen » genoemd) (deel 2).

Rendementscijfers mogen alleen vermeld worden voor een ICB die ten minste één jaar bestaat.

Indien er compartimenten en/of klassen van rechten van deelneming bestaan, wordt het rendement voor alle compartimenten en/of klassen van rechten van deelneming opgegeven, tenzij anders vermeld. Indien binnen een ICB, compartiment of klasse van rechten van deelneming, kapitalisatie- en distributierechten van deelneming bestaan, volstaat het om de rendementscijfers van de kapitalisatierechten van deelneming weer te geven.

Deel 1. Publiciteit

A. Verplicht te vermelden rendementscijfers in iedere publiciteit

1. Iedere publiciteit die rendementscijfers van de ICB bevat, geeft minstens rendementscijfers van de ICB weer onder de vorm van een staafdiagram.

2. Deze rendementscijfers onder de vorm van een staafdiagram worden vastgesteld op het einde van het kalenderjaar.

3. Het staafdiagram geeft de jaarlijkse resultaten van de ICB weer van elk van de laatste tien kalenderjaren.

ICB's waarvan de resultaten op minder dan vijf volledige kalenderjaren betrekking hebben, maken gebruik van een presentatie die enkel de laatste vijf kalenderjaren bestrijkt.

Voor kalenderjaren waarvoor er geen gegevens beschikbaar zijn, wordt het betrokken jaar blanco weergegeven met geen andere vermelding dan de datum.

Voor een ICB die nog niet over gegevens betreffende de behaalde resultaten voor een volledig kalenderjaar beschikt, wordt een verklaring opgenomen waarin wordt toegelicht dat er onvoldoende gegevens zijn om beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

4. Het staafdiagram voldoet aan de volgende criteria :

a) de schaal van de Y-as van het staafdiagram is lineair, niet logaritmisch;

b) de schaal wordt aangepast aan de breedte van de afgebeelde staven en drukt de staven niet samen teneinde het niet moeilijker te maken rendementsschommelingen te onderscheiden;

c) de X-as bevindt zich ter hoogte van het nulpercentage (resultaat van 0 %);

d) bij elke staaf wordt het behaalde rendement in procenten vermeld;

e) cijfers van in het verleden behaalde resultaten worden afgerond tot één cijfer achter de komma.

6. Mention d'une source d'information (comme le site web de l'organisme de placement collectif) où l'investisseur peut obtenir les frais courants 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 FSMA 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 FSMA conformément à l'article 60, § 1^{er}, de la loi 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 des informations clés pour l'investisseur. Déclaration des personnes responsables certifiant que, à leur connaissance, les données du prospectus et des informations clés pour l'investisseur sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Annexe B. — Commentaire de certaines informations à insérer dans le prospectus et d'autres documents relatifs à l'offre publique de titres

Section I^{re}. — Calcul des performances

Cette section porte sur les rendements d'organismes de placement collectif (appelés ci-après « OPC ») qui sont mentionnés dans les avis, publicités et autres documents relatifs à une offre publique de parts d'un OPC (appelés ci-après « publicité ») (partie 1) et dans les rapports annuels et semestriels de l'OPC (appelés ci-après « rapports périodiques ») (partie 2).

Des rendements ne peuvent être mentionnés que pour un OPC qui existe depuis au moins un an.

Si il existe des compartiments et/ou des classes de parts, le rendement est, sauf mention contraire, indiqué pour tous les compartiments et/ou classes de parts. Si, au sein d'un OPC, d'un compartiment ou d'une classe de parts, il existe des parts de capitalisation et de distribution, il suffit d'indiquer les rendements des parts de capitalisation.

Partie 1. Publicité

A. Rendements à mentionner obligatoirement dans toute publicité

1. Toute publicité faisant état de rendements de l'OPC présente au moins des rendements de l'OPC sous la forme d'un diagramme en bâtons.

2. Ces rendements présentés sous la forme d'un diagramme en bâtons sont arrêtés à la fin de l'année civile.

3. Le diagramme en bâtons illustre les performances annuelles de l'OPC sur chacune des dix dernières années civiles.

Les OPC ayant moins de cinq années civiles complètes d'existence utilisent une présentation couvrant les cinq dernières années civiles uniquement.

Pour toute année civile pour laquelle aucune donnée n'est disponible, le diagramme est vide et ne comprend aucune autre indication que la date.

Dans le cas d'un OPC ne disposant pas encore de données relatives à ses performances passées pour une année civile complète, une déclaration est insérée, qui indique qu'il existe trop peu de données pour fournir aux investisseurs des indications utiles sur les performances passées.

4. Le diagramme en bâtons satisfait aux critères suivants :

a) l'échelle de l'axe des Y du diagramme est linéaire, et non logarithmique;

b) l'échelle est adaptée à la taille des bâtons et ne comprime pas ceux-ci au point de rendre les fluctuations des rendements difficiles à discerner;

c) l'axe des X se situe au niveau de performance de 0 %;

d) une légende est insérée pour chaque bâton, qui indique le rendement réalisé en pourcentage;

e) les performances passées sont arrondies à la première décimale.

5. De presentatie van de rendementscijfers wordt aangevuld met verklaringen die duidelijk zichtbaar zijn en die :

a) waarschuwen voor de beperkte waarde van de rendementscijfers als richtsnoer voor toekomstige resultaten en voor het feit dat rendementscijfers uit het verleden misleidend kunnen zijn;

b) bondig aangeven welke kosten en vergoedingen al dan niet bij de berekening van de in het verleden behaalde resultaten in aanmerking zijn gekomen. Deze verklaring is niet verplicht voor ICB's die geen instap- of uitstapvergoedingen aanrekenen;

c) het jaar vermelden waarin de ICB in het leven is geroepen;

d) de valuta aangeven waarin de in het verleden behaalde resultaten zijn berekend. Deze valuta zijn identiek aan de valuta die worden gebruikt voor de berekening van de in het verleden behaalde rendementen vermeld in de essentiële beleggersinformatie.

6. De berekening van de rendementscijfers is gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de ICB en de veronderstelling dat de uitkeerbare winst van de ICB werd herbelegd.

7. Indien een materiële wijziging in de doelstellingen en het beleggingsbeleid van de ICB plaatsvindt gedurende de periode die in de rendementscijfers wordt weergegeven, worden de door de ICB in het verleden behaalde resultaten die van voor die materiële wijziging dateren desondanks nog steeds in de rendementscijfers weergegeven.

De periode voor de in het vorige lid bedoelde materiële wijziging wordt in de rendementscijfers aangeduid met vermelding van een duidelijke waarschuwing dat de resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

8. Indien in de afdeling 'doelstellingen en beleggingsbeleid' van het document met essentiële beleggersinformatie naar een benchmark wordt verwezen, wordt een vergelijking gemaakt tussen de rendementscijfers van de ICB en van de benchmark. Elke rendementsvergelijking is gebaseerd op externe marktgegevens, toegankelijk voor het publiek. De vergelijking heeft betrekking op eenzelfde referentieperiode.

Voor ICB's die niet beschikken over gegevens betreffende in het verleden behaalde resultaten voor de vereiste referentieperiode, wordt de benchmark voor de jaren waarin de ICB nog niet bestond, niet weergegeven.

9. Een simulatie van de resultaten die in het verleden zouden zijn behaald voor de periode waarin nog geen gegevens beschikbaar waren, wordt alleen in één van de volgende gevallen toegestaan, mits deze op een correcte, duidelijke en niet-misleidende wijze wordt aangewend :

a) een nieuwe klasse van rechten van deelneming van een bestaande ICB mag haar resultaat met behulp van de resultaten van een andere klasse simuleren, op voorwaarde dat beide klassen niet wezenlijk verschillen wat hun deelneming in de activa van de ICB betreft;

b) een feeder mag haar resultaten met behulp van de resultaten van haar master simuleren, mits aan één van de volgende voorwaarden is voldaan :

i) de strategie en doelstellingen van de feeder staan haar niet toe andere activa dan rechten van deelneming in de master en accessoire liquide middelen aan te houden;

ii) de kenmerken van de feeder verschillen niet wezenlijk van die van de master.

In alle gevallen waarin de resultaten overeenkomstig het vorige lid zijn gesimuleerd, wordt die op opvallende wijze in de rendementscijfers vermeld.

Een ICB die haar rechtspositie wijzigt maar in dezelfde lidstaat blijft gevestigd, behoudt haar trackrecord op het gebied van in het verleden behaalde resultaten alleen wanneer de FSMA redelijkerwijze oordeelt dat de wijziging van rechtspositie geen gevolgen heeft voor de resultaten van de ICB.

10. In geval van een in artikel 160 bedoelde herstructurering worden enkel de in het verleden behaalde resultaten van de verkrijgende ICB behouden.

In afwijking van het vorige lid mogen wel de in het verleden behaalde resultaten behouden worden van

a) de inbrengende ICB of het inbrengende compartiment, in geval van ICB's of compartimenten die (bij hun oprichting) ontstaan zijn uit de inbreng van de totaliteit van de activa en passiva van één enkele andere ICB of van één enkel ander compartiment;

b) het op te slorpen compartiment of gemeenschappelijk beleggingsfonds, in geval van een fusie bedoeld in artikel 163 of een herstructurering bedoeld in artikel 300 van de wet.

5. La présentation des rendements est complétée par des déclarations, placées bien en évidence, qui :

a) précisent que ces rendements ne constituent pas une indication fiable des performances futures et que les rendements passés peuvent être trompeurs;

b) indiquent brièvement quels frais et commissions ont été inclus ou, au contraire, exclus du calcul des performances passées. Cette déclaration n'est pas obligatoire pour les OPC qui ne facturent pas de frais d'entrée ou de sortie;

c) mentionnent l'année de création de l'OPC;

d) indiquent la monnaie dans laquelle les performances passées ont été calculées. Cette monnaie est identique à celle qui est utilisée pour le calcul des performances passées mentionnées dans les informations clés pour l'investisseur.

6. Le calcul des rendements est fondé sur la valeur nette d'inventaire de l'OPC et sur le principe selon lequel toute recette distribuable de l'OPC a été réinvestie.

7. Lorsqu'un changement important survient dans les objectifs et la politique d'investissement de l'OPC durant la période représentée par les rendements, les performances passées enregistrées par l'OPC avant ce changement important continuent à figurer dans les rendements.

La période antérieure au changement important visé à l'alinéa précédent est signalée dans les rendements et fait l'objet d'un avertissement clair selon lequel les performances affichées ont été réalisées dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité.

8. Lorsque la section Objectifs et politique d'investissement' du document d'informations clés pour l'investisseur se réfère à une valeur de référence (benchmark), une comparaison est opérée entre les rendements de l'OPC et ceux de la valeur de référence. Toute comparaison de rendements est basée sur des données de marché externes, accessibles au public. La comparaison porte sur une même période de référence.

Dans le cas des OPC ne disposant pas de données relatives à leurs performances passées sur la période de référence, la valeur de référence n'est pas affichée pour les années durant lesquelles l'OPC n'existait pas encore.

9. L'utilisation d'une simulation de performance pour la période durant laquelle aucune donnée n'était encore disponible n'est autorisée que dans les cas suivants et sous réserve d'être correcte, claire et non trompeuse :

a) la performance d'une nouvelle classe de parts d'un OPC existant peut être simulée sur la base de la performance d'une autre classe de parts, sous réserve que la proportion que ces deux classes de parts représentent dans les actifs de l'OPC ne diffère pas substantiellement;

b) un feeder peut simuler sa performance sur la base de la performance de son master, sous réserve que l'une des conditions suivantes soit remplie :

i) la stratégie et les objectifs du feeder ne lui permettent pas de détenir d'autres actifs que des parts du master et que des actifs liquides à titre accessoire;

ii) les caractéristiques du feeder ne diffèrent pas substantiellement de celles du master.

Dans tous les cas où la performance a été simulée conformément à l'alinéa précédent, ce fait est clairement indiqué dans les rendements.

Un OPC qui change de statut juridique, mais qui reste établi dans le même Etat membre, ne continue à utiliser ses performances passées que lorsque la FSMA estime raisonnablement que ce changement de statut juridique n'aura pas d'incidence sur les performances de l'OPC.

10. Dans le cas des restructurations visées à l'article 160, seules les performances passées de l'OPC bénéficiaire sont mentionnées.

Par dérogation à l'alinéa précédent, peuvent toutefois être mentionnées les performances passées

a) de l'OPC apporteur ou du compartiment apporteur, dans le cas d'OPC ou de compartiments qui ont été créés par l'apport de la totalité des actifs et passifs d'un seul autre OPC ou d'un seul autre compartiment;

b) du compartiment ou fonds commun de placement à absorber, dans le cas d'une fusion visée à l'article 163 ou d'une restructuration visée à l'article 300 de la loi.

11. De rendementscijfers van een feeder hebben specifiek betrekking op de feeder, en geven het trackrecord op het gebied van de in het verleden behaalde resultaten van de master niet weer.

Het vorige lid is niet van toepassing

a) indien een feeder de in het verleden behaalde resultaten van haar master als benchmark hanteert, of

b) indien de feeder op een latere datum dan de master een feeder werd, indien de voorwaarden van punt A.9. zijn vervuld, en indien gesimuleerde resultaten worden gehanteerd voor de jaren voorafgaand aan het bestaan van de feeder, die op de in het verleden behaalde resultaten van de master zijn gebaseerd, of

c) indien de feeder een trackrecord op het gebied van de in het verleden behaalde resultaten heeft dat dateert van vóór de datum waarop zij haar werkzaamheden als feeder aanving, en haar eigen trackrecord in de rendementscijfers voor de relevante jaren behouden blijft, waarbij de materiële wijziging is aangeduid zoals vereist bij het tweede lid van punt A.7.

B. Optionele aanvullende rendementscijfers voor iedere publiciteit

1. Bovenop de rendementscijfers bedoeld in punt A en onder de hierna vermelde voorwaarden, kan een publiciteit tevens één of meer van de volgende rendementscijfers van de ICB bevatten :

a) actuariële rendementen op meer dan 1 jaar (zie B.2);

b) cumulatieve rendementen op 1 jaar of minder (zie B.3);

c) een grafiek die de evolutie van de netto-inventariswaarde opneemt voor een periode van minstens 1 jaar (zie B.4);

d) rendementsvooruitzichten (zie B.5).

Voor a) tot en met c) zijn de bepalingen vermeld in punt A.5 tot en met A.11 van toepassing.

De rendementscijfers bedoeld in punt A dienen in de publiciteit minstens even duidelijk zichtbaar te zijn als de rendementscijfers bedoeld in punt B.

2. De actuariële rendementen op meer dan 1 jaar geven de resultaten weer van de ICB over door de ICB bepaalde periodes van 12 maanden.

De keuze van de periodes van 12 maanden mag geen misleiding van de beleggers over de in het verleden behaalde resultaten tot gevolg hebben. Verschillende publiciteitsdocumenten voor eenzelfde ICB of gamma van ICB's geven op coherente wijze de actuariële rendementen weer, tenzij er relevante redenen bestaan om hiervan af te wijken.

In afwijking van het eerste lid van dit punt, kan de ICB ervoor opteren om

a) het actuariële rendement te publiceren dat betrekking heeft op een volledig boekjaar dat een periode van meer dan 12 maanden beslaat;

b) het actuariële rendement te publiceren van de periode die aanvangt bij de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode, voor zover dit rendement betrekking heeft op een periode van ten minste één jaar.

De rendementscijfers worden vastgesteld op de door de ICB vastgestelde datum, die op een duidelijke manier wordt weergegeven in de publicatie. De keuze van deze datum mag geen misleiding van de beleggers over de in het verleden behaalde resultaten tot gevolg hebben. De datum wordt in verschillende publiciteitsdocumenten voor eenzelfde ICB of gamma van ICB's op coherente wijze vastgesteld, tenzij er relevante redenen bestaan om hiervan af te wijken. Voor publiciteitsdocumenten die volgens een regelmatige frequentie verschijnen, moet deze datum systematisch worden aangepast in functie van de frequentie van de publiciteit. In dit geval dienen de datum en de periodiciteit van de publicatie te worden vermeld in het publiciteitsdocument.

3. De cumulatieve rendementen op 1 jaar of minder geven de resultaten weer van de ICB over de door de ICB bepaalde periodes die minstens één maand en niet meer dan één jaar omvatten.

De keuze van de periodes van 1 jaar of minder mag geen misleiding van de beleggers over de in het verleden behaalde resultaten tot gevolg hebben. Verschillende publiciteitsdocumenten voor eenzelfde ICB of gamma van ICB's geven op coherente wijze de cumulatieve rendementen weer, tenzij er relevante redenen bestaan om hiervan af te wijken.

De rendementscijfers worden vastgelegd op de door de ICB vastgestelde datum, die op een duidelijke manier wordt weergegeven in de publicatie. De keuze van deze datum mag geen misleiding van de beleggers over de in het verleden behaalde resultaten tot gevolg hebben. De datum wordt in verschillende publiciteitsdocumenten voor eenzelfde ICB of gamma van ICB's op coherente wijze vastgesteld,

11. La présentation des rendements d'un feeder concerne spécifiquement le feeder et ne reproduit pas les performances passées du master.

L'alinéa précédent ne s'applique pas

a) lorsque le feeder affiche les performances passées de son master à titre de valeur de référence; ou

b) lorsque le feeder a été lancé en tant que feeder à une date ultérieure au master, que les conditions du point A.9. sont remplies et que, pour les années antérieures à l'existence du feeder, une simulation fondée sur les performances passées du master est fournie; ou

c) lorsque le feeder dispose d'un historique de performances passées antérieures à la date à laquelle il a commencé à opérer en tant que feeder, ces performances continuant à figurer, pour les années concernées, dans les rendements, où est signalé le changement important survenu entre-temps, conformément à l'alinéa 2 du point A.7.

B. Rendements complémentaires pouvant figurer à titre optionnel dans toute publicité

1. En sus des rendements visés au point A, une publicité peut également comprendre, aux conditions mentionnées ci-après, un ou plusieurs des éléments suivants de l'OPC :

a) des rendements actuariels à plus d'1 an (voir B.2);

b) des rendements cumulés sur 1 an ou moins (voir B.3);

c) un graphique présentant l'évolution de la valeur nette d'inventaire pour une période d'au moins 1 an (voir B.4);

d) des perspectives de rendement (voir B.5).

Pour les éléments visés aux points a) à c), les dispositions énoncées aux points A.5 à A.11 sont d'application.

Les rendements visés au point A doivent figurer, dans la publicité, de manière au moins aussi visible que les rendements visés au point B.

2. Les rendements actuariels à plus d'1 an reproduisent les performances de l'OPC sur des périodes de 12 mois déterminées par l'OPC.

Le choix des périodes de 12 mois ne peut avoir pour effet d'induire les investisseurs en erreur sur les performances passées. S'il existe différents documents publicitaires pour un même OPC ou pour une même gamme d'OPC, ces documents reproduisent les rendements actuariels de manière cohérente, à moins qu'il n'y ait des raisons pertinentes de déroger à cette règle.

Par dérogation à l'alinéa 1^{er} du présent point, l'OPC peut choisir

a) de publier le rendement actuariel portant sur un exercice comptable complet et supérieur à 12 mois;

b) de publier le rendement actuariel pour la période qui court depuis la clôture de la période de souscription initiale, pour autant que ce rendement porte sur une période d'au moins un an.

Les rendements sont établis à la date déterminée par l'OPC, laquelle est clairement mentionnée dans la publication. Le choix de cette date ne peut avoir pour effet d'induire les investisseurs en erreur sur les performances passées. La date est reproduite de manière cohérente dans les différents documents publicitaires portant sur le même OPC ou sur la même gamme d'OPC, à moins qu'il n'y ait des raisons pertinentes de déroger à cette règle. Pour les documents publicitaires qui sont publiés selon une périodicité régulière, cette date doit être systématiquement adaptée en fonction de la fréquence de la publicité. Dans ce cas, la date et la périodicité de la publication doivent être mentionnées dans le document publicitaire.

3. Les rendements cumulés sur 1 an ou moins reproduisent les performances de l'OPC sur des périodes déterminées par l'OPC qui comportent au moins un mois et n'excèdent pas un an.

Le choix des périodes d'1 an ou moins ne peut avoir pour effet d'induire les investisseurs en erreur sur les performances passées. S'il existe différents documents publicitaires pour un même OPC ou pour une même gamme d'OPC, ces documents reproduisent les rendements cumulés de manière cohérente, à moins qu'il n'y ait des raisons pertinentes de déroger à cette règle.

Les rendements sont établis à la date déterminée par l'OPC, laquelle est clairement mentionnée dans la publication. Le choix de cette date ne peut avoir pour effet d'induire les investisseurs en erreur sur les performances passées. La date est reproduite de manière cohérente dans les différents documents publicitaires portant sur le même OPC ou sur la même gamme d'OPC, à moins qu'il n'y ait des raisons

tenzij er relevante redenen bestaan om hiervan af te wijken. Voor publiciteitsdocumenten die volgens een regelmatige frequentie verschijnen, moet deze datum systematisch worden aangepast in functie van de frequentie van de publiciteit. In dit geval dienen de datum en de periodiciteit van de publicatie te worden vermeld in het publiciteitsdocument.

4. De grafiek die de evolutie van de netto-inventariswaarde opneemt voor een periode van minstens 1 jaar, bevat de netto-inventariswaarde vanaf de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode van de ICB. De netto-inventariswaarde wordt voorgesteld

a) in absolute waarde, of

b) op basis van de veronderstelling dat de netto-inventariswaarde gelijk is aan 100 op de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode.

In het geval bedoeld in A.8. wordt de evolutie van de netto-inventariswaarde en van de waarde van de benchmark opgemaakt op basis van de veronderstelling dat de netto-inventariswaarde en de waarde van de benchmark gelijk zijn aan 100 op de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode.

Voor een ICB die langer dan 10 jaar bestaat, mag de grafiek zich beperken tot een periode van 10 jaar. In dat geval wordt de grafiek bedoeld in het vorige lid opgemaakt op basis van de veronderstelling dat de netto-inventariswaarde en de waarde van de benchmark gelijk zijn aan 100 aan het begin van deze periode van 10 jaar.

5. Rendementsvooruitzichten mogen enkel worden vermeld indien de belegger redelijke zekerheid wordt geboden, hetzij via een garantie, hetzij via het gebruik van bepaalde technieken of derivaten, dat het vooropgestelde rendement op een bepaalde datum of op bepaalde data daadwerkelijk wordt gerealiseerd en wordt uitgekeerd of gekapitaliseerd.

De rendementsvooruitzichten worden in de vorm van actuariële rendementen weergegeven.

De rendementsvooruitzichten 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. In dit laatste geval wordt verduidelijkt dat het gaat om rendementen zonder aftrek van aan de belegger aangerekende provisies en kosten.

C. Aanvullende regels voor internet

1. Bovenop de rendementscijfers bedoeld in punt A en B, kan een ICB via een website rendementscijfers ter beschikking stellen die de resultaten van de ICB weergeven over door de belegger gekozen periodes.

De opgevraagde resultaten op meer dan 1 jaar worden voorgesteld als actuariële rendementen.

De opgevraagde resultaten op 1 jaar of minder worden voorgesteld als cumulatieve rendementen.

2. De rendementscijfers bedoeld in punt A dienen, voor de beleggers die op een website de rendementscijfers wensen te raadplegen bedoeld in punt B en C.1, minstens even duidelijk zichtbaar te zijn als deze laatste rendementscijfers.

3. De bepalingen vermeld in punt A.5 tot en met A.11 zijn van toepassing.

Deel 2. Periodieke verslagen

1. In de periodieke verslagen worden rendementscijfers weergegeven in de vorm van een staafdiagram en in de vorm van een tabel met actuariële rendementen.

2. De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

3. De rendementscijfers weergegeven in de vorm van een staafdiagram geven het jaarlijks rendement weer over elk van de laatste tien boekjaren. Indien het eerste boekjaar korter is dan 12 maanden, dan wordt geen rendement vermeld voor het eerste boekjaar. Indien het eerste boekjaar langer is dan 12 maanden, dan wordt het rendement voor het eerste boekjaar vermeld.

ICB's waarvan de resultaten op minder dan vijf boekjaren betrekking hebben, maken gebruik van een presentatie die enkel de laatste vijf boekjaren bestrijkt.

Voor boekjaren waarvoor er geen gegevens beschikbaar zijn, wordt het betrokken jaar blanco weergegeven met geen andere vermelding dan de datum.

pertinentes de déroger à cette règle. Pour les documents publicitaires qui sont publiés selon une périodicité régulière, cette date doit être systématiquement adaptée en fonction de la fréquence de la publicité. Dans ce cas, la date et la périodicité de la publication doivent être mentionnées dans le document publicitaire.

4. Le graphique présentant l'évolution de la valeur nette d'inventaire pour une période d'au moins 1 an, reproduit la valeur nette d'inventaire à partir de la date de clôture de la période de souscription initiale de l'OPC. La valeur nette d'inventaire est présentée

a) en valeur absolue, ou

b) sur la base de l'hypothèse que la valeur nette d'inventaire est égale à 100 à la date de clôture de la période de souscription initiale.

Dans le cas visé au point A.8., l'évolution de la valeur nette d'inventaire et de la valeur du benchmark est établie sur la base de l'hypothèse que la valeur nette d'inventaire et la valeur du benchmark sont égales à 100 à la date de clôture de la période de souscription initiale.

Pour un OPC existant depuis plus de 10 ans, le graphique peut se limiter à une période de 10 ans. Dans ce cas, le graphique visé à l'alinéa précédent est établi sur la base de l'hypothèse que la valeur nette d'inventaire et la valeur du benchmark sont égales à 100 au début de cette période de 10 ans.

5. Des perspectives de rendement sont mentionnées uniquement si elles apportent à l'investisseur la certitude raisonnable, soit via une garantie, soit via l'utilisation de certaines techniques ou de certains instruments dérivés, que le rendement présumé sera effectivement réalisé à une (des) date(s) déterminée(s) et sera distribué ou capitalisé.

Les perspectives de rendement sont présentées sous la forme de rendements actuariels.

Les perspectives de rendement 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. Dans ce dernier cas, il est précisé que les rendements n'incluent pas les commissions et frais mis à charge de l'investisseur.

C. Règles complémentaires en cas d'utilisation d'un site web

1. En sus des rendements visés aux points A et B, un OPC peut publier, sur un site web, des rendements reproduisant les performances de l'OPC sur des périodes choisies par l'investisseur.

Les performances demandées à plus d'1 an sont présentées sous la forme de rendements actuariels.

Les performances demandées à 1 an ou moins sont présentées sous la forme de rendements cumulés.

2. Les rendements visés au point A doivent, pour les investisseurs qui souhaitent consulter sur un site web les rendements visés aux points B et C.1, être mentionnés de manière au moins aussi visible que ces derniers rendements.

3. Les dispositions énoncées aux points A.5 à A.11 sont applicables.

Partie 2. Rapports périodiques

1. Dans les rapports périodiques, les rendements sont présentés sous la forme d'un diagramme en bâtons et sous la forme d'un tableau mentionnant les rendements actuariels.

2. Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable. Pour le rapport semestriel, l'exercice comptable s'entend de la période de 12 mois qui précède la clôture du semestre.

3. Les rendements présentés sous la forme d'un diagramme en bâtons illustrent le rendement annuel de chacun des dix derniers exercices. Si le premier exercice compte moins de 12 mois, aucun rendement n'est mentionné pour ce premier exercice. Si le premier exercice compte plus de 12 mois, le rendement du premier exercice est mentionné.

Les OPC dont les performances portent sur moins de cinq exercices comptables, utilisent une présentation couvrant les cinq derniers exercices comptables uniquement.

Pour tout exercice comptable pour lequel aucune donnée n'est disponible, le diagramme est vide et ne comprend aucune autre indication que la date.

Voor een ICB die nog niet over gegevens betreffende de behaalde resultaten voor een volledig boekjaar beschikt, wordt een verklaring opgenomen waarin wordt toegelicht dat er onvoldoende gegevens zijn om beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Het staafdiagram voldoet aan de criteria opgenomen in punt A.4 van deel 1.

4. De rendementcijfers weergegeven in de vorm van een tabel met actuariële rendementen hebben betrekking op periodes van 1, 3, 5 en 10 jaar. De rendementen worden voor alle periodes vermeld waarvoor ze beschikbaar zijn.

De ICB kan ervoor opteren om het actuariële rendement te publiceren van de periode die aanvangt bij de afsluitingsdatum van de initiële inschrijvingsperiode, voor zover dit rendement betrekking heeft op een periode van ten minste één jaar.

5. De bepalingen vermeld in punt A.5 tot en met A.11 van deel 1 zijn van toepassing.

Afdeling II. — 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

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 omloopsnelheid van de portefeuille wordt ten minste eenmaal per jaar ex post berekend, met betrekking tot het boekjaar van de instelling voor collectieve belegging. Voor specifieke doeleinden kan de omloopsnelheid ook voor andere perioden worden bepaald.

Bijlage C. — 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 aangevestigd door een beleggingsvennootschap overeenkomstig artikel 44, § 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 in inkoop van de rechten van deelneming;

5. Eventuele categorieën van rechten van deelneming die worden gecreëerd overeenkomstig artikel 8, § 2, 1° en/of 2° en/of 3°, 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

Dans le cas d'un OPC ne disposant pas encore de données relatives à ses performances passées pour un exercice comptable complet, une déclaration est insérée, qui indique qu'il existe trop peu de données pour fournir aux investisseurs des indications utiles sur les performances passées.

Le diagramme en bâtons satisfait aux critères énoncés au point A.4 de la partie 1.

4. Les rendements présentés sous la forme d'un tableau contenant des rendements actuariels portent sur des périodes de 1, 3, 5 et 10 ans. Les rendements sont mentionnés pour toutes les périodes pour lesquelles ils sont disponibles.

L'OPC peut choisir de publier le rendement actuariel de la période qui commence à la date de clôture de la période de souscription initiale, pour autant que ce rendement porte sur une période d'au moins un an.

5. Les dispositions énoncées aux points A.5 à A.11 de la partie 1 sont applicables.

Section II. — 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

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.

Le taux de rotation du portefeuille 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.

Annexe C. — 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 44, § 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° et/ou 2° et/ou 3°, de la loi.

Dans les cas visés à l'article 6, § 1, 2° et 3°, 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

de schikkingen die 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. Eventueel bestaan van compartimenten; voor de gemeenschappelijke beleggingsfondsen, de bijzondere beheer- en bestuursregels die erop van toepassing zijn en de respectieve rechten en plichten van de beheerverenootschap, de bewaarder en de deelnemers; de wijze waarop de kosten worden toegerekend aan de gehele instelling voor collectieve belegging 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 63 of 81;

8. Eventuele vermelding van de andere secundaire markten bedoeld bij de artikelen 52, § 1, 2°, 3° en 4°, en 70, § 1, 2°, 3° en 4°.

9. De beschrijving, de berekeningswijze en het tarief van de provisies en kosten bedoeld in artikel 115, § 1, alsook de identiteit van de begunstigde(n) van elk van de provisies en kosten; eventuele toelating bedoeld in artikel 117, § 3, 3°.

De pensioenspaarfondsen mogen de provisies en kosten bedoeld in artikel 115, § 1, lid 1, niet als een maximum uitdrukken.

10. Gevallen waarin het vrije toetredings- en uitredingsrecht overeenkomstig de artikelen 195 en 196 kan worden geschorst en volgens welke regels deze mogelijkheid kan worden benut;

11. Vermelding dat de dagen waarop de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging worden ontvangen, in het prospectus worden opgenomen en dat elke vermindering van de, in het prospectus en de essentiële beleggerinformatie opgenomen, frequentie waarmee de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging worden ontvangen, de toelating van de algemene vergadering van deelnemers vereist; vermelding van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming op grond waarvan deze aanvragen worden uitgevoerd; berekeningswijze (en, in voorkomend geval, alternatieve berekeningswijze) van de netto-inventariswaarde; munteenheid waarin de netto-inventariswaarde wordt berekend, tenzij het instellingen voor collectieve belegging betreft als bedoeld in de artikelen 78, § 1, tweede lid en 84.

12. Tenzij in het geval bedoeld bij artikel 148, § 2, vermelding dat de beslissingen tot ontbinding van de instelling voor collectieve belegging of van een compartiment worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers. In geval de beslissing tot ontbinding een compartiment 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,

In het geval bedoeld bij artikel 148, § 2, vermelding van de vervalddag 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. Indien de vereffening en de afsluiting van de vereffening betrekking hebben op een compartiment, vermelding op welke wijze de statutenwijziging of wijziging van het beheerreglement die hier desgevallend uit voortvloeit, zal worden doorgevoerd.

In voorkomend geval, vermelding van de procedure bedoeld bij artikel 156, § 1, tweede lid.

13. Vermelding dat de beslissingen tot herstructurering van een instelling voor collectieve belegging of van één of meerdere compartimenten worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissing tot herstructurering een compartiment betreft, bepalen de statuten of het beheerreglement van de instelling voor collectieve belegging 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

bénéficiaire, 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; 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; mode d'imputation des frais à l'ensemble de l'organisme de placement collectif 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; 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 63 et 81;

8. Mention éventuelle des autres marchés secondaires visés aux articles 52, § 1^{er}, 2°, 3° et 4°, et 70, § 1^{er}, 2°, 3° et 4°;

9. Description, mode de calcul et tarif des commissions et frais visés à l'article 115, § 1^{er}, 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 117, § 3, 3°.

Pour les fonds d'épargne-pension, les commissions et frais visés à l'article 115, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, ne peuvent pas être présentés sous la forme de maximums;

10. Cas dans lesquels le droit de libre entrée et de libre sortie peut être suspendu conformément aux articles 195 et 196, et modalités d'exercice de cette faculté;

11. Mention du fait que les jours de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment sont mentionnés dans le prospectus et que toute diminution de la fréquence de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment, telle que mentionnée dans le prospectus et dans les informations clés pour l'investisseur, requiert l'autorisation de l'assemblée générale des participants; précisions sur la valeur nette d'inventaire des parts sur la base de laquelle ces demandes sont exécutées; méthode (et, le cas échéant, méthode alternative) de calcul de la valeur nette d'inventaire; devise de calcul de la valeur nette d'inventaire, sauf s'il s'agit d'organismes de placement collectif visés aux articles 78, § 1, alinéa 2, et 84.

12. Sauf dans le cas visé à l'article 148, § 2, mention du fait que les décisions de dissolution de l'organisme de placement collectif ou d'un compartiment sont prises par l'assemblée générale des participants compétente. Si la décision de dissolution concerne un compartiment, 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.

Dans le cas visé à l'article 148, § 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. Si la liquidation et sa clôture portent sur un compartiment, mention de la manière dont sera effectuée la modification des statuts ou la modification du règlement de gestion qui en découlera éventuellement.

Le cas échéant, mention de la procédure visée à l'article 156, § 1, alinéa 2.

13. Mention du fait que les décisions de restructuration d'un organisme de placement collectif ou d'un ou plusieurs compartiments sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Si la décision de restructuration concerne un compartiment, les statuts ou le règlement de gestion de l'organisme de placement collectif 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

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 beheerverenootschap van 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 64 en 82, 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.

Gezien om gevoegd te worden bij ons besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën
en Duurzame Ontwikkeling, belast met Ambtenarenzaken,
S. VANACKERE

De Vice-Eerste Minister en Minister van Economie,
Consumenten en Noordzee,
J. VANDE LANOTTE

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 64 et 82, 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.

Vu pour être annexé à notre arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances
et du Développement durable, chargé de la Fonction publique,
S. VANACKERE

Le Vice-Premier Ministre et Ministre de l'Economie,
des Consommateurs et de la Mer du Nord,
J. VANDE LANOTTE

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN
EN FEDERALE OVERHEIDSDIENST ECONOMIE,
K.M.O., MIDDENSTAND EN ENERGIE

N. 2012 — 3579 [C - 2012/03335]

12 NOVEMBER 2012. — Koninklijk besluit
met betrekking tot de beheerverenootschappen
van instellingen voor collectieve belegging

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het ontwerp van koninklijk besluit dat wij de eer hebben U ter ondertekening voor te leggen, strekt ertoe sommige bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU op de hieronder aangegeven wijze in Belgisch recht om te zetten (1).

I. Algemene beschouwingen

De geldende regeling voor de zogenaamde "geharmoniseerde" (2) instellingen voor collectieve belegging en voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging wordt grondig gewijzigd door Richtlijn 2009/65/EG (3). Artikelen 12 en 14 van die richtlijn handelen respectievelijk over de beleidsstructuur van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging en over de gedragsregels die deze vennootschappen bij hun bedrijfsuitoefening moeten naleven; verder verduidelijken die artikelen dat de Commissie gemachtigd is om uitvoeringsmaatregelen vast te stellen die sommige van hun bepalingen specificeren. De meeste (4) bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU zijn genomen op basis van die twee machtigingen aan de Commissie, terwijl de overige bepalingen van die richtlijn (5) zijn genomen op basis van de artikelen 23, 33 en 51 van Richtlijn 2009/65/EG. De door Richtlijn 2009/65/EG op Europees niveau ingevoerde regeling wordt ook aangevuld door Richtlijn 2010/44/EU (6), die uitvoering geeft aan enkele andere machtigingen vervat in Richtlijn 2009/65/EG, en door Verordening 583/2010 (7).

Dit ontwerp van koninklijk besluit strekt ertoe de artikelen 1 tot 28, 38 en 39 van Richtlijn 2010/43/EU in Belgisch recht om te zetten, die in hoofdzaak handelen over de vereisten inzake de beleidsstructuur, de gedragsregels en de organisatie van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging. Op te merken valt dat de bepalingen van artikel 2, § 2 (8), en 29 en volgende van Richtlijn 2010/43/EU (met uitzondering van de artikelen 38 en 39) in Belgisch recht worden omgezet door het ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging. Deze ontwerp tekst moet dus samen worden gelezen met de bepalingen van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, en van het ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES
ET SERVICE PUBLIC FEDERAL ECONOMIE,
P.M.E., CLASSES MOYENNES ET ENERGIE

F. 2012 — 3579 [C - 2012/03335]

12 NOVEMBRE 2012. — Arrêté royal
relatif aux sociétés de gestion d'organismes
de placement collectif

RAPPORT AU ROI

Sire,

Le projet d'arrêté royal que nous avons l'honneur de soumettre à Votre signature assure, de la manière précisée ci-dessous, la transposition de certaines des dispositions de la Directive 2010/43/UE (1).

I. Considérations générales

La Directive 2009/65/CE (3) modifie profondément le régime applicable aux organismes de placement collectif dits "harmonisés" (2) et aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. Les articles 12 et 14 de cette directive ont respectivement trait à la structure de gestion des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif et aux règles de conduite que celles-ci doivent respecter au cours de leurs activités; elles précisent également que la Commission est habilitée à arrêter des mesures d'exécution précisant certaines de leurs dispositions. La majeure partie (4) des dispositions de la Directive 2010/43/UE ont été prises sur base de ces deux habilitations à la Commission. Les autres dispositions de la Directive 2010/43/UE (5) ont été prises sur base des articles 23, 33 et 51 de la Directive 2009/65/CE. Le régime mis en place au niveau européen par la Directive 2009/65/CE est également complété par la Directive 2010/44/UE (6), laquelle exécute un certain nombre d'autres habilitations contenues dans la Directive 2009/65/CE, ainsi que par le règlement 583/2010 (7).

Le présent projet vise à transposer les articles 1^{er} à 28 et 38 et 39 de la Directive 2010/43/UE, principalement relatifs aux exigences en termes de structure de gestion, de règles de conduite et d'organisation applicables aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif. On notera que les dispositions des articles 2, § 2 (8) et 29 et suivants de la Directive 2010/43/UE sont (à l'exception des articles 38 et 39) transposées par le projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics. Le présent projet doit donc être lu ensemble avec les dispositions de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et celles du projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics, qui transposent les dispositions des Directives 2009/65/CE et 2010/44/UE ainsi que les articles 2, § 2 et 29 et suivants de la