

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 FINANCIËN  
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<sup>er</sup> 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

instellingen voor collectieve belegging, die de bepalingen van Richtlijnen 2009/65/EG en 2010/44/EU alsook de artikelen 2, § 2, en 29 en volgende van Richtlijn 2010/43/EU in Belgisch recht omzetten.

De bepalingen van dit ontwerp worden genomen ter uitvoering van de bij de artikelen 201, 218, 219 en 222 van voornoemde wet aan de Koning verleende machtigingen. Zij verduidelijken de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende verplichtingen inzake (a) beleidsstructuur, goede administratieve en boekhoudkundige organisatie en interne controleprocedures (Hoofdstuk II), (b) belangenconflicten (Hoofdstuk III), (c) gedragsregels (Hoofdstuk IV), (d) risicobeheer (Hoofdstuk V) alsook (e) de verplichtingen en verbodsbepalingen inzake persoonlijke transacties, de verplichtingen inzake de registratie van transacties en de boekhoudkundige organisatie (Hoofdstuk VI).

Voor de commentaar bij de bepalingen van dit ontwerp wordt ook verwezen naar het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten (9) en het verslag aan de Koning bij het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (10). De bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU zijn immers geënt op de bepalingen van Richtlijnen 2004/39/EG (11) en 2006/73/EG (12). Considerans (1) van Richtlijn 2010/43/EU onderstreept ter zake dat "de regels en de terminologie met betrekking tot de organisatorische eisen, belangenconflicten en bedrijfsvoering zo veel mogelijk in overeenstemming dienen te worden gebracht met de normen op het gebied van financiële diensten die zijn vastgesteld bij Richtlijn 2004/39/EG en Richtlijn 2006/73/EG". Zij verduidelijkt verder ook dat "een dergelijke aanpassing (...) het bereiken van gelijke normen mogelijk zou maken (...) binnen de ruimere vermogensbeheersector".

Op wetgevingstechnisch vlak sluit de gekozen benadering in het kader van de omzetting van Richtlijn 2009/65/EG en de niveau II-richtlijnen tot aanvulling van die Richtlijn (voornoemde Richtlijn 2010/43/EU en Richtlijn 2010/44/EU), en in het kader van de herschrijving van de in België geldende wetteksten, aan bij de sinds 1990 gevolgde benadering. De algemene beginselen die de materie beheersen, worden toegelicht in de wet die de algemene oriëntaties poneert, terwijl de specifieke gedetailleerde 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 (13), naar de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten (14) 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 (hierna "de wet van 20 juli 2004" genoemd) (15). Deze benadering - waarbij de wetgever 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 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 (16), 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.

Directive 2010/43/UE.

Les dispositions du présent projet sont prises en exécution des habilitations conférées au Roi par les articles 201, 218, 219 et 222 de la loi. Elles précisent les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en termes de (a) structure de gestion, bonne organisation administrative et comptable et mécanismes de contrôle interne (Chapitre II), (b) conflits d'intérêts (Chapitre III), (c) règles de conduite (Chapitre IV), (d) gestion des risques (Chapitre V) et (e) obligations et interdictions particulières en matière de transactions personnelles, obligations d'enregistrement des transactions et procédures comptables (Chapitre VI).

Pour le commentaire des dispositions du présent projet, on se référera également utilement au Rapport au Roi relatif à l'arrêté royal du 27 avril 2007 visant à transposer la directive relative aux marchés d'instruments financiers (9) ainsi qu'au Rapport au Roi relatif à l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive relative aux marchés d'instruments financiers (10). Les dispositions de la Directive 2010/43/UE s'inspirent en effet de celles des Directives 2004/39/CE (11) et 2006/73/CE (12). Le considérant (1) de la Directive 2010/43/UE souligne à cet égard que les "dispositions et la terminologie relatives aux exigences organisationnelles, aux conflits d'intérêts et à la conduite des affaires doivent être alignées, dans toute la mesure du possible, sur les normes instaurées dans le domaine des services financiers" par la Directive 2004/39/CE et la Directive 2006/73/CE. Il est également précisé dans le même considérant que cet alignement "permettrait d'obtenir des normes équivalentes (...) pour l'ensemble du secteur de la gestion d'actifs".

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 (la Directive 2010/43/UE précitée et la Directive 2010/44/UE) et de la réécriture des textes légaux applicables en Belgique est conforme à celle suivie depuis 1990. Les principes généraux régissant la matière sont précisés dans la loi qui fixe les orientations générales, et les règles détaillées 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 (13), ainsi qu'à la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers (14) 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 (ci-après, "la loi du 20 juillet 2004") (15). Cette architecture - dans le cadre de laquelle le législateur fixe les règles applicables à tout organisme de placement collectif et où des 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 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 méthode 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 (16), 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.

## II. Commentaar bij de artikelen

HOOFDSTUK I. — *Algemene bepalingen*

## Artikel 1

Artikel 1 van het ontwerp bepaalt dat het koninklijk besluit de omzetting in Belgisch recht regelt van Richtlijn 2010/43/EU, met uitzondering van artikel 2, § 2, en van de artikelen 29 tot 37 en 41 en volgende, die in Belgisch recht worden omgezet door het ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging. De machtigingen aan de Koning op basis waarvan de bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU in Belgisch recht kunnen worden omgezet, zitten vervat in de wet.

## Art. 2

Dit artikel definieert een aantal van de in het ontwerp gebruikte begrippen. Die definities zijn integraal overgenomen uit Richtlijn 2010/43/EU. De in artikel 3, 6), van Richtlijn 2010/43/EU vervatte definitie van "toezichtfunctie" is niet overgenomen: zij verwijst immers naar duale beleids- en bestuursstructuren die in België niet bestaan voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging. Dergelijke beheerverenootschappen moeten in België immers verplicht als naamloze vennootschappen (17) worden opgericht (een kader waarbinnen een duale beleids- en bestuursstructuur ondenkbaar is). Ook de definities van "deelnemers" en "liquiditeits- en marktrisico" zijn niet overgenomen, omdat ze respectievelijk worden gedefinieerd in de wet en in het ontwerp van koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

## Art. 3

Artikel 3 definieert het toepassingsgebied van het ontwerp van koninklijk besluit. Het besluit is in de eerste plaats van toepassing op de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht, zonder dat daarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen de soorten instellingen voor collectieve belegging die zij beheren. Overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 17 en 19 van Richtlijn 2009/65/EG, gelden sommige bepalingen van het besluit ook voor de buitenlandse beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die hun werkzaamheden in België verrichten via de vestiging van een bijkantoor.

HOOFDSTUK II. — *Beleidsstructuur, goede administratieve en boekhoudkundige organisatie en controleprocedures*

Dit hoofdstuk, waarvan de bepalingen worden genomen ter uitvoering van de bij artikel 201 van de wet aan de Koning verleende machtigingen, verduidelijkt, vanuit technisch oogpunt, de wettelijke vereisten inzake de beleidsstructuur, de goede administratieve en boekhoudkundige organisatie en de controleprocedures.

*Afdeling 1. — Algemene beginselen*

## Art. 4 en 5

Deze bepalingen worden genomen ter uitvoering van de bij artikel 201, § 1, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging en specificeren de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende verplichting om te beschikken "over een eigen en [voor hun werkzaamheden of voorgenomen werkzaamheden] passende beleidsstructuur" en over "een goede administratieve en boekhoudkundige organisatie". Deze artikelen zetten de artikelen 4 en 5 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht. Er worden niet alleen vereisten ingevoerd inzake de organisatie van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging (gedocumenteerde besluitvormingsprocedures en dito organisatiestructuur, interne controle, rapporteringssystemen, bedrijfscontinuïteitsbeleid, uitwerking van procedures die het mogelijk maken de vragen van de FSMA te beantwoorden) maar ook inzake hun personeelsleden. Bij de interpretatie van die bepalingen moet rekening worden gehouden met de omvang van de werkzaamheden van de betrokken beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging: het evenredigheidsbeginsel dient te worden toegepast. In aansluiting op het bepaalde bij Richtlijn 2010/43/EU voorziet het ontwerp in de mogelijkheid voor de FSMA om afwijkingen toe te staan van sommige van die bepalingen. In dat verband moet worden onderstreept dat het beter is dat de toezichthoudende autoriteit de beslissing neemt om bepaalde in het besluit ingeschreven verplichtingen niet toe te passen, veeleer dan dit over te laten aan de loutere beoordeling door de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging.

## II. Commentaire des articles

CHAPITRE I<sup>er</sup>. — *Dispositions générales*Article 1<sup>er</sup>

L'article 1<sup>er</sup> du projet précise que l'arrêté assure la transposition des dispositions de la Directive 2010/43/UE, à l'exception de l'article 2, § 2 et des articles 29 à 37 et 41 et suivants, qui sont transposés dans le projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics. Les dispositions d'habilitation au Roi qui permettent d'assurer la transposition de ces dispositions de la Directive 2010/43/UE sont contenues dans la loi.

## Art. 2

Cet article définit un certain nombre de termes utilisés dans le projet. Ces définitions sont reprises dans leur intégralité de la Directive 2010/43/UE. On notera que la définition de la 'fonction de surveillance', contenue à l'article 3, 6) de la Directive 2010/43/UE, n'a pas été reprise: elle fait en effet référence aux structures de gestion et d'administration duales, qui n'existent pas en Belgique pour les sociétés de gestion d'organisme de placement collectif. Celles-ci sont en effet obligatoirement constituées sous la forme de sociétés anonymes (17) (cadre dans lequel il n'est pas envisageable de constituer une structure de gestion et d'administration duale). Sont également omises les définitions des termes participants d'une part et risque de liquidité et risque de marché d'autre part, qui sont respectivement définis dans la loi et dans le projet d'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics.

## Art. 3

L'article 3 définit le champ d'application du projet d'arrêté. Celui-ci s'applique au premier chef aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif de droit belge, sans distinguer selon le type d'organismes de placement collectif qu'elles gèrent. Conformément aux dispositions des articles 17 et 19 de la Directive 2009/65/CE, certaines des dispositions de l'arrêté sont également applicables aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif étrangères qui exercent leur activité en Belgique, par l'établissement d'une succursale.

CHAPITRE II. — *Structure de gestion, bonne organisation administrative et comptable et mécanismes de contrôle*

Ce Chapitre, dont les dispositions sont prises en exécution des habilitations conférées au Roi par l'article 201 de la loi, précise sur le plan technique les exigences légales en termes de structure de gestion, bonne organisation administrative et comptable et mécanismes de contrôle.

*Section 1<sup>re</sup>. — Principes généraux*

## Art. 4 et 5

Ces dispositions sont prises en exécution de l'habilitation conférée au Roi à l'article 201, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2 de la loi et détaillent l'obligation des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif de "disposer d'une structure de gestion qui [leur] soit propre et qui soit appropriée" aux activités qu'elles exercent ou entendent exercer et "d'une bonne organisation administrative et comptable". Ces articles transposent les articles 4 et 5 de la Directive 2010/43/UE. Des exigences sont prévues non seulement en ce qui concerne l'organisation des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif (procédures et structure organisationnelle documentées, contrôle interne, systèmes de reporting, politique de continuité de l'activité, mise en place de procédures permettant de répondre aux questions posées par la FSMA) mais aussi en ce qui concerne leur personnel. Ces dispositions doivent être interprétées en tenant compte de l'ampleur des activités de la société de gestion d'organismes de placement collectif concernée: il s'agit d'une application du principe de proportionnalité. Dans la ligne de ce qui est prévu par la Directive 2010/43/UE, le projet prévoit la possibilité pour la FSMA d'octroyer des dérogations à certaines de ces dispositions. A cet égard, on soulignera qu'il paraît préférable que la non-application de certaines des obligations prévues par l'arrêté soit soumise à une décision de l'autorité de contrôle plutôt qu'à l'appréciation de la société de gestion d'organismes de placement collectif seule.

### Afdeling 2. — Interne controleprocedures

De bepalingen van deze afdeling geven een gedetailleerde technische toelichting bij de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende verplichtingen inzake interne controle. Die bepalingen worden genomen op basis van de bij artikel 201, § 3, laatste lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

#### Art. 6

Dit artikel zet artikel 9 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht. Op een algemene manier poneert dit artikel het beginsel op grond waarvan de personen die deelnemen aan de effectieve leiding, er - bij de verdeling van de functies onder het personeel van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging - verantwoordelijk voor zijn dat de wettelijke verplichtingen van de beheerverenootschap worden nageleefd. Verder verduidelijkt het artikel, vanuit technisch oogpunt, de verplichtingen van de effectieve leiders van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging inzake interne controle, en poneert het als beginsel dat de verslagen over compliance, interne audit en risicobeheer moeten worden overgelegd aan de effectieve leiders, opdat zij degelijk zouden zijn geïnformeerd.

#### Art. 7

Dit artikel zet artikel 10 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht en wordt genomen met toepassing van de bij artikel 201, § 5, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Dit artikel legt een aantal technische regels vast inzake de verplichtingen van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging op het vlak van de compliancefunctie en de inzake compliance uit te werken beleidslijnen en procedures. Ook de opdrachten van de compliancefunctie worden in het ontwerp gedefinieerd. Verder poneert het ontwerp een aantal vereisten inzake het statuut van de compliancefunctie: conform het bepaalde bij artikel 201, § 5, van de wet moet die functie over de vereiste onafhankelijkheid beschikken. Bovendien moeten de personen die meewerken aan de compliancefunctie, en de operationele diensten van elkaar gescheiden blijven. Tot slot mag de vergoeding van de personen die meewerken aan de compliancefunctie, hun objectiviteit niet in het gedrang brengen (bv. via variabele vergoedingen die fluctueren volgens de omzet van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging). De FSMA kan afwijkingen toestaan op beide laatstgenoemde punten als de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging aantoonde dat de betrokken vereisten niet in verhouding staan tot de omvang van haar werkzaamheden. Deze mogelijkheid om een afwijking toe te staan, vloeit voort uit artikel 10, lid 3, tweede alinea, van Richtlijn 2010/43/EU. In dat verband wordt onderstreept dat het nodig lijkt dat een controle wordt uitgevoerd vóór een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging kan worden vrijgesteld van de naleving van die bepalingen.

#### Art. 8

Dit artikel zet artikel 11 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht en wordt genomen ter uitvoering van de bij artikel 201, § 4, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Het artikel geeft een technische beschrijving van de verplichtingen van de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging met betrekking tot de interneauditfunctie en verduidelijkt de verantwoordelijkheden van die functie. Ook wordt vermeld dat de FSMA afwijkingen kan toestaan van de verplichting om over een interneauditfunctie te beschikken. Die mogelijkheid vloeit voort uit artikel 11, lid 1, van Richtlijn 2010/43/EU, op grond waarvan "de lidstaten beheermaatschappijen verplichten indien zulks passend en evenredig is gezien de aard, schaal en complexiteit van hun bedrijf en de aard en het gamma van de werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles die in het kader van dit bedrijf worden verricht, een internecontrolefunctie in te stellen en in stand te houden (...)". Ook hier moet erop worden toegezien dat de FSMA vooraf toestemming geeft voor de toepassing van de aldus door de richtlijn geboden mogelijkheid.

#### Art. 9

Dit artikel over de risicobeheerfunctie zet artikel 12 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht en wordt genomen ter uitvoering van de bij artikel 201, § 6, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Er wordt met name verduidelijkt dat de risicobeheerfunctie onafhankelijk moet zijn van de operationele diensten, opdat zij haar opdrachten op passende wijze zou kunnen uitvoeren. In aansluiting op artikel 12, lid 2, tweede alinea, van Richtlijn 2010/43/EU kan de FSMA ermee instemmen dat van laatstgenoemde verplichting wordt afgeweken als de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging

### Section 2. — Mécanismes de contrôle interne

Les dispositions de cette section détaillent sur le plan technique les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en matière de contrôle interne. Elles sont prises sur la base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 201, § 3, dernier alinéa de la loi.

#### Art. 6

Cet article transpose l'article 9 de la Directive 2010/43/UE. De manière générale, il énonce le principe selon lequel, dans l'attribution des fonctions parmi le personnel au sein de la société de gestion d'organismes de placement collectif, les personnes prenant part à la direction effective doivent être responsables du respect des obligations légales de la société de gestion. Il précise également sur le plan technique les obligations des dirigeants effectifs des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif sur le plan du contrôle interne et énonce le principe selon lequel des rapports sur la compliance, l'audit interne et la gestion des risques doivent être fournis aux dirigeants effectifs afin d'assurer leur bonne information.

#### Art. 7

Cet article transpose l'article 10 de la Directive 2010/43/UE et est pris en application de l'habilitation conférée au Roi par l'article 201, § 5, alinéa 2 de la loi.

Cet article établit un certain nombre de règles techniques concernant les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en ce qui concerne la fonction de compliance et les politiques et procédures qui doivent être mise en place en matière de compliance. Les missions de la fonction de compliance sont ainsi définies par le projet. Également, le projet énonce un certain nombre d'exigences en ce qui concerne le statut de la fonction de compliance: conformément à ce qui est précisé à l'article 201, § 5 de la loi, celle-ci doit notamment disposer de l'indépendance requise. Une séparation doit également être maintenue entre les personnes participant à la fonction de compliance et les services opérationnels; la rémunération des personnes participant à la compliance ne peut enfin être de nature à remettre en cause leur objectivité (rémunérations variables en fonction du chiffre d'affaire de la société de gestion d'organismes de placement collectif par exemple). Sur ces deux derniers points, la FSMA peut octroyer des dérogations, à condition que la société de gestion d'organismes de placement collectif démontre que lesdites exigences ne seraient pas proportionnées à l'ampleur de ses activités. Cette possibilité d'octroyer une dérogation découle de l'article 10, § 3, alinéa 2 de la Directive 2010/43/UE. À cet égard, on soulignera qu'il paraît nécessaire qu'un contrôle soit exercé avant de permettre à une société de gestion d'organismes de placement collectif d'être dispensée de l'observation de ces dispositions.

#### Art. 8

Cet article transpose l'article 11 de la Directive 2010/43/UE et est pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 201, § 4, alinéa 2 de la loi.

Il décrit sur le plan technique les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en matière de fonction d'audit interne et précise les responsabilités de celle-ci. Il est précisé que la FSMA peut octroyer des dérogations à l'obligation d'établir une fonction d'audit interne. Cette possibilité découle de l'article 11, § 1<sup>er</sup> de la Directive 2010/43/UE, qui précise que "Les Etats membres exigent des sociétés de gestion, lorsque cela est approprié et proportionné eu égard à la nature, à l'échelle et à la complexité de leur activité, ainsi qu'à la nature et à l'éventail des activités de gestion collective de portefeuille exercées dans le cadre de cette activité, qu'elles établissent et gardent opérationnelle une fonction d'audit interne (...)". Ici également, il paraît nécessaire de veiller à ce que l'usage de la possibilité ainsi prévue par la directive soit subordonné à une décision préalable de la FSMA.

#### Art. 9

Cet article, consacré à la fonction de gestion des risques, transpose l'article 12 de la Directive 2010/43/UE et est pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 201, § 6, alinéa 2 de la loi.

Il est notamment précisé que la fonction de gestion des risques doit être indépendante des unités opérationnelles, de manière à lui permettre d'exercer ses missions de manière adéquate. Dans la ligne de l'article 12, § 2, alinéa 2 de la Directive 2010/43/UE, la FSMA peut octroyer des dérogations à cette dernière obligation, si la société de gestion d'organismes de placement collectif démontre que cette exigence n'est

aantoont dat dit vereiste niet in verhouding staat tot de omvang van haar werkzaamheden. Zoals voor de soortgelijke bepalingen in de artikelen 7 en 8 van het ontwerp lijkt het ook hier nodig erop toe te zien dat de aldus in artikel 12 van de richtlijn ingeschreven mogelijkheid pas wordt benut na voorafgaande goedkeuring door de FSMA. Verder wordt opgemerkt dat het ontwerp verduidelijkt dat de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging, zelfs wanneer zo'n afwijking wordt toegestaan, met name moet kunnen aantonen dat specifieke beschermingsmaatregelen zijn uitgewerkt tegen belangenconflicten die een onafhankelijke uitoefening van de risicobeheeractiviteiten mogelijk maken.

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

#### Art. 10

Dit artikel neemt de bepalingen over van artikel 153, § 1, derde lid en volgende, en § 10, tweede, derde en vierde lid, van de wet van 20 juli 2004. Het artikel wordt genomen ter uitvoering van de bij artikel 201, § 8, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging. Voor de commentaar bij deze bepaling wordt verwezen naar de memorie van toelichting bij de wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen (18).

### HOOFDSTUK III. — *Belangenconflicten*

Dit hoofdstuk specificiert, vanuit technisch oogpunt, de voor de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende verplichtingen inzake belangenconflicten. Bepaalde verplichtingen betreffen de beleidsstructuur (die dusdanig moet zijn dat het aantal belangenconflicten tot een minimum wordt beperkt), terwijl andere verband houden met de gedragsregels.

De bepalingen van dit hoofdstuk worden genomen op basis van de bij de artikelen 201, § 7, laatste lid, en 218, derde lid, van de wet aan de Koning verleende machtigingen, en zetten de artikelen 17, 18, 19, 20 en 21 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht.

#### Art. 11 tot 15

Deze artikelen sommen in de eerste plaats een aantal situaties op die tot een belangenconflict kunnen leiden als zij zich voordoen. Deze niet-exhaustieve lijst moet dus een gemakkelijkere identificatie mogelijk maken van de soorten belangenconflicten die zich kunnen voordoen bij een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging. Verder wordt verduidelijkt dat de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging een risicobeheerbeleid moeten uitwerken aan de hand waarvan de situaties kunnen worden geïdentificeerd die aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten, en dat definieert welke maatregelen moeten worden genomen en welke procedures moeten worden gevolgd om dergelijke conflicten te kunnen beheeren. Artikel 13 bevat een aantal vereisten inzake de te volgen procedures en de te nemen maatregelen bij belangenconflicten. Die vereisten betreffen met name de uitschakeling van elk direct verband tussen de vergoeding van de personen die bij een bepaalde werkzaamheid betrokken zijn, en de vergoeding van de personen die een andere werkzaamheid verrichten, wanneer met betrekking tot die werkzaamheden een belangenconflict kan ontstaan, en het nemen van maatregelen om te voorkomen of het risico te beperken dat een persoon on gepaste invloed uitoefent op een andere persoon. Er wordt verduidelijkt dat andere maatregelen moeten worden genomen als de in het besluit vermelde vereisten ontoereikend zijn om de vereiste onafhankelijkheid te garanderen. Als de genomen organisatorische maatregelen niet kunnen garanderen dat kan worden vermeden dat de belangen van de deelnemers worden geschaad, moeten de effectieve leiders worden verwittigd, zodat zij bijkomende maatregelen kunnen nemen. De deelnemers moeten dan op de hoogte worden gebracht.

Krachtens het ontwerp dienen ook passende en doeltreffende strategieën te worden ontwikkeld met betrekking tot de uitoefening van de stemrechten. Indien de uitoefening van de stemrechten tot een belangenconflict aanleiding geeft of kan geven, wordt de manier waarop de stemrechten werden uitgeoefend of de redenen waarom zij niet werden uitgeoefend, in het jaarverslag verantwoord.

pas proportionnée à l'ampleur de ses activités. Comme pour les dispositions similaires contenues aux articles 7 et 8 du projet, il paraît nécessaire de veiller à ce que l'usage de la possibilité ainsi prévue par l'article 12 de la directive soit subordonné à une décision préalable de la FSMA. On notera que le projet précise que, même dans le cas où une telle dérogation a été accordée, la société de gestion d'organismes de placement collectif 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.

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

#### Art. 10

Cet article reprend les dispositions de l'article 153, § 1<sup>er</sup>, alinéa 3 et suivants et § 10, alinéas 2, 3 et 4 de la loi du 20 juillet 2004. Il est pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 201, § 8, alinéa 2 de la loi. Pour le commentaire de cette disposition, on se permet de se référer à l'exposé des motifs de la loi du 17 décembre 2008 instituant notamment un comité d'audit dans les sociétés cotées et les entreprises financières (18).

### CHAPITRE III. — *Conflits d'intérêts*

Ce Chapitre détaille sur le plan technique les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en matière de conflits d'intérêts. Une partie de ces obligations se situent au niveau des exigences en ce qui concerne la structure de gestion (qui doit être telle qu'elle minimise les conflits d'intérêts) tandis que l'autre se situe sur le plan des règles de conduite.

Les dispositions de ce chapitre ont été prises sur base des habilitations au Roi contenues aux articles 201, § 7, dernier alinéa et 218, alinéa 3 de la loi et transposent les articles 17, 18, 19, 20 et 21 de la Directive 2010/43/UE.

#### Art. 11 à 15

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'organismes de placement collectif. Il est également précisé que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 13 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.

Le projet 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.

HOOFDSTUK IV. — *Gedragsregels*

De bepalingen van dit hoofdstuk worden genomen ter uitvoering van de bij artikel 219, §§ 2, en 4, laatste lid, van de wet aan de Koning verleende machtigingen. Zij zetten de artikelen 22 tot 27 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht.

*Afdeling 1. — Algemene beginselen*

## Art. 16 en 17

Deze artikelen zetten de artikelen 22 en 23 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht. Zij worden genomen ter uitvoering van de bij artikel 219, § 2, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging moeten handelen overeenkomstig het beginsel van de gelijkheid tussen de deelnemers en in het belang van de deelnemers. Deze verplichting is een toepassing van het in artikel 9 van de wet geponeerde fundamentele beginsel op grond waarvan elke instelling voor collectieve belegging in het uitsluitende belang van de houders van de door haar uitgegeven effecten wordt beheerd.

De hier besproken artikelen lichten diverse aspecten van die verplichting gedetailleerd toe.

Volgende aspecten komen daarbij aan bod. Enerzijds wordt ingegaan op de verplichting om alle deelnemers op billijke wijze te behandelen, wat impliceert dat ook op de gelijke behandeling van de deelnemers wordt toegezien, dat wanpraktijken worden voorkomen die de stabiliteit en de integriteit van de markt beïnvloeden, dat billijke, correcte en transparante prijsbepalingsmodellen en waarderingssystemen worden aangewend, en dat geen onnodige kosten worden aangerekend aan de deelnemers. Anderzijds moeten de verschillende aspecten van de werkzaamheden van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging zorgvuldig worden opgevolgd, met name de eigenlijke beheerfunctie (selectie en follow-up van de beleggingen) en het risicobeheer. Bovendien dienen de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging ook voldoende kennis en begrip te hebben van de activa waarin de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging hebben belegd.

*Afdeling 2. — Verwerking van inschrijvings- en inkooporders*

## Art. 18

Artikel 18 van het ontwerp zet artikel 24 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht. Dat artikel wordt genomen ter uitvoering van de bij artikel 219, § 2, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Dit artikel behandelt de verplichting voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging om de deelnemers een kennisgeving te bezorgen waarin de uitvoering van hun inschrijvings- en inkooporders wordt bevestigd.

*Afdeling 3. — Optimale uitvoering*

## Art. 19 en 20

Deze bepalingen zetten de artikelen 25 en 26 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht. Zij worden genomen ter uitvoering van de bij artikel 219, § 2, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Deze artikelen geven een gedetailleerde toelichting bij de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende "best execution"-verplichting, respectievelijk wanneer zij beslissingen uitvoeren om te handelen voor rekening van de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging, en wanneer zij bij andere entiteiten orders ter uitvoering plaatsen voor rekening van die instellingen voor collectieve belegging.

*Afdeling 4. — Orderverwerking*

## Art. 21 en 22

De artikelen 21 en 22 zetten de artikelen 27 en 28 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht en worden genomen ter uitvoering van artikel 219, § 2, van de wet.

Artikel 21 beschrijft de vereisten inzake orderverwerking: portefeuiletransacties moeten immers onmiddellijk en billijk worden uitgevoerd. Artikel 22 verduidelijkt de voorwaarden waaronder een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging orders van een instelling voor collectieve belegging samen mag uitvoeren met orders van andere instellingen voor collectieve belegging of andere cliënten of met orders voor eigen rekening. Ook het probleem van de gedeeltelijk uitgevoerde orders komt in dit artikel aan bod.

CHAPITRE IV. — *Règles de conduite*

Les dispositions de ce chapitre sont prises en exécution des habilitations au Roi contenues à l'article 219, §§ 2 et 4, dernier alinéa de la loi. Elles transposent les articles 22 à 27 de la Directive 2010/43/EU.

*Section 1<sup>re</sup>. — Principes généraux*

## Art. 16 et 17

Ces articles transposent les articles 22 et 23 de la Directive 2010/43/UE. Ils sont pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 219, § 2 de la loi.

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif doivent agir conformément au principe de l'égalité entre les participants et dans l'intérêt 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.

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 de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif aient une connaissance et une compréhension adéquate des actifs dans lesquels les organismes de placement collectif qu'elles gèrent sont investis.

*Section 2. — Traitement des ordres de souscription et de rachat*

## Art. 18

L'article 18 du projet transpose l'article 24 de la Directive 2010/43/UE. Cet article est pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 219, § 2 de la loi.

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

*Section 3. — Meilleure exécution*

## Art. 19 et 20

Ces dispositions transposent les articles 25 et 26 de la Directive 2010/43/UE; ils sont pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 219, § 2 de la loi.

Ces articles détaillent l'obligation de best execution qui pèse sur les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, respectivement lorsqu'elles exécutent des décisions de négociation pour le compte des organismes de placement collectif qu'elles gèrent et lorsqu'elles passent des ordres pour exécution auprès d'autres entités pour le compte de ces organismes de placement collectif.

*Section 4. — Traitement des ordres*

## Art. 21 et 22

Les articles 21 et 22 transposent les articles 27 et 28 de la Directive 2010/43/UE et sont pris en exécution de l'article 219, § 2 de la loi.

L'article 21 décrit les exigences en ce qui concerne le traitement des ordres: les opérations de portefeuille doivent en effet être exécutées rapidement et équitablement. L'article 22 précise les conditions auxquelles une société de gestion d'organismes de placement collectif peut grouper l'exécution d'ordres passés par un organisme de placement collectif avec celle d'ordres d'autres organismes de placement collectif ou d'autres clients, ou avec celle d'ordres émis pour compte propre. Le problème des ordres traités de manière partielle est couvert par cette disposition.

*Afdeling 5. — Klachtenbehandeling*

## Art. 23

Deze bepaling, genomen op basis van de bij artikel 222, tweede lid van de wet verleende machtiging, zet artikel 6 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht en verduidelijkt de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende verplichtingen met betrekking tot de behandeling van beleggersklachten.

HOOFDSTUK V. — *Risicobeheerbeleid*

De bepalingen van dit hoofdstuk zetten de artikelen 38, 39 en 40 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht. Zij worden genomen ter uitvoering van de bij artikel 201, § 6, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Deze bepalingen houden verband met artikel 9 van dit ontwerp en met de artikelen 58, §§ 2 tot 5, 62, § 6, 76, §§ 2 tot 5 en 80, § 6 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

## Art. 24

Dit artikel verduidelijkt, vanuit technisch oogpunt, de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende verplichtingen inzake het risicobeheerbeleid. Zo worden vereisten vastgelegd met betrekking tot de doelstellingen van het risicobeheerbeleid (bepaling en beoordeling van de verschillende risico's waaraan de beheerde instellingen voor collectieve belegging zijn blootgesteld). Het risicobeheerbeleid moet verduidelijken welke procedures moeten worden uitgewerkt, hoe die procedures in de praktijk moeten worden toegepast en hoe moet worden gerapporteerd aan de raad van bestuur en de effectieve leiding. Het uitgewerkte risicobeheerbeleid moet rekening houden met de omvang van de werkzaamheden van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging.

## Art. 25

Deze bepaling handelt over de beoordeling van het uitgewerkte risicobeheerbeleid en van de genomen maatregelen om eventuele onvolkomenheden te verhelpen, alsook over het toezicht op de naleving van het risicobeheerbeleid. Verder wordt verduidelijkt dat de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging de FSMA in kennis moeten stellen van elke wezenlijke wijziging in hun risicobeheerbeleid.

## Art. 26

Deze bepaling bespreekt de maatregelen die de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging moeten nemen voor het meten en beheren van de verschillende risico's waaraan de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging zijn blootgesteld, en om de naleving te waarborgen van de krachtens de wet vastgestelde limieten voor het totale risico en het tegenpartijrisico.

HOOFDSTUK VI. — *Verplichtingen en verbodsbepalingen*

De bepalingen van dit hoofdstuk verduidelijken, vanuit technisch oogpunt, bepaalde specifieke verplichtingen die gelden voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging.

*Afdeling 1. — Persoonlijke transacties*

## Art. 27

Dit artikel, dat artikel 13 van Richtlijn 2010/43/EU omzet in Belgisch recht, wordt genomen ter uitvoering van de bij artikel 219, § 4, laatste lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging.

Artikel 27 van het ontwerp is van toepassing op de "relevante personen" in de zin van het besluit. Dat begrip verwijst naar de bestuurders en de aandeelhouders van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging, de natuurlijke personen die meewerken aan de uitoefening van één van de in artikel 3, 22°, van de wet bedoelde beheertaken, en de natuurlijke personen die rechtstreeks betrokken zijn bij het verrichten van diensten ten behoeve van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging (in het kader van de delegatie aan derden van één van de in artikel 3, 22°, van de wet bedoelde beheertaken). Dit artikel verbiedt de aldus aangewezen personen die deelnemen aan werkzaamheden die een belangenconflict kunnen doen ontstaan, en die toegang hebben tot voorkennis of tot andere vertrouwelijke informatie over instellingen voor collectieve belegging, om persoonlijke transacties te verrichten die marktmisbruik of misbruik van voorkennis zouden vormen, die gepaard zouden gaan met misbruik of ongeoorloofde bekendmaking van vertrouwelijke informatie, of die in strijd zouden zijn met de bepalingen tot omzetting van de MiFID-richtlijnen (19). Het aan andere personen raad (of informatie) verstrekken over dergelijke transacties of over transacties die onder de toepassing vallen van artikel 90, a) of b), van het koninklijk

*Section 5. — Traitement des plaintes*

## Art. 23

Cette disposition, prise sur base de l'habilitation contenue à l'article 222, alinéa 2 de la loi, transpose l'article 6 de la Directive 2010/43/UE et précise les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en ce qui concerne le traitement des plaintes introduites par les investisseurs.

CHAPITRE V. — *Gestion des risques*

Les dispositions de ce Chapitre transposent les articles 38, 39 et 40 de la Directive 2010/43/UE; elles sont prises en exécution de l'habilitation conférée au Roi par l'article 201, § 6, alinéa 2 de la loi.

Ces dispositions sont en lien avec l'article 9 du présent projet et les articles 58, §§ 2 à 5, 62, § 6, 76, §§ 2 à 5 et 80, § 6 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics.

## Art. 24

Cet article précise sur le plan technique les obligations des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en termes de politique de gestion des risques. Des exigences sont ainsi énoncées en ce qui concerne les objectifs de la politique de gestion des risques (détermination et évaluation des différents risques auxquels les organismes de placement collectif gérés sont exposés). La politique de gestion des risques doit préciser les procédures qui doivent être mises en place, les modalités pratiques de son application et le reporting au conseil d'administration et à la direction effective. La politique de gestion des risques mise en place doit prendre en compte l'ampleur des activités de la société de gestion d'organismes de placement collectif.

## Art. 25

Cette disposition traite de l'évaluation de la politique de gestion des risques mise en place et des mesures prises pour remédier à d'éventuelles défaillances ainsi que du contrôle du respect de la politique de gestion des risques. Il est précisé que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif doivent notifier à la FSMA toute modification importante de leur politique de gestion des risques.

## Art. 26

Cette disposition traite des mesures que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif sont tenues de prendre en termes de mesure et de gestion des différents risques auxquels sont exposés les organismes de placement collectif dont elles assurent la gestion ainsi qu'afin de s'assurer que les limites établies en vertu de la loi en matière de risque global et de contrepartie sont respectées.

CHAPITRE VI. — *Obligations et interdictions*

Les dispositions de ce Chapitre précisent sur un plan technique certaines obligations particulières des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif.

*Section 1<sup>re</sup>. — Transactions personnelles*

## Art. 27

Cet article, qui transpose l'article 13 de la Directive 2010/43/UE, est pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 219, § 4, dernier alinéa de la loi.

L'article 27 du projet s'applique aux 'personnes concernées' au sens de l'arrêté. Ce terme recouvre les administrateurs et actionnaires de la société de gestion d'organismes de placement collectif, les personnes physiques qui participent à l'exercice d'une des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22<sup>b</sup> de la loi ainsi que les personnes physiques qui participent directement à la fourniture de services à la société de gestion d'organismes de placement collectif (dans le cadre de la délégation à des tiers d'une des fonctions de gestion visée à l'article 3, 22° de la loi). Cet article interdit aux personnes ainsi désignées prenant part à des activités qui peuvent donner lieu à des conflits d'intérêts, ayant accès à des informations privilégiées ou à d'autres informations confidentielles concernant des organismes de placement collectif de réaliser des transactions personnelles qui constitueraient des abus de marché ou des délits d'initiés, supposeraient l'utilisation abusive ou la communication inappropriée d'informations confidentielles ou seraient incompatibles avec les dispositions transposant les directives MIFID (19). La fourniture de conseils (ou la divulgation d'informations) à d'autres personnes sur de telles transactions ou des transactions tombant dans le champ d'application de l'article 90, a) ou b) de l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer

besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (dat handelt over financieel analisten) wordt eveneens geïmplementeerd. Bijgevolg mogen enkel de persoonlijke transacties worden uitgevoerd die niet voldoen aan de in artikel 27 opgesomde voorwaarden. Paragraaf 3 bepaalt dat een aantal persoonlijke transacties niet onder de toepassing van het artikel valt (transacties in het kader van een discretionair beheermandaat en transacties met betrekking tot instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of aan een soortgelijk statuut zijn onderworpen).

#### Afdeling 2. — Registratieverplichtingen

De bepalingen van deze afdeling, die worden genomen op basis van de bij artikel 219, § 5, tweede lid, van de wet aan de Koning verleende machtiging, zetten de artikelen 7, 14, 15 en 16, van Richtlijn 2010/43/EG om in Belgisch recht.

##### Art. 28

Artikel 28 verduidelijkt, vanuit technisch oogpunt, de verplichting tot registratie van door de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging uitgevoerde portefeuilletransacties, om zo de reconstructie van de bijzonderheden van het order en van de uitgevoerde transactie mogelijk te maken.

##### Art. 29

Artikel 29 van het ontwerp handelt over de registratie van gegevens over inschrijvings- en inkooporders van instellingen voor collectieve belegging. Die gegevens dienen onmiddellijk te worden geregistreerd, i.e. zodra het order wordt ingevoerd.

##### Art. 30

Dit artikel behandelt de bewaring van de krachtens de artikelen 28 en 29 geregistreerde gegevens.

##### Art. 31

Artikel 31 verplicht de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging om passende regelingen te treffen zodat het materieel mogelijk wordt om de orders te registreren zoals vereist krachtens de artikelen 28 en 29 van het besluit.

#### Afdeling 3. — Boekhoudkundige organisatie

##### Art. 32

Dit artikel, dat wordt genomen ter uitvoering van de bij artikel 89 van de wet verleende machtiging, zet artikel 8 van Richtlijn 2010/43/EU om in Belgisch recht en bevat de voor de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging geldende minimale vereisten inzake boekhouding.

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 2010/43/EU van de 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.

(2) I.e. de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en als dusdanig onderworpen zijn aan de door die richtlijn geharmoniseerde juridische regeling.

(3) 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).

(4) De artikelen 4 tot 29.

(5) Zie de artikelen 30 en volgende.

(6) 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.

la directive sur les instruments financiers (consacré aux analystes financiers) est également visée. Seules les transactions personnelles ne répondant pas aux conditions énumérées à l'article 27 peuvent donc être effectuées. Le paragraphe 3 exclut un certain nombre de transactions personnelles du champ d'application de l'article (transactions effectuées dans le cadre d'un mandat de gestion discrétionnaire et transactions portant sur des organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou soumis à un statut similaire).

#### Section 2. — Obligations d'enregistrement

Les dispositions de cette section, prises sur base de l'habilitation au Roi contenue à l'article 219, § 5, alinéa 2 de la loi, transposent les articles 7, 14, 15 et 16 de la Directive 2010/43/UE.

##### Art. 28

L'article 28 détaille sur le plan technique l'obligation d'enregistrement des opérations de portefeuille effectuées par les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, dans l'optique de permettre la reconstitution des détails de l'ordre et de la transaction effectuée.

##### Art. 29

L'article 29 du projet s'applique quant à lui à l'enregistrement des ordres de souscription et de rachat des parts d'organismes de placement collectif. Cet enregistrement doit avoir lieu immédiatement, dès l'introduction de l'ordre.

##### Art. 30

Cet article traite de la conservation des enregistrements réalisés en vertu des articles 28 et 29.

##### Art. 31

L'article 31 oblige les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif à se doter des moyens nécessaires pour assurer matériellement l'enregistrement des ordres exigé par les articles 28 et 29 de l'arrêté.

#### Section 3. — Procédures comptables

##### Art. 32

Cet article, pris en exécution de l'habilitation au Roi contenue à l'article 89 de la loi, transpose l'article 8 de la Directive 2010/43/UE et contient les exigences minimales applicables aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif en termes de comptabilité.

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'Economie,  
J. VANDE LANOTTE

Notes

(1) Directive 2010/43/UE de la Commission du 1<sup>er</sup> 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. (2) C'est-à-dire les organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et qui sont dans ce cadre soumis à un régime juridique harmonisé par cette directive.

(3) 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).

(4) Les articles 4 à 29.

(5) Voy. les articles 30 et ss.

(6) Directive 2010/44/UE de la Commission du 1<sup>er</sup> 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.

(7) Verordening (EU) Nr. 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.

(8) Volgens dit artikel zijn sommige bepalingen van Richtlijn 2010/43/EU ook van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging die geen beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging hebben aangesteld.

(9) *Belgisch Staatsblad*, 31 mei 2007, p. 29283.

(10) *Belgisch Staatsblad*, 18 juni 2007, p. 32935.

(11) 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.

(12) 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.

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

(14) 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, het koninklijk besluit van 29 november 1993 op de instellingen voor belegging in schuldvoororderingen, 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).

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

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

(17) Zie artikel 196 van de wet.

(18) Zie het ontwerp van wet zonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen, DOC 52, 1471/001, p. 13 en volgende.

(19) Voornoemde Richtlijnen 2004/39/EG en 2006/73/EG.

(7) Règlement (UE) n° 583/2010 de la Commission du 1<sup>er</sup> 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.

(8) Cet article précise que certaines des dispositions de la Directive 2010/43/UE sont également d'application aux organismes de placement collectif n'ayant pas désigné de société de gestion d'organismes de placement collectif.

(9) *Moniteur belge*, 31 mai 2007, p. 29283.

(10) *Moniteur belge*, 18 juin 2007, p. 32935.

(11) 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.

(12) 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.

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

(14) 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 laquelle 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, à l'arrêté royal du 29 novembre 1993 relatif aux organismes de placement 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).

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

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

(17) Voy. l'article 196 de la loi.

(18) Voy. Projet de loi instituant notamment un comité d'audit dans les sociétés cotées et les entreprises financières, DOC 52, 1471/001, pp. 13 et suivants.

(19) Les Directives 2004/39/CE et 2006/73/CE précitées.

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.

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, assesses, 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.

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 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.

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<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 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 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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°, 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.

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.

Notas

(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 de beheervennootschappen van 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 89, 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, 218, vierde lid, 219, § 2, tweede lid, § 4, derde lid en § 5, tweede lid en 222;

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;

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<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 2°, 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.

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 aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif**

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 89, 201, § 1<sup>er</sup>, 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, 218, alinéa 4, 219, § 2, alinéa 2, § 4, alinéa 3 et § 5, alinéa 2 et 222;

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;

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling, gemotiveerd door de omstandigheid dat de Richtlijnen 2009/65/EG en, 2010/43/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 beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging ressorterend onder het recht van een andere lidstaat hun activiteiten in België kunnen uitoefenen, terwijl deze mogelijkheid niet openstaat in het buitenland voor de Belgische beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, bij gebrek aan omzetting van voormelde richtlijnen;

Gelet op advies 51.262/2 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;

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

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — *Algemene bepalingen*

**Artikel 1.** Dit koninklijk besluit heeft de gedeeltelijke omzetting tot doel van 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.

**Art. 2.** Tenzij anders bepaald, dient, voor de toepassing van dit besluit, te worden verstaan onder :

1° Richtlijn 2009/65/EG : 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);

2° wet van 6 april 1995 : de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;

3° wet van 2 augustus 2002 : de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

4° wet : de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;

5° koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging : het koninklijk besluit van [...] 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

6° koninklijk besluit van 3 juni 2007 : het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten;

7° instelling voor collectieve belegging : de openbare instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 2° van de wet;

8° beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging : de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging aangesteld door een instelling voor collectieve belegging, zoals bedoeld in artikel 3, 12° van de wet;

9° relevante persoon (met betrekking tot een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging) : één van de volgende personen :

a) een bestuurder of zaakvoerder van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging, een aandeelhouder of een daarmee gelijk te stellen persoon;

b) een werknemer van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging, alsook iedere andere natuurlijke persoon van wie de diensten ter beschikking en onder de zeggenschap staan van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging, en die betrokken is bij de uitoefening, door die beheerverenootschap, van één van de in artikel 3, 22°, van de wet bedoelde beheertaken; of

c) een natuurlijke persoon die, in het kader van de delegatie van taken aan derden met het oog op de uitoefening van één van de in artikel 3, 22° van de wet bedoelde beheertaken door de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging, rechtstreeks betrokken is bij het verrichten van diensten ten behoeve van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging;

Vu l'urgence 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 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;

Vu l'avis 51.262/2 du Conseil d'Etat, donné le 24 octobre 2012, en application de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>o</sup>, 2<sup>o</sup>, des lois sur le Conseil d'Etat, coordonnées le 12 janvier 1973;

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

Nous avons arrêté et arrêtons :

CHAPITRE I<sup>er</sup>. — *Dispositions générales*

**Article 1<sup>er</sup>.** Le présent arrêté royal assure la transposition partielle de la Directive 2010/43/UE de la Commission du 1<sup>er</sup> 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.

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

1° la Directive 2009/65/CE : 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);

2° la loi du 6 avril 1995 : la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;

3° la loi du 2 août 2002 : la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

4° la loi : la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement;

5° l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics : l'arrêté royal du [...] 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics;

6° l'arrêté royal du 3 juin 2007 : l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la Directive concernant les marchés d'instruments financiers;

7° organisme de placement collectif : les organismes de placement collectif publics visés à l'article 3, 2° de la loi;

8° société de gestion d'organismes de placement collectif : la société de gestion d'organismes de placement collectif désignée par un organisme de placement collectif, telle que définie à l'article 3, 12° de la loi;

9° personne concernée, dans le cas d'une société de gestion d'organismes de placement collectif :

a) un administrateur ou gérant de la société de gestion d'organismes de placement collectif, actionnaire ou équivalent;

b) un employé de la société de gestion d'organismes de placement collectif, ainsi que toute autre personne physique dont les services sont mis à la disposition et placés sous le contrôle de la société de gestion d'organismes de placement collectif, et qui participe à l'exercice, par ladite société, d'une des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° de la loi; ou

c) une personne physique qui participe directement à la fourniture de services à la société de gestion d'organismes de placement collectif, dans le cadre d'une délégation à des tiers en vue de l'exercice, par la société de gestion d'organismes de placement collectif, d'une des fonctions de gestion visées à l'article 3, 22° de la loi;

10° 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;

11° 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 beheervenootschap, of als gevolg van externe gebeurtenissen, inclusief juridische en documentatie- en risico's als gevolg van verhandelings-, afwikkelings- en waarderingsprocedures die voor rekening van de instelling voor collectieve belegging worden beheerd;

**Art. 3.** De bepalingen van dit besluit zijn van toepassing op de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht.

Artikelen 11 tot 23 zijn van toepassing op de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die een bijkantoor in België hebben gevestigd, voor hun verrichtingen op het Belgisch grondgebied.

## HOOFDSTUK II. — *Beleidsstructuur, goede administratieve en boekhoudkundige organisatie en controleprocedures*

### Afdeling 1. — Algemene beginselen

**Art. 4. § 1.** De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen :

1° besluitvormingsprocedures en een organisatiestructuur vast te stellen, te implementeren en in stand te houden die op een duidelijke en gedocumenteerde wijze de rapporteringslijnen specificeren en de functies en verantwoordelijkheden verdelen;

2° ervoor te zorgen dat hun relevante personen op de hoogte zijn van de procedures die moeten worden gevolgd voor een goede uitoefening van hun verantwoordelijkheden;

3° passende interne controleprocedures vast te stellen, te implementeren en in stand te houden die ertoe strekken te waarborgen dat beslissingen en procedures op alle niveaus van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging in acht worden genomen;

4° op alle relevante niveaus van de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging een doeltreffende interne rapportering en communicatie van informatie, alsook doeltreffende informatiestromen met alle betrokken derden vast te stellen, te implementeren en in stand te houden;

5° passende en overzichtelijke gegevens over hun bedrijf en hun interne organisatie bij te houden.

De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging houden rekening met de aard, de omvang en de complexiteit van hun bedrijf en met de aard en het aanbod van de in het kader van dat bedrijf verrichte diensten en activiteiten.

§ 2. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen beleidsregels en procedures op het gebied van de boekhouding vast te stellen, te implementeren en in stand te houden om de veiligheid, de integriteit en de vertrouwelijkheid van informatie te waarborgen, rekening houdend met de aard van de betrokken informatie.

§ 3. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen een passend bedrijfscontinuïteitsbeleid vast te stellen, te implementeren en in stand te houden dat, bij een onderbreking van hun systemen en procedures, waarborgt dat hun kritieke gegevens en bedrijfsfuncties beschermd zijn en hun diensten en activiteiten worden voortgezet, of, wanneer dat niet mogelijk is, dat deze gegevens en bedrijfsfuncties zo spoedig mogelijk worden hersteld en hun diensten en activiteiten zo spoedig mogelijk worden hervat.

§ 4. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen beleidsregels en procedures op het gebied van de boekhouding vast te stellen, te implementeren en in stand te houden die hen in staat stellen de FSMA, indien zij daarom verzoekt, zo spoedig mogelijk financiële verslagen te bezorgen die een getrouw beeld geven van hun financiële positie en die aan alle toepasselijke boekhoudkundige standaarden en regels voldoen.

§ 5. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen toezicht te houden op en regelmatig over te gaan tot een evaluatie van de deugdelijkheid en de doeltreffendheid van de overeenkomstige §§ 1 tot en met 4 door hen opgezette systemen, interne controleprocedures en andere regelingen. Zij nemen passende maatregelen om eventuele onvolkomenheden te verhelpen.

**Art. 5.** De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen :

1° medewerkers in dienst te hebben die over de nodige vakbekwaamheid, kennis en deskundigheid beschikken om de hun toevertrouwde verantwoordelijkheden uit te oefenen;

10° 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;

11° 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 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 pour le compte de l'organisme de placement collectif;

**Art. 3.** Les dispositions du présent arrêté s'appliquent aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif de droit belge.

Les articles 11 à 23 s'appliquent aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif étrangères qui ont établi une succursale en Belgique, pour ce qui est de leurs opérations sur le territoire belge.

## CHAPITRE II. — *Structure de gestion, bonne organisation administrative et comptable et mécanismes de contrôle*

### Section 1<sup>re</sup>. — Principes généraux

**Art. 4. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif se conforment aux exigences suivantes :

1° établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des procédures de prise de décision et une structure organisationnelle précisant sous une forme claire et documentée les lignes de reporting et la répartition des fonctions et des responsabilités;

2° s'assurer que les personnes concernées sont informées des procédures à suivre pour exercer correctement leurs activités;

3° établir, mettre en œuvre et garder opérationnels des mécanismes de contrôle interne appropriés, conçus pour garantir le respect des décisions et des procédures à tous les niveaux de la société de gestion d'organismes de placement collectif;

4° établir, mettre en œuvre et garder opérationnels, à tous les niveaux pertinents de la société de gestion d'organismes de placement collectif, un système efficace de reporting interne et de communication des informations, ainsi que des canaux d'information efficaces avec tous les tiers concernés;

5° enregistrer de manière adéquate et ordonnée le détail de leurs activités et de leur organisation interne.

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif tiennent compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de leur activité, ainsi que de la nature et de l'éventail des services fournis et des activités exercées dans le cadre de cette activité.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnels des systèmes et des procédures appropriées pour préserver la sécurité, l'intégrité et la confidentialité des informations, en tenant compte de la nature des informations concernées.

§ 3. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelle une politique appropriée de continuité de l'activité afin de garantir, en cas d'interruption de leurs systèmes et procédures, la sauvegarde de leurs données et fonctions essentielles et la poursuite de leurs services et activités ou, lorsque cela n'est pas possible, afin de permettre la récupération rapide de ces données et fonctions et la reprise rapide de leurs activités et services.

§ 4. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelles des politiques et des procédures comptables leur permettant de fournir rapidement à la FSMA, si elle en fait la demande, des rapports financiers qui donnent une image fidèle de leur situation financière et qui sont conformes à toutes les normes et règles comptables en vigueur.

§ 5. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif contrôlent et évaluent régulièrement l'adéquation et l'efficacité des systèmes, mécanismes de contrôle interne et autres dispositifs mis en place en application des §§ 1 à 4. Elles prennent des mesures appropriées pour remédier à d'éventuelles défaillances.

**Art. 5.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif :

1° emploient un personnel disposant des qualifications, des connaissances et de l'expertise nécessaires pour exercer les responsabilités qui lui sont confiées;

2° de nodige middelen en deskundigheid te behouden om een doeltreffend toezicht uit te oefenen op de activiteiten die, op basis van een overeenkomst met de beheervenootschappen, door derden worden uitgevoerd, in het bijzonder wat het beheer van het aan dergelijke overeenkomsten verbonden risico betreft;

3° ervoor te zorgen dat relevante personen die verschillende functies uitoefenen, daardoor niet worden of kunnen worden belet één van die functies op degelijke, eerlijke en professionele wijze uit te oefenen.

Voor de in het vorige lid genoemde doeleinden dienen de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging rekening te houden met de aard, de omvang en de complexiteit van hun bedrijf en met de aard en het aanbod van de in het kader van dat bedrijf verrichte diensten en activiteiten.

#### Afdeling 2. — Interne controleprocedures

**Art. 6. § 1.** De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen er, bij de interne verdeling van de functies, voor dat de verantwoordelijkheid voor de naleving van hun verplichtingen uit hoofde van en krachtens de wet bij de personen ligt die aan de effectieve leiding deelnemen.

§ 2. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de personen die aan de effectieve leiding deelnemen :

1° verantwoordelijk zijn voor de uitvoering, voor elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging, van het algemene beleggingsbeleid als omschreven in, naargelang het geval, het prospectus, het beheerreglement of de statuten van de betrokken instelling voor collectieve belegging;

2° toezicht houden op de goedkeuring van beleggingsstrategieën voor elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging;

3° erop toezien dat de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging over een permanente en doeltreffende compliancefunctie beschikt als bedoeld in artikel 7, ook als die functie door een derde wordt uitgeoefend;

4° ervoor zorgen en zich er periodiek van vergewissen dat het algemene beleggingsbeleid en de risicolimieten voor elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging op behoorlijke en doeltreffende wijze worden uitgevoerd en nageleefd, ook als de risicobeheerfunctie door een derde wordt uitgeoefend;

5° de deugdelijkheid van de interne procedures voor het nemen van beleggingsbeslissingen voor elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging goedkeuren en periodiek evalueren, om ervoor te zorgen dat die beslissingen verenigbaar zijn met de goedgekeurde beleggingsstrategieën;

6° het risicobeheerbeleid en de regelingen, procedures en technieken voor de uitvoering van dat beleid, zoals bedoeld in artikel 24, goedkeuren en periodiek evalueren, inclusief het risicolimietensysteem voor elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging.

§ 3. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat hun effectieve leiding :

1° overgaat tot een toetsing en periodieke evaluatie van de doeltreffendheid van de beleidsregels, regelingen en procedures waarin is voorzien om de verplichtingen uit hoofde van en krachtens de wet na te komen;

2° passende maatregelen neemt om eventuele onvolkomenheden te verhelpen.

§ 4. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat hun effectieve leiding frequent en ten minste jaarlijks schriftelijke verslagen over hun compliance, interne audit en risicobeheer ontvangt, waarin met name wordt vermeld of passende corrigerende maatregelen zijn genomen om eventuele onvolkomenheden te verhelpen.

§ 5. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat hun effectieve leiding regelmatig verslagen ontvangt over de uitvoering van de beleggingsstrategieën en van de interne procedures voor het nemen van de beleggingsbeslissingen, zoals bedoeld in § 2, 2° tot 5°.

**Art. 7. § 1.** De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zien erop toe passende beleidsregels en afdoende procedures vast te stellen, te implementeren en in stand te houden waarmee elk risico dat de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging niet aan haar verplichtingen uit hoofde van of krachtens de wet voldoet, alsook de daaraan verbonden risico's kunnen

2° conserveren les ressources et l'expertise nécessaires pour contrôler effectivement les activités exercées par des tiers dans le cadre d'un accord avec ces sociétés, en particulier en ce qui concerne la gestion du risque lié à ces accords;

3° s'assurent que l'exercice de multiples fonctions par les personnes concernées ne les empêche pas ni n'est susceptible de les empêcher de s'acquitter de manière convenable, honnête et professionnelle de l'une quelconque de ces fonctions.

Aux fins visées à l'alinéa précédent, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif tiennent compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de leur activités, ainsi que de la nature et de l'éventail des services fournis et des activités exercées dans le cadre de cette activité.

#### Section 2. — Mécanismes de contrôle interne

**Art. 6. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif, lorsqu'elles attribuent les fonctions en interne, veillent à ce que la responsabilité du respect de leurs obligations au titre et en vertu de la loi incombe aux personnes qui participent en fait à la direction effective.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que les personnes qui participent en fait à la direction effective :

1° soient responsables de la mise en œuvre, pour chaque organisme de placement collectif qu'elles gèrent, de la politique générale de placement telle qu'elle est définie, selon le cas, dans le prospectus, le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif;

2° supervisent l'adoption de stratégies d'investissement pour chaque organisme de placement collectif qu'elles gèrent;

3° aient la responsabilité de veiller à ce que la société de gestion d'organismes de placement collectif dispose d'une fonction permanente et efficace de compliance, au sens de l'article 7, même si cette fonction est assurée par un tiers;

4° s'assurent, et vérifient régulièrement, que la politique générale de placement et les limites de risque de chaque organisme de placement collectif géré sont effectivement et correctement mises en œuvre et respectées, même si la fonction de gestion des risques est assurée par un tiers;

5° adoptent, puis soumettent à un réexamen régulier, des procédures internes adéquates pour l'adoption des décisions d'investissement concernant chaque organisme de placement collectif géré, afin de garantir la conformité de ces décisions avec les stratégies d'investissement adoptées;

6° adoptent, puis soumettent à un réexamen régulier, la politique de gestion des risques, ainsi que les dispositions, procédures et techniques de mise en œuvre de cette politique, tels que visées à l'article 24, et notamment le système de limitation des risques pour chaque organisme de placement collectif géré.

§ 3. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que leurs dirigeants effectifs :

1° évaluent, et réexaminent régulièrement, l'efficacité des politiques, dispositions et procédures adoptées pour se conformer aux obligations imposées par et en vertu de la loi;

2° prennent les mesures appropriées pour remédier à d'éventuelles défaillances.

§ 4. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que leurs dirigeants effectifs reçoivent, de manière fréquente et au moins une fois par an, des rapports écrits sur la compliance, l'audit interne et la gestion des risques, indiquant notamment si des mesures correctives appropriées ont été prises en cas de défaillance.

§ 5. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que leurs dirigeants effectifs reçoivent régulièrement des rapports sur la mise en œuvre des stratégies d'investissement et des procédures internes d'adoption des décisions d'investissement visées au § 2, 2° à 5°.

**Art. 7. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelles des politiques et des procédures appropriées conçues pour détecter tout risque de manquement de la société de gestion d'organismes de placement collectif aux obligations imposées par ou en vertu de la loi, ainsi que les risques associés, et mettent en place des mesures et des

worden opgespoord, en voorzien in passende maatregelen en procedures die dergelijke risico's tot een minimum beperken en de FSMA in staat stellen de haar bij wet verleende bevoegdheden effectief uit te oefenen.

De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging houden rekening met de aard, de omvang en de complexiteit van hun bedrijf en met de aard en het aanbod van de in het kader van dat bedrijf verrichte diensten en activiteiten.

§ 2. De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor een permanente en doeltreffende compliancefunctie in te stellen en in stand te houden die onafhankelijk is en de volgende verantwoordelijkheden heeft :

1° toezicht houden op en regelmatig evalueren van de deugdelijkheid en de doeltreffendheid van de overeenkomstig § 1 ingevoerde maatregelen, beleidsregels en procedures, alsook de genomen maatregelen om eventuele tekortkomingen bij de naleving door de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging van haar verplichtingen te verhelpen;

2° de relevante personen die verantwoordelijk zijn voor het verrichten van de diensten en activiteiten van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging, adviseren en bijstaan, om te garanderen dat de beheerverenootschap haar verplichtingen uit hoofde van of krachtens de wet naleeft.

§ 3. Om de in § 2 bedoelde compliancefunctie in staat te stellen haar verantwoordelijkheden naar behoren en onafhankelijk uit te oefenen, zorgen de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging ervoor dat aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° de compliancefunctie beschikt over de nodige autoriteit, middelen en deskundigheid en heeft toegang tot alle dienstige informatie;

2° er wordt een compliance officer aangesteld die verantwoordelijk is voor de compliancefunctie en voor de frequente en ten minste jaarlijkse rapportering aan de effectieve leiding over de compliancefunctie, waarin met name wordt vermeld of passende corrigerende maatregelen zijn genomen om eventuele onvolkomenheden te verhelpen;

3° de relevante personen die deelnemen aan de uitoefening van de compliancefunctie, zijn niet betrokken bij de verrichting van de diensten of de activiteiten waarop zij toezien;

4° de wijze waarop de vergoeding wordt vastgesteld van de relevante personen die bij de compliancefunctie zijn betrokken, mag en kan hun objectiviteit niet in gevaar brengen.

De FSMA kan evenwel afwijkingen toestaan van de bepalingen van het eerste lid, 3° of 4°, indien de betrokken beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging in staat is aan te tonen dat, gezien de aard, de omvang en de complexiteit van haar bedrijf, alsook de aard en het aanbod van haar diensten en activiteiten, deze vereiste niet evenredig is en dat haar compliancefunctie doeltreffend blijft. De FSMA kan specifieke voorwaarden vastleggen voor het verlenen van deze afwijkingen.

**Art. 8. § 1.** De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen een interneauditfunctie in te stellen en in stand te houden die losstaat en onafhankelijk is van hun andere functies en activiteiten.

De FSMA kan afwijkingen toestaan van de bepalingen van het eerste lid indien de betrokken beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging aantoonbaar dat deze vereiste niet evenredig en passend is gezien de aard, de omvang en de complexiteit van haar bedrijf, alsook de aard en het aanbod van de werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles die zij uitoefent. De FSMA kan specifieke voorwaarden vastleggen voor het verlenen van deze afwijkingen.

§ 2. De in § 1 bedoelde interneauditfunctie heeft de volgende verantwoordelijkheden :

1° een auditplan vaststellen, implementeren en in stand houden om de deugdelijkheid en de doeltreffendheid van de door de beheerverenootschap opgezette systemen, interne controleprocedures en andere regelingen te onderzoeken en te beoordelen;

2° aanbevelingen formuleren op basis van de resultaten van de overeenkomstig 1° uitgevoerde werkzaamheden;

3° nagaan of gevolg wordt gegeven aan de in 2° bedoelde aanbevelingen;

4° rapporteren over interneauditaangelegenheden overeenkomstig artikel 6, § 4.

**Art. 9. § 1.** De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen een permanente risicobeheerfunctie in te stellen en in stand te houden.

procédures adéquates conçues pour minimiser ce risque et permettre à la FSMA d'exercer effectivement les pouvoirs que lui confère la loi.

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif tiennent compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de leur activité, ainsi que de la nature et de l'éventail des services fournis et des activités exercées dans le cadre de cette activité.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent et gardent opérationnelle une fonction permanente et efficace de compliance, qui fonctionne de manière indépendante et assume les responsabilités suivantes :

1° contrôler et, à intervalles réguliers, évaluer l'adéquation et l'efficacité des mesures, politiques et procédures mises en place en application du § 1<sup>er</sup>, ainsi que des actions entreprises pour remédier à d'éventuels manquements de la société de gestion d'organismes de placement collectif à ses obligations;

2° conseiller et assister les personnes concernées chargées des services et activités de la société de gestion d'organismes de placement collectif afin d'assurer le respect des obligations imposées à celle-ci par ou en vertu de la loi.

§ 3. Afin de permettre à la fonction de compliance visée au § 2 d'exercer ses responsabilités de manière appropriée et indépendante, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que les conditions suivantes soient remplies :

1° la fonction de compliance dispose de l'autorité, des ressources et de l'expertise nécessaires, et a accès à toutes les informations pertinentes;

2° il est désigné un responsable de la compliance, qui assume la responsabilité de cette fonction et de la remise aux dirigeants effectifs, de manière fréquente et au moins une fois par an, de rapports sur la fonction de compliance, indiquant notamment si des mesures correctives appropriées ont été prises en cas de défaillance;

3° les personnes concernées qui participent à la fonction de compliance ne participent pas à la fourniture des services ni à l'exercice des activités qu'elles contrôlent;

4° le mode de détermination de la rémunération des personnes concernées participant à la fonction de compliance ne compromet pas et n'est pas susceptible de compromettre leur objectivité.

Toutefois, la FSMA peut octroyer des dérogations aux dispositions du 3° ou du 4° de l'alinéa premier, si la société de gestion d'organismes de placement collectif concernée est en mesure de démontrer que, compte tenu de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité, ainsi que de la nature et de l'éventail de ses services et activités, cette exigence n'est pas proportionnée et que sa fonction de compliance demeure efficace. La FSMA peut fixer des conditions spécifiques à l'octroi de ces dérogations.

**Art. 8. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent et gardent opérationnelle une fonction d'audit interne, distincte et indépendante de leurs autres fonctions et activités.

La FSMA peut octroyer des dérogations aux dispositions de l'alinéa premier, lorsque la société de gestion d'organismes de placement collectif concernée établit que cette exigence n'est pas proportionnée et appropriée compte tenu de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité, ainsi que de la nature et à l'éventail des activités de gestion collective de portefeuille qu'elle exerce. La FSMA peut fixer des conditions spécifiques à l'octroi de ces dérogations.

§ 2. La fonction d'audit interne mentionnée au § 1<sup>er</sup> est investie des responsabilités suivantes :

1° établir, mettre en œuvre et garder opérationnel un programme d'audit visant à examiner et à évaluer l'adéquation et l'efficacité des systèmes, mécanismes de contrôle interne et autres dispositifs mis en place par la société de gestion;

2° formuler des recommandations fondées sur les résultats des travaux réalisés conformément au 1°;

3° vérifier le respect des recommandations visées au 2°;

4° faire rapport sur les questions d'audit interne conformément à l'article 6, § 4.

**Art. 9. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent et gardent opérationnelle une fonction permanente de gestion des risques.

§ 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 beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging aantoont dat deze vereiste niet passend en evenredig is gezien de aard, de omvang en de complexiteit van haar bedrijf en van dat van de instellingen voor collectieve belegging die zij beheert. De FSMA kan specifieke voorwaarden vastleggen voor het verlenen van deze afwijkingen.

Zelfs in het geval bedoeld in het vorige lid moet een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging 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 201, § 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 van de instellingen voor collectieve belegging wordt voldaan, inclusief de wettelijke limieten voor het totale risico en het tegenpartijrisico als bedoeld in de artikelen 58, §§ 2, 3, 4 en 5, 59, 62, § 6, 76, §§ 2, 3, 4 en 5, 77 en 80, § 6 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

3° verstrekt advies aan het wettelijk bestuursorgaan over de identificatie van het risicoprofiel van elke door haar beheerde instelling voor collectieve belegging;

4° brengt regelmatig verslag uit aan het wettelijk bestuursorgaan over :

a) de coherentie tussen de huidige omvang van het risico dat elke door haar beheerde instelling voor collectieve belegging loopt, en het voor die instelling voor collectieve belegging overeengekomen risicoprofiel;

b) de naleving van de relevante risicolimietensystemen door elke door haar beheerde instelling voor collectieve belegging;

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 elke door haar beheerde instelling voor collectieve belegging loopt, en over elke feitelijke of voorziene inbreuk op hun limieten, om ervoor te zorgen dat onmiddellijke en passende maatregelen kunnen worden genomen;

6° onderzoekt en ondersteunt, in voorkomend geval, de in artikel 79 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging 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. 10.** § 1. De beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging richt een auditcomité op binnen haar wettelijk bestuursorgaan. Het auditcomité is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders van het wettelijk bestuursorgaan. Ten minste één lid van het auditcomité is een onafhankelijk lid van het wettelijk bestuursorgaan in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en/of audit. Bovendien beschikken de leden van het auditcomité over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de betrokken beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging en op het gebied van boekhouding en audit.

In het jaarverslag van het wettelijk bestuursorgaan wordt aangegeven dat de leden van het auditcomité over de nodige individuele en collectieve deskundigheid beschikken.

§ 2. Een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging die voldoet aan ten minste twee van de volgende drie criteria, is vrijgesteld van de verplichting om een auditcomité op te richten :

- a) gemiddeld aantal werknemers gedurende het betrokken boekjaar van minder dan 250 personen;
- b) balanstotaal van minder dan of gelijk aan 43.000.000 euro;
- c) jaarlijkse netto-omzet van minder dan of gelijk aan 50.000.000 euro.

§ 2. La fonction permanente de gestion des risques visée au § 1<sup>er</sup> est indépendante, d'un point de vue hiérarchique et fonctionnel, des unités opérationnelles.

Toutefois, la FSMA peut octroyer des dérogations aux dispositions de l'alinéa premier lorsque la société de gestion d'organismes de placement collectif concernée établit que cette exigence n'est pas appropriée et proportionnée au vu de la nature, de l'échelle et de la complexité de ses activités et de celles des organismes de placement collectif qu'elle gère. La FSMA peut fixer des conditions spécifiques à l'octroi de ces dérogations.

Même dans le cas visé à l'alinéa précédent, une société de gestion d'organismes de placement collectif 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 201, § 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 des organismes de placement collectif, et notamment des limites légales sur le risque global et le risque de contrepartie, conformément aux articles 58, §§ 2, 3, 4 et 5, 59, 62, § 6, 76, §§ 2, 3, 4 et 5, 77 et 80, § 6 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics;

3° conseiller l'organe légal d'administration sur la définition du profil de risque de chaque organisme de placement collectif géré;

4° faire régulièrement rapport à l'organe légal d'administration sur les points suivants :

a) la cohérence entre les niveaux de risque actuels encourus par chaque organisme de placement collectif géré et le profil de risque retenu pour cet organisme de placement collectif;

b) le respect par chaque organisme de placement collectif géré 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 par chaque organisme de placement collectif géré et sur tout dépassement effectif ou prévisible des limites dont ils font l'objet, 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 à l'article 79 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics.

§ 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. 10.** § 1<sup>er</sup>. La société de gestion d'organismes de placement collectif constitue un comité d'audit au sein de son organe légal d'administration. Le comité d'audit est composé de membres non exécutifs de l'organe légal d'administration. Au moins un membre du comité d'audit est un membre indépendant de l'organe légal d'administration au sens de l'article 526ter du Code des sociétés et est compétent en matière de comptabilité et/ou d'audit. En outre, les membres du comité d'audit disposent d'une compétence collective dans le domaine des activités de la société de gestion d'organismes de placement collectif concernée et en matière de comptabilité et d'audit.

Le rapport annuel de l'organe légal d'administration justifie la compétence individuelle et collective des membres du comité d'audit.

§ 2. Sont exemptées de l'obligation d'avoir un comité d'audit les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif répondant à au moins deux des trois critères suivants :

- a) nombre moyen de salariés inférieur à 250 personnes sur l'ensemble de l'exercice concerné;
- b) total du bilan inférieur ou égal à 43.000.000 euros;
- c) chiffre d'affaires net annuel inférieur ou égal à 50.000.000 euros.

§ 3. Voor zover een auditcomité is opgericht dat voor de gehele groep bevoegd is en voldoet aan de vereisten van dit besluit, kan de FSMA aan een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging die een dochter of een kleindochter is van een gemengde financiële holding, van een verzekeringsholding, van een financiële holding, van een kredietinstelling, van een verzekeringsonderneming, van een herverzekeringsonderneming, van een beleggingsonderneming of van een andere beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, afwijkingen toestaan van de voormelde bepalingen en specifieke voorwaarden vastleggen voor het verlenen van deze afwijkingen. De FSMA maakt haar afwijkingsbeleid openbaar.

§ 4. Onverminderd de wettelijke opdrachten van het wettelijk bestuursorgaan, heeft het auditcomité minstens de volgende taken :

- a) monitoring van het financiële verslaggevingsproces;
- b) monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap;
- c) monitoring van de interne audit en de desbetreffende activiteiten;
- d) monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de erkende commissaris;
- e) beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de erkende commissaris, waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de gecontroleerde entiteit.

De FSMA kan, bij reglement vastgesteld overeenkomstig artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002, de elementen in de bovenstaande lijst op technische punten preciseren en aanvullen.

Het auditcomité brengt bij het wettelijk bestuursorgaan regelmatig verslag uit over de uitoefening van zijn taken, en ten minste wanneer het wettelijk bestuursorgaan de jaarrekening en geconsolideerde jaarrekening en de in artikel 235 van de wet bedoelde periodieke staten opstelt die de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging respectievelijk aan het einde van het boekjaar en aan het einde van het eerste halfjaar overmaakt.

§ 5. De erkende commissaris :

- a) bevestigt zijn onafhankelijkheid van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging jaarlijks schriftelijk aan het auditcomité;
- b) meldt alle voor de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging verrichte bijkomende diensten jaarlijks aan het auditcomité;
- c) voert met het auditcomité overleg over de bedreigingen voor zijn onafhankelijkheid en de veiligheidsmaatregelen die zijn genomen om deze bedreigingen in te perken, zoals door hem onderbouwd.

§ 6. De erkende commissaris brengt bij het wettelijk bestuursorgaan, in voorkomend geval via het auditcomité indien een dergelijk comité werd opgericht, verslag uit over belangrijke zaken die bij de uitoefening van zijn wettelijke controle van de jaarrekening aan het licht zijn gekomen, en meer bepaald over ernstige tekortkomingen in de interne controle met betrekking tot de financiële verslaggeving.

§ 7. De voorgaande bepalingen doen geen afbreuk aan de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen over het auditcomité van de genoteerde vennootschappen in de zin van artikel 4 van dit Wetboek.

#### HOOFDSTUK III. — Belangenconflicten

**Art. 11.** § 1. Om de soorten belangenconflicten te kunnen bepalen die zich bij het verrichten van diensten en activiteiten kunnen voordoen en de belangen van een instelling voor collectieve belegging kunnen schaden, houden de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging ten minste rekening met de vraag of op de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, op een relevante persoon, dan wel op een persoon die rechtstreeks of onrechtstreeks via een zeggenschapsband met de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging verbonden is, een van de volgende situaties van toepassing is, ongeacht of die voortvloeit uit de verrichting van werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles, dan wel een andere oorzaak heeft :

1° de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of deze persoon kan financieel gewin behalen of een financieel verlies vermijden ten koste van de instelling voor collectieve belegging;

2° de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of deze persoon heeft een belang bij het resultaat van een ten behoeve van de instelling voor collectieve belegging of een andere cliënt verrichte dienst, van een ten behoeve van de instelling voor collectieve belegging of een andere cliënt verrichte activiteit, of van een voor rekening van de instelling voor collectieve belegging of een andere cliënt uitgevoerde transactie, dat verschilt van het belang van de instelling voor collectieve belegging bij dit resultaat;

§ 3. Pour autant qu'un comité d'audit dont les attributions s'étendent à tout le groupe et répondant aux exigences du présent arrêté ait été constitué, la FSMA peut, à l'égard des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui sont filiales ou sous-filiales d'une compagnie financière mixte, d'une société holding d'assurances, d'une compagnie financière, d'un établissement de crédit, d'une entreprise d'assurances, d'une entreprise de réassurance, d'une entreprise d'investissement ou d'une autre société de gestion d'organismes de placement collectif, accorder des dérogations aux dispositions qui précèdent et fixer des conditions spécifiques à l'octroi de celles-ci. La FSMA rend publique sa politique de dérogation.

§ 4. Sans préjudice des missions légales de l'organe légal d'administration, le comité d'audit est au moins chargé des missions suivantes :

- a) suivi du processus d'élaboration de l'information financière;
- b) suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques de la société;
- c) suivi de l'audit interne et de ses activités;
- d) suivi du contrôle légal des comptes annuels et des comptes consolidés, en ce compris le suivi des questions et recommandations formulées par le commissaire agréé;
- e) examen et suivi de l'indépendance du commissaire agréé, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée.

La FSMA peut, par voie de règlement pris conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002, préciser et compléter sur des points d'ordre technique les éléments énumérés dans la liste reprise ci-dessus.

Le comité d'audit fait régulièrement rapport à l'organe légal d'administration sur l'exercice de ses missions, au moins lors de l'établissement par celui-ci des comptes annuels et consolidés et des états périodiques visés à l'article 235 de la loi, respectivement transmis par la société de gestion d'organismes de placement collectifs à la fin de l'exercice social et à la fin du premier semestre social.

§ 5. Le commissaire agréé :

- a) confirme chaque année par écrit au comité d'audit son indépendance par rapport à la société de gestion d'organismes de placement collectif;
- b) communique chaque année au comité d'audit les services additionnels fournis à la société de gestion d'organismes de placement collectif;
- c) examine avec le comité d'audit les risques pesant sur son indépendance et les mesures de sauvegarde prises pour atténuer ces risques, consignés par lui.

§ 6. Le commissaire agréé fait rapport à l'organe légal d'administration, le cas échéant par l'intermédiaire du comité d'audit si un tel comité a été constitué, sur les questions importantes apparues dans l'exercice de sa mission de contrôle légal des comptes, et en particulier sur les faiblesses significatives du contrôle interne au regard du processus d'information financière.

§ 7. Les dispositions qui précèdent ne portent pas préjudice aux dispositions du Code des sociétés relatives au comité d'audit des sociétés cotées au sens de l'article 4 de ce Code.

#### CHAPITRE III. — Conflits d'intérêts

**Art. 11.** § 1<sup>er</sup>. En vue d'identifier les types de conflits d'intérêts susceptibles de se produire lors de la prestation de services et d'activités, et dont l'existence peut porter atteinte aux intérêts d'un organisme de placement collectif, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent en considération, comme critères minimaux, la possibilité que la société de gestion d'organismes de placement collectif, une personne concernée ou une personne directement ou indirectement liée à la société de gestion d'organismes de placement collectif par une relation de contrôle, se trouve dans l'une quelconque des situations suivantes, que cette situation résulte de l'exercice d'activités de gestion collective de portefeuille ou autre :

1° la société de gestion d'organismes de placement collectif ou cette personne est susceptible de réaliser un gain financier ou d'éviter une perte financière aux dépens de l'organisme de placement collectif;

2° la société de gestion d'organismes de placement collectif ou cette personne a un intérêt dans le résultat d'un service fourni à l'organisme de placement collectif ou à un autre client, d'une activité exercée à leur bénéfice, ou d'une transaction réalisée pour le compte de l'organisme de placement collectif ou d'un autre client, qui ne coïncide pas avec l'intérêt de l'organisme de placement collectif quant à ce résultat;

3° de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of deze persoon heeft een financiële of andere drijfveer om het belang van een andere cliënt of groep cliënten te laten primeren op het belang van de instelling voor collectieve belegging;

4° de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of deze persoon oefent dezelfde activiteiten uit voor de instelling voor collectieve belegging en voor een of meer andere cliënten die geen instellingen voor collectieve belegging zijn;

5° de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging of deze persoon ontvangt van een andere persoon dan de instelling voor collectieve belegging, voor het verrichten van werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles ten behoeve van de instelling voor collectieve belegging, 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.

§ 2. Wanneer de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging de soorten belangenconflicten bepalen, houden zij rekening met :

1° de belangen van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, inclusief de belangen die voortvloeien uit het feit dat die vennootschap deel uitmaakt van een groep of uit het verrichten van diensten en activiteiten, de belangen van de cliënten en de verplichtingen van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging ten aanzien van de instelling voor collectieve belegging;

2° de belangen van twee of meer door haar beheerde instellingen voor collectieve belegging.

**Art. 12. § 1.** De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging, en vanuit het oogpunt van de aard, de omvang en de complexiteit van haar bedrijf.

Wanneer de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging deel uitmaakt van een groep, houdt het beleid ook rekening met alle omstandigheden waarvan de beheervennootschap weet of zou moeten weten dat zij een belangenconflict kunnen doen ontstaan als gevolg van de structuur en de bedrijfsactiviteiten van andere leden van de groep.

§ 2. Het overeenkomstig § 1 vastgestelde beleid inzake belangenconflicten omvat inzonderheid de volgende aspecten :

1° onder verwijzing naar de werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles die door of voor rekening van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging worden verricht, 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 instelling voor collectieve belegging of van een of meer andere cliënten worden geschaad;

2° de te volgen procedures en te nemen maatregelen voor het beheer van dergelijke conflicten.

**Art. 13. § 1.** De in artikel 12, § 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 beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging en van de groep waartoe zij behoort, en op de omvang van het risico dat de belangen van de cliënt worden geschaad.

§ 2. De overeenkomstig artikel 12, § 2, 2°, te volgen procedures en te nemen maatregelen omvatten, voor zover deze voor de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging nodig en passend zijn om de vereiste mate van onafhankelijkheid te garanderen :

1° doeltreffende procedures om de uitwisseling van informatie te voorkomen of te controleren tussen relevante personen die werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles verrichten, waarbij het risico op een belangenconflict bestaat wanneer de uitwisseling van deze informatie de belangen van een of meer cliënten kan schaden;

2° apart toezicht op de relevante personen van wie de hoofdtaken bestaan in de uitoefening van werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles voor rekening van cliënten of beleggers van wie de belangen strijdig kunnen zijn met elkaar, of de verlening van diensten aan dergelijke cliënten of beleggers, of die anderszins verschillende belangen hebben (inclusief die van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging) die strijdig kunnen zijn met elkaar;

3° la société de gestion d'organismes de placement collectif ou cette personne est incitée, pour des raisons financières ou autres, à privilégier les intérêts d'un autre client ou groupe de clients par rapport à ceux de l'organisme de placement collectif;

4° la société de gestion d'organismes de placement collectif ou cette personne exerce les mêmes activités pour l'organisme de placement collectif que pour un ou plusieurs clients qui ne sont pas des organismes de placement collectif;

5° la société de gestion d'organismes de placement collectif ou cette personne reçoit ou recevra d'une personne autre que l'organisme de placement collectif un avantage en relation avec les activités de gestion collective de portefeuille exercées au bénéfice de l'organisme de placement collectif, sous la forme d'argent, de biens ou de services, autre que la commission ou les frais normalement facturés pour ce service.

§ 2. Lorsqu'elles identifient les types de conflits d'intérêts, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent en considération :

1° les intérêts de la société de gestion d'organismes de placement collectif, y compris ceux qui découlent de l'appartenance à un groupe ou de la prestation de services ou de l'exercice d'activités, les intérêts des clients et les obligations de la société de gestion d'organismes de placement collectif à l'égard de l'organisme de placement collectif;

2° les intérêts de deux organismes de placement collectif gérés ou plus.

**Art. 12. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif ainsi que de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité.

Lorsque la société de gestion d'organismes de placement collectif appartient à un groupe, la politique prend également en compte les circonstances, qui sont connues ou censées être connues de la société de gestion d'organismes de placement collectif, susceptibles de provoquer un conflit d'intérêts résultant de la structure et des activités des autres membres du groupe.

§ 2. La politique en matière de conflits d'intérêts mise en place conformément au § 1<sup>er</sup> doit en particulier :

1° identifier, en relation avec les activités de gestion collective de portefeuille exercées par ou pour le compte de la société de gestion d'organismes de placement collectif, les situations qui donnent lieu ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts comportant un risque sensible d'atteinte aux intérêts de l'organisme de placement collectif ou d'un ou de plusieurs autres clients;

2° définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits.

**Art. 13. § 1<sup>er</sup>.** Les procédures et les mesures prévues à l'article 12, § 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 de gestion d'organismes de placement collectif et du groupe dont elle fait partie et de l'importance du risque de préjudice aux intérêts des clients.

§ 2. Les procédures à suivre et les mesures à adopter conformément à l'article 12, § 2, 2°, comprennent, dans la mesure nécessaire et appropriée pour que la société de gestion d'organismes de placement collectif assure le degré d'indépendance requis :

1° des procédures efficaces en vue de prévenir ou de contrôler les échanges d'informations entre personnes concernées engagées dans des activités de gestion collective de portefeuille comportant un risque de conflit d'intérêts lorsque l'échange de ces informations peut léser les intérêts d'un ou de plusieurs clients;

2° une surveillance séparée des personnes concernées qui ont pour principales fonctions d'exercer des activités de gestion collective de portefeuille pour le compte de clients ou d'investisseurs ou de leur fournir des services, lorsque les intérêts de ces clients ou investisseurs peuvent entrer en conflit, ou lorsque ces clients représentent des intérêts différents, y compris ceux de la société de gestion d'organismes de placement collectif, pouvant entrer en conflit;

3° 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 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;

4° maatregelen om te voorkomen of het risico te beperken dat een persoon ongepaste invloed uitoefent op de wijze waarop een relevante persoon werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles verricht;

5° maatregelen om te voorkomen dat of te controleren of een relevante persoon gelijktijdig of achtereenvolgens betrokken is bij verschillende afzonderlijke werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles, wanneer die betrokkenheid afbreuk kan doen aan een passend beheer van belangenconflicten.

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 beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging alle alternatieve of aanvullende maatregelen en procedures die daartoe nodig en passend zijn.

**Art. 14.** Alle beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen een register bij te houden en regelmatig te actualiseren met gegevens over de soorten door of voor rekening van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging verrichte werkzaamheden in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles waarbij een belangenconflict is ontstaan of - in het geval van een nog lopende werkzaamheid in verband met het collectief beheer van beleggingsportefeuilles - kan ontstaan dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer instellingen voor collectieve belegging of andere cliënten worden geschaad.

De effectieve leiding of de bevoegde interne instantie van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging wordt er onmiddellijk van in kennis gesteld wanneer de door een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging 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 instelling voor collectieve belegging of van haar deelnemers worden geschaad, zodat zij alle nodige maatregelen kunnen nemen om te waarborgen dat de beheervennootschap van de instelling voor collectieve belegging in ieder geval in het belang van de instelling voor collectieve belegging en haar deelnemers handelt.

De beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging brengt de in het vorige lid bedoelde situaties ter kennis van de beleggers op een passende duurzame drager in de zin van artikel 2, 8° van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging, en vermeldt de redenen waarom zij de betrokken beslissing heeft genomen.

**Art. 15.** De beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging ontwikkelt passende en doeltreffende strategieën om te bepalen wanneer en hoe de aan de instrumenten in de beheerde portefeuilles verbonden stemrechten in het uitsluitende voordeel van de betrokken instelling voor collectieve belegging 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 betrokken instelling voor collectieve belegging;

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.

HOOFDSTUK IV. — *Gedragsregels*  
Afdeling 1. — Algemene beginselen

**Art. 16.** § 1. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de deelnemers van door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging op billijke wijze en overeenkomstig het beginsel van gelijkheid tussen de deelnemers worden behandeld.

3° 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;

4° 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 des activités de gestion collective de portefeuille;

5° des mesures visant à prévenir ou à contrôler la participation simultanée ou consécutive d'une personne concernée à plusieurs activités distinctes de gestion collective de portefeuille, lorsqu'une telle participation est susceptible de nuire à la bonne gestion des conflits d'intérêts.

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 de gestion d'organismes de placement collectif adopte toutes les mesures et procédures supplémentaires ou de substitution qui sont nécessaires et appropriées à cette fin.

**Art. 14.** Toute société de gestion d'organismes de placement collectif tient et actualise régulièrement un registre consignnant les types de fonctions de gestion collective de portefeuille exercées par la société de gestion d'organismes de placement collectif ou pour son compte pour lesquelles un conflit d'intérêts comportant un risque sensible d'atteinte aux intérêts d'un ou plusieurs organismes de placement collectif ou autres clients s'est produit ou, dans le cas d'exercice continu d'une fonction de gestion collective de portefeuille, est susceptible de se produire.

Lorsque les dispositions organisationnelles ou administratives prises par une société de gestion d'organismes de placement collectif pour gérer les conflits d'intérêts ne suffisent pas à garantir, avec une certitude raisonnable, que le risque de porter atteinte aux intérêts de l'organisme de placement collectif ou de ses participants sera évité, les dirigeants effectifs ou l'instance interne compétente de la société de gestion d'organismes de placement collectif sont rapidement informés afin qu'ils puissent prendre toute mesure nécessaire pour garantir que la société de gestion de l'organisme de placement collectif agira dans tous les cas au mieux des intérêts de l'organisme de placement collectif et de ses participants.

La société de gestion d'organismes de placement collectif informe les investisseurs des situations visées à l'alinéa précédent au moyen de tout support durable approprié, au sens de l'article 2, 8° de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics et indique les raisons de sa décision.

**Art. 15.** La société de gestion d'organismes de placement collectif élabore des stratégies adéquates et effectives déterminant quand et comment sont exercés les droits de vote rattachés aux instruments détenus dans les portefeuilles gérés, afin que ces droits bénéficient exclusivement à l'organisme de placement collectif concerné.

La stratégie visée à l'alinéa 1<sup>er</sup> 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 l'organisme de placement collectif en question;

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.

CHAPITRE IV. — *Règles de conduite*  
Section 1<sup>re</sup>. — Principes généraux

**Art. 16.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que les participants d'organismes de placement collectif qu'elles gèrent soient traités équitablement et conformément au principe de l'égalité entre les participants.

De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging plaatsen de belangen van een groep van deelnemers niet boven de belangen van een andere groep van deelnemers.

§ 2. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat, voor de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging, 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. Zij moeten kunnen aantonen dat de portefeuilles van de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging correct werden gewaardeerd.

§ 4. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat geen onnodige kosten worden aangerekend aan de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging en hun deelnemers.

**Art. 17. § 1.** In het belang van de instellingen voor collectieve belegging en de marktintegriteit betrachten de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging een hoge mate van zorgvuldigheid bij de selectie en de continue follow-up van de beleggingen.

§ 2. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging beschikken over voldoende kennis van en inzicht in de activa waarin de instellingen voor collectieve belegging hebben belegd.

§ 3. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging stellen schriftelijke beleidsregels en procedures inzake zorgvuldigheid vast en implementeren doeltreffende regelingen om te garanderen dat de voor rekening van de instellingen voor collectieve belegging genomen beleggingsbeslissingen overeenkomstig hun doelstellingen, beleggingsstrategie en risicolimieten worden uitgevoerd.

§ 4. Wanneer de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging, 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging stellen methoden vast voor de doorlopende beoordeling van de kwaliteit van het door de betrokken derde verstrekte prestatieniveau.

#### Afdeling 2. — Verwerking van inschrijvings- en inkooporders

**Art. 18. § 1.** Wanneer de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging;
- 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;

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif s'abstiennent de placer les intérêts d'un groupe de participants au dessus de ceux d'un autre groupe de participants.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif garantissent l'utilisation de modèles de formation des prix et de systèmes d'évaluation équitables, corrects et transparents pour les organismes de placement collectif qu'elles gèrent afin de respecter leur obligation d'agir dans l'intérêt exclusif des participants. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif doivent pouvoir démontrer que les portefeuilles des organismes de placement collectif qu'elles gèrent ont été évalués avec précision.

§ 4. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à éviter de mettre des coûts indus à la charge des organismes de placement collectif qu'elles gèrent et à leurs participants.

**Art. 17. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que la sélection et le suivi continu des investissements soient effectués avec une grande diligence et dans l'intérêt des organismes de placement collectif et de l'intégrité du marché.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif ont une connaissance et une compréhension adéquates des actifs dans lesquels les organismes de placement collectif sont investis.

§ 3. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif élaborent des politiques et des procédures écrites quant à la diligence qu'elles exercent et mettent sur pied des dispositifs efficaces garantissant que les décisions d'investissement prises pour le compte des organismes de placement collectif sont exécutées conformément aux objectifs, à la stratégie d'investissement et aux limites de risque de ces organismes de placement collectif.

§ 4. Lorsque les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 rendement du portefeuille de l'organisme de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif 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. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent des méthodes pour évaluer de manière continue la qualité des prestations fournies par le tiers.

#### Section 2. — Traitement des ordres de souscription et de rachat

**Art. 18. § 1<sup>er</sup>.** Dès lors que les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif 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<sup>er</sup> contient les informations suivantes, selon le cas :

- 1° l'identification de la société de gestion d'organismes de placement collectif;
- 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° de datum van uitvoering;
- 5° de identificatie van de instelling voor collectieve belegging;
- 6° de aard van het order (inschrijving of inkoop);
- 7° het betrokken aantal rechten van deelneming;
- 8° de eenheidsprijs waartegen op de rechten van deelneming werd ingeschreven of waartegen deze werden terugbetaald;
- 9° de referentievalutatdatum;
- 10° de brutowaarde van het order, inclusief inschrijvingskosten, of het nettobedrag na aftrek van de inkoopkosten;
- 11° 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 beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging verstrekken de deelnemer, indien hij daarom verzoekt, informatie over de status van zijn order.

### Afdeling 3. — Optimale uitvoering

**Art. 19. § 1.** De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zetten zich in voor de belangen van de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging wanneer zij beslissingen uitvoeren om voor rekening van die instellingen te handelen in het kader van het beheer van hun portefeuilles.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 nemen de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat te behalen voor de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging, 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 instelling voor collectieve belegging, zoals vermeld in het prospectus of, in voorkomend geval, het beheerreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging;
- 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 beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 voor de orders van de instellingen voor collectieve belegging.

De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging moeten vooraf de instemming met hun uitvoeringsbeleid verkrijgen van de beleggingsverenootschap. Zij 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 beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging periodiek toezicht op de doeltreffendheid van hun regelingen en beleid met betrekking tot de uitvoering van orders.

Bovendien voeren de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging om steeds het best mogelijke resultaat te behalen voor de door haar beheerde instelling voor collectieve belegging.

§ 5. De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging moeten kunnen aantonen dat de orders die zij voor rekening van de instelling voor collectieve belegging hebben uitgevoerd, in overeenstemming zijn met hun uitvoeringsbeleid.

- 4° la date d'exécution;
- 5° l'identification de l'organisme de placement collectif;
- 6° la nature de l'ordre (souscription ou rachat);
- 7° le nombre de parts concernées;
- 8° la valeur unitaire à laquelle les unités ont été souscrites ou remboursées;
- 9° la date de la valeur de référence;
- 10° la valeur brute de l'ordre, frais de souscription inclus, ou le montant net après déduction des frais de rachat;
- 11° 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 de gestion d'organismes de placement collectif soit prennent les mesures mentionnées au § 1<sup>er</sup>, 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 de gestion d'organismes de placement collectif l'informent du statut de son ordre.

### Section 3. — Meilleure exécution

**Art. 19. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif agissent au mieux des intérêts des organismes de placement collectif qu'elles gèrent lorsqu'elles exécutent des décisions de négociation pour le compte de ces organismes de placement collectif, dans le contexte de la gestion de leurs portefeuilles.

§ 2. Aux fins du § 1<sup>er</sup>, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour l'organisme de placement collectif, 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 spécifiques à l'organisme de placement collectif, tels qu'indiqués dans le prospectus ou, le cas échéant, dans le règlement de gestion ou dans les statuts de l'organisme de placement collectif;
- 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 de gestion d'organismes de placement collectif établissent et mettent en œuvre des dispositions efficaces pour se conformer à l'obligation visée au § 2. En particulier, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent et mettent en œuvre une politique leur permettant d'obtenir, pour les ordres relatifs aux organismes de placement collectif, le meilleur résultat possible conformément au § 2.

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif obtiennent l'assentiment préalable de la société d'investissement en ce qui concerne la politique d'exécution. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'organisme de placement collectif géré.

§ 5. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif doivent pouvoir démontrer que les ordres qu'elles ont exécutés pour le compte de l'organisme de placement collectif l'ont été conformément à leur politique d'exécution.

**Art. 20.** § 1. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zetten zich in voor de belangen van de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging, wanneer zij, voor rekening van die instellingen, bij andere entiteiten orders ter uitvoering plaatsen in het kader van het beheer van hun portefeuilles.

§ 2. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging nemen alle redelijke maatregelen om het best mogelijke resultaat te behalen voor de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging, 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 19, § 2, opgesomde criteria.

De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging gaan enkel uitvoeringsovereenkomsten aan als die in overeenstemming zijn met de in dit artikel vastgelegde verplichtingen. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging stellen de deelnemers passende informatie ter beschikking over het overeenkomstig dit artikel vastgestelde beleid en over alle wezenlijke veranderingen daarin.

§ 3. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging om steeds het best mogelijke resultaat te behalen voor de door haar beheerde instelling voor collectieve belegging.

§ 4. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging moeten kunnen aantonen dat de orders die zij voor rekening van de instelling voor collectieve belegging hebben geplaatst, in overeenstemming zijn met het conform § 2 vastgestelde beleid.

#### *Afdeling 4. — Orderverwerking*

**Art. 21.** § 1. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen procedures en regelingen vast te stellen en te implementeren die een onmiddellijke en billijke uitvoering van portefeuilletransacties voor rekening van de instellingen voor collectieve belegging mogelijk maken.

De door de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging geïmplementeerde procedures en regelingen voldoen aan de volgende voorwaarden :

1° zij zorgen ervoor dat de orders die voor rekening van instellingen voor collectieve belegging worden uitgevoerd, onmiddellijk en correct worden geregistreerd en toegewezen;

2° zij zorgen ervoor dat de vergelijkbare orders van de instellingen voor collectieve belegging in volgorde van ontvangst en onmiddellijk worden uitgevoerd, tenzij de aard van het order of de heersende marktvoorwaarden dit onmogelijk maken, of anderszins moet worden gehandeld in het belang van de instelling voor collectieve belegging.

De bij de afwikkeling van de uitgevoerde orders ontvangen financiële instrumenten of geldsommen worden onmiddellijk en correct op de rekening van de betrokken instelling voor collectieve belegging overgeschreven.

§ 2. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging maken geen misbruik van informatie over lopende orders van instellingen voor collectieve belegging en nemen alle redelijke maatregelen om misbruik van die informatie door één van hun relevante personen te voorkomen.

**Art. 22.** § 1. Het is de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging niet toegestaan om een order van een instelling voor collectieve belegging samen met een order van een andere instelling voor collectieve belegging of van een andere cliënt dan wel samen met een order voor eigen rekening uit te voeren, tenzij aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° het is onwaarschijnlijk dat de samenvoeging van de orders nadelig is voor een van de instellingen voor collectieve belegging of een van de cliënten van wie de orders worden samengevoegd;

**Art. 20.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif agissent au mieux des intérêts des organismes de placement collectif qu'elles gèrent lorsqu'elles passent pour le compte de ces organismes de placement collectif des ordres de négociation pour exécution auprès d'autres entités, dans le contexte de la gestion de leurs portefeuilles.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour les organismes de placement collectif 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 19, § 2.

À ces fins, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent et mettent en œuvre une politique leur permettant de respecter l'obligation visée au premier alinéa. Cette politique mentionne, pour chaque catégorie d'instrument, les entités auprès desquelles les ordres peuvent être passés. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif ne concluent d'accords d'exécution que si de tels accords sont conformes aux obligations prévues par le présent article. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif 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, elles corrigent les défaillances constatées.

En outre, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 de gestion d'organismes de placement collectif à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'organisme de placement collectif géré.

§ 4. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif doivent pouvoir démontrer que les ordres qu'elles ont passés pour le compte de l'organisme de placement collectif l'ont été conformément à la politique arrêtée en application du § 2.

#### *Section 4. — Traitement des ordres*

**Art. 21.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent et mettent en œuvre des procédures et des dispositions qui permettent d'exécuter rapidement et équitablement les opérations de portefeuille pour le compte des organismes de placement collectif.

Les procédures et les dispositions mises en œuvre par les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif satisfont aux exigences suivantes :

1° elles garantissent que les ordres exécutés pour le compte d'organismes de placement collectif sont enregistrés et répartis avec célérité et précision;

2° elles exécutent les ordres comparables passés par les organismes de placement collectif dans l'ordre de leur arrivée et avec célérité, à moins que la nature de l'ordre ou les conditions prévalant sur le marché ne rendent ceci impossible, ou que les intérêts de l'organisme de placement collectif n'exigent de procéder autrement.

Les instruments financiers et les montants en espèces reçus en règlement des ordres exécutés sont rapidement et correctement transférés sur le compte de l'organisme de placement collectif concerné.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif s'abstiennent d'exploiter abusivement les informations relatives à des ordres passés par des organismes de placement collectif en attente d'exécution et elles prennent toutes les mesures raisonnables en vue d'empêcher un usage abusif de ces informations par l'une quelconque de leurs personnes concernées.

**Art. 22.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif ne peuvent grouper l'exécution d'ordres passés par un organisme de placement collectif avec celle d'ordres d'autres organismes de placement collectif ou d'autres clients, ou avec celle d'ordres émis pour compte propre, sauf si les conditions suivantes sont satisfaites :

1° il est improbable que le groupement des ordres aura globalement une incidence négative sur l'un quelconque des organismes de placement collectif ou des clients dont les ordres seraient groupés;

2° er moet een ordertoewijzingsbeleid worden vastgesteld en geïmplementeerd dat in voldoende nauwkeurige bewoordingen voorziet in een billijke toewijzing van samengevoegde orders en dat onder meer voorschrijft hoe het volume en de prijs van orders bepalend zijn voor de toewijzingen en de behandeling van gedeeltelijke uitvoeringen.

§ 2. Wanneer een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging een order van een instelling voor collectieve belegging samenvoegt met een of meer orders van andere instellingen voor collectieve belegging of van andere cliënten, en het aldus samengevoegde order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd, wijst zij de betrokken handelstransacties toe conform haar ordertoewijzingsbeleid.

§ 3. Beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die transacties voor eigen rekening hebben samengevoegd met een of meer orders van instellingen voor collectieve belegging of van andere cliënten, mogen de betrokken handelstransacties niet toewijzen op een voor die instellingen voor collectieve belegging of voor die andere cliënten nadelige wijze.

§ 4. Wanneer een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging een order van een instelling voor collectieve belegging of van een andere cliënt samenvoegt met een transactie voor eigen rekening, en het samengevoegde order slechts gedeeltelijk wordt uitgevoerd, moet zij die instelling voor collectieve belegging of die andere cliënt bij de toewijzing van de betrokken handelstransacties voorrang geven op de transacties voor eigen rekening.

Als de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging ten aanzien van de instelling voor collectieve belegging of de andere cliënt echter redelijkerwijze kan aantonen dat zij het order niet onder even gunstige voorwaarden of zelfs helemaal niet had kunnen uitvoeren als dat niet was samengevoegd, mag zij de transactie voor eigen rekening naar evenredigheid toewijzen overeenkomstig haar in § 1, 2°, bedoelde beleid.

#### Afdeling 5. — Klachtenbehandeling

**Art. 23.** De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen doeltreffende en transparante procedures voor een redelijke en snelle behandeling van klachten van beleggers vast te stellen, te implementeren en in stand te houden.

De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging registreren alle klachten en de voor de behandeling van die klachten genomen maatregelen.

Beleggers kunnen kosteloos klachten indienen. De informatie over de in het eerste lid bedoelde procedures wordt kosteloos ter beschikking gesteld van de beleggers.

#### HOOFDSTUK V. — Risicobeheerbeleid

**Art. 24.** § 1. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging stellen een passend en gedocumenteerd risicobeheerbeleid vast dat de risico's onderkent waaraan de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging zijn of zouden kunnen worden blootgesteld, zij implementeren dit en houden het in stand.

Het risicobeheerbeleid omvat alle procedures die noodzakelijk zijn om een beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging in staat te stellen voor elke instelling voor collectieve belegging die zij beheert, de blootstelling aan markt-, liquiditeits- en tegenpartijrisico's te beoordelen, alsook om de blootstelling te beoordelen van de instellingen voor collectieve belegging aan alle andere risico's, inclusief de operationele risico's, die van wezenlijk belang kunnen zijn voor de instellingen voor collectieve belegging die zij beheert.

De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 artikel 26 van dit besluit en in de artikelen 58 en 76 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

2° de toewijzing, binnen de beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging zelf, van de verantwoordelijkheden met betrekking tot het risicobeheer.

§ 2. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 9 aan de raad van bestuur en de effectieve leiding.

§ 3. De beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging houden bij het vaststellen van het risicobeheerbeleid rekening met de aard, de omvang en de complexiteit van hun bedrijf en van de instellingen voor collectieve belegging die zij beheren.

2° une politique de répartition des ordres est mise en place et appliquée, qui prévoit en des termes suffisamment précis la répartition équitable des ordres, éclairant en particulier, dans chaque cas, la manière dont le volume et le prix des ordres déterminent les répartitions et le traitement des exécutions partielles.

§ 2. Dans les cas où une société de gestion d'organismes de placement collectif groupe un ordre passé par un organisme de placement collectif avec un ou plusieurs ordres d'autres organismes de placement collectif ou d'autres clients et où l'ordre ainsi groupé est partiellement exécuté, elle répartit les opérations correspondantes conformément à sa politique de répartition des ordres.

§ 3. Toute société de gestion d'organismes de placement collectif qui a groupé des transactions pour compte propre avec un ou plusieurs ordres d'organismes de placement collectif ou d'autres clients s'abstient de répartir les opérations correspondantes d'une manière qui soit préjudiciable aux organismes de placement collectif ou aux autres clients.

§ 4. Lorsqu'une société de gestion d'organismes de placement collectif groupe l'ordre d'un organisme de placement collectif ou d'un autre client avec une transaction pour compte propre et que l'ordre groupé est partiellement exécuté, la société de gestion d'organismes de placement collectif attribue en priorité les opérations correspondantes à l'organisme de placement collectif ou à l'autre client par rapport aux transactions pour compte propre.

Toutefois, si la société de gestion d'organismes de placement collectif est en mesure de démontrer raisonnablement à l'organisme de placement collectif ou à l'autre client que sans le groupement, elle n'aurait pas pu exécuter l'ordre à des conditions aussi avantageuses, voire pas du tout, elle peut répartir la transaction pour compte propre proportionnellement, conformément à sa politique telle que visée au § 1<sup>er</sup>, point 2°.

#### Section 5. — Traitement des plaintes

**Art. 23.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelles des procédures efficaces et transparentes en vue d'un traitement raisonnable et rapide des plaintes adressées par des investisseurs.

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif enregistrent chaque plainte et les mesures prises pour y répondre.

Les investisseurs peuvent introduire des plaintes sans frais. Les informations relatives aux procédures visées à l'alinéa premier sont mises gratuitement à la disposition des investisseurs.

#### CHAPITRE V. — Gestion des risques

**Art. 24.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnelle une politique de gestion des risques appropriée et documentée qui permet de déterminer les risques auxquels les organismes de placement collectif qu'elles gèrent sont exposés ou pourraient être exposés.

La politique de gestion des risques comporte toutes les procédures nécessaires pour permettre à la société de gestion d'organismes de placement collectif d'évaluer, pour chaque organisme de placement collectif qu'elle gère, l'exposition de cet organisme de placement collectif aux risques de marché, de liquidité et de contrepartie, ainsi que l'exposition des organismes de placement collectif à tout autre risque, y compris le risque opérationnel, susceptible d'être significatif pour les organismes de placement collectif qu'elle gère.

La politique de gestion des risques des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif porte au moins sur les éléments suivants :

1° les techniques, outils et dispositions qui leur permettent de se conformer aux obligations énoncées à l'article 26 du présent arrêté et aux articles 58 et 76 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics;

2° l'attribution des responsabilités en matière de gestion des risques au sein de la société de gestion d'organismes de placement collectif.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que la politique de gestion des risques visée au § 1<sup>er</sup> précise les termes, le contenu et la fréquence des rapports présentés par la fonction de gestion des risques visée à l'article 9 au conseil d'administration et à la direction effective.

§ 3. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent en considération la nature, l'échelle et la complexité de leurs activités et des organismes de placement collectif qu'elles gèrent lorsqu'elles établissent leur politique de gestion des risques.

**Art. 25. § 1.** De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging 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 artikel 26 van dit besluit en in de artikelen 58, §§ 2 tot 5 en 76, §§ 2 tot 5 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

2° de mate waarin zij het risicobeheerbeleid en de regelingen, procedures en technieken als bedoeld in artikel 26 van dit besluit en in de artikelen 58, §§ 2 tot 5 en 76, §§ 2 tot 5 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging zelf 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 beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging stellen de FSMA in kennis van elke wezenlijke wijziging in hun risicobeheerprocedure.

**Art. 26. § 1.** De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging stellen passende en doeltreffende regelingen, procedures en technieken vast om :

1° te allen tijde de risico's te kunnen meten en beheren waaraan de door hen beheerde instellingen voor collectieve belegging 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 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

Deze regelingen, procedures en technieken zijn evenredig met de aard, de omvang en de complexiteit van het bedrijf van de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging en van de instellingen voor collectieve belegging die zij beheert, en zijn afgestemd op het risicoprofiel van de instellingen voor collectieve belegging.

§ 2. Voor de toepassing van § 1 nemen de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging de volgende maatregelen voor elke instelling voor collectieve belegging die zij beheren :

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 voor de instellingen voor collectieve belegging;

4° zij stellen een gedocumenteerd systeem van interne limieten vast, implementeren dit en houden het in stand, voor de maatregelen die worden genomen om de relevante risico's voor elke instelling voor collectieve belegging te beheren en te controleren, waarbij rekening wordt gehouden met alle voor de instelling voor collectieve belegging relevante risico's als bedoeld in artikel 24, en waarbij overeenstemming met het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging wordt gewaarborgd;

5° zij zorgen ervoor dat voor elke instelling voor collectieve belegging de huidige risico-omvang voldoet aan het risicolimietensysteem als bedoeld in het 4°;

6° zij stellen passende procedures vast, implementeren ze en houden ze in stand, die in geval van feitelijke of voorzienbare inbreuken op het risicolimietensysteem van de instelling voor collectieve belegging leiden tot tijdige herstelmaatregelen in het belang van de deelnemers.

§ 3. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging hanteren een passende liquiditeitsrisicobeheerprocedure om te waarborgen dat elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging in staat is om te allen tijde te voldoen aan de verplichting die is opgelegd door artikel 85, § 1 van de wet en artikel 189 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

**Art. 25. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 à l'article 26 du présent arrêté et aux articles 58, §§ 2 à 5 et 76, §§ 2 à 5 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics;

2° la mesure dans laquelle la société de gestion d'organismes de placement collectif respecte la politique de gestion des risques et les dispositions, les procédures et les techniques visées à l'article 26 du présent arrêté et aux articles 58, §§ 2 à 5 et 76, §§ 2 à 5 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics;

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 de gestion d'organismes de placement collectif notifient à la FSMA toute modification importante de leur procédure de gestion des risques.

**Art. 26. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif 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 les organismes de placement collectif qu'elles gèrent sont exposés ou sont susceptibles d'être exposés;

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 en 80, § 6 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Ces dispositions, procédures et techniques sont proportionnées à la nature, à l'échelle et à la complexité des activités des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif et des organismes de placement collectif qu'elles gèrent, et conformes au profil de risque des organismes de placement collectif.

§ 2. Aux fins du § 1<sup>er</sup>, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent les mesures suivantes pour chaque organisme de placement collectif qu'elles gèrent :

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 sur les organismes de placement collectif;

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 chaque organisme de placement collectif est exposé, compte tenu de tous les risques visés à l'article 24, qui sont susceptibles d'être significatifs pour l'organisme de placement collectif, et en veillant à ce que la conformité au profil de risque des organismes de placement collectif soit respectée;

5° elles font en sorte que pour chaque organisme de placement collectif, 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 de l'organisme de placement collectif, débouchent sur des mesures correctrices rapides, servant au mieux des intérêts des participants.

§ 3. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif utilisent une procédure de gestion du risque de liquidité appropriée afin de garantir que tous les organismes de placement collectif qu'elles gèrent peuvent respecter à tout moment l'obligation prévue à l'article 85, § 1<sup>er</sup> de la loi et l'article 189 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics.

In voorkomend geval voeren de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging stressstests uit die een beoordeling mogelijk maken van het liquiditeitsrisico dat in uitzonderlijke omstandigheden gelopen wordt door de instellingen voor collectieve belegging.

§ 4. De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen van elke door hen beheerde instelling voor collectieve belegging, past bij het inkoopbeleid dat in haar beheerreglement, statuten of prospectus is vastgelegd.

#### HOOFDSTUK VI. — *Verplichtingen en verbodsbepalingen*

##### *Afdeling 1. — Persoonlijke transacties*

**Art. 27.** § 1. De beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen passende regelingen vast te stellen, te implementeren en in stand te houden om te voorkomen dat een relevante persoon die betrokken is bij activiteiten die een belangenconflict kunnen doen ontstaan, of die toegang heeft tot voorkennis in de zin van artikel 2, 14°, van de wet van 2 augustus 2002 of tot andere vertrouwelijke informatie over instellingen voor collectieve belegging of transacties met of voor rekening van instellingen voor collectieve belegging, in het kader van een activiteit die hij voor rekening van de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging uitoefent, één van de volgende activiteiten verricht :

1° een persoonlijke transactie verrichten die aan een of meer van de volgende criteria voldoet :

a) het is de betrokkene krachtens de artikelen 25 en 40 van de wet van 2 augustus 2002 verboden deze persoonlijke transactie te verrichten;

b) deze persoonlijke transactie gaat gepaard met misbruik of ongeoorloofde bekendmaking van vertrouwelijke informatie;

c) zij is of kan in strijd zijn met de verplichtingen voor de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging uit hoofde van of krachtens de wet dan wel uit hoofde van of krachtens de wet van 6 april 1995 en het koninklijk besluit van 3 juni 2007;

2° in een ander dan in het normale kader van zijn beroepsuitoefening of dienstencontract, een andere persoon adviseren of aansporen om een transactie in financiële instrumenten te verrichten die, als het om een persoonlijke transactie van een relevante persoon zou gaan, onder 1° hierboven of artikel 90, a) of b), van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 zou vallen, of als misbruik van informatie over lopende orders zou worden aangemerkt;

3° onverminderd de artikelen 25, § 1, eerste lid, 1°, b), en 40, § 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002, en in een ander dan in het normale kader van zijn beroepsuitoefening of dienstencontract, aan een andere persoon informatie of adviezen bekendmaken indien de relevante persoon weet of redelijkerwijze zou moeten weten dat die andere persoon daardoor een van de volgende stappen zou kunnen zetten :

a) een transactie in financiële instrumenten verrichten die, als het om een persoonlijke transactie van een relevante persoon zou gaan, onder 1° hierboven of artikel 90, a) of b), van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 zou vallen, of als misbruik van informatie over lopende orders zou worden aangemerkt;

b) een andere persoon adviseren of aansporen om een dergelijke transactie te verrichten.

§ 2. De in het kader van § 1 vereiste regelingen moeten er met name voor zorgen dat :

1° elke relevante persoon op wie § 1 van toepassing is, zich bewust is van de beperkingen op persoonlijke transacties en van de maatregelen die de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging overeenkomstig § 1 heeft vastgesteld inzake persoonlijke transacties en bekendmaking van informatie;

2° de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging onmiddellijk in kennis wordt gesteld van elke persoonlijke transactie die door een relevante persoon wordt verricht, hetzij door die transactie te melden, hetzij via andere procedures die haar in staat stellen dergelijke transacties te identificeren;

3° gegevens over de aan de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging gemelde of door haar geïdentificeerde persoonlijke transacties worden bijgehouden, waarbij, in voorkomend geval, ook wordt vermeld of de betrokken transactie toegestaan dan wel verboden is.

Wanneer bepaalde activiteiten door derden worden verricht, moet de beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging er, voor de toepassing van het eerste lid, 2°, voor zorgen dat de entiteit die de activiteit verricht, gegevens bijhoudt over de persoonlijke transacties die elke relevante persoon verricht, en dat zij haar die informatie desgevraagd onmiddellijk kan verstrekken.

Le cas échéant, les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif effectuent des simulations de crise qui leur permettent d'évaluer le risque de liquidité auquel les organismes de placement collectif sont exposés dans des circonstances exceptionnelles.

§ 4. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif garantissent que pour chaque organisme de placement collectif qu'elles gèrent, le profil de liquidité des investissements de l'organisme de placement collectif est conforme à la politique de rachat figurant dans le règlement de gestion, les statuts ou le prospectus.

#### CHAPITRE VI. — *Obligations et interdictions*

##### *Section 1<sup>re</sup>. — Transactions personnelles*

**Art. 27.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif établissent, mettent en œuvre et gardent opérationnels des dispositifs appropriés pour empêcher toute personne concernée prenant part à des activités qui peuvent donner lieu à un conflit d'intérêts, ou ayant accès à des informations privilégiées au sens de l'article 2, 14° de la loi du 2 août 2002, ou à d'autres informations confidentielles concernant des organismes de placement collectif ou des transactions avec des organismes de placement collectif ou pour le compte d'organismes de placement collectif, dans le cadre d'une activité qu'elle exerce pour le compte de la société de gestion d'organismes de placement collectif, de se livrer à aucun des agissements suivants :

1° réaliser une transaction personnelle qui remplit un ou plusieurs des critères suivants :

a) les articles 25 et 40 de la loi du 2 août 2002 interdisent à cette personne de la réaliser;

b) elle suppose l'utilisation abusive ou la communication inappropriée d'informations confidentielles;

c) elle est incompatible, ou susceptible d'être incompatible, avec les obligations de la société de gestion d'organismes de placement collectif au titre ou en vertu de la loi ou de la loi du 6 avril 1995 et de l'arrêté royal du 3 juin 2007;

2° en dehors du cadre normal de son emploi ou du contrat de services qui la lie, conseiller à toute autre personne d'effectuer, ou obtenir qu'elle effectue, une transaction sur instruments financiers qui, s'il s'agissait d'une transaction personnelle de la personne concernée, relèverait du point 1° supra ou de l'article 90, a) ou b) de l'arrêté royal du 3 juin 2007, ou constituerait un usage abusif d'informations relatives à des ordres en attente;

3° sans préjudice des articles 25, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, b) et 40, § 2, 1° de la loi du 2 août 2002, en dehors du cadre normal de son emploi ou du contrat de services qui la lie, divulguer à toute autre personne des informations ou des avis dont la personne concernée sait, ou devrait raisonnablement savoir, que leur divulgation incitera vraisemblablement cette autre personne à agir comme suit :

a) effectuer une transaction sur instruments financiers qui, s'il s'agissait d'une transaction personnelle de la personne concernée, relèverait du 1° supra ou de l'article 90, a) ou b) de l'arrêté royal du 3 juin 2007, ou constituerait un usage abusif d'informations relatives à des ordres en attente;

b) conseiller à une autre personne d'effectuer, ou obtenir qu'elle effectue, une telle transaction.

§ 2. Les dispositifs requis par le § 1<sup>er</sup> sont notamment conçus pour garantir que :

1° toutes les personnes concernées relevant du § 1<sup>er</sup> sont informées des restrictions portant sur les transactions personnelles et des mesures arrêtées par la société de gestion d'organismes de placement collectif en matière de transactions personnelles et de divulgation d'informations en application du § 1<sup>er</sup>;

2° la société de gestion d'organismes de placement collectif est informée sans délai de toute transaction personnelle réalisée par une personne concernée, soit par notification de cette transaction, soit par d'autres procédures permettant à l'entreprise d'identifier ces transactions;

3° il est conservé un enregistrement de la transaction personnelle notifiée à la société de gestion d'organismes de placement collectif ou identifiée par celle-ci, enregistrement qui mentionne également toute autorisation ou interdiction relative à la transaction.

Aux fins du premier alinéa, 2°, lorsque certaines activités sont exercées par des tiers, la société de gestion d'organismes de placement collectif veille à ce que l'entité exerçant l'activité conserve un enregistrement des transactions personnelles réalisées par toute personne concernée et soit en mesure de lui fournir promptement, à sa demande, ces informations.

§ 3. Paragrafen 1 en 2 zijn niet van toepassing op de volgende soorten persoonlijke transacties :

1° persoonlijke transacties die zijn verricht in het kader van het discretionair portefeuillebeheer en waarover vooraf niet is gecommuniceerd tussen de vermogensbeheerder en de relevante persoon of een andere persoon voor wiens rekening de transactie wordt uitgevoerd;

2° persoonlijke transacties in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, of in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging die niet voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en die onder toezicht staan conform het recht van een lidstaat die een gelijkwaardige risicospreiding in hun activa voorschrijft, waarbij de relevante persoon en elke andere persoon voor wiens rekening de transacties worden verricht, niet deelnemen aan de leiding van de betrokken instelling.

§ 4. Voor de toepassing van §§ 1, 2 en 3 van dit artikel moet het begrip "persoonlijke transactie" worden verstaan in de zin van artikel 78, 1°, van het koninklijk besluit van 3 juni 2007.

#### Afdeling 2. — Registratieverplichtingen

**Art. 28.** § 1. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat voor elke portefeuilletransactie met betrekking tot de instelling voor collectieve belegging onverwijld voldoende gegevens worden geregistreerd om de details van het order en van de uitgevoerde transactie te kunnen reconstrueren.

§ 2. De in § 1 bedoelde geregistreerde gegevens omvatten :

1° de naam of een andere omschrijving van de instelling voor collectieve belegging en van de persoon die voor rekening van de instelling voor collectieve belegging handelt;

2° de details die nodig zijn om het betrokken instrument te identificeren;

3° de hoeveelheid;

4° het soort order of transactie;

5° de prijs;

6° voor orders, de datum en het exacte tijdstip waarop het order is doorgegeven, en de naam of een andere omschrijving van de persoon aan wie het order is doorgegeven, of, voor transacties, de datum en het exacte tijdstip waarop de verhandelingsbeslissing is genomen en de transactie is uitgevoerd;

7° de naam van de persoon die het order doorgeeft of de transactie uitvoert;

8° in voorkomend geval, de redenen voor de intrekking van een order;

9° voor uitgevoerde transacties, de identificatie van de tegenpartij en van de plaats van uitvoering.

Voor de toepassing van het eerste lid, 9°, wordt onder "plaats van uitvoering" verstaan: een geregelenteerde markt als bedoeld in artikel 2, 3°, van de wet van 2 augustus 2002; een multilaterale handelsfaciliteit (MTF) als bedoeld in artikel 2, 4°, van de wet van 2 augustus 2002; een systematische internaliseerder als bedoeld in artikel 2, 8°, van de wet van 2 augustus 2002; of een market maker of andere liquiditeitsverschaffer, dan wel een entiteit die in een derde land een soortgelijke taak verricht als die van een van voornoemde plaatsen of partijen.

**Art. 29.** § 1. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging nemen alle redelijke maatregelen opdat de gegevens over de inschrijvings- en inkooporders van de instellingen voor collectieve belegging onmiddellijk na ontvangst worden gecentraliseerd en geregistreerd.

§ 2. Die geregistreerde gegevens omvatten informatie over de volgende aspecten :

1° de betrokken instelling voor collectieve belegging;

2° de persoon die het order heeft gegeven of overgedragen;

3° de persoon die het order heeft ontvangen;

4° de datum en het tijdstip van het order;

5° de betalingsvoorwaarden en -middelen;

6° het soort order;

7° de datum van uitvoering van het order;

8° het aantal rechten van deelneming waarop wordt ingeschreven of dat wordt ingekocht;

9° de inschrijvings- of inkoopprijs voor elk recht van deelneming;

§ 3. Les §§ 1<sup>er</sup> et 2 ne s'appliquent pas aux types de transactions personnelles suivants :

1° les transactions personnelles effectuées dans le cadre d'un service de gestion de portefeuille discrétionnaire pour lequel il n'y a pas, concernant la transaction, de communication préalable entre le gestionnaire du portefeuille et la personne concernée ou une autre personne pour le compte de laquelle la transaction est exécutée;

2° les transactions personnelles portant sur des organismes de placement collectif répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE ou des parts d'organismes de placement collectif ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE qui font l'objet d'une surveillance en vertu du droit d'un Etat membre imposant un niveau équivalent de répartition des risques pour leurs actifs, pour autant que la personne concernée et toute autre personne pour le compte de laquelle les transactions sont effectuées ne participent pas à la gestion de cet organisme.

§ 4. Aux fins des §§ 1<sup>er</sup>, 2 et 3 du présent article, les termes "transaction personnelle" s'entendent au sens de l'article 78, 1° de l'arrêté royal du 3 juin 2007.

#### Section 2. — Obligations d'enregistrement

**Art. 28.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que pour chaque opération de portefeuille concernant l'organisme de placement collectif, un enregistrement d'informations suffisant pour permettre la reconstitution des détails de l'ordre et de la transaction exécutée soit effectué sans délai.

§ 2. L'enregistrement visé au § 1<sup>er</sup> comprend :

1° le nom ou la désignation de l'organisme de placement collectif et de la personne agissant pour le compte de l'organisme de placement collectif;

2° les détails nécessaires pour identifier l'instrument en question;

3° le volume;

4° le type d'ordre ou de transaction;

5° le prix;

6° pour les ordres, la date et l'heure exacte de transmission de l'ordre et le nom ou la désignation de la personne à qui l'ordre a été transmis ou, pour les transactions, la date et l'heure exacte de la décision de négociation et de l'exécution de la transaction;

7° le nom de la personne transmettant l'ordre ou exécutant la transaction;

8° le cas échéant, les motifs d'annulation de l'ordre;

9° pour les transactions exécutées, l'identification de la contrepartie et du lieu d'exécution.

Aux fins du premier alinéa, point 9°, le "lieu d'exécution" désigne : un marché réglementé au sens de l'article 2, 3° de la loi du 2 août 2002; un système multilatéral de négociation au sens de l'article 2, 4° de la loi du 2 août 2002; un internalisateur systématique au sens de l'article 2, 8° de la loi du 2 août 2002; ou un teneur de marché, un fournisseur de liquidité ou une entité qui exerce dans un pays tiers des fonctions similaires aux fonctions assurées par l'un ou l'autre des lieux ou parties précités.

**Art. 29.** § 1<sup>er</sup>. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent toutes les mesures raisonnables pour assurer la centralisation et l'enregistrement immédiats, dès réception, des ordres de souscription et de rachat d'organismes de placement collectif.

§ 2. Cette enregistrement comprend les informations suivantes :

1° l'organisme de placement collectif concerné;

2° la personne qui a donné ou transmis l'ordre;

3° la personne qui a reçu l'ordre;

4° la date et l'heure de l'ordre;

5° les conditions et moyens de paiement;

6° le type d'ordre;

7° la date d'exécution de l'ordre;

8° le nombre de parts souscrites ou rachetées;

9° le prix de souscription ou de rachat de chaque part;

10° de totale inschrijvings- of inkoopwaarde van de rechten van deelneming;

11° de brutowaarde van het order, inclusief inschrijvingskosten, of het nettobedrag na aftrek van de inkoopkosten.

**Art. 30. § 1.** De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de in de artikelen 28 en 29 bedoelde geregistreerde gegevens gedurende een periode van ten minste vijf jaar worden bewaard.

In uitzonderingsgevallen mag de FSMA de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging echter verplichten sommige of alle geregistreerde gegevens zoveel langer te bewaren als in het licht van de aard van het instrument of de portefeuilletransactie gerechtvaardigd is, als dat nodig is om haar toezichhoudende taken uit hoofde van of krachtens de wet te kunnen uitoefenen.

§ 2. Na de herroeping van de vergunning van een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging dient die beheervennootschap de in § 1 bedoelde geregistreerde gegevens gedurende het resterende deel van de termijn van vijf jaar te bewaren.

Indien de beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging haar verantwoordelijkheden met betrekking tot een instelling voor collectieve belegging aan een andere beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging overdraagt, dienen regelingen te worden getroffen opdat de geregistreerde gegevens over de afgelopen vijf jaar toegankelijk zouden blijven voor die beheervennootschap.

§ 3. De geregistreerde gegevens worden bewaard op een drager waarop informatie zo kan worden opgeslagen dat de FSMA ze later kan raadplegen, en in zodanige vorm en op zodanige wijze dat aan de volgende voorwaarden is voldaan :

1° de FSMA moet vlot toegang kunnen krijgen tot de geregistreerde gegevens en elk belangrijk stadium van de verwerking van elke portefeuilletransactie kunnen reconstrueren;

2° alle correcties of andere wijzigingen, alsook de inhoud van de geregistreerde gegevens vóór die correcties of andere wijzigingen werden aangebracht, moeten gemakkelijk kunnen worden achterhaald;

3° de geregistreerde gegevens mogen niet anderszins gemanipuleerd of gewijzigd kunnen worden.

**Art. 31.** De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging nemen passende maatregelen om over geschikte elektronische systemen te beschikken waarmee elke portefeuilletransactie of elk inschrijvings- of inkooporder tijdig en naar behoren kan worden geregistreerd, om aan de vereisten van de vorige artikelen te kunnen voldoen.

De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen, waar nodig, voor een hoge mate van beveiliging bij de elektronische gegevensverwerking, om de integriteit en de vertrouwelijkheid van de geregistreerde gegevens te waarborgen.

### Afdeling 3. — Boekhoudkundige organisatie

**Art. 32. § 1.** De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging zorgen ervoor dat de in artikel 4, § 4 bedoelde beleidsregels en procedures op het gebied van de boekhouding worden toegepast, om de deelnemers te beschermen.

De boekhouding van een instelling voor collectieve belegging wordt zodanig gevoerd dat al haar activa en passiva te allen tijde rechtstreeks kunnen worden geïdentificeerd.

Indien een instelling voor collectieve belegging verschillende beleggingscompartimenten heeft, wordt voor elk van die compartimenten een afzonderlijke boekhouding gevoerd.

§ 2. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen beleidsregels en procedures op het gebied van de boekhouding vast te stellen, te implementeren en in stand te houden die in overeenstemming zijn met de boekhoudregels van de lidstaten van herkomst van de instellingen voor collectieve belegging, zodat de netto-inventariswaarde van elke instelling voor collectieve belegging nauwkeurig kan worden berekend op basis van haar boekhouding, en dat inschrijvings- of inkooporders naar behoren kunnen worden uitgevoerd tegen die netto-inventariswaarde.

§ 3. De beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging dienen passende procedures vast te stellen om een correcte en accurate waardering van de activa en passiva van de instellingen voor collectieve belegging te waarborgen, in overeenstemming met de verplichtingen uit hoofde van en krachtens de artikelen 88 en 89 van de wet.

§ 4. Dit artikel doet geen afbreuk aan de wettelijke of reglementaire bepalingen die gelden voor de boekhouding van de instellingen voor collectieve belegging.

10° la valeur totale de souscription ou de rachat des parts;

11° la valeur brute de l'ordre, frais de souscription inclus, ou le montant net après déduction des frais de rachat.

**Art. 30. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif assurent la conservation des enregistrements visés aux articles 28 et 29 pendant une période d'au moins cinq ans.

Toutefois, la FSMA peut, dans des circonstances exceptionnelles, exiger des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qu'elles conservent tout ou partie de ces enregistrements pendant une période plus longue, selon la nature de l'instrument ou de l'opération de portefeuille, si cela lui est indispensable pour exercer ses fonctions de surveillance au titre ou en vertu de la loi.

§ 2. En cas de révocation de l'agrément d'une société de gestion d'organismes de placement collectif, celle-ci conserve les enregistrements visés au § 1<sup>er</sup> jusqu'à l'échéance de la période de cinq ans.

Si la société de gestion d'organismes de placement collectif transfère à une autre société de gestion d'organismes de placement collectif les responsabilités qu'elle exerce en relation avec un organisme de placement collectif, des dispositions doivent être prises pour que cette société ait accès aux enregistrements des cinq dernières années.

§ 3. Les enregistrements sont conservés sur un support qui permet le stockage d'informations de telle façon qu'elles puissent être consultées ultérieurement par la FSMA, et sous une forme et d'une manière qui satisfont aux conditions suivantes :

1° la FSMA doit pouvoir y accéder facilement et reconstituer chaque étape essentielle du traitement de chaque opération de portefeuille;

2° il doit être possible de vérifier aisément toute correction ou autre modification, ainsi que le contenu des enregistrements avant ces corrections ou modifications;

3° il ne doit pas être possible de manipuler ou d'altérer les enregistrements de quelque façon que ce soit.

**Art. 31.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif prennent les mesures nécessaires pour se doter des systèmes électroniques adaptés, permettant l'enregistrement rapide et correct de chaque opération de portefeuille ou ordre de souscription ou de rachat, afin de pouvoir se conformer aux dispositions des articles précédents.

Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à ce que le traitement électronique des données se déroule en toute sécurité et qu'elles assurent, selon que de besoin, l'intégrité et la confidentialité des informations enregistrées.

### Section 3. — Procédures comptables

**Art. 32. § 1<sup>er</sup>.** Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif veillent à l'emploi de politiques et procédures comptables telles que visées à l'article 4, § 4, de manière à assurer la protection des participants.

Les comptes des organismes de placement collectif doivent être tenus de manière à permettre l'identification directe, à tout moment, de tous les éléments d'actif et de passif d'un organisme de placement collectif.

Si un organisme de placement collectif possède différents compartiments d'investissement, chacun de ces compartiments fait l'objet d'une comptabilité séparée.

§ 2. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif font établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des politiques et des procédures comptables conformes aux règles comptables des Etats membres d'origine des organismes de placement collectif et qui permettent un calcul précis de la valeur nette d'inventaire de chaque organisme de placement collectif, sur la base de ses comptes, et une bonne exécution des ordres de souscription et de rachat à cette valeur nette d'inventaire.

§ 3. Les sociétés de gestion d'organismes de placement collectif mettent en place des procédures appropriées pour assurer l'évaluation correcte et précise de l'actif et du passif des organismes de placement collectif, dans le respect des obligations imposées par et en vertu des articles 88 et 89 de la loi.

§ 4. Le présent article est sans préjudice des dispositions légales ou réglementaires applicables à la comptabilité des organismes de placement collectif.

HOOFDSTUK VII. — *Slotbepalingen*

**Art. 33.** Het koninklijk besluit van 26 april 2009 betreffende de buitenlandse beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging wordt opgeheven.

**Art. 34.** 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-eersteminister 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

CHAPITRE VII. — *Dispositions finales*

**Art. 33.** L'arrêté royal du 26 avril 2009 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif étrangères est abrogé.

**Art. 34.** 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