

LOIS, DECRETS, ORDONNANCES ET REGLEMENTS

WETTEN, DECRETEN, ORDONNANTIES EN VERORDENINGEN

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES, SERVICE PUBLIC FEDERAL ECONOMIE, P.M.E., CLASSES MOYENNES ET ENERGIE ET SERVICE PUBLIC FEDERAL DE PROGRAMMATION PROTECTION DES CONSOMMATEURS

[C - 2017/11027]

5 MARS 2017. — Arrêté royal relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters

Rapport au Roi

Sire,

L'arrêté royal que j'ai l'honneur de porter à Votre signature vise à créer (a) un nouveau statut réservé aux organismes de placement collectif alternatifs publics investissant dans de jeunes entreprises, dénommés "fonds starters publics" et (b) une catégorie spécifique de pricaf privées, également consacrée spécifiquement à l'investissement dans de jeunes entreprises, dénommées "pricaf privées starters".

I. Considérations générales

La création de ces deux nouveaux statuts d'organisme de placement collectif alternatif (en abrégé, 'OPCA') s'inscrit dans le contexte du dispositif introduit par l'article 48 de la loi-programme du 10 août 2015. Cette disposition a introduit un article 145/26 dans le Code des impôts sur les revenus, en vertu duquel une réduction d'impôt peut être accordée, moyennant le respect des conditions fixées par la loi, aux souscripteurs de parts d'un fonds starter public ou d'une pricaf privée starter. Ces OPCA ont pour vocation d'investir dans les actions de jeunes entreprises (start-ups).

Les fonds starters publics sont des OPCA qui sont ouverts aux investisseurs de détail et dont les parts peuvent être offertes au public en Belgique. Ils sont soumis au contrôle de la FSMA, selon les modalités définies par la loi du 19 avril 2014 et par le présent arrêté. Eu égard aux caractéristiques spécifiques du marché dans lequel ces OPCA seront actifs, un régime d'exception a été défini par le législateur. Ce régime s'applique pour autant que les actifs gérés par le gestionnaire concerné ne dépassent pas 500.000.000 EUR et que ce gestionnaire ne gère pas d'OPCA public autre que des fonds starters publics. On renvoie à cet égard aux modifications apportées à la loi du 19 avril 2014 par la loi du 18 décembre 2016 organisant la reconnaissance et l'encadrement du crowdfunding et portant des dispositions diverses en matière de finances.

Les pricaf privées starters sont quant à elles des OPCA privés, dont les parts peuvent donc uniquement être souscrites par des investisseurs pour un montant d'au moins 100.000 EUR. Les pricaf privées starters ne seront pas soumises au contrôle de la FSMA, mais devront uniquement s'inscrire auprès du SPF Finances. Pour une description plus précise du cadre légal dans lequel le régime des pricaf privées starter s'inscrit, on renvoie au commentaire des articles 37 et 38 ci-dessous.

Il a été tenu compte des remarques formulées par le Conseil d'Etat. Le commentaire des articles mentionne expressément les cas où il n'a pas été jugé indiqué de suivre l'avis du Conseil d'Etat et les raisons pour ce faire.

II. Commentaire des articles

TITRE I^{er}. — Dispositions générales

Article 1^{er}

Cet article décrit le champ d'application de l'arrêté royal en projet.

Comme précisé ci-dessus, l'arrêté royal porté à Votre signature s'applique aux fonds starters publics et aux pricaf privées starter.

Les fonds starters publics doivent être constitués sous la forme d'une société d'investissement à nombre fixe de parts; la forme du fonds commun de placement n'est donc pas autorisée. Les fonds starters publics sont visés à l'article 145/26, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, c) du Code des impôts sur les revenus; leurs participants peuvent, moyennant le

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

[C - 2017/11027]

5 MAART 2017. — Koninklijk besluit met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks

Verslag aan de Koning

Sire,

Het koninklijk besluit dat ik de eer heb U ter ondertekening voor te leggen, heeft de invoering tot doel van (a) een nieuw statuut dat is voorbehouden aan openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging die in jonge ondernemingen beleggen, de zogenaamde "openbare startersfondsen", en (b) een specifieke categorie van private privaks, die ook specifiek in jonge ondernemingen beleggen, de zogenaamde "private startersprivaks".

I. Algemene overwegingen

De invoering van die twee nieuwe statuten van alternatieve instelling voor collectieve belegging (verkort 'AICB') kadert in de regeling die artikel 48 van de programmawet van 10 augustus 2015 heeft ingevoerd. Dat artikel 48 heeft in het Wetboek van de inkomstenbelastingen een artikel 145/26 ingevoerd, op grond waarvan, mits naleving van de bij de wet vastgestelde voorwaarden, een belastingvermindering kan worden verleend aan de inschrijvers op rechten van deelneming in openbare startersfondsen of private startersprivaks. Doelstelling van die AICB's is te beleggen in de aandelen van jonge ondernemingen (start-ups).

Openbare startersfondsen zijn AICB's die openstaan voor retail-beleggers en waarvan de rechten van deelneming aan het publiek in België mogen worden aangeboden. Zij zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA volgens de bij de wet van 19 april 2014 en bij dit besluit vastgestelde modaliteiten. Gelet op de specifieke kenmerken van de markt waarop die AICB's actief zullen zijn, heeft de wetgever een uitzonderingsregeling uitgewerkt. Die regeling is van toepassing voor zover de door de betrokken beheerder beheerde activa niet uitkomen boven de drempel van 500.000.000 euro en die beheerder geen andere openbare AICB's dan openbare startersfondsen beheert. Ter zake wordt verwezen naar de wijzigingen die in de wet van 19 april 2014 zijn aangebracht door de wet van 18 december 2016 tot regeling van de erkenning en de afbakening van crowdfunding en houdende diverse bepalingen inzake financiën.

Private startersprivaks zijn private AICB's, waarbij beleggers die op hun rechten van deelneming inschrijven, dat uitsluitend voor een bedrag van minstens 100.000 euro mogen doen. De private startersprivaks zullen niet aan het toezicht van de FSMA zijn onderworpen, maar zullen zich enkel bij de FOD Financiën moeten laten inschrijven. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van het wettelijke kader waaronder de regeling inzake de private startersprivaks valt, wordt verwezen naar de commentaar bij de artikelen 37 en 38 hieronder.

Er is rekening gehouden met de door de Raad van State geformuleerde opmerkingen. De commentaar bij de artikelen vermeldt expliciet wanneer én waarom het niet aangewezen werd geacht om het advies van de Raad van State te volgen.

II. Commentaar bij de artikelen

TITEL I. — Algemene bepalingen

Artikel 1

Dit artikel beschrijft het toepassingsgebied van het ontwerp van koninklijk besluit.

Zoals al vermeld, is dit koninklijk besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, van toepassing op de openbare startersfondsen en de private startersprivaks.

De openbare startersfondsen moeten zijn opgericht in de vorm van een beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming; zij mogen dus niet zijn opgericht in de vorm van een gemeenschappelijk beleggingsfonds. De openbare startersfondsen worden geïntroduceerd in artikel 145/26, § 1, eerste lid, c), van het Wetboek van

respect des conditions prévues par la loi fiscale, bénéficiaire d'une réduction d'impôt.

Contrairement aux fonds starters publics, les *pricaf* privées starter ne sont pas des OPCA publics. Elles ne sont donc pas autorisées à effectuer une offre publique et ne sont, de même que les autres *pricaf* privées, pas soumises au contrôle de la FSMA. La souscription de leurs titres est réservée aux investisseurs privés, souscrivant pour un montant au moins égal à 100.000 EUR. Il s'agit d'une catégorie particulière de *pricaf* privée, visée à l'article 145/26, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, c) du Code des impôts sur les revenus.

Les fonds starters publics et les *pricaf* privées starters sont des OPCA du type fermé. Leurs parts ne sont donc pas émises de manière continue ni rachetées à la demande des participants à charge des actifs sur base de la valeur d'inventaire. Ce choix s'explique notamment par le fait que les actifs concernés ne sont pas aisément réalisables en l'absence d'un marché liquide. C'est pour cette raison notamment qu'il est précisé que la durée des fonds starters publics et des *pricaf* privées starter est limitée à douze ans: de cette manière, les participants disposent - malgré le caractère illiquide de leur investissement - de la perspective de récupérer leur investissement.

Art. 2

Le présent article définit certains des termes utilisés dans l'arrêté en projet.

En ce qui concerne la remarque formulée par le Conseil d'Etat au sujet de l'article 2, 6° du projet, on précise que cette disposition vise à définir la notion de société cotée d'une manière autre que ce qui est prévu dans la loi du 19 avril 2014: l'objectif du statut mis en place est en effet l'investissement dans des sociétés dont les actions ne sont ni admises à la négociation sur un marché réglementé, ni négociées sur un MTF. A cet égard, la définition reprise à l'article 3, 40° de la loi du 19 avril 2014, et qui fait uniquement référence aux marchés réglementés, ne serait pas adéquate au regard des objectifs poursuivis. Pour cette raison, les définitions prévues à l'article 2, 5° et 6° ont été maintenues au sein du projet.

TITRE II. — Dispositions applicables aux fonds starters publics

CHAPITRE 1^{er}. — Champ d'application

Art. 3

Cet article précise que le titre II de l'arrêté en projet s'applique exclusivement aux fonds starters publics.

CHAPITRE II. — Conditions d'inscription

Section 1^{re}. — Demande d'inscription

Art. 4

Les fonds starters publics sont soumis au contrôle de la FSMA et doivent obtenir une inscription préalable auprès de celle-ci.

Cette inscription est effectuée par la FSMA sur base d'un dossier, dont le présent article énumère les éléments.

En plus d'un certain nombre de renseignements concernant la structure de gouvernance et de gestion du fonds starter public (copie des statuts ou du règlement de gestion, composition des organes sociaux, identification du commissaire, organisation et structure de gestion, choix effectués en ce qui concerne l'exercice des fonctions de gestion ...), ce dossier devra contenir une description détaillée de la politique de placement que le fonds entend mettre en oeuvre. Cette description détaillée comprend notamment un budget d'investissement minimal, permettant au fonds starter public de réaliser ses objectifs d'investissement initiaux. Le fonds starter public doit également préciser le montant qu'il entend lever lors de son offre publique initiale. Ce montant doit lui permettre d'atteindre le budget d'investissement minimal, de manière à réaliser les objectifs d'investissement initiaux. Il n'est donc pas exigé que le fonds starter public dispose, dès son inscription, des moyens de constituer entièrement le portefeuille visé.

Concernant la question de la reprise éventuelle de la réduction d'impôt accordée aux participants et l'approche proposée concernant cette problématique, on renvoie au commentaire de l'article 6 ci-dessous.

On notera qu'au cas où le fonds starter public comprend plusieurs compartiments, une inscription doit être demandée pour chaque compartiment. Lors de l'inscription d'un compartiment, le fonds starter public précise si le compartiment concerné est un compartiment dont

de inkomstenbelastingen; hun deelnemers kunnen voor een belastingvermindering in aanmerking komen als zij de door de belastingwet voorgeschreven voorwaarden naleven.

In tegenstelling tot openbare startersfondsen zijn private startersprivaks geen openbare AICB's. Zij mogen dus geen openbare aanbiedingen uitbrengen en zijn, net als de overige private privaks, niet onderworpen aan het toezicht van de FSMA. De inschrijving op hun rechten van deelneming is voorbehouden aan private beleggers die voor een bedrag van minstens 100.000 euro inschrijven. Het gaat hier om een specifieke categorie van private privaks als bedoeld in artikel 145/26, § 1, eerste lid, c), van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Openbare startersfondsen en private startersprivaks zijn AICB's van het besloten type. Hun rechten van deelneming worden dus noch continu uitgegeven, noch op verzoek van de deelnemers ingekocht ten laste van hun activa op basis van de inventariswaarde. Die keuze kan met name worden verklaard door het feit dat de betrokken activa niet vlot realiseerbaar zijn bij gebrek aan een liquide markt. Het is vooral daarom dat wordt verduidelijkt dat de openbare startersfondsen en de private startersprivaks voor een duur van maximaal 12 jaar worden opgericht, waardoor de deelnemers - ondanks het illiquide karakter van hun belegging - toch het perspectief krijgen hun belegging te kunnen recupereren.

Art. 2

In dit artikel worden bepaalde begrippen uit het ontwerpbesluit gedefinieerd.

In verband met de opmerking van de Raad van State over artikel 2, 6°, van het ontwerp wordt verduidelijkt dat die bepaling het begrip "genoteerde vennootschap" anders definieert dan het geval is in de wet van 19 april 2014: doelstelling van het ingevoerde statuut is immers de belegging in vennootschappen waarvan de aandelen noch tot de verhandeling op een gereglementeerde markt zijn toegelaten, noch op een MTF worden verhandeld. In dat verband wordt opgemerkt dat de definitie in artikel 3, 40°, van de wet van 19 april 2014, die uitsluitend naar de gereglementeerde markten verwijst, niet passend zou zijn in het licht van de nagestreefde doelstellingen. Om die reden worden de definities in artikel 2, 5° en 6°, van het ontwerp gehandhaafd.

TITEL II. — Bepalingen van toepassing op de openbare startersfondsen

HOOFDSTUK I. — Toepassingsgebied

Art. 3

Dit artikel verduidelijkt dat titel II van het ontwerpbesluit uitsluitend van toepassing is op de openbare startersfondsen.

HOOFDSTUK II. — Inschrijvingsvoorwaarden

Afdeling 1. — Inschrijvingsaanvraag

Art. 4

De openbare startersfondsen zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA en moeten vooraf bij haar ingeschreven worden.

De FSMA schrijft het openbaar startersfonds in op basis van een dossier, waarvan de elementen in dit artikel worden opgesomd.

Naast een aantal inlichtingen over de governance- en beheerstructuur van het openbaar startersfonds (kopie van statuten of beheerreglement, samenstelling van de vennootschapsorganen, identificatie van de commissaris, beheerorganisatie en -structuur, gemaakte keuzes omtrent de uitoefening van de beheertaken, ...) moet dit dossier een gedetailleerde beschrijving bevatten van het beleggingsbeleid dat het fonds voornemens is te voeren. Die beschrijving omvat met name een minimum beleggingsbudget dat het openbaar startersfonds in staat moet stellen zijn oorspronkelijke beleggingsobjectieven te verwezenlijken. Het openbaar startersfonds moet ook verduidelijken welk bedrag het in het kader van zijn eerste openbaar bod wenst op te halen. Het is immers dat bedrag dat het fonds in staat moet stellen zijn minimum beleggingsbudget rond te krijgen, zodat het zijn oorspronkelijke beleggingsobjectieven kan verwezenlijken. Er wordt dus niet van het openbaar startersfonds geëist dat het, op het moment waarop het ingeschreven wordt, over de nodige middelen beschikt om zijn vooropgestelde portefeuille volledig te kunnen samenstellen.

In verband met de eventuele terugname van de aan de deelnemers toegestane belastingvermindering en de voorgestelde benadering van die problematiek wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 6 hieronder.

Als het openbaar startersfonds verschillende compartimenten telt, moet voor elk compartiment een inschrijving worden gevraagd. Bij de inschrijving van een compartiment moet het openbaar startersfonds verduidelijken of dat compartiment tot doel heeft te garanderen dat zijn

l'objectif est d'assurer à ses participants le bénéfice de l'avantage fiscal prévu à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus et qui doit donc se conformer aux articles 20, 21 et 27 de l'arrêté en projet (voy. ci-dessous). Un tel compartiment est un 'compartiment starter'. Le choix opéré à cet égard par le fonds starter public est irrévocable.

Pour plus de précisions concernant le régime applicable aux compartiments, on renvoie au commentaire de l'article 8 ci-dessous.

Concernant la remarque exprimée par le Conseil d'Etat au sujet de l'article 4, on précise ce qui suit: l'article 208 de la loi du 19 avril 2014 a été rendu inapplicable aux gestionnaires de petite taille (à savoir ceux dont les actifs gérés sont inférieurs aux plafonds visés à l'article 106 de la loi précitée) dont les activités consistent à gérer un ou plusieurs fonds starters publics et, le cas échéant, un ou plusieurs OPCA non publics (voy. l'art. 110 de la loi du 19 avril 2014, tel que modifié par la loi du 18 décembre 2016). Considérant le marché sur lequel les fonds starter publics seront actifs (très jeunes entreprises), il est particulièrement improbable que cette limite soit un jour dépassée par un gestionnaire de fonds starter public. Si tel devait toutefois être le cas, l'article 208 de la loi du 19 avril 2014 serait bien sûr d'application, nonobstant le fait que le présent projet n'y fait pas référence: il est en effet constant qu'à défaut d'habilitation expresse, le Roi ne peut rendre inapplicable une disposition légale. Il est apparu préférable de ne pas mentionner le cas improbable mentionné par le Conseil d'Etat dans l'arrêté, pour des raisons de lisibilité et de clarté du cadre légal.

Art. 5

Les fonds starters publics ne sont pas soumis aux exigences normalement applicables aux OPCA publics en matière de capital minimum. Alors que les OPCA publics doivent disposer d'un capital social minimum de 1.200.000 EUR, l'article 196, § 3 de la loi du 19 avril 2014 précise que le capital minimum des fonds starters publics est égal au montant prévu par l'article 439 du Code des sociétés, soit 61.500 EUR.

Considérant le contexte particulier du marché dans lequel les fonds starters public seront actifs, l'approche adoptée par l'arrêté en projet est que chaque fonds starter public définit un budget minimal d'investissement, lui permettant de réaliser ses objectifs d'investissement initiaux. Un tel mécanisme offre plus de souplesse que la fixation d'un capital minimum élevé.

Ce budget d'investissement minimal devra être réuni dans l'année de l'inscription, faute de quoi la FSMA pourra supprimer celui-ci. Les participants ne seront tenus de verser le montant de leur souscription que pour autant que le montant des fonds propres, augmenté du montant global des souscriptions réunies, soit au moins égal au montant du budget minimal défini par le fonds starter public dans sa demande d'inscription. Ce dispositif vise donc à s'assurer que le fonds starter public dispose des moyens de débiter la constitution de son portefeuille.

Le présent article est applicable par analogie à chaque compartiment: cette exigence est logique, dans la mesure où chacun des compartiments constitue un patrimoine séparé.

Art. 6

Comme souligné ci-dessus, une des caractéristiques des fonds starters publics est que la souscription de leurs parts donne droit, moyennant le respect de certaines conditions, à une réduction d'impôt. Au cas où ces conditions ne sont pas respectées, la réduction d'impôt accordée pourra le cas échéant être reprise, par majoration de l'impôt dû pour l'exercice concerné.

Pour cette raison, le présent article précise que le fonds starter public doit souscrire une police d'assurance au profit des participants, couvrant au moins le risque de reprise de la réduction d'impôt. Les participants se verront donc indemnisés au cas où la réduction d'impôt qui leur a été octroyée est reprise suite au non respect des conditions de l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

deelnemers het belastingvoordeel als bedoeld in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen ontvangen, wat betekent dat het zich aan de artikelen 20, 21 en 27 van het ontwerpbesluit moet conformeren (zie hieronder). Zo'n compartiment is een 'starterscompartiment'. De keuze die het openbaar startersfonds ter zake maakt, is onherroepelijk.

Voor detailinformatie over de voor de compartimenten geldende regeling wordt naar de commentaar bij artikel 8 hieronder verwezen.

In verband met de opmerking van de Raad van State over artikel 4 wordt verduidelijkt dat artikel 208 van de wet van 19 april 2014 buiten toepassing is verklaard voor kleinschalige beheerders (i.e. beheerders van wie de beheerde activa niet uitkomen boven de in artikel 106 van voornoemde wet vermelde drempels) van wie de activiteiten erin bestaan één of meer openbare startersfondsen te beheren en desgevallend één of meer niet-openbare AICB's te beheren (zie art. 110 van de wet van 19 april 2014, als gewijzigd bij de wet van 18 december 2016). Omwille van de markt waarop de openbare startersfondsen actief zullen zijn (zeer jonge ondernemingen) is het hoogst onwaarschijnlijk dat een beheerder van een openbaar startersfonds die grens ooit zal overschrijden. Als dat echter toch zou gebeuren, zou artikel 208 van de wet van 19 april 2014 natuurlijk van toepassing zijn, hoewel dit ontwerp niet naar dat artikel verwijst: het staat immers vast dat de Koning een wettelijke bepaling niet buiten toepassing kan verklaren zonder expliciete machtiging. Het is wenselijk gebleken om het door de Raad van State geviseerde onwaarschijnlijke geval niet in het koninklijk besluit te vermelden omwille van de leesbaarheid en de duidelijkheid van het wettelijke kader.

Art. 5

De normaliter voor de openbare AICB's geldende vereisten inzake minimumkapitaal gelden niet voor de openbare startersfondsen. Terwijl de openbare AICB's over een minimaal maatschappelijk kapitaal van 1.200.000 euro moeten beschikken, bepaalt artikel 196, § 3, van de wet van 19 april 2014 dat het minimumkapitaal van de openbare startersfondsen gelijk is aan het in artikel 439 van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde bedrag, nl. 61.500 euro.

Gelet op de specifieke context van de markt waarop de openbare startersfondsen actief zullen zijn, impliceert de door het ontwerpbesluit gehanteerde benadering dat elk openbaar startersfonds een minimum beleggingsbudget moet vaststellen aan de hand waarvan het zijn oorspronkelijke beleggingsobjectieven moet kunnen verwezenlijken. Een dergelijk mechanisme biedt meer soepelheid dan de vaststelling van een hoog minimumkapitaal.

Het openbaar startersfonds zal dat minimum beleggingsbudget binnen het jaar na zijn inschrijving moeten bijeenbrengen; zo niet, zal de FSMA de inschrijving kunnen schrappen. De deelnemers zullen het bedrag van hun inschrijving echter pas moeten storten voor zover het bedrag van het eigen vermogen, verhoogd met het totaalbedrag van alle inschrijvingen samen, minstens evenveel bedraagt als het bedrag van het minimum beleggingsbudget dat het openbaar startersfonds in zijn inschrijvingsaanvraag heeft vermeld. Die regeling strekt er dus toe te garanderen dat het openbaar startersfonds over de nodige middelen beschikt om met de samenstelling van zijn portefeuille te kunnen starten.

Dit artikel is naar analogie van toepassing op elk compartiment: dit vereiste is logisch, in de mate elk compartiment een afzonderlijk vermogen vormt.

Art. 6

Zoals eerder onderstreept, is één van de kenmerken van de openbare startersfondsen dat de inschrijving op hun rechten van deelneming, mits naleving van bepaalde voorwaarden, recht geeft op een belastingvermindering. Worden die voorwaarden niet nageleefd, dan zal de toegestane belastingvermindering, in voorkomend geval, kunnen worden teruggenomen via een verhoging van de voor het betrokken belastbare tijdperk verschuldigde belasting.

Om die reden verduidelijkt dit artikel dat het openbaar startersfonds een verzekeringsovereenkomst moet sluiten ten behoeve van de deelnemers, die hen minstens dekt tegen het risico op terugname van de belastingvermindering. De deelnemers zullen dus een schadeloosstelling ontvangen als de hun toegestane belastingvermindering wordt teruggenomen ingevolge de niet-naleving van de voorwaarden van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Art. 7

Cette disposition s'inscrit dans le cadre de la mise à jour du dossier d'inscription.

Art. 8

Cet article précise que le fonds starter public peut, dans les conditions prévues par la loi, créer des compartiments en son sein.

On désigne par "compartiment" un patrimoine séparé au sein d'un organisme de placement collectif, dont les actifs ne répondent que des droits des participants et créanciers propres à ce compartiment. A chaque compartiment correspond une catégorie de parts spécifique.

La création de différents compartiments au sein des fonds starters publics doit notamment permettre à ceux-ci d'investir dans une entreprise à des stades différents du développement de celle-ci. Les compartiments qui ne sont pas des compartiments starter ne sont en effet pas tenus au respect des conditions précisées à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus, dont, notamment, l'obligation d'investir dans des sociétés de moins de quatre ans.

Des dispositions spécifiques ont été introduites dans l'arrêté en projet, afin de gérer les conflits d'intérêts découlant de l'investissement de différents compartiments d'un même organisme de placement collectif dans une même société, ou des opérations entre différents compartiments du même fonds starter public.

Le fonds starter public ne peut demander l'inscription d'un compartiment qui n'est pas un compartiment starter que s'il compte à ce moment au moins un compartiment starter. Le statut qui est défini ici est en effet spécialement créé pour l'investissement dans de jeunes sociétés, dans le but de permettre aux participants de bénéficier de l'avantage fiscal prévu par l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

*Section 2. — Acceptation des statuts***Art. 9**

Cette disposition précise le contenu minimal des statuts. Celui-ci est détaillé à l'Annexe A de l'arrêté soumis à Votre signature. La liste contenue à l'Annexe A de l'arrêté devra être complétée par les éléments exigés par le Code des Sociétés.

Toute modification statutaire devra être préalablement soumise pour approbation à la FSMA. Suite à la remarque exprimée par le Conseil d'Etat, le projet précise que cette disposition s'applique conformément à l'article 213 de la loi du 19 avril 2014.

Art. 10 et 12

L'alinéa 1^{er} de l'article 10 précise que les fonds starters publics ne peuvent recevoir d'apports en nature. Une telle chose est en effet incompatible avec le régime de l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

L'article 10, alinéa 2 précise qu'il ne peut être dérogé au droit de préférence des actionnaires existants.

L'article 12 interdit, eu égard au caractère illiquide des investissements concernés, la distribution en nature des actifs du fonds starter public aux participants.

Art. 11

Le présent article traduit le principe selon lequel les fonds starters publics, ou, alternativement, leurs compartiments, ont nécessairement une durée limitée.

On décrit ci-dessous le contexte dans lequel s'inscrit cette disposition. L'article 250 de la loi du 19 avril 2014 précise que les parts des OPCA à nombre fixe de parts doivent être admises aux négociations sur un marché réglementé. Cette exigence, qui n'est pas applicable aux OPCA à nombre variable de parts, dont les parts peuvent être rachetées à charge des actifs, vise à permettre aux investisseurs de se défaire de leurs parts au prix du marché, et donc à leur offrir une perspective de sortie. Il est toutefois apparu que la cotation sur un marché réglementé n'était pas une solution réaliste pour les fonds starters publics. Non seulement la taille de leur portefeuille sera selon toute vraisemblance trop faible pour qu'une cotation soit attractive et économique justifiable, mais en plus le régime fiscal qui leur est attaché en vertu de l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus risque d'avoir pour conséquence une évolution défavorable du cours. Le deuxième alinéa de l'article 250 de la loi du 19 avril 2014 permet toutefois au Roi de déroger à l'obligation de cotation, pour autant que les intérêts des

Art. 7

Deze bepaling betreft de actualisering van het inschrijvingsdossier.

Art. 8

Dit artikel verduidelijkt dat het openbaar startersfonds, onder de bij de wet bepaalde voorwaarden, verschillende compartimenten kan creëren.

De term "compartiment" verwijst naar een afzonderlijk vermogen binnen de instelling voor collectieve belegging, waarvan de activa slechts tot waarborg strekken van de rechten van de deelnemers en de schuldeisers van dat compartiment. Bij elk compartiment hoort een specifieke categorie van rechten van deelneming.

De oprichting van verschillende compartimenten binnen openbare startersfondsen moet deze met name in staat stellen in een onderneming te beleggen in verschillende stadia van haar ontwikkeling. Compartimenten die geen starterscompartimenten zijn, zijn immers niet verplicht om de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen vermelde voorwaarden na te leven, waaronder inzonderheid de verplichting om te beleggen in ondernemingen van minder dan vier jaar oud.

In het ontwerpbesluit zijn specifieke bepalingen opgenomen die het beheer mogelijk moeten maken van de eventuele belangenconflicten die voortvloeien uit de belegging - in eenzelfde onderneming - door verschillende compartimenten van eenzelfde instelling voor collectieve belegging, of uit verrichtingen tussen verschillende compartimenten van hetzelfde openbaar startersfonds.

Het openbaar startersfonds mag enkel om de inschrijving van een compartiment dat geen starterscompartiment is, vragen als het op dat moment minstens één starterscompartiment heeft. Het hier gedefinieerde statuut is inderdaad speciaal uitgewerkt voor de belegging in jonge ondernemingen, met de bedoeling ervoor te zorgen dat de deelnemers in aanmerking kunnen komen voor het belastingvoordeel als bedoeld in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

*Afdeling 2. — Aanvaarding van de statuten***Art. 9**

Deze bepaling verduidelijkt de minimale inhoud van de statuten. Die inhoud komt gedetailleerd aan bod in Bijlage A bij het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd. De in Bijlage A bij dit besluit opgenomen lijst moet worden aangevuld met de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste elementen.

Elk wijziging van de statuten zal vooraf ter goedkeuring moeten worden voorgelegd aan de FSMA. Naar aanleiding van de opmerking van de Raad van State verduidelijkt het ontwerp dat die bepaling van toepassing is conform artikel 213 van de wet van 19 april 2014.

Art. 10 en 12

Het eerste lid van artikel 10 verduidelijkt dat de openbare startersfondsen geen inbrengen in natura mogen ontvangen. Dat zou immers onverenigbaar zijn met de regeling van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Artikel 10, tweede lid, verduidelijkt dat niet mag worden afgeweken van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

Gelet op het illiquide karakter van de betrokken beleggingen, verbiedt artikel 12 de uitkering in natura van de activa van het openbaar startersfonds aan de deelnemers.

Art. 11

Dit artikel vertaalt het beginsel op grond waarvan de openbare startersfondsen of, in voorkomend geval, hun compartimenten, noodzakelijkerwijs voor een beperkte duur zijn opgericht.

Hieronder wordt de context beschreven waarin die bepaling kadert. Artikel 250 van de wet van 19 april 2014 bepaalt dat de rechten van deelneming in de AICB's met een vast aantal rechten van deelneming tot de verhandeling op een gereglementeerde markt moeten worden toegelaten. Dat vereiste, dat niet geldt voor de AICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, waarvan de rechten van deelneming kunnen worden ingekocht ten laste van hun activa, strekt ertoe het voor de beleggers mogelijk te maken hun rechten van deelneming tegen marktprijs te verkopen, en hun dus een mogelijkheid tot uittreding te bieden. Het is echter gebleken dat de notering op een gereglementeerde markt geen realistische oplossing is voor de openbare startersfondsen. Niet alleen zal de omvang van hun portefeuille naar alle waarschijnlijkheid te beperkt zijn om een notering aantrekkelijk en economisch verantwoord te maken, maar bovendien dreigt de krachtens artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen voor hen geldende regeling voor een ongunstige koersevolutie te zullen

participants soient dûment pris en compte. C'est pour cette raison que le projet impose aux fonds starters publics – ou, alternativement, à leurs compartiments – d'avoir une durée limitée, de manière à offrir aux participants la perspective d'un 'exit'. L'idée d'une durée limitée s'accorde d'ailleurs bien avec les caractéristiques du régime fiscal établi par l'article 145/26 précité, en vertu duquel l'avantage fiscal est définitivement acquis après une période de 4 ans.

Le paragraphe 1^{er} de l'article 11 précise que la durée du fonds starter public ne peut excéder 12 ans. Le paragraphe 2 définit la procédure moyennant laquelle la durée du fonds starter public peut être prolongée.

On précise qu'en cas de création de compartiments, seuls ceux-ci doivent avoir une durée limitée; dans ce cas, le fonds starter public pourra ainsi avoir une durée illimitée; son existence prendra toutefois fin lors de la dissolution de son dernier compartiment. En dehors de ce cas, la dissolution d'un compartiment spécifique n'entraîne pas la dissolution du fonds starter public.

CHAPITRE III. — Fonctionnement

Section 1^{re}. — Dispositions générales

Art. 13

Cet article vise les cas où le fonds starter public revêt la forme d'une société en commandite par actions administrée par un gérant personne morale, lequel prend en charge l'ensemble de la gestion du fonds starter public. Le projet d'arrêté soumis à Votre signature prévoit dans une telle hypothèse que les dirigeants du gérant personne morale se voient appliquer les articles 206 et 207 de la loi du 19 avril 2014 relatifs aux exigences d'honorabilité et d'expertise des dirigeants. Il va de soi que dans un tel cas également, les articles 25 à 32 et 209 de la même loi, relatifs à la structure de gestion, s'appliqueront au fonds starter public lui-même et/ou à son gérant personne morale, en fonction de la localisation de la structure de gestion mise en place par le fonds starter public (au sein du fonds starter public lui-même, ou du gérant personne morale).

En ce qui concerne la remarque formulée par le Conseil d'Etat au sujet du présent article et de l'article 4, on renvoie au commentaire de cette dernière disposition.

Section 2. — Rémunération, commissions et frais

Art. 14

Une attention particulière est accordée au régime des rémunérations, commissions et frais.

Le premier paragraphe de l'article encadre le mode de détermination de la rémunération de la société de gestion et des dirigeants du fonds starter public, selon des principes similaires à ceux de l'arrêté royal relatif aux prix publics. Cette règle vise à éviter les conflits d'intérêts et à empêcher que des gestionnaires trouvent un intérêt dans une rotation non justifiée du portefeuille.

On précise que cette disposition ne s'oppose pas à l'octroi d'un bonus à la société de gestion ou aux dirigeants au cas où un objectif d'investissement donné est atteint (conformité du portefeuille à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus par exemple).

Les paragraphes 2 et 3 visent à assurer l'information des investisseurs en ce qui concerne les rémunérations accordées à la société de gestion et aux dirigeants du fonds starter public, ainsi qu'en ce qui concerne les commissions, droits et frais mis à charge du fonds starter public lors de certaines opérations présentant un risque jugé plus élevé de conflits d'intérêts.

Section 3. — Prévention des conflits d'intérêts

Art. 15

Cette disposition vise en premier lieu à assurer l'information des investisseurs en ce qui concerne les opérations du fonds starter public qui présentent un risque élevé de survenance de conflits d'intérêts. De cette manière, elle vise à ce que les opérations dans lesquelles certaines personnes – énumérées dans l'arrêté – ayant un lien étroit avec le fonds starter public (société de gestion, dirigeants du fonds starter public ou de la société de gestion, personnes liées ou organismes de placement collectifs gérés par la même société de gestion) se portent directement

zorgen. Het tweede lid van artikel 250 van de wet van 19 april 2014 machtigt de Koning echter om van de noteringsverplichting af te wijken, op voorwaarde weliswaar dat daarbij naar behoren rekening wordt gehouden met de belangen van de deelnemers. Om die reden verplicht het ontwerp de openbare startersfondsen – of, in voorkomend geval, hun compartimenten – een beperkte duur te hebben, omdat de deelnemers zo over een 'exitmogelijkheid' beschikken. Het idee van een beperkte duur sluit overigens aan bij de kenmerken van de fiscale regeling van voornoemd artikel 145/26, op grond waarvan het belastingvoordeel na 4 jaar definitief is verworven.

Paragraaf 1 van artikel 11 bepaalt dat de duur van het openbaar startersfonds niet meer dan 12 jaar mag bedragen. Paragraaf 2 bepaalt de procedure op basis waarvan de duur waarvoor het openbaar startersfonds is opgericht kan worden verlengd.

Er wordt verduidelijkt dat, wanneer compartimenten worden opgericht, enkel die compartimenten een beperkte duur moeten hebben; in dat geval zal het openbaar startersfonds zelf dus een onbeperkte duur kunnen hebben; na de ontbinding van zijn laatste compartiment zal het openbaar startersfonds ophouden te bestaan. Buiten dat geval geeft de ontbinding van een bepaald compartiment geen aanleiding tot de ontbinding van het openbaar startersfonds.

HOOFDSTUK III. — Werking

Afdeling 1. — Algemene bepalingen

Art. 13

Dit artikel handelt over de gevallen waarin het openbaar startersfonds de vorm aanneemt van een commanditaire vennootschap op aandelen die wordt bestuurd door een zaakvoerder-rechtspersoon die het volledige bestuur van het openbaar startersfonds voor zijn rekening neemt. Het ontwerpbesluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, bepaalt dat de leiders van de zaakvoerder-rechtspersoon in dat geval moeten voldoen aan de artikelen 206 en 207 van de wet van 19 april 2014 over de professionele betrouwbaarheid en de passende deskundigheid van de leiders. Het spreekt voor zich dat in dat geval ook de artikelen 25 tot 32 en 209 van dezelfde wet over de beleidsstructuur van toepassing zullen zijn op het openbaar startersfonds zelf en/of op zijn zaakvoerder-rechtspersoon, afhankelijk van de locatie van de beleidsstructuur waarvoor het openbaar startersfonds heeft geopteerd (bij het openbaar startersfonds zelf of bij de zaakvoerder-rechtspersoon).

In verband met de opmerking van de Raad van State over dit artikel en over artikel 4 wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 4.

Afdeling 2. — Vergoedingen, provisie en kosten

Art. 14

Dit artikel besteedt bijzondere aandacht aan de regeling inzake de vergoedingen, provisie en kosten.

De eerste paragraaf van artikel 14 regelt de wijze waarop de vergoeding van de beheervenootschap en van de leiders van het openbaar startersfonds wordt bepaald, volgens soortgelijke beginselen als die waarvan sprake is in het koninklijk besluit met betrekking tot de openbare privaks. Deze regel strekt ertoe belangenconflicten te voorkomen en te verhinderen dat de beheerders voordeel zouden halen uit een niet-gerechtigde rotatie van de portefeuille.

Er wordt verduidelijkt dat deze bepaling niet verhindert dat een bonus wordt toegekend aan de beheervenootschap of de leiders als een bepaalde beleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt (conformiteit van de portefeuille met artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bijvoorbeeld).

Paragrafen 2 en 3 strekken ertoe de informatieverstrekking aan de beleggers te verzekeren over de aan de beheervenootschap en de bestuurders van het openbaar startersfonds toegekende vergoedingen, alsook over de door het openbaar startersfonds gedragen vergoedingen, provisie en kosten bij bepaalde verrichtingen die een groter geacht risico op belangenconflicten inhouden.

Afdeling 3. — Voorkoming van belangenconflicten

Art. 15

In de eerste plaats strekt deze bepaling ertoe de informatieverstrekking aan de beleggers te garanderen over de verrichtingen van het openbaar startersfonds die een hoog risico op belangenconflicten inhouden. Op die manier wil zij ervoor zorgen dat de verrichtingen waarbij bepaalde, in het besluit opgesomde personen die een nauwe band hebben met het openbaar startersfonds (beheervenootschap, leiders van het openbaar startersfonds of de beheervenootschap, verbonden personen of instellingen voor collectieve belegging die door

ou indirectement contreparties ou obtiennent un quelconque avantage de nature patrimoniale s'effectuent dans la transparence, de façon à ce qu'elles se déroulent à des conditions conformes à celles du marché. Chacune des opérations tombant dans le champ d'application de la disposition doit être justifiée dans le rapport de gestion, et faire l'objet d'un commentaire par le commissaire-réviseur.

Ce régime est également d'application en ce qui concerne les opérations impliquant plusieurs compartiments du fonds starter public. De surcroît, on précise que ces opérations ne sont permises qu'à condition que la fonction d'évaluation, visée aux articles 49 et 50 de la loi du 19 avril 2014, soit assurée par un expert externe en évaluation indépendant.

Certaines opérations courantes énumérées dans l'arrêté ne sont pas soumises aux obligations de l'article 15, § 1^{er}, pour autant qu'une justification et un commentaire global par le commissaire soient insérés dans le rapport de gestion, que le montant de la transaction concernée n'excède pas 2% du total de l'actif du fonds starter public et que la transaction soit effectuée aux conditions du marché.

Est totalement exemptée l'acquisition ou la souscription de parts du fonds starter public, pour autant que les parts concernées aient été émises suite à une décision de l'assemblée générale. Le dispositif décrit ici pourra donc s'appliquer en cas d'augmentation de capital avec usage du capital autorisé.

CHAPITRE IV. — Publication des informations et comptabilité

Art. 16

Pour l'établissement de ses comptes annuels, le fonds starter public doit se conformer à l'article 92, § 1^{er} du Code des sociétés. Ses comptes annuels doivent être déposés à la Banque nationale de Belgique.

Cet article précise que le fonds starter public doit tenir une comptabilité séparée pour chaque compartiment: chacun de ceux-ci forme en effet un patrimoine distinct.

Art. 17

Les fonds starters publics sont tenus d'établir un rapport de gestion. Il n'y a par contre pas d'obligation d'établir un rapport semestriel: une telle obligation ne présenterait en effet pas d'intérêt pour les participants dans un OPCA dont les parts ne sont pas cotées sur un marché réglementé et qui investit dans de jeunes entreprises, non cotées également. Cette exemption permet également de réduire les coûts de fonctionnement du fonds starter public.

Cette disposition précise par ailleurs que le rapport de gestion publié par le fonds starter public doit au moins contenir les informations visées à l'Annexe B de l'arrêté. Les exigences des articles 60, 61 et 252 de la loi du 19 avril 2014 (à l'exception de l'obligation d'établir un rapport semestriel), ainsi que celles du Code des sociétés, seront également d'application.

Art. 18

Cet article détaille les obligations d'inventaire à charge du fonds starter public.

CHAPITRE V. — Politique de placement

Les dispositions de ce chapitre détaillent les règles de politique de placement que les fonds starters publics sont tenus de suivre. En cas de création de compartiments, une distinction est opérée entre les compartiments starters et les autres compartiments.

Section 1^{re}. — Actifs autorisés

A. Dispositions applicables aux fonds starters publics sans compartiments et aux compartiments starters

Art. 19 à 21

Ces articles définissent les actifs dans lesquels les fonds starters publics sans compartiments et les compartiments starters peuvent investir. L'arrêté se limite sur ce point à se référer aux actifs visés à l'article 145/26, § 2, alinéa 3 du Code des impôts sur les revenus, à savoir:

- les actions ou parts de sociétés visées à l'article 145/26, § 3 du Code des impôts sur les revenus, émises à l'occasion de la constitution d'une telle société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées; et

dezelfde beheervennootschap worden beheerd), rechtstreeks of onrechtstreeks als tegenpartij optreden, of waaruit die personen enig vermogensrechtelijk voordeel halen, in alle transparantie worden uitgevoerd zodat zij tegen marktconforme voorwaarden gebeuren. Elke verrichting die onder de toepassing van deze bepaling valt, moet in het jaarverslag worden verantwoord en door de commissaris-revisor worden toegelicht.

Die regeling geldt ook voor de verrichtingen waarbij verschillende compartimenten van het openbaar startersfonds betrokken zijn. Bovendien wordt verduidelijkt dat die verrichtingen enkel zijn toegestaan als de in de artikelen 49 en 50 van de wet van 19 april 2014 bedoelde waardering door een onafhankelijke externe waarderingsdeskundige wordt uitgevoerd.

De verplichtingen van artikel 15, § 1, gelden niet voor bepaalde courante verrichtingen die in het besluit worden opgesomd, voor zover de commissaris in het jaarverslag een algemene rechtvaardiging en toelichting verstrekt, het bedrag van de betrokken verrichting niet hoger ligt dan 2 % van het totaal actief van het openbaar startersfonds en de verrichting tegen marktconforme voorwaarden wordt uitgevoerd.

De verwerving van of de inschrijving op de rechten van deelneming in het openbaar startersfonds is volledig vrijgesteld, voor zover de betrokken rechten van deelneming ingevolge een beslissing van de algemene vergadering zijn uitgegeven. De hier beschreven regeling kan dus worden toegepast bij een kapitaalverhoging met gebruikmaking van het toegestane kapitaal.

HOOFDSTUK IV. — Openbaarmaking van gegevens en boekhouding

Art. 16

Voor de opstelling van zijn jaarrekening, moet het openbaar startersfonds voldoen aan artikel 92, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen. Zijn jaarrekening moet bij de Nationale Bank van België neergelegd worden.

Dit artikel bepaalt dat het openbaar startersfonds een afzonderlijke boekhouding moet voeren voor elk compartiment: elk compartiment vormt immers een afzonderlijk vermogen.

Art. 17

De openbare startersfondsen moeten een jaarverslag opstellen. Zij zijn daarentegen niet verplicht een halfjaarlijks verslag op te stellen: de deelnemers in een AICB waarvan de rechten van deelneming niet op een gereglementeerde markt zijn genoteerd, en die in jonge, eveneens niet-genoteerde ondernemingen belegt, zouden immers niet gebaat zijn bij een dergelijke verplichting. Door die vrijstelling kunnen ook de werkingskosten van de openbare startersfondsen worden gedrukt.

Deze bepaling verduidelijkt verder dat het door het openbaar startersfonds gepubliceerd jaarverslag ten minste de in Bijlage B bij het besluit vermelde gegevens moet bevatten. Ook de vereisten van de artikelen 60, 61 en 252 van de wet van 19 april 2014 (behalve de verplichting om een halfjaarlijks verslag op te stellen) en van het Wetboek van vennootschappen zullen van toepassing zijn.

Art. 18

Dit artikel bevat detailinformatie over de verplichting voor het openbaar startersfonds om een inventaris op te stellen.

HOOFDSTUK V. — Beleggingsbeleid

De bepalingen van dit hoofdstuk geven detailinformatie over de regels van het beleggingsbeleid die de openbare startersfondsen moeten naleven. Als zij compartimenten oprichten, moet een onderscheid worden gemaakt tussen de starterscompartimenten en de overige compartimenten.

Afdeling 1. — Toegelaten activa

A. Bepalingen van toepassing op de openbare startersfondsen zonder compartimenten en op de starterscompartimenten

Art. 19 tot 21

Deze artikelen definiëren de activa waarin de openbare startersfondsen zonder compartimenten en de starterscompartimenten mogen beleggen. Het besluit beperkt zich ter zake tot een verwijzing naar de in artikel 145/26, § 2, derde lid, van het Wetboek op de inkomstenbelastingen bedoelde activa, namelijk:

- de aandelen of rechten van deelneming in vennootschappen als bedoeld in artikel 145/26, § 3, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, die worden uitgegeven naar aanleiding van de oprichting van een dergelijke vennootschap of een kapitaalverhoging binnen vier jaar na de oprichting ervan, en die volledig worden volstort; en

- les liquidités sur un compte en euro ou dans une monnaie d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle d'un Etat membre de l'Espace économique européen.

L'article 21 vise à préciser que le fonds starter public doit se conformer aux dispositions de l'article 145/26 du Code des impôts sur le revenu pour la constitution et la gestion de son portefeuille.

B. Dispositions applicables aux compartiments qui ne sont pas des compartiments starter

Art. 22 à 24

Ces dispositions s'appliquent exclusivement aux compartiments qui ne sont pas des compartiments starter. Ces compartiments n'ont pas pour objectif de permettre à leurs participants de bénéficier de la réduction d'impôt prévue à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus: ils ne sont donc pas soumis aux mêmes règles de politique d'investissement que les compartiments starters.

Ainsi, l'éventail d'actifs dans lesquels ces compartiments peuvent investir n'est pas limité aux actions, mais comprend également les valeurs mobilières visées à l'article 2, alinéa 1^{er}, 31^o, a) et b) de la loi du 2 août 2002 (actions et obligations), les options et autres valeurs donnant le droit d'acquérir ou d'aliéner des valeurs mobilières, ainsi que toute forme de crédit. Il est toutefois précisé que les compartiments qui ne sont pas des compartiments starters ne peuvent investir que dans des sociétés non cotées; une période transitoire de douze mois est prévue en cas d'admission à la cote d'une société après l'investissement.

Par ailleurs, au plus 30 % des actifs du compartiment concerné pourront être investis dans les catégories d'actifs ouvertes aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE, à l'exclusion des instruments dérivés.

Ces règles sont proches de celles qui sont applicables aux pifcaf publiques.

Section 2. — Répartition des risques

Art. 25

Cet article vise à assurer la diversification des placements effectués par les fonds starters publics.

L'article 25 définit de manière générale l'obligation de diversification. Par ailleurs, il est précisé que les fonds starters publics doivent définir dans leurs statuts les critères de diversification qu'ils appliquent. Les statuts doivent notamment préciser le pourcentage maximal de l'actif statutaire que l'exposition du fonds starter public ou d'un de ses compartiments à une même contrepartie peut représenter.

Le fonds starter public détermine donc lui-même les règles qu'il souhaite s'imposer en la matière, sous réserve du respect de l'obligation générale de diversification.

Les critères appliqués devront être repris dans les statuts et dans le prospectus. Chaque année, le rapport de gestion du fonds starter public devra mentionner la manière dont les critères de répartition ont été appliqués durant l'exercice. Cela signifie que les actionnaires devront être informés du non respect éventuel des critères de répartition ainsi que des mesures que le conseil d'administration ou le gérant a l'intention de prendre pour y remédier.

CHAPITRE VII. — Autres obligations et interdictions

Art. 26

L'article 110, § 2 de la loi du 19 avril 2014 exonère les gestionnaires de petite taille des fonds starters publics de l'obligation de désigner un dépositaire. Le présent article introduit des mesures alternatives à la désignation d'un dépositaire: il est ainsi prévu que le fonds starter public doit reprendre les participations qu'il détient dans un registre central et qu'il ne peut détenir d'actions au porteur, ou tout autre titre similaire.

Art. 27

Le paragraphe 1^{er} de cet article établit une obligation à charge des fonds starters publics et, le cas échéant, de leur société de gestion, de prendre toutes mesures propres à assurer l'octroi et le maintien de la réduction d'impôt visée à l'article 145/26 du Code des impôts sur les

- de liquide middelen op een rekening in euro of in een munt van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, bij een kredietinstelling die is vergund en wordt gecontroleerd door een toezichhoudende autoriteit van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte.

Artikel 21 verduidelijkt dat het openbaar startersfonds zich, in verband met de samenstelling en het beheer van zijn portefeuille, moet conformeren aan de bepalingen van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

B. Bepalingen van toepassing op de compartimenten die geen starterscompartimenten zijn

Art. 22 tot 24

Deze bepalingen zijn uitsluitend van toepassing op de compartimenten die geen starterscompartimenten zijn. Die compartimenten strekken er niet toe hun deelnemers de mogelijkheid te bieden om in aanmerking te komen voor de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde belastingvermindering; zij zijn dus niet aan dezelfde regels van het beleggingsbeleid onderworpen als de starterscompartimenten.

Ook de categorieën van activa waarin die compartimenten mogen beleggen, beperken zich niet tot aandelen, maar omvatten ook de effecten als bedoeld in artikel 2, eerste lid, 31^o, a) en b), van de wet van 2 augustus 2002 (aandelen en obligaties), de opties en alle andere waardepapieren die het recht verlenen om effecten te verwerven of te vervreemden, alsook alle kredietvormen. Er wordt echter verduidelijkt dat de compartimenten die geen starterscompartimenten zijn, enkel in niet-genoteerde vennootschappen mogen beleggen; er wordt voorzien in een overgangspriodode van twaalf maanden bij toelating van een vennootschap tot de notering na de belegging.

Bovendien mag maximaal 30 % van de activa van het betrokken compartiment worden belegd in categorieën van activa die openstaan voor instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG, met uitzondering van derivaten.

Die regels sluiten nauw aan bij de regels die gelden voor openbare privaks.

Afdeling 2. — Risicospreiding

Art. 25

Dit artikel strekt ertoe de spreiding van de door de openbare startersfondsen uitgevoerde beleggingen te garanderen.

Artikel 25 bevat een algemene definitie van de spreidingsverplichting. Bovendien wordt verduidelijkt dat de openbare startersfondsen de spreidingscriteria die zij hanteren, in hun statuten moeten omschrijven. De statuten moeten in het bijzonder het maximumpercentage verduidelijken van het statutair actief dat de risicopositie van het openbaar startersfonds of van een van zijn compartimenten op eenzelfde tegenpartij mag vertegenwoordigen.

Het openbaar startersfonds bepaalt zelf de regels die het ter zake wenst na te leven, onder voorbehoud van de naleving van de algemene spreidingsverplichting.

De gehanteerde criteria zullen in de statuten en in het prospectus moeten worden opgenomen. Elk jaar zal het jaarverslag van het openbaar startersfonds moeten vermelden hoe de spreidingscriteria tijdens het betrokken boekjaar zijn toegepast. Dit betekent dat de aandeelhouders zullen moeten worden geïnformeerd over de eventuele niet-naleving van de spreidingscriteria alsook over de maatregelen die de raad van bestuur of de beheerder voornemens is te nemen om daaraan te verhelpen.

HOOFDSTUK VII. — Andere verplichtingen en verbodsbepalingen

Art. 26

Artikel 110, § 2, van de wet van 19 april 2014 stelt de kleinschalige beheerders van openbare startersfondsen vrij van de verplichting om een bewaarder aan te stellen. Dit artikel voert alternatieve maatregelen voor de aanstelling van een bewaarder in: zo wordt bepaald dat het openbaar startersfonds de deelnemingen die het houdt, in een centraal register moet vermelden, en dat het geen aandelen aan toonder of enige andere soortgelijke effecten mag houden.

Art. 27

Paragraaf 1 van dit artikel voert voor de openbare startersfondsen en, in voorkomend geval, voor hun beheervenootschap de verplichting in om alle nodige maatregelen te nemen om te garanderen dat de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen verleende

revenus. Il s'agit d'une obligation de moyen. Cette disposition est à mettre en lien avec l'obligation d'assurance visée à l'article 6.

Le paragraphe 2 établit une procédure dite "de sonnette d'alarme", applicable au cas où le fonds starter public ne parvient pas à mettre son portefeuille en conformité avec l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus. Cette procédure vise à permettre à l'assemblée générale du fonds starter public de se prononcer sur les mesures proposées par le conseil d'administration ou le gérant en vue de mettre le portefeuille en conformité avec l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus, ou le cas échéant de mettre le fonds starter public en liquidation.

On notera que le présent article est uniquement applicable aux fonds starters publics qui ne comptent pas de compartiments et aux compartiments starters.

Art. 28 à 32

Ces dispositions traduisent le principe selon lequel les fonds starters publics ne peuvent faire usage de l'effet de levier, quel que soit le procédé juridique utilisé : émission de titres autres que des parts nominatives, emprunt ou octroi de sûretés ou de garanties personnelles, quelle qu'en soit la forme. On précise que cette disposition n'a pas pour but d'empêcher les fonds starters publics de prendre des engagements de "déclaration et garantie" (representations and warranties) dans les contrats qu'ils concluent.

Dans le même esprit, sont interdites les ventes à découvert et la participation à un syndicat de prise ferme (sauf si les engagements concernés ne portent que sur les instruments financiers que le fonds starter public entend acquérir à la suite de l'opération). Il en est de même du prêt et de l'emprunt de titres et de la conclusion de conventions de cession-rétrocession. L'article 32 précise que les fonds starters publics ne peuvent acquérir de droits d'associés dans des sociétés où la responsabilité des associés n'est pas limitée à leurs apports.

Ces interdictions sont justifiées par le niveau de risque et le manque de liquidité propres à la classe d'actifs spécifique dans lesquels les fonds starters publics investissent.

Art. 33

L'article 244, §§ 1^{er} et 2 de la loi du 19 avril 2014 interdit aux OPCA publics d'acquérir une participation dans une société leur permettant d'exercer une influence sur la gestion de celle-ci (§ 1^{er}) et limitant fortement leur capacité à conclure des pactes d'actionnaires (§ 2).

Le Roi est habilité à prévoir des exceptions à cette règle, afin de tenir compte des caractéristiques des actifs composant les catégories de placement autorisées. Dans la mesure où cette règle apparaît peu adaptée au segment de marché dans lequel les fonds starters publics sont actifs (jeunes entreprises non cotées), l'arrêté soumis à Votre signature y fait exception sur un certain nombre de points. On notera toutefois qu'il reste en toute hypothèse interdit aux fonds starters publics de conclure des pactes de votation (s'engager à voter d'une manière déterminée ou de voter selon les instructions d'autres personnes que les participants à l'organisme de placement collectif). Il s'agit d'une application du principe selon lequel un organisme de placement collectif est géré ou administré dans l'intérêt des participants.

À l'égard des placements visés à l'article 23, § 1^{er}, 2^o du projet, le régime de l'article 244, §§ 1^{er} et 2 de la loi du 19 avril 2014 s'appliquera pleinement.

Une disposition similaire existe en ce qui concerne les *pricaf* publiques.

Suite aux remarques exprimées par le Conseil d'Etat au sujet du présent article, on précise ce qui suit. Appliquer pleinement les règles de concentration et l'interdiction de conclure des pactes d'actionnaire visées à l'article 244, §§ 1^{er} et 2 de la loi du 19 avril 2014 aux fonds starter publics ne permettrait pas à ceux-ci d'exercer leurs activités dans de bonnes conditions : contrairement à ce qui peut être le cas pour un OPCA investissant dans des valeurs mobilières cotées, l'intérêt des participants requiert en effet que le fonds starter public puisse prendre des positions significatives dans les sociétés dans lesquelles il investit et que des pactes d'actionnaires puissent être conclus. Telle est en effet la pratique habituelle sur ce marché (jeunes entreprises non cotées), qui

belastingvermindering wordt verleend en behouden blijft. Het gaat om een middelenverbintenis. Deze bepaling moet worden gezien in samenhang met de verplichting van artikel 6 om een verzekeringsovereenkomst te sluiten.

Paragraaf 2 voert een zogenaamde "alarmbelprocedure" in, die van toepassing is als het openbaar startersfonds er niet in slaagt om zijn beleggingsportefeuille in overeenstemming te brengen met artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen. Deze procedure strekt ertoe de algemene vergadering van het openbaar startersfonds in staat te stellen zich uit te spreken over de door de raad van bestuur of de beheerder voorgestelde maatregelen om de portefeuille in overeenkomstiging te brengen met artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, of desgevallend om het openbaar startersfonds in vereffening te stellen.

Er moet worden genoteerd dat dit artikel uitsluitend van toepassing is op de openbare startersfondsen die geen compartimenten hebben, en op de starterscompartimenten.

Art. 28 tot 32

Deze bepalingen geven invulling aan het beginsel op grond waarvan de openbare startersfondsen geen gebruik mogen maken van hefboomfinanciering, ongeacht de gebruikte juridische procedure : uitgifte van andere effecten dan rechten van deelneming op naam, lening, stellen van zekerheden of geven van persoonlijke garanties, in welke vorm ook. Er wordt verduidelijkt dat deze bepaling er niet toe strekt te verhinderen dat de openbare startersfondsen in de door hen gesloten overeenkomsten verbintenissen inzake verklaringen en waarborgen (representations and warranties) aangaan.

In dezelfde geest is het ook verboden vanuit een ongedekte positie te verkopen en deel te nemen aan een vereniging voor vaste opneming (tenzij de betrokken verbintenissen enkel slaan op de financiële instrumenten die het openbaar startersfonds ingevolge de verrichting wenst te verwerven). Het openbaar startersfonds mag evenmin effectenleningen verstrekken of opnemen, of cessie-retrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) sluiten. Artikel 32 verduidelijkt dat de openbare startersfondsen geen aandeelhoudersrechten mogen bezitten in vennootschappen waar de aansprakelijkheid van de vennoten niet beperkt is tot hun inbreng.

Die verbodsbepalingen zijn gerechtvaardigd door het risiconiveau en het gebrek aan liquiditeit die kenmerkend zijn voor de specifieke categorie van activa waarin de openbare startersfondsen beleggen.

Art. 33

Krachtens artikel 244, §§ 1 en 2, van de wet van 19 april 2014 is het de openbare AICB's verboden om een deelneming te verwerven in een vennootschap op grond waarvan zij een invloed zouden kunnen uitoefenen op het beheer van die vennootschap (§ 1), en worden hun mogelijkheden om een aandeelhouderspact te sluiten, sterk beperkt (§ 2).

De Koning wordt gemachtigd om uitzonderingen op die regel in te voeren, om rekening te kunnen houden met de kenmerken van de activa waaruit de toegestane beleggingscategorieën zijn samengesteld. Aangezien die regel weinig geschikt lijkt voor het marktsegment waarin de openbare startersfondsen actief zijn (jonge, niet-genoteerde ondernemingen), voorziet het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, op een aantal punten in een uitzondering daarop. Er wordt echter onderstreept dat het de openbare startersfondsen in elk geval verboden blijft om stemafspraken te maken (zich ertoe verbinden op een bepaalde manier te stemmen of om te stemmen conform de instructies van andere personen dan de deelnemers in de instellingen voor collectieve belegging). Het gaat daarbij om de toepassing van het beginsel op grond waarvan een instelling voor collectieve belegging in het belang van de deelnemers wordt beheerd of bestuurd.

Wat de in artikel 23, § 1, 2^o, van het ontwerp bedoelde beleggingen betreft, is de regeling van artikel 244, §§ 1 en 2, van de wet van 19 april 2014 onverkort van toepassing.

Voor de private privaks is in een soortgelijke bepaling voorzien.

Naar aanleiding van de opmerkingen van de Raad van State over dit artikel wordt het volgende verduidelijkt. Indien in artikel 244, §§ 1 en 2, van de wet van 19 april 2014 bedoelde concentratieregels en het aldaar bedoelde verbod om aandeelhoudersovereenkomsten te sluiten volledig op de openbare startersfondsen zouden worden toegepast, zouden deze hun activiteiten niet in goede omstandigheden kunnen verrichten: in tegenstelling tot wat het geval kan zijn voor een AICB die in genoteerde effecten belegt, is het immers in het belang van de deelnemers dat het openbaar startersfonds aanzienlijke posities kan nemen in de vennootschappen waarin zij belegt, en dat zij aandeelhoudersovereenkomsten kan sluiten. Dat is immers de gebruikelijke

est notamment caractérisé par une faible liquidité. Les conditions d'application de l'habilitation royale prévue à l'article 244, § 3 de la loi du 19 avril 2014 sont donc remplies. Par contre, dans la mesure où lesdites conditions ne sont pas réunies en ce qui concerne les investissements effectués par les fonds starter publics dans les catégories d'actifs ouvertes aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE (voy. l'article 23, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o du projet), l'article 244, §§ 1^{er} et 2 de la loi du 19 avril 2014 leur sera pleinement applicable. La différence de traitement entre les différentes catégories d'investissement qui est introduite par le projet est donc pleinement justifiée au regard des articles 10 et 11 de la Constitution.

Art. 34

Le présent article précise que l'obligation de cotation sur un marché réglementé prévue par l'article 250, alinéa 1^{er} de la loi du 19 avril 2014 ne s'applique pas aux fonds starters publics. Comme souligné dans le commentaire de l'article 11 ci-dessus, une telle règle ne paraîtrait pas opportune. C'est pour cette raison que l'arrêté en projet impose aux fonds starters publics – ou, alternativement, à leurs compartiments – d'avoir une durée limitée.

Dans ce cadre, le présent article prévoit que le fonds starter public doit adopter un programme détaillé pour la cession ordonnée de ses actifs en vue de sa liquidation. En cas de prolongation de la durée du fonds starter public en application de l'article 11, une version actualisée du programme précité doit être rédigée et transmise à la fin de chaque exercice à la FSMA.

Art. 35

Cette disposition met des obligations spécifiques de fourniture d'information à charge des fonds starters publics, eu égard au régime fiscal spécifique qui leur est attaché :

Le prospectus ou le document d'information visé à l'article 18, § 1^{er}, k) de la loi du 16 juin 2006 doit reprendre une description du régime de l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

Par ailleurs, une mention doit figurer de manière prééminente dans ces documents, précisant les conséquences pour les investisseurs du non respect par le fonds starter public des obligations d'investissement précisées à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus. Il est en effet important que les participants du fonds starter public soient conscients du fait que l'octroi et le maintien de l'avantage fiscal dépend notamment de la gestion opérée au sein du fonds starter public.

En cas de création, au sein d'un fonds starter public, de compartiments qui ne sont pas des compartiments starters, le prospectus ou le document d'information précité doit mentionner de manière prééminente que les parts concernées ne donnent pas droit à la réduction d'impôt visée à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

Les mêmes informations doivent être reprises dans tous les avis, publicités et documents qui se rapportent à une offre ou qui l'annoncent.

Art. 36

Cet article précise les obligations des fonds starters publics en matière de distribution du résultat.

TITRE III. — Dispositions applicables aux *pricaf*s privées starters

Art. 37 et 38

Le présent titre contient les dispositions qui sont spécifiquement applicables aux *pricaf*s privées starters. Comme souligné ci-dessus, les *pricaf*s privées starters constituent une catégorie spécifique de *pricaf* privée. Tout comme pour les fonds starters publics, les souscripteurs des parts des *pricaf*s privées starters peuvent, pour autant que les dispositions fiscales applicables soient respectées, entrer en considération pour l'octroi de la réduction d'impôt visée à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

Les titres des *pricaf*s privées starters ne peuvent être souscrits que par des investisseurs privés et ne peuvent être offerts au public. Sont considérés comme des investisseurs privés au sens de l'arrêté les investisseurs qui acceptent ou ont accepté pour leur compte propre (a) une offre qui requiert une contrepartie d'au moins 100.000 EUR par investisseur et par catégorie de titres ou (b) une offre de titres dont la valeur nominale unitaire s'élevé à 100.000 EUR au moins. La définition

praktijk op de betrokken markt (jonge, niet-genoteerde ondernemingen), die wordt o.a. gekenmerkt door een lage liquiditeit. Er is dus voldaan aan de voorwaarden voor de toepassing van de machtiging aan de Koning als bedoeld in artikel 244, § 3, van de wet van 19 april 2014. In zoverre niet aan die voorwaarden is voldaan voor de beleggingen door de openbare startersfondsen in de categorieën van activa die toegankelijk zijn voor de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (zie artikel 23, § 1, eerste lid, 2^o, van het ontwerp), zal artikel 244, §§ 1 en 2, van de wet van 19 april 2014 volledig op hen van toepassing zijn. De door het ontwerp ingevoerde verschillende behandeling tussen de verschillende beleggingscategorieën is dus volledig verantwoord in het licht van de artikelen 10 en 11 van de Grondwet.

Art. 34

Dit artikel verduidelijkt dat de verplichte toelating tot de verhandeling op een geregelende markt als bedoeld in artikel 250, eerste lid, van de wet van 19 april 2014 niet geldt voor de openbare startersfondsen. Zoals onderstreept in de commentaar bij artikel 11 hierboven zou een dergelijke regel niet opportuun zijn. Om die reden verplicht het ontwerpbesluit de openbare startersfondsen – of, in voorkomend geval, hun compartimenten – om een beperkte duur te hebben.

Dit artikel bepaalt ter zake dat het openbaar startersfonds een gedetailleerd programma voor de ordelijke overdracht van zijn activa moet opstellen in het vooruitzicht van zijn vereffening. Als de duur van het openbaar startersfonds wordt verlengd met toepassing van artikel 11, moet een geactualiseerde versie van dat programma worden opgesteld en aan het einde van elk boekjaar aan de FSMA worden overgelegd.

Art. 35

Gelet op het specifieke fiscale stelsel voor de openbare startersfondsen legt dit artikel hun specifieke informatieverplichtingen op.

Het prospectus of het informatiedocument als bedoeld in artikel 18, § 1, k), van de wet van 16 juni 2006 moet een beschrijving bevatten van de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde regeling.

Daarnaast moeten die documenten op een prominente plaats een vermelding bevatten die duidelijk aangeeft wat de gevolgen voor de beleggers zijn van de niet-naleving van de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde beleggingsverplichtingen. Het is inderdaad belangrijk dat de deelnemers van het openbaar startersfonds zich bewust zijn van het feit dat de verlening en het behoud van het belastingvoordeel met name afhangt van het beheer binnen het openbaar startersfonds.

Bij de oprichting, binnen een openbaar startersfonds, van compartimenten die geen starterscompartimenten zijn, bevat voornoemd prospectus of informatiedocument op een prominente plaats de vermelding dat de betrokken rechten van deelneming geen recht gegeven op de belastingvermindering als bedoeld in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Diezelfde informatie moet ook worden opgenomen in alle berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een aanbod dan wel zo'n aanbod aankondigen.

Art. 36

Dit artikel verduidelijkt de voor de openbare startersfondsen geldende verplichtingen inzake resultaatuitkering.

TITEL III. — Bepalingen van toepassing op de *private startersprivaks*

Art. 37 en 38

Deze titel bevat bepalingen die specifiek van toepassing zijn op de *private startersprivaks*. Zoals eerder onderstreept zijn de *private startersprivaks* een specifieke categorie van de *private privaks*. Net als bij de openbare startersfondsen kunnen de inschrijvers op de rechten van deelneming in de *private startersprivaks*, voor zover de toepasselijke fiscale bepalingen worden nageleefd, in aanmerking komen voor de belastingvermindering als bedoeld in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Op de effecten van *private startersprivaks* mag enkel worden ingeschreven door *private* beleggers en de effecten mogen niet aan het publiek worden aangeboden. De volgende beleggers worden als *private* beleggers beschouwd in de zin van het besluit : de beleggers die voor eigen rekening ingaan of zijn ingegaan op (a) een aanbieding van effecten die een totale tegenwaarde van ten minste 100.000 euro per belegger en per categorie van effecten vereist, of (b) een aanbieding van

est donc similaire à celle utilisée dans l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif aux pricafs privées.

Les pricafs privées starters sont soumises, de manière cumulative, aux dispositions de la loi du 19 avril 2014, de l'arrêté royal du 23 mai 2007 et à celles du présent titre. En ce qui concerne la loi du 19 avril 2014, on apporte toutefois deux précisions importantes:

1° les gestionnaires des pricafs privées starters peuvent, pour autant que le portefeuille qu'elles gèrent soit inférieur au plafond de 100.000.000 EUR (au cas où il est fait usage de l'effet de levier) ou 500.000.000 EUR (au cas où il n'est pas fait usage de l'effet de levier) visé à l'article 106 de la loi du 19 avril 2014, bénéficiaire du régime applicable aux gestionnaires d'OPCA de petite taille. Pour rappel, ces gestionnaires ne sont pas soumis au régime découlant de la directive AIFM, mais sont uniquement soumis à une obligation de notification auprès de la FSMA;

2° au cas où elle tombe dans le champ d'application de l'article 281 de la loi du 19 avril 2014, la pricaf privée starter ne sera soumise à aucune des dispositions du statut découlant de la directive AIFM (y compris le cas échéant le régime applicable aux gestionnaires de petite taille).

Tout comme les autres pricafs privées, les pricafs privées starters ne sont pas soumises au contrôle de la FSMA. Elles sont toutefois tenues à une obligation d'inscription auprès du SPF Finances.

Art. 39

Tout comme les fonds starters publics, les pricaf privées starters sont autorisées à constituer des compartiments en leur sein. Toutefois, il n'est possible de demander l'inscription d'un compartiment qui n'est pas un compartiment starter que si la pricaf privée starter compte à ce moment au moins un compartiment starter.

Chacun de ces compartiments doit être inscrit individuellement auprès du SPF Finances. L'arrêté en projet précise que les articles 3 et 10, § 2 de l'arrêté royal du 23 mai 2007, relatifs à l'inscription et à la radiation, s'appliquent par analogie en ce qui concerne chaque compartiment.

Il est précisé qu'en cas de création de compartiments, la comptabilité de chacun de ceux-ci est tenue séparément.

Art. 40

L'article 15 de l'arrêté royal du 23 mai 2007 précise que les pricafs privées ne peuvent conclure de convention portant sur le transfert de propriété de leurs actifs avec un autre organisme de placement collectif géré par la même personne.

L'article 40 de l'arrêté en projet rend toutefois cette disposition inapplicable en ce qui concerne les pricaf privées starters.

A cet égard, on souligne que le projet met en place un dispositif visant à couvrir le risque de survenance de conflits d'intérêts en cas de transactions entre la pricaf et un autre organisme de placement collectif dont le portefeuille est géré par la même personne, ou entre deux compartiments de la pricaf privée starter. Ce dispositif a été défini suivant une approche comparable à celle suivie pour les fonds starters publics.

Art. 41

Cet article déclare quatre dispositions propres au statut des fonds starters publics applicables aux pricafs privées starters, ou, en cas de création de compartiments, aux compartiments starters. Il s'agit des articles 20, 21, 27 et 36. Les articles 20 et 21 renvoient au dispositif de l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus. L'article 27 met une obligation à charge de la pricaf privée starter ou, le cas échéant, de la société de gestion de prendre toutes mesures propres à assurer l'octroi et le maintien de la réduction d'impôt. L'article 36 établit une obligation de distribution d'un dividende.

TITRE IV. — Dispositions modificatives

Art. 42

Cette disposition met l'article 12, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b) et c) de l'arrêté royal du 23 mai 2007 en conformité avec la définition de la notion d'investisseur privé et porte le seuil de 50.000 EUR qui y est mentionné à 100.000 EUR. Cette modification n'avait en effet pas été effectuée lors de l'adoption de l'arrêté royal du 26 septembre 2013 modifiant, en vue de transposer les Directives 2010/73/UE et 2010/78/UE, l'arrêté royal du 26 septembre 2006 portant extension de la notion d'investisseurs

effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro. De definitie sluit dus nauw aan bij de definitie uit het koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de private privak.

De private startersprivaks zijn cumulatief onderworpen aan de bepalingen van de wet van 19 april 2014, van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 en van deze titel. Wat de wet van 19 april 2014 betreft, dienen de volgende twee belangrijke verduidelijkingen te worden geformuleerd:

1° de beheerders van de private startersprivaks kunnen, voor zover de waarde van de door hen beheerde portefeuille minder bedraagt dan het plafond van 100.000.000 euro (als wel hefboomfinanciering wordt gebruikt) of 500.000.000 euro (als geen hefboomfinanciering wordt gebruikt) als bedoeld in artikel 106 van de wet van 19 april 2014, in aanmerking komen voor de geldende regeling voor de beheerders van kleinschalige AICB's. Er wordt aan herinnerd dat die beheerders niet zijn onderworpen aan de regeling die voortvloeit uit de AIMF-richtlijn, maar enkel aan de verplichting tot kennisgeving aan de FSMA;

2° indien de private startersprivak onder de toepassing valt van artikel 281 van de wet van 19 april 2014, zal zij aan geen enkele bepaling van het statuut dat uit de AIFM-richtlijn voortvloeit (inclusief, in voorkomend geval, de geldende regeling voor kleinschalige beheerders), zijn onderworpen.

Net als de overige private privaks zijn de private startersbevals niet aan het toezicht van de FSMA onderworpen. Toch geldt voor hen de verplichting om zich bij de FOD Financiën te laten inschrijven.

Art. 39

Net als de openbare startersfondsen is het de private startersprivaks toegestaan compartimenten op te richten. Een private startersprivak mag de inschrijving van een compartiment dat geen starterscompartiment is, echter enkel vragen als zij op dat moment minstens één starterscompartiment heeft.

Elk compartiment moet individueel bij de FOD Financiën worden ingeschreven. Het ontwerpbesluit verduidelijkt dat de artikelen 3 en 10, § 2, van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 over respectievelijk de inschrijving en de schrapping van overeenkomstige toepassing zijn op elk compartiment.

Er wordt verduidelijkt dat, wanneer verschillende compartimenten worden opgericht, de boekhouding van elk compartiment afzonderlijk moet worden gevoerd.

Art. 40

Artikel 15 van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 verduidelijkt dat de private privaks met betrekking tot hun activa geen overeenkomsten houdende eigendomsoverdracht mogen sluiten met andere instellingen voor collectieve belegging waarvan het beheer door dezelfde persoon wordt waargenomen.

Artikel 40 van het ontwerpbesluit bepaalt dat die bepaling niet van toepassing is op de private startersprivaks.

Ter zake wordt onderstreept dat het ontwerp een regeling invoert om het risico te dekken dat er zich belangenconflicten voordoen wanneer verrichtingen worden uitgevoerd tussen de privak en een andere instelling voor collectieve belegging waarvan de portefeuille door dezelfde persoon wordt beheerd, of tussen twee compartimenten van de private startersprivak. Bij de uitwerking van die regeling is een soortgelijke benadering gehanteerd als voor de openbare startersfondsen.

Art. 41

Dit artikel verklaart vier bepalingen die eigen zijn aan het statuut van de openbare startersfondsen van toepassing op de private startersprivaks of, wanneer compartimenten worden opgericht, op de starterscompartimenten. Het gaat daarbij om de artikelen 20, 21, 27 en 36. De artikelen 20 en 21 verwijzen naar de regeling van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen. Artikel 27 legt de private startersprivak of, in voorkomend geval, de beheerdersvereniging de verplichting op om alle maatregelen te nemen die nodig zijn om de verlening en het behoud van de belastingvermindering te garanderen. Artikel 36 legt een uitkeringsverplichting op.

TITEL IV. — Wijzigingsbepalingen

Art. 42

Deze bepaling brengt artikel 12, § 1, eerste lid, b) en c), van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 in overeenstemming met de definitie van "private belegger" en trekt de daar vermelde drempel van 50.000 euro op tot 100.000 euro. Die wijziging was immers niet doorgevoerd bij de goedkeuring van het koninklijk besluit van 26 september 2013 tot wijziging, met het oog op de omzetting van de Richtlijnen 2010/73/EU en 2010/78/EU, van het koninklijk besluit van

qualifiés et de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels, l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif à la pricaf privée, l'arrêté royal du 3 juin 2007 portant les règles et modalités visant à transposer la directive concernant les marchés d'instruments financiers et l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

L'article 44 précise que les pricaf privées existant à la date d'entrée en vigueur de l'arrêté conservent leur inscription nonobstant les modifications apportées par le présent article.

TITRE V. — Exécution

Art. 43

Cet article désigne les ministres compétents pour l'exécution du présent arrêté.

Nous avons l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
les très respectueux
et très fidèles serviteurs,

Le Ministre des Finances,
J. VAN OVERTVELDT

Le Ministre de l'Economie et des Consommateurs,
K. PEETERS

Le Ministre des Classes moyennes et des PME,
W. BORSUS

Avis 60.829/2 du 8 février 2017 sur un projet d'arrêté royal "relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters"

Le 11 janvier 2017, le Conseil d'État, section de législation, a été invité par le Ministre des Finances, chargé de la Lutte contre la fraude fiscale à communiquer un avis, dans un délai de trente jours, sur un projet d'arrêté royal "relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters".

Le projet a été examiné par la deuxième chambre le 8 février 2017. La chambre était composée de Pierre Vandernoot, président de chambre, Luc Detroux et Wanda Vogel, conseillers d'État, Marianne Dony, assesseur, et Anne-Catherine Van Geersdaele greffier.

Le rapport a été présenté par Pauline Lagasse, auditeur-adjoint.

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

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 8 février 2017.

*

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'État, 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, le projet appelle les observations suivantes.

Examen du projet

Préambule

1. L'article 34 du projet est adopté sur la base de l'article 250, alinéa 2, de la loi du 19 avril 2014 "relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires" (ci-après : "la loi du 19 avril 2014"). Par conséquent, il convient également de mentionner cet article au sein de l'alinéa 2 du préambule.

Par ailleurs, comme le confirme le délégué du Ministre, le fondement juridique de l'article 42 du projet se trouve dans l'article 5, § 3, de la loi du 19 avril 2014. Par conséquent, il convient également de viser cette dernière disposition au sein de l'alinéa 2 du préambule.

2. Dès lors que l'article 42 du projet modifie l'arrêté royal du 23 mai 2007 'relatif à la pricaf privée', il convient de mentionner cet arrêté au sein du préambule dans un nouvel alinéa 3 (1).

26 septembre 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger, van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de private privak, van het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten en van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een geregelende markt.

Artikel 44 bepaalt dat de op de datum van inwerkingtreding van dit besluit bestaande private privaks hun inschrijving behouden ondanks de door dit artikel aangebrachte wijzigingen.

TITEL V. — Uitvoering

Art. 43

Dit artikel verduidelijkt welke ministers belast zijn met de uitvoering van dit besluit.

Wir haben die Ehre,

Sire,
die ehrerbietigen,
und getreuen Diener
Eurer Majestät zu sein.

De Minister van Financiën,
J. VAN OVERTVELDT

De Minister van Economie en Consumenten,
K. PEETERS

De Minister van Middenstand en KMO's,
W. BORSUS

Advies 60.829/2 van 8 februari 2017 over een ontwerp van koninklijk besluit "met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks"

Op 11 januari 2017 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Minister van Financiën, belast met Bestrijding van de fiscale fraude verzocht binnen een termijn van dertig dagen een advies te verstrekken over een ontwerp van koninklijk besluit "met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks".

Het ontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 8 februari 2017. De kamer was samengesteld uit Pierre Vandernoot, kamervoorzitter, Luc Detroux en Wanda Vogel, staatsraden, Marianne Dony, assessor, en Anne-Catherine Van Geersdaele, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Pauline Lagasse, adjunct—auditeur.

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

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 8 februari 2017.

*

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, 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 die drie punten betreft, geeft het ontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

Onderzoek van het ontwerp

Aanhef

1. Artikel 34 van het ontwerp wordt uitgevaardigd op grond van artikel 250, tweede lid, van de wet van 19 april 2014 "betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders" (hierna : "de wet van 19 april 2014"). Bijgevolg behoort dat artikel eveneens vermeld te worden in het tweede lid van de aanhef.

Zoals de gemachtigde van de minister heeft bevestigd, ontleent artikel 42 van het ontwerp zijn rechtsgrond overigens aan artikel 5, § 3, van de wet van 19 april 2014. Bijgevolg dient ook deze laatste bepaling vermeld te worden in het tweede lid van de aanhef.

2. Aangezien artikel 42 van het ontwerp wijzigingen aanbrengt in het koninklijk besluit van 23 mei 2007 "met betrekking tot de private privak", behoort dat besluit vermeld te worden in een nieuw derde lid van de aanhef (1).

DispositifArticle 2

Les définitions données par l'article 2, 6° ("société non cotée") et 8° ("la FSMA"), sont déjà données par l'article 3, 40° (2) et 69°, de la loi du 19 avril 2014.

Ces définitions sont donc redondantes et seront omises.

Articles 4 et 13

Le délégué du Ministre a été saisi de la question suivante par l'auditeur—rapporteur :

"Alors que les articles 4 et 13 du projet s'inspirent manifestement des articles 3 et 9 de l'AR du 10 juillet 2016, pourquoi l'article 208 de la loi du 19 avril 2014 n'est-il pas visé aux articles 4, § 1^{er}, alinéa 2, 6°, et 13 du projet ?". Il a répondu comme suit :

"L'article 208 de la loi du 19 avril 2014 est rendu inapplicable aux gestionnaires de petite taille (i.e. dont les actifs gérés sont inférieurs à 500 000 000 EUR) dont les activités consistent à gérer un ou plusieurs fonds starters publics (voir l'article 180 de la loi du 19 avril 2014, tel que modifié par la loi du 18 décembre 2016). Considérant le marché sur lequel les fonds starter publics seront actifs (très jeunes entreprises et start-up), il est particulièrement improbable que cette limite soit un jour dépassée par un gestionnaire de fonds starter public. Si tel devait toutefois être le cas, l'article 208 de la loi du 19 avril 2014 serait toutefois applicable en vertu de la loi, nonobstant le fait que l'arrêté n'y fait pas référence. Il est apparu préférable de ne pas mentionner ce cas improbable dans l'arrêté, pour des raisons de lisibilité et de clarté du cadre légal".

Le commentaire de ces dispositions gagnerait à reproduire ces explications.

Article 4

1. L'article 4 met en place la procédure de demande d'"agrément" des fonds starter public.

La notion de "fonds starter public" est créée par l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus, dont le paragraphe 2 précise :

"Le fonds starter public et la pricaf privée starter visés au paragraphe 1^{er}, alinéa 1^{er}, c, sont des sociétés d'investissement à nombre fixe de parts respectivement inscrites sur la liste des fonds starters publics tenue par l'Autorité des Services et Marchés Financiers et la liste des pricaf privées starters tenue par le Service Public Fédéral Finances [...]".

Comme le relève l'article 1^{er}, alinéa 2, du projet, le fonds starter public est donc régi par les articles 195 à 215 de la loi du 19 avril 2014.

Conformément à l'article 201 de cette loi, les sociétés d'investissement à capital fixe sont soumises à une obligation d'inscription qui implique notamment l'obtention de l'agrément de la société d'investissement dont les conditions sont détaillées par les articles 205 à 211 de la loi du 19 avril 2014.

L'arrêté royal du 10 juillet 2016 "relatif aux organismes de placement collectif alternatifs investissant dans des sociétés non cotées et des sociétés en croissance" organise, en exécution de ces dispositions, pour les sociétés d'investissement à capital fixe qu'il vise, une procédure d'"inscription", et non pas d'"agrément".

Cette question doit être éclaircie afin d'assurer le respect des procédures prévues par la loi.

En tout état de cause, la terminologie sera uniformisée dans l'ensemble du projet.

2. L'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9°, du projet prévoit que le dossier de demande d'agrément contient "une description détaillée de la politique de placement envisagée du fonds starter public", incluant divers éléments énumérés par cette disposition.

L'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 1°, du projet prévoit cependant déjà que le dossier de demande d'agrément doit contenir une copie des statuts du fonds starter public. Conformément à l'article 9, alinéa 1^{er}, du projet, ceux-ci doivent contenir au minimum les informations reprises par l'annexe A du projet. Or, celle-ci exige entre autres une "description détaillée de la politique de placement".

DispositiefArtikel 2

De definities in artikel 2, 6° ("niet-genoteerde vennootschap") en 8° ("de FSMA"), worden reeds gegeven in artikel 3, 40° (2) en 69°, van de wet van 19 april 2014.

Die definities zijn dus dubbelop en moeten worden weggelaten.

Artikelen 4 en 13

De auditeur-rapporteur heeft aan de gemachtigde van de minister de volgende vraag gesteld :

"Alors que les articles 4 et 13 du projet s'inspirent manifestement des articles 3 et 9 de l'AR du 10 juillet 2016, pourquoi l'article 208 de la loi du 19 avril 2014 n'est-il pas visé aux articles 4, § 1^{er}, alinéa 2, 6°, et 13 du projet ?". Het antwoord luidt :

"L'article 208 de la loi du 19 avril 2014 est rendu inapplicable aux gestionnaires de petite taille (i.e. dont les actifs gérés sont inférieurs à 500 000 000 EUR) dont les activités consistent à gérer un ou plusieurs fonds starters publics (voir l'article 180 de la loi du 19 avril 2014, tel que modifié par la loi du 18 décembre 2016). Considérant le marché sur lequel les fonds starter publics seront actifs (très jeunes entreprises et start-up), il est particulièrement improbable que cette limite soit un jour dépassée par un gestionnaire de fonds starter public. Si tel devait toutefois être le cas, l'article 208 de la loi du 19 avril 2014 serait toutefois applicable en vertu de la loi, nonobstant le fait que l'arrêté n'y fait pas référence. Il est apparu préférable de ne pas mentionner ce cas improbable dans l'arrêté, pour des raisons de lisibilité et de clarté du cadre légal".

Het verdient aanbeveling om deze toelichting over te nemen in de commentaar bij die bepalingen.

Artikel 4

1. Bij artikel 4 wordt de procedure voor de vergunningsaanvraag door openbare startersfondsen ingevoerd.

Het begrip "openbaar startersfondsen" wordt gedefinieerd in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, waarvan paragraaf 2 luidt als volgt :

"Het in § 1, eerste lid, c, bedoelde openbaar startersfondsen en de in § 1, eerste lid, c, bedoelde private startersprivak zijn beleggingsvennootschappen met een vast aantal rechten van deelneming, respectievelijk opgenomen op de lijst van openbare startersfondsen opgesteld door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, en de lijst van private startersprivaks opgesteld door de Federale Overheidsdienst Financiën (...)".

Zoals vermeld wordt in artikel 1, tweede lid, van het ontwerp, zijn op het openbaar startersfondsen dus de artikelen 195 tot 215 van de wet van 19 april 2014 van toepassing.

Overeenkomstig artikel 201 van die wet geldt voor beleggingsvennootschappen met vast kapitaal een inschrijvingsplicht, hetgeen inzonderheid impliceert dat ze over een vergunning als beleggingsvennootschap moeten beschikken waarvan de voorwaarden bepaald worden in de artikelen 205 tot 211 van de wet van 19 april 2014.

Het koninklijk besluit van 10 juli 2016 "met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven" voorziet, ter uitvoering van die bepalingen, in een "inschrijvingsprocedure", en niet in een "vergunningprocedure", voor de beleggingsvennootschappen met vast kapitaal waarop het betrekking heeft.

Deze kwestie moet worden verduidelijkt teneinde ervoor te zorgen dat de bij de wet bepaalde procedures in acht genomen worden.

Hoe dan ook behoort in het gehele ontwerp een uniforme terminologie gebezigd te worden.

2. In artikel 4, § 1, tweede lid, 9°, van het ontwerp wordt voorgeschreven dat het dossier van de vergunningsaanvraag "een gedetailleerde beschrijving van het vooropgestelde beleggingsbeleid van het openbaar startersfondsen" dient te bevatten, en worden verschillende elementen van die beschrijving opgesomd.

In artikel 4, § 1, tweede lid, 1°, van het ontwerp wordt echter reeds bepaald dat het dossier van de vergunningsaanvraag een kopie van de statuten van het openbaar startersfondsen moet bevatten. Overeenkomstig artikel 9, eerste lid, van het ontwerp moeten die statuten op zijn minst de in bijlage A bij het ontwerp vermelde gegevens bevatten. Die bijlage schrijft evenwel onder meer een "gedetailleerde beschrijving van het beleggingsbeleid" voor.

Par conséquent, mieux vaudrait :

- soit omettre l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9^o, du projet et préciser au sein de l'annexe A les éléments minimaux devant être rencontrés par la politique de placement du fonds starter public ;

- soit, si l'intention de l'auteur du projet n'est pas de faire figurer dans les statuts tous les éléments visés à l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9^o, utiliser une autre expression, à l'annexe A, que les mots "description détaillée de la politique de placement".

Article 5

Dans l'hypothèse où le montant minimal de fonds propres ne serait pas atteint dans les douze mois de l'agrément, l'article 5, § 1^{er}, 1^o, du projet prévoit l'application de l'article 359, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, de la loi du 19 avril 2014. Cette dernière disposition prévoit que :

"La FSMA retire l'agrément visé à l'article 11 délivré à un gestionnaire si celui-ci :

1^o ne fait pas usage de l'agrément dans un délai de douze mois, y renonce expressément ou a cessé d'exercer ses activités depuis plus de six mois".

L'hypothèse visée à l'article 5, § 1^{er}, 1^o, du projet ne correspond pas à celle visée par l'article 359, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, de la loi, qui ne peut donc être d'application.

De l'accord du délégué du Ministre, le projet sera revu afin de prévoir le recours, non pas au mécanisme prévu par l'article 359, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, mais à un mécanisme de retrait de l'"agrément" du fonds starter public.

Article 7

À l'alinéa 3, l'utilisation des termes "les articles 359 et suivants de la loi" ne permet pas de définir précisément les articles auxquels il est ainsi renvoyé.

Les termes "et suivants" seront donc remplacés par les numéros des articles concernés.

Article 9

L'alinéa 2 constitue la simple répétition des règles déjà énoncées au sein de l'article 213 de la loi du 19 avril 2014.

Des dispositions qui ne font que rappeler une norme supérieure, en la reproduisant ou en la paraphrasant, n'ont en principe pas leur place dans des règles d'exécution, notamment parce que la nature juridique des dispositions reproduites pourrait en devenir incertaine et que cela donne erronément à penser que l'autorité qui reproduit les règles peut les modifier (3).

L'alinéa 2 sera, dès lors, omis.

Article 15

1. Le paragraphe 1^{er} contient deux "5^o". Le projet sera revu afin d'assurer une numérotation croissante continue.

2. La mention, à l'article 15, § 2, alinéa 2, 2^o et 3^o, des "opérations visées à l'alinéa précédent", méconnaît le fait que l'article 15, § 2, ne comporte que deux alinéas et que les "opérations" en question sont définies dans le deuxième alinéa.

Il serait plus clair de faire de l'article 15, § 2, alinéa 2, un paragraphe 3, de remplacer la numérotation 1^o, 2^o, 3^o (après les mots "pour autant") par *a)*, *b)*, *c)*, et de chaque fois remplacer, au 2^o devenant *b)* et au 3^o devenant *c)*, les mots "les opérations visées à l'alinéa précédent" par les mots "les opérations visées aux 1^o et 2^o" (si telle est bien l'intention).

Article 17

L'article 251, alinéa 2, de la loi du 19 avril 2014 autorise le Roi à déclarer, notamment, l'article 252 inapplicable aux fonds starters publics en précisant que "ces exceptions sont définies en prenant dûment en compte les intérêts des participants".

Il convient dès lors de compléter le rapport au Roi afin de préciser en quoi l'article 17 du projet prend dûment en compte les intérêts des participants.

Het zou bijgevolg beter zijn :

- ofwel artikel 4, § 1, tweede lid, 9^o, van het ontwerp weg te laten en in bijlage A te preciseren welke gegevens minstens moeten worden vermeld met betrekking tot het beleggingsbeleid van het openbaar startersfonds;

- ofwel, indien het niet de bedoeling is van de steller van het ontwerp dat alle gegevens vermeld in artikel 4, § 1, tweede lid, 9^o, in de statuten opgenomen worden, in bijlage A een andere formulering te gebruiken dan "gedetailleerde beschrijving van het beleggingsbeleid".

Artikel 5

Artikel 5, § 1, 1^o, van het ontwerp bepaalt dat, indien het minimumbedrag aan zijn eigen vermogen niet gehaald zou worden binnen twaalf maanden na het verkrijgen van de vergunning artikel 359, § 1, eerste lid, 1^o, van de wet van 19 april 2014 van toepassing is. Die bepaling luidt als volgt :

"De FSMA trekt de aan een beheerder verleende vergunning als bedoeld in artikel 11 in indien deze :

1^o binnen een termijn van twaalf maanden geen gebruik maakt van de vergunning, uitdrukkelijk te kennen heeft gegeven geen gebruik te zullen maken van de vergunning, of zijn werkzaamheden gedurende meer dan zes maanden heeft gestaakt".

Het geval bedoeld in artikel 5, § 1, 1^o, van het ontwerp stemt niet overeen met het geval bedoeld in artikel 359, § 1, eerste lid, 1^o, van de wet, welke bepaling dus niet van toepassing kan zijn.

De gemachtigde van de minister is het erme eens dat het ontwerp behoort te worden herzien teneinde niet te voorzien in de regeling bedoeld in artikel 359, § 1, eerste lid, 1^o, maar in een regeling tot intrekking van de "vergunning" van het openbaar startersfonds.

Artikel 7

De woorden "artikel 359 en volgende van de wet", in het derde lid, geven niet nauwkeurig aan naar welke artikelen aldus wordt verwezen.

De woorden "en volgende" moeten dus worden vervangen door de nummers van de betreffende artikelen.

Artikel 9

Het tweede lid is een loutere herhaling van de regels die reeds vervat zijn in artikel 213 van de wet van 19 april 2014.

Bepalingen die enkel een hogere rechtsnorm in herinnering brengen door die over te nemen of te parafraseren, horen in beginsel niet thuis in een uitvoeringsregeling, onder meer omdat daardoor onduidelijkheid dreigt te ontstaan omtrent de juridische aard van de overgenomen bepalingen en aldus verkeerdelijk de indruk wordt gewekt dat de overgenomen regels kunnen worden gewijzigd door de overheid die de regels overneemt (3).

Het tweede lid moet bijgevolg vervallen.

Artikel 15

1. Paragraaf 1 bevat twee bepalingen onder "5^o". Het ontwerp behoort te worden herzien teneinde te zorgen voor een ononderbroken olopende nummering.

2. Met de vermelding, in artikel 15, § 2, tweede lid, 2^o en 3^o, van de woorden "de in het vorige lid bedoelde verrichtingen" wordt voorbijgegaan aan het feit dat artikel 15, § 2, slechts twee leden omvat en dat de "verrichtingen" in kwestie gedefinieerd worden in het tweede lid.

Het zou duidelijker zijn om van artikel 15, § 2, tweede lid, een paragraaf 3 te maken, de nummering 1^o, 2^o, 3^o (na de woorden "voor zover") te vervangen door een onderverdeling in *a)*, *b)*, *c)*, en om in 2^o, dat *b)* wordt, en in 3^o, dat *c)* wordt, telkens de woorden "de in het vorige lid bedoelde verrichtingen" te vervangen door de woorden "de verrichtingen bedoeld in de bepalingen onder 1^o en 2^o" (indien zulks wel degelijk de bedoeling is).

Artikel 17

Krachtens artikel 251, tweede lid, van de wet van 19 april 2014 kan de Koning inzonderheid artikel 252 niet-toepasselijk verklaren op de openbare startersfondsen, maar daarbij wordt gepreciseerd dat "bij het vaststellen van die uitzonderingen (...) terdege rekening (wordt) gehouden met de belangen van de deelnemers".

Het verdient derhalve aanbeveling om in het verslag aan de Koning te preciseren in welk opzicht bij artikel 17 van het ontwerp terdege rekening gehouden wordt met de belangen van de deelnemers.

Titre II, chapitre VII – Obligations et interdictions

L'article 237 de la loi du 19 avril 2014 prévoit :

"Sans préjudice de l'article 183, alinéa 2, le Roi, par arrêté pris sur avis de la FSMA, détermine les obligations et interdictions auxquelles les OPCA sont soumis eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle ils ont opté [...] (italiques ajoutés).

Cette disposition constitue le fondement juridique de plusieurs dispositions du projet (tel que l'article 25 par exemple). Le chapitre VII (articles 26 à 35) ne reprend qu'une partie d'entre elles.

Par conséquent, l'intitulé "Obligations et interdictions" est trompeur dans la mesure où il paraît englober l'ensemble des dispositions prises en exécution de l'article 237 de la loi du 19 avril 2014, alors que tel n'est pas le cas.

L'intitulé de ce chapitre sera dès lors revu.

Article 33

1. Cette disposition est adoptée en vertu de l'article 244, § 3, de la loi du 19 avril 2014, qui prévoit ce qui suit :

"Le Roi peut, par arrêté pris sur avis de la FSMA, prévoir des exceptions aux paragraphes 1^{er} et 2 pour les OPCA qui ont opté pour les catégories de placements autorisés visées à l'article 183, alinéa 1^{er}, 3^o, 4^o, 5^o et 6^o, afin de tenir compte des caractéristiques des actifs composant les catégories de placements autorisés précitées".

Les exceptions prévues par le Roi doivent donc être justifiées en raison des caractéristiques des actifs composant les catégories de placements autorisés.

En l'espèce, le rapport au Roi précise que l'exception prévue par l'article 33 du projet est justifiée par le fait que la règle prévue par l'article 244, §§ 1^{er} et 2, à laquelle il est dérogé, est "peu adaptée au segment du marché".

Une telle explication reste fort sommaire.

L'auteur du projet est dès lors invité à expliciter en quoi cette disposition est peu adaptée au segment du marché afin de démontrer le respect de l'article 244, § 3.

2. L'auteur du projet est également invité à justifier dans le rapport au Roi, au regard des articles 10 et 11 de la Constitution, le traitement différencié qui est prévu pour les placements mentionnés à l'article 23, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, du projet.

Article 36

Au paragraphe 3, l'utilisation des termes "des articles 617 et suivants du Code des sociétés" ne permet pas de définir précisément les articles auxquels il est ainsi renvoyé.

Les termes "et suivants" seront donc remplacés par les numéros des articles concernés.

Article 43

1. Les ministres chargés de l'exécution de l'arrêté doivent correspondre à ceux proposant celui-ci (4).

Il convient, dès lors, de compléter l'article d'exécution en mentionnant également le ministre qui a l'Économie et les Consommateurs dans ses attributions, ainsi que le ministre qui a les Classes moyennes et les PME dans ses attributions.

2. Cette disposition constituant l'article d'exécution, elle doit être placée à la fin du projet, après l'actuel article 44 (5).

Article 44

Cette disposition ne trouve pas sa place au sein du titre V ("Exécution").

Dès lors qu'elle contient une mesure transitoire, il convient de la faire figurer au sein du titre IV, qui sera dès lors intitulé "Dispositions modificative et transitoire".

Annexe A

1. Comme le relève le commentaire de l'article 9 du projet, la liste contenue à l'annexe A de l'arrêté, qui fixe les informations devant être reprises par les statuts de la pricaf, s'ajoute aux informations déjà prévues par l'article 69 du Code des sociétés.

Titel II, hoofdstuk VII - Verplichtingen en verbodsbepalingen

Artikel 237 van de wet van 19 april 2014 luidt als volgt :

"Onverminderd artikel 183, tweede lid, bepaalt de Koning, bij besluit genomen op advies van de FSMA, welke verplichtingen en verbodsbepalingen gelden voor de AICB's, gelet op de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij hebben geopteerd (...) (eigen cursivering).

Deze bepaling vormt de rechtsgrond van verscheidene bepalingen van het ontwerp (zoals artikel 25 bijvoorbeeld). Hoofdstuk VII (artikelen 26 tot 35) omvat slechts een aantal van die bepalingen.

Het opschrift "Verplichtingen en verbodsbepalingen" is dus misleidend in zoverre het betrekking lijkt te hebben op alle bepalingen die ter uitvoering van artikel 237 van de wet van 19 april 2014 worden vastgesteld, terwijl dat niet het geval is.

Het opschrift van dit hoofdstuk dient derhalve te worden herzien.

Artikel 33

1. Deze bepaling wordt uitgevaardigd ter uitvoering van artikel 244, § 3, van de wet van 19 april 2014, welke bepaling als volgt luidt :

"De Koning kan, bij besluit genomen op advies van de FSMA, voorzien in uitzonderingen op de eerste en tweede paragraaf voor de AICB's die hebben geopteerd voor de in artikel 183, eerste lid, 3^o, 4^o, 5^o en 6^o, bedoelde categorieën van toegelaten beleggingen, om rekening te houden met de kenmerken van de activa waaruit de vernoemde categorieën van toegelaten beleggingen zijn samengesteld"

De uitzonderingen waarin de Koning voorziet, moeten dus worden gerechtvaardigd op basis van de kenmerken van de activa waaruit de toegelaten beleggingen zijn samengesteld.

In casu staat in het verslag aan de Koning dat de uitzondering bepaald bij artikel 33 van het ontwerp haar rechtvaardiging vindt in het feit dat de regel waarin artikel 244, §§ 1 en 2, voorziet en waarvan wordt afgeweken, "weinig geschikt lijkt voor het marktsegment".

Dat is een erg beknopte toelichting.

De steller van het ontwerp wordt dan ook verzocht te preciseren in welk opzicht die bepaling weinig geschikt is voor het marktsegment, om aan te tonen dat artikel 244, § 3, wordt nageleefd.

2. De steller van het ontwerp moet in het verslag aan de Koning ook de verschillende behandeling die geldt voor de beleggingen vermeld in artikel 23, § 1, eerste lid, van het ontwerp, kunnen rechtvaardigen in het licht van de artikelen 10 en 11 van de Grondwet.

Artikel 36

De woorden "artikel 617 en volgende van het Wetboek van Vennoetschappen", in paragraaf 3, geven niet nauwkeurig aan naar welke artikelen aldus wordt verwezen.

De woorden "en volgende" moeten dus worden vervangen door de nummers van de betreffende artikelen.

Artikel 43

1. De ministers die belast worden met de uitvoering van het besluit moeten dezelfde zijn als de ministers die het besluit voordragen (4).

Het verdient derhalve aanbeveling om de uitvoeringsbepaling aan te vullen door daarin eveneens melding te maken van de minister bevoegd voor Economie en Consumenten, alsook van de minister bevoegd voor Middenstand en KMO's.

2. Aangezien dit artikel de uitvoeringsbepaling vormt, dient het aan het einde van het ontwerp te komen, na het huidige artikel 44 (5).

Artikel 44

Deze bepaling hoort niet thuis in titel V ("Uitvoering").

Aangezien dat artikel een overgangsmaatregel bevat, behoort het opgenomen te worden in titel IV, die derhalve het opschrift "Wijzigings- overgangsbepalingen" dient te krijgen.

Bijlage A

1. Zoals in de commentaar bij artikel 9 van het ontwerp wordt opgemerkt, komt de lijst in bijlage A bij het besluit, waarin wordt vastgesteld welke gegevens in de statuten van de privak moeten worden opgenomen, bovenop de inlichtingen waarin artikel 69 van het Wetboek van vennootschappen reeds voorziet.

Or, cette dernière disposition précise notamment que

“[I]l’extrait de l’acte constitutif des sociétés, à l’exception des groupements d’intérêt économique, contient :

1° la forme de la société et sa dénomination sociale; dans le cas d’une société coopérative, si elle est à responsabilité limitée ou illimitée; dans le cas prévu au livre X, ces mentions doivent être suivies des mots “à finalité sociale” ;

2° la désignation précise du siège social ;

[...]

12° les lieu, jour et heure de l’assemblée générale ordinaire des associés ainsi que les conditions d’admission et d’exercice du droit de vote.

[...]”.

Par conséquent, les premier et deuxième tirets de l’annexe A, en ce qu’ils exigent que les statuts précisent la dénomination, la forme juridique et le siège social du fonds starter public, ne font que rappeler une norme supérieure et créent une insécurité juridique. De même, le seizième tiret de l’annexe A précise inutilement que les statuts doivent contenir les lieu, jour et heure de l’assemblée générale et le mode d’exercice du droit de vote.

Le dispositif sera revu en conséquence.

2. L’article 453 du Code des sociétés, qui concerne les sociétés anonymes, ainsi que les sociétés en commandite par action en vertu de l’article 657 du Code des sociétés, prévoit que

“[I]l’acte de société mentionne, outre les indications contenues dans l’extrait destiné à publication en vertu de l’article 69 :

[...]

2° les règles, dans la mesure où elles ne résultent pas de la loi, qui déterminent le nombre et le mode de désignation des membres des organes chargés de l’administration ou, le cas échéant, de la gestion journalière, de la représentation à l’égard des tiers et du contrôle de la société, ainsi que la répartition des compétences entre ces organes ;

[...]”.

Par conséquent, le treizième tiret de l’annexe A, en ce qu’il prévoit que les statuts du fonds starter public doivent préciser la composition du conseil d’administration, est également superflue.

Le dispositif de l’annexe A sera revu sur cette base.

3. Compte tenu de la vocation de l’annexe A à reprendre l’ensemble des informations minimales devant figurer dans les statuts, dans un souci de clarté, il paraîtrait utile que cette annexe rappelle également l’obligation de respecter les dispositions pertinentes du Code des sociétés, ainsi que les articles 10, 11, 12 et 23, § 1^{er}, alinéa 2, du projet.

Le greffier,
A.-C. Van Geersdaele

Le président,
P. Vandernoot

Notes

(1) Principes de technique législative - Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet “Technique législative”, recommandations n^{os} 29 à 30.

(2) En ce qui concerne la définition de la notion de “société non cotée” donnée par l’article 2, 6°, du projet, on observe par ailleurs que celle-ci diffère de celle donnée par l’article 3, 40°, de la loi du 19 avril 2014 et porte dès lors atteinte à cette dernière disposition. En effet, l’article 2, 6°, du projet dispose comme suit : “société non cotée : société dont les actions ne sont ni admises à la négociation sur un marché réglementé, ni négociées sur un MTF”, alors que l’article 3, 40°, de la loi du 19 avril 2014 prévoit ce qui suit, sous la référence à la non-négociation sur un MTF : “société non cotée : une société dont le siège statutaire est établi dans l’Espace économique européen et dont les actions ne sont pas admises à la négociation sur un marché réglementé”.

(3) Principes de technique législative - Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet “Technique législative”, recommandation n^o 80.

(4) Principes de technique législative - Guide de rédaction des textes législatifs et réglementaires, www.raadvst-consetat.be, onglet “Technique législative”, recommandation n^o 166.

(5) Ibid., recommandation n^o 168.

In die bepaling wordt echter inzonderheid het volgende voorgeschreven:

“Het uittreksel uit de oprichtingsakte van vennootschappen, met uitzondering van de economische samenwerkingsverbanden, bevat :

1° de rechtsvorm van de vennootschap en haar naam; in het geval van een coöperatieve vennootschap, of zij met beperkte of onbeperkte aansprakelijkheid is; in het geval omschreven in boek X moeten deze vermeldingen worden gevolgd door de woorden “met een sociaal oogmerk”;

2° de nauwkeurige aanduiding van de zetel van de vennootschap;

(...)

12° de plaats, de dag en het uur van de jaarvergadering van de vennoten, alsook de voorwaarden voor de toelating tot de vergadering en voor de uitoefening van het stemrecht.

(...)”.

Het eerste en het tweede streepje van bijlage A, waarin wordt voorgeschreven dat de statuten de naam, de rechtsvorm en de maatschappelijke zetel van het openbaar startersfonds vermelden, nemen bijgevolg louter een hogere norm over, wat rechtsonzekerheid doet ontstaan. Zo ook wordt in het zestiende streepje van bijlage A nodeloos vermeld dat de plaats, de dag en het uur van de algemene vergadering alsook de wijze waarop het stemrecht wordt uitgeoefend in de statuten moeten worden opgenomen.

Het dispositief moet dienovereenkomstig worden herzien.

2. Artikel 453 van het Wetboek van vennootschappen, dat betrekking heeft op de naamloze vennootschappen, alsook op de commanditaire vennootschappen op aandelen krachtens artikel 657 van het Wetboek van vennootschappen, luidt als volgt :

“Naast de gegevens opgenomen in het uittreksel bestemd voor bekendmaking overeenkomstig artikel 69, worden in de vennootschapsakte de volgende gegevens vermeld :

(...)

2° de regeling, voor zover deze niet uit de wet voortvloeit, van het aantal en de wijze van benoeming van de leden van de organen die belast zijn met het bestuur en, in voorkomend geval, het dagelijks bestuur, de vertegenwoordiging tegenover derden en de controle op de vennootschap, alsmede de verdeling van de bevoegdheden tussen die organen;

(...)”.

Bijgevolg is ook het dertiende streepje van bijlage A overbodig in zoverre het voorschrijft dat de samenstelling van de raad van bestuur in de statuten van het openbaar startersfonds wordt opgenomen.

De tekst van bijlage A moet op basis daarvan worden herzien.

3. Gelet op de bedoeling om in bijlage A alle informatie te vermelden die minstens in de statuten opgenomen moet worden, lijkt het ter wille van de duidelijkheid nuttig dat er in die bijlage eveneens aan herinnerd zou worden dat de relevante bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, alsook de artikelen 10, 11, 12 en 23, § 1, tweede lid, van het ontwerp, in acht genomen dienen te worden.

De griffier,
A.-C. Van Geersdaele

De voorzitter,
P. Vandernoot

Nota's

(1) Beginselen van de wetgevingstechniek - Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tab “Wetgevingstechniek”, aanbevelingen 29 tot 30.

(2) Overigens moet worden opgemerkt dat de definitie van “niet-genoteerde vennootschap”, in artikel 2, 6°, van het ontwerp, verschilt van de definitie die gegeven wordt in artikel 3, 40°, van de wet van 19 april 2014, en bijgevolg die laatstgenoemde bepaling schendt. Artikel 2, 6°, van het ontwerp luidt namelijk als volgt : “niet-genoteerde vennootschap : een vennootschap waarvan de aandelen noch zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, noch worden verhandeld op een MTF”, terwijl in artikel 3, 40°, van de wet van 19 april 2014, onder de verwijzing naar de niet-verhandeling op een MTF, het volgende wordt bepaald : “niet-genoteerde vennootschap : een vennootschap die haar statutaire zetel in de Europese economische ruimte heeft en waarvan de aandelen niet tot de verhandeling op een gereguleerde markt zijn toegelaten”.

(3) Beginselen van de wetgevingstechniek - Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tab “Wetgevingstechniek”, aanbeveling 80.

(4) Beginselen van de wetgevingstechniek - Handleiding voor het opstellen van wetgevende en reglementaire teksten, www.raadvst-consetat.be, tab “Wetgevingstechniek”, aanbeveling 166.

(5) Ibid., aanbeveling 168.

5 MARS 2017. — Arrêté royal relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la Constitution, l'article 108;

Vu la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires, les articles 5, § 3, 183, alinéa 2, 196/1, § 1^{er}, 212, 236, alinéa 2, 237, 244, § 3, 250, alinéa 2, 252, § 3, alinéa 3, 253, 299, alinéa 3, 301, 303 et 304, § 1^{er} ;

Vu l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif à la pricaf privée;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 9 mars 2016;

Vu l'avis de l'Autorité des services et marchés financiers, donné le 17 mars 2016;

Vu l'accord du Ministre du Budget, donné le 4 mai 2016;

Vu l'avis 60.829/2 du Conseil d'État, donné le 8 février 2017, en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2^o, des lois sur le Conseil d'État, coordonnées le 12 janvier 1973;

Sur la proposition du Ministre de Finances, le Ministre de l'Économie et des Consommateurs et le Ministre des Classes moyennes et des PME,

Nous avons arrêté et arrêtons :

TITRE 1^{er}. — DISPOSITIONS GÉNÉRALES

Article 1^{er}. Le présent arrêté s'applique aux fonds starter publics et aux pricaf privées starter.

Le fonds starter public est une société d'investissement publique à nombre fixe de parts, visée à l'article 195 de la loi du 19 avril 2014, qui investit dans les catégories de placement visées à l'article 183, alinéa 1^{er}, 5^o et 6^o, de la loi du 19 avril 2014 et qui est visée à l'article 145/26, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, c) du Code des impôts sur les revenus.

La pricaf privée starter est une pricaf privée, telle que visée à l'article 298 de la loi du 19 avril 2014, qui est inscrite en qualité de pricaf privée starter auprès du SPF Finances et qui est visée à l'article 145/26, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, c) du Code des impôts sur les revenus.

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

1^o la loi du 16 juin 2006 : la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

2^o la loi du 19 avril 2014 : la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires;

3^o l'arrêté royal du 23 mai 2007 : l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif à la pricaf privée;

4^o compartiment starter: le compartiment pour lequel, lors de son inscription, le fonds starter public ou la pricaf privée starter a indiqué qu'il entendait se conformer aux articles 20 et 21;

5^o société cotée : société dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé ou négociées sur un MTF;

6^o société non cotée : société dont les actions ne sont ni admises à la négociation sur un marché réglementé, ni négociées sur un MTF;

7^o investisseurs privés : des investisseurs qui acceptent ou ont accepté pour leur compte propre les offres suivantes de titres émis par un fonds starter privé :

a) les offres qui requièrent une contrepartie d'au moins 100.000 euros par investisseur et par catégorie de titres;

b) les offres de titres dont la valeur nominale unitaire s'élève à 100.000 euros au moins.

5 MAART 2017. — Koninklijk besluit met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private startersprivaks

FILIP, 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 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, de artikelen 5, § 3, 183, tweede lid, 196/1, § 1, 212, 236, tweede lid, 237, 244, § 3, 250, tweede lid, 252, § 3, derde lid, 253, 299, derde lid, 301, 303 en 304, § 1;

Gelet op het koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de private privak;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 9 maart 2016;

Gelet op het advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, gegeven op 17 maart 2016;

Gelet op de akkoordbevinding van de Minister van Begroting, d.d. 4 mei 2016;

Gelet op advies 60.829/2 van de Raad van State, gegeven op 8 februari 2017, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2^o, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Op de voordracht van de Minister van Financiën, de Minister van Economie en Consumenten en de Minister van Middenstand en KMO's,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

TITEL 1. — ALGEMENE BEPALINGEN

Artikel 1. Dit besluit is van toepassing op de openbare startersfondsen en op de private startersprivaks.

Het openbaar startersfonds is een openbare beleggingsvennootschap met een vast aantal rechten van deelneming, als bedoeld in artikel 195 van de wet van 19 april 2014, die belegt in de beleggingscategorieën als bedoeld in artikel 183, eerste lid, 5^o en 6^o, van de wet van 19 april 2014, en die wordt gevisieerd in artikel 145/26, § 1, eerste lid, c), van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

De private startersprivak is een private privak als bedoeld in artikel 298 van de wet van 19 april 2014 die als private startersprivak is ingeschreven bij de FOD Financiën, en die wordt gevisieerd in artikel 145/26, § 1, eerste lid, c), van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

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

1^o de wet van 16 juni 2006: de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;

2^o de wet van 19 april 2014: de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders;

3^o het koninklijk besluit van 23 mei 2007 : het koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de private privak;

4^o starterscompartiment: een compartiment in verband waarmee, bij de inschrijving ervan, het openbaar startersfonds of de private startersprivak heeft aangegeven voornemens te zijn zich aan de artikelen 20 en 21 te conformeren;

5^o genoteerde vennootschap : een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, of worden verhandeld op een MTF;

6^o niet-genoteerde vennootschap: een vennootschap waarvan de aandelen noch zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, noch worden verhandeld op een MTF;

7^o private beleggers: beleggers die de volgende aanbiedingen van door een privaats startersfonds uitgegeven effecten, voor eigen rekening, aanvaarden of hebben aanvaard :

a) de aanbiedingen die een tegenwaarde vereisen van ten minste 100.000 euro per belegger en per categorie van effecten;

b) de aanbiedingen van effecten met een nominale waarde per eenheid van ten minste 100.000 euro.

TITRE II. — Dispositions applicables aux fonds starter publicsCHAPITRE I^{er}. — *Champ d'application*

Art. 3. Le présent titre règle le régime applicable aux fonds starter publics.

CHAPITRE II. — *Conditions d'inscription*Section 1^{re}. — *Demande d'inscription*

Art. 4. § 1^{er}. Le fonds starter public doit saisir la FSMA de sa demande d'inscription.

Sans préjudice des dispositions de la loi du 19 avril 2014, un dossier comportant les informations suivantes est joint à la demande d'inscription :

1° une copie des statuts du fonds starter public (le cas échéant, sous forme de projets) ainsi que, le cas échéant, des statuts du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme de société en commandite par actions ;

2° une liste des personnes avec lesquelles le fonds starter public est lié ou avec lesquelles il existe un lien de participation et les conventions d'actionnaires conclues, le cas échéant, entre les participants du fonds starter public;

3° la composition des organes sociaux du fonds starter public et du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions;

4° l'identification du ou des commissaires du fonds starter public;

5° l'identification des administrateurs, gérants, membres du comité de direction, délégués à la gestion journalière et dirigeants effectifs du fonds starter public, et les éléments dont il ressort qu'il est satisfait aux articles 206 et 207 de la loi du 19 avril 2014, incluant notamment la production d'un curriculum vitae ainsi que d'un extrait du casier judiciaire récent;

6° l'identification de la société de gestion ou les éléments dont il ressort que la fonds starter public et le gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions satisfait aux articles 25 à 32 et 209 de la loi du 19 avril 2014;

7° une description de l'organisation administrative, comptable, financière et technique du fonds starter public et, le cas échéant, de la société de gestion, au regard des activités que le fonds starter public entend mener;

8° le choix effectué par le fonds starter public ou la société de gestion en ce qui concerne le mode d'exercice des fonctions de gestion;

9° une description détaillée de la politique de placement envisagée du fonds starter public, incluant au moins :

a) la description des objectifs du fonds starter public en matière de politique de placement ;

b) la description des secteurs et des caractéristiques des sociétés dans lesquels le fonds starter public entend investir, qui constituent les critères utilisés par le fonds starter public dans le cadre de sa politique de placement ;

c) la politique du fonds starter public en matière de détention de liquidités;

d) la composition projetée du portefeuille et un programme de mise en conformité avec les dispositions de l'article 145/26 du Code des impôts sur le revenu. Dans ce cadre, le fonds starter public précise son budget d'investissement minimal ; ce budget doit au moins permettre au fonds starter public de réaliser ses objectifs d'investissement initiaux;

TITEL II. — Bepalingen van toepassing op de openbare startersfondsenHOOFDSTUK I. — *Toepassingsgebied*

Art. 3. Deze titel bevat de regeling die van toepassing is op de openbare startersfondsen.

HOOFDSTUK II. — *Inschrijvingsvoorwaarden*Afdeling 1. — *Inschrijvingsaanvraag*

Art. 4. § 1. Het openbaar startersfonds moet een inschrijvingsaanvraag indienen bij de FSMA.

Onverminderd de bepalingen van de wet van 19 april 2014, wordt bij de inschrijvingsaanvraag een dossier gevoegd met de volgende informatie:

1° een kopie van de statuten van het openbaar startersfonds (in voorkomend geval, in ontwerpvorm) alsook, in voorkomend geval, van de statuten van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen;

2° de lijst van de personen met wie het openbaar startersfonds is verbonden of met wie een deelnemingsverhouding bestaat, en de aandeelhoudersovereenkomsten die de deelnemers van het openbaar startersfonds, in voorkomend geval, hebben gesloten;

3° de samenstelling van de vennootschapsorganen van het openbaar startersfonds en van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen;

4° de opgave van de identiteit van de commissaris(sen) van het openbaar startersfonds;

5° de opgave van de identiteit van de bestuurders, zaakvoerders, leden van het directiecomité, personen belast met het dagelijks bestuur en effectieve leiders van het openbaar startersfonds, en de elementen waaruit blijkt dat aan de artikelen 206 en 207 van de wet van 19 april 2014 is voldaan, waarbij met name een curriculum vitae en een recent uittreksel uit het strafregister worden overgelegd;

6° de identificatie van de beheervenootschap of de elementen waaruit blijkt dat het openbaar startersfonds en de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, voldoen aan de artikelen 25 tot 32 en 209 van de wet van 19 april 2014;

7° een beschrijving van de administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie van het openbaar startersfonds en, in voorkomend geval, van de beheervenootschap, in het licht van de werkzaamheden die het openbaar startersfonds voornemens is te verrichten;

8° de door het openbaar startersfonds of de beheervenootschap gemaakte keuze in verband met de wijze waarop de beheertaken zullen worden uitgeoefend;

9° een gedetailleerde beschrijving van het vooropgestelde beleggingsbeleid van het openbaar startersfonds, met daarin minimaal :

a) de beschrijving van de doelstellingen van het openbaar startersfonds op het vlak van zijn beleggingsbeleid;

b) de beschrijving van de sectoren en de kenmerken van de vennootschappen waarin het openbaar startersfonds voornemens is te beleggen, die de beleggingscriteria vormen die door het openbaar startersfonds in het kader van zijn beleggingsbeleid worden gehanteerd;

c) het beleid van het openbaar startersfonds inzake het houden van liquide middelen ;

d) de geplande samenstelling van de portefeuille en een programma dat ertoe strekt om de beleggingen in overeenstemming te brengen met de bepalingen van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen. In dat kader verduidelijkt het openbaar startersfonds zijn minimum beleggingsbudget; dat budget moet het openbaar startersfonds minstens in staat stellen om zijn oorspronkelijke beleggingsobjectieven te verwezenlijken;

e) le montant que le fonds starter public entend lever lors de son offre publique initiale. Ce montant doit lui permettre d'atteindre le budget d'investissement minimal visé ci-dessus;

f) un inventaire des actifs se trouvant le cas échéant déjà dans le patrimoine de la société, ainsi que de tous autres actifs pertinents;

g) un plan détaillant la durée projetée des investissements envisagés et une description des éventuels dispositions et accords contractuels en vue de la liquidation des positions détenues par le fonds starter public;

h) les critères de répartition des risques d'investissement que le fonds starter public entend appliquer;

10° une copie du contrat d'assurance visé à l'article 6 ;

11° tout autre élément nécessaire à l'appréciation de la demande d'inscription.

§ 2. Au cas où le fonds starter public comprend des compartiments, il est tenu, avant de commencer l'activité de chacun de ceux-ci, de demander leur inscription auprès de la FSMA.

Le fonds starter public précise si le compartiment concerné est un compartiment starter ; le choix effectué à cet égard est irrévocable.

La demande d'inscription de chaque compartiment comprend les informations visées au paragraphe 1^{er}, alinéa 2, 9°.

Art. 5. § 1^{er}. Au cas où, au moment de l'inscription, les fonds propres du fonds starter public sont inférieurs au montant du budget d'investissement minimal visé à l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9°, d) et e), les dispositions ci-dessous s'appliquent :

1° au plus tard 12 mois après l'octroi de l'inscription, le montant des fonds propres du fonds starter public doit être au moins égal au montant du budget d'investissement minimal visé à l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9°, d) et e). Au cas où cette condition n'est pas remplie, l'article 359, § 2, alinéa 1^{er} de la loi du 19 avril 2014 est d'application ;

2° aussi longtemps que les fonds propres sont inférieurs audit montant, les conditions d'émission de toute augmentation de capital précisent que les investisseurs ne sont tenus de verser leurs souscriptions, contre la remise des parts du fonds, qu'au moment où le montant des fonds propres, augmenté du montant global des souscriptions réunies, est au moins égal au montant du budget d'investissement minimal visé à l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9°, d) et e) ;

3° le fonds starter public avertit la FSMA au cas où, 12 mois après l'inscription, le montant du budget d'investissement minimal visé à l'article 4, § 1^{er}, alinéa 2, 9°, d) et e) n'a pas été atteint.

§ 2. Le présent article s'applique par analogie aux compartiments.

Art. 6. Le fonds starter public doit souscrire un contrat d'assurance au profit des participants, couvrant au moins le risque de reprise de la réduction d'impôt prévue à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

Art. 7. Après son inscription, le fonds starter public communique sans délai à la FSMA toute modification des éléments du dossier d'inscription.

Sur la base de ces nouveaux éléments et de toute autre information dont elle a connaissance, la FSMA examine si les conditions d'inscription du fonds starter public sont toujours remplies.

Si la FSMA estime que compte tenu de ces nouveaux éléments, les conditions d'inscription ne sont plus remplies, les articles 359 à 365 de la loi du 19 avril 2014 sont d'application.

Art. 8. Le fonds starter public peut, dans les conditions prévues par la loi, créer des catégories différentes de parts correspondant chacune à une partie distincte, ou compartiment, de son patrimoine.

Le fonds starter public ne peut demander l'inscription d'un compartiment qui n'est pas un compartiment starter que s'il compte à ce moment au moins un compartiment starter.

e) het bedrag dat het openbaar startersfonds voornemens is op te halen in het kader van zijn eerste openbare bod. Dat bedrag moet het fonds in staat stellen voornoemd minimum beleggingsbudget rond te krijgen;

f) een inventaris van de activa die de vennootschap desgevallend al in bezit heeft, en van alle andere relevante activa;

g) een plan met detailinformatie over de vooropgestelde looptijd van de geplande beleggingen en een beschrijving van de eventuele contractuele bepalingen en overeenkomsten met het oog op de vereffening van de door het openbaar startersfonds gehouden posities;

h) de criteria voor de spreiding van de beleggingsrisico's die het openbaar startersfonds voornemens is te hanteren;

10° een kopie van de in artikel 6 bedoelde verzekeringsovereenkomst;

11° elk ander element dat nodig is voor de beoordeling van de inschrijvingsaanvraag.

§ 2. Indien het openbaar startersfonds compartimenten heeft, moet het de FSMA om hun inschrijving vragen, vooraleer zij hun werkzaamheden aanvangen.

Het openbaar startersfonds verduidelijkt of het betrokken compartiment een starterscompartiment is; de ter zake gemaakte keuze is onherroepelijk.

De inschrijvingsaanvraag van elk compartiment bevat de in paragraaf 1, tweede lid, 9°, bedoelde informatie.

Art. 5. § 1. Indien het eigen vermogen van het openbaar startersfonds, op het moment van de inschrijving, minder bedraagt dan het in artikel 4, § 1, tweede lid, 9°, d) en e), bedoelde minimum beleggingsbudget, zijn de volgende specifieke bepalingen van toepassing:

1° uiterlijk 12 maanden na de verlening van de inschrijving moet het bedrag van het eigen vermogen van het openbaar startersfonds minstens overeenstemmen met het bedrag van het in artikel 4, § 1, tweede lid, 9°, d) en e), bedoelde minimum beleggingsbudget. Indien niet aan die voorwaarde is voldaan, is artikel 359, § 2, eerste lid van de wet van 19 april 2014 van toepassing;

2° zolang het eigen vermogen minder bedraagt dan voornoemd bedrag, verduidelijken de uitgiftevoorwaarden van elke kapitaalverhoging dat de beleggers het bedrag van hun inschrijvingen, tegen aflevering van de rechten van deelneming in het fonds, pas dienen te storten op het moment waarop het bedrag van het eigen vermogen, verhoogd met het totaalbedrag van alle inschrijvingen samen, minstens evenveel bedraagt als het in artikel 4, § 1, tweede lid, 9°, d) en e), bedoelde minimum beleggingsbudget;

3° het openbaar startersfonds verwittigt de FSMA indien 12 maanden na de inschrijving het bedrag van het in artikel 4, § 1, tweede lid, 9°, d) en e), bedoelde minimum beleggingsbudget niet is bereikt.

§ 2. Dit artikel is van overeenkomstige toepassing op de compartimenten.

Art. 6. Het openbaar startersfonds moet een verzekeringsovereenkomst sluiten ten behoeve van de deelnemers, die hen tenminste volledig dekt tegen het risico op terugname van de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde belastingvermindering.

Art. 7. Na het verkrijgen van zijn inschrijving deelt het openbaar startersfonds de FSMA onmiddellijk elke wijziging in de elementen van zijn inschrijvingsdossier mee.

Op basis van deze nieuwe elementen en van elke andere informatie waarvan zij kennis heeft, onderzoekt de FSMA of nog steeds aan de inschrijvingsvoorwaarden van het openbaar startersfonds is voldaan.

Indien de FSMA oordeelt dat, rekening houdend met deze nieuwe elementen, niet langer aan deze inschrijvingsvoorwaarden is voldaan, zijn de artikelen 359 tot 365 van de wet van 19 april 2014 van toepassing.

Art. 8. Het openbaar startersfonds kan, onder de bij de wet bepaalde voorwaarden, verschillende categorieën van rechten van deelneming creëren, waarbij elke categorie overeenstemt met een afzonderlijk deel, of compartiment, van zijn vermogen.

Het openbaar startersfonds mag de inschrijving van een compartiment dat geen starterscompartiment is, enkel vragen als het op dat moment minstens één starterscompartiment heeft.

Section 2. — Acceptation des statuts

Art. 9. Sans préjudice des dispositions pertinentes du Code des sociétés et du présent arrêté, les statuts contiennent au moins les informations mentionnées en Annexe A.

Conformément à l'article 213 de la loi du 19 avril 2014, tout projet de modification des statuts du fonds starter public doit préalablement être soumis pour approbation à la FSMA. La FSMA notifie au fonds starter public son approbation ou son refus d'approbation de la modification en projet.

Art. 10. Les statuts du fonds starter public précisent que celui-ci ne peut recevoir d'apports en nature.

Les statuts du fonds starter public précisent qu'il ne peut être dérogé au droit de préférence des actionnaires.

Art. 11. § 1^{er}. Les statuts du fonds starter public précisent qu'il est constitué pour une durée limitée, qui ne peut excéder 12 ans.

§ 2. Les statuts du fonds starter public peuvent prévoir que la durée de celui-ci peut être prolongée pour une durée déterminée par décision de l'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité applicables pour la modification de l'objet social, moyennant le respect des conditions suivantes:

1° le conseil d'administration doit justifier préalablement dans un rapport spécial la raison pour laquelle il demande la prolongation de la durée du fonds starter public, en précisant les motifs pour lesquels cette prolongation est dans l'intérêt des participants;

2° le rapport spécial visé au 1° doit être visé par le commissaire du fonds starter public, qui se prononce sur le caractère réaliste des hypothèses sur lesquelles le rapport spécial repose;

3° à la fin de chaque exercice postérieur à la date originelle de liquidation, le conseil d'administration justifie la politique suivie dans le rapport de gestion.

§ 3. Les statuts précisent qu'une augmentation de capital ne peut être effectuée dans les quatre années qui précèdent la date d'échéance visée au paragraphe 1^{er} ou, le cas échéant, au paragraphe 2, que pour autant que les souscripteurs à l'augmentation de capital aient été informés par écrit, préalablement à la souscription, du fait qu'ils ne bénéficieront pas de la réduction d'impôt visée à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

§ 4. Au cas où le fonds starter public comprend des compartiments, le présent article s'applique exclusivement à ceux-ci et pas au fonds starter public en lui-même.

Art. 12. Les statuts précisent qu'en aucun cas la distribution en nature des actifs du fonds starter public aux participants n'est autorisée.

CHAPITRE III. — Fonctionnement

Section 1^{re}. — Dispositions générales

Art. 13. Dans les fonds starter publics ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions et qui n'ont pas désigné de société de gestion, le gérant personne morale ou le fonds starter public lui-même, en fonction de la structure de gestion adoptée, satisfont aux articles 25 à 32 et 209 de la loi du 19 avril 2014.

Les membres de l'organe légal d'administration du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme de société en commandite par actions, les personnes chargées de la directive effective et les responsables des fonctions de contrôle indépendantes satisfont aux articles 206 et 207 de la loi du 19 avril 2014.

Section 2. — Rémunérations, commissions et frais

Art. 14. § 1^{er}. La rémunération fixe de (a) la société de gestion, (b) des administrateurs, des gérants, des membres du comité de direction, des délégués à la gestion journalière, ou des dirigeants effectifs de la société de gestion ou du fonds starter public et (c) des administrateurs du gérant-personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions ne peut être déterminée en fonction des opérations et transactions effectuées par le fonds starter public.

Afdeling 2. — Aanvaarding van de statuten

Art. 9. Onverminderd de pertinente bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en van dit besluit, bevatten de statuten ten minste de in Bijlage A vermelde gegevens.

Conform artikel 213 van de wet van 19 april 2014 moet elk ontwerp tot wijziging van de statuten van het openbaar startersfonds vooraf ter goedkeuring aan de FSMA worden voorgelegd. De FSMA geeft aan het openbaar startersfonds kennis van haar goedkeuring of weigering tot goedkeuring van de voorgestelde wijziging.

Art. 10. De statuten van het openbaar startersfonds verduidelijken dat het fonds geen inbrengen in natura mag ontvangen.

Zij verduidelijken ook dat niet mag worden afgeweken van het voorkeurrecht van de aandeelhouders.

Art. 11. § 1. De statuten van het openbaar startersfonds verduidelijken dat het fonds voor een beperkte duur is opgericht, die niet meer dan 12 jaar mag bedragen.

§ 2. De statuten van het openbaar startersfonds kunnen ook bepalen dat de duur waarvoor het fonds is opgericht, voor een bepaalde duur kan worden verlengd bij beslissing van de algemene vergadering, die zich uitspreekt met inachtneming van de voor de wijziging van het maatschappelijk doel geldende voorwaarden inzake quorum en meerderheid, mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:

1° de raad van bestuur moet vooraf in een bijzonder verslag verantwoorden waarom hij de verlenging van de duur van het openbaar startersfonds vraagt, waarbij hij verduidelijkt om welke redenen die verlenging in het belang van de deelnemers is;

2° het in de bepaling onder 1° bedoelde bijzonder verslag moet worden onderzocht door de commissaris van het openbaar startersfonds, die zich uitspreekt over het realistische karakter van de hypothesen waarop het bijzonder verslag berust;

3° aan het einde van elk boekjaar dat volgt op de oorspronkelijke vereffeningdatum, verantwoordt de raad van bestuur het gevolgde beleid in het jaarverslag.

§ 3. De statuten verduidelijken dat een kapitaalverhoging enkel mag worden doorgevoerd tijdens de vier jaar voorafgaand aan de in paragraaf 1 of, in voorkomend geval, in paragraaf 2 bedoelde vervaldatum, voor zover de inschrijvers op de kapitaalverhoging er vóór hun inschrijving schriftelijk van op de hoogte zijn gebracht dat zij niet in aanmerking komen voor de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde belastingvermindering.

§ 4. Indien het openbaar startersfonds verschillende compartimenten heeft, is dit artikel uitsluitend van toepassing op die compartimenten en niet op het openbaar startersfonds zelf.

Art. 12. De statuten verduidelijken dat de uitkering in natura van de activa van het openbaar startersfonds aan de deelnemers onder geen enkel beding is toegestaan.

HOOFDSTUK III. — Werking

Afdeling 1. — Algemene bepalingen

Art. 13. Bij de openbare startersfondsen die de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen hebben aangenomen en die geen beheervenootschap hebben aangesteld, voldoet, in functie van de gekozen beleidsstructuur, de zaakvoerder-rechtspersoon of het openbaar startersfonds zelf aan de artikelen 25 tot 32 en 209 van de wet van 19 april 2014.

De leden van het wettelijk bestuursorgaan van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, de personen belast met de effectieve leiding, en de verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties, voldoen aan de artikelen 206 en 207 van de wet van 19 april 2014.

Afdeling 2. — Vergoedingen, provisie en kosten

Art. 14. § 1. De vaste vergoeding van (a) de beheervenootschap, (b) de bestuurders, de zaakvoerders, de leden van het directiecomité, de personen belast met het dagelijks bestuur of de effectieve leiders van de beheervenootschap of van het openbaar startersfonds en (c) de bestuurders van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, mag niet worden vastgesteld in functie van de door het openbaar startersfonds uitgevoerde verrichtingen en transacties.

Une rémunération variable peut être accordée aux personnes visées à l'alinéa 1^{er}, pour autant que (a) les critères d'octroi de la rémunération variable ou de la partie de la rémunération variable qui dépend des résultats ne portent que sur le résultat net du fonds starter public, à l'exclusion des plus-values non réalisées et (b) qu'aucune rémunération ne soit accordée en fonction d'une opération ou transaction spécifique du fonds starter public ou de ses filiales.

§ 2. Le rapport de gestion mentionne séparément les rémunérations, quelle que soit leur forme, attribuées à la société de gestion, aux administrateurs, gérants, membres du comité de direction et personnes chargées de la gestion journalière (a) de la société de gestion et (b) du fonds starter public ainsi qu'aux administrateurs du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions.

§ 3. Le rapport de gestion contient également la justification de l'ensemble des commissions, droits et frais mis à charge du fonds starter public à la suite d'opérations portant sur

1° des instruments financiers émis par (a) la société de gestion, le gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions ou (b) une société à laquelle le fonds starter public, la société de gestion, le gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions, ou les administrateurs, gérants, dirigeants effectifs ou personnes chargées de la gestion journalière du fonds starter public, du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions ou de la société de gestion sont liés;

2° des parts de tout autre organisme de placement collectif, géré directement ou indirectement par la société de gestion ou d'autres personnes mentionnées au 1°.

Section 3. — Prévention des conflits d'intérêt

Art. 15. § 1^{er}. Les opérations effectuées pour le compte du fonds starter public ou d'une de ses filiales, doivent être justifiées dans le rapport de gestion, notamment sous l'angle de leur intérêt pour le fonds starter public et de leur compatibilité avec la politique de placement de ce dernier, et être commentées par le commissaire du fonds starter public dans son rapport, notamment quant à la conformité de leurs conditions avec celles du marché, si l'une ou plusieurs des personnes suivantes se portent directement ou indirectement contrepartie ou obtiennent un quelconque avantage de nature patrimoniale à l'occasion de l'opération :

1° la société de gestion;

2° les personnes qui contrôlent ou qui détiennent une participation dans le fonds starter public;

3° les personnes avec lesquelles (a) le gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions ou (b) la société de gestion, sont liées ou ont un lien de participation;

4° le gérant personne morale du fonds starter public ou d'une de ses filiales, qui ont adopté la forme d'une société en commandite par actions;

5° les administrateurs, gérants, membres du comité de direction, délégués à la gestion journalière, dirigeants effectifs ou mandataires :

a) du fonds starter public;

b) de la société de gestion;

c) du gérant-personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions; et

d) d'une personne visée au 2° du présent paragraphe;

Aan de in het eerste lid bedoelde personen kan een variabele vergoeding worden toegekend, voor zover (a) de criteria voor de toekenning van de variabele vergoeding of van het deel van de variabele vergoeding dat afhankelijk is van de resultaten, uitsluitend betrekking hebben op het nettoresultaat van het openbaar startersfonds, met uitsluiting van de niet-gerealiseerde meerwaarden, en (b) geen enkele vergoeding wordt toegekend in functie van een specifieke verrichting of transactie van het openbaar startersfonds of zijn dochtervennootschappen.

§ 2. In het jaarverslag wordt afzonderlijk melding gemaakt van de vergoedingen, ongeacht hun vorm, die werden toegekend aan de beheervenootschap, aan de bestuurders, zaakvoerders, leden van het directiecomité en personen belast met het dagelijks bestuur van (a) de beheervenootschap en (b) het openbaar startersfonds, alsook aan de bestuurders van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen.

§ 3. In het jaarverslag worden tevens alle provisie, rechten en kosten verantwoord die het openbaar startersfonds draagt bij verrichtingen die betrekking hebben op

1° financiële instrumenten uitgegeven door (a) de beheervenootschap, de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, of (b) een vennootschap waarmee het openbaar startersfonds, de beheervenootschap, de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, of de bestuurders, zaakvoerders, effectieve leiders of personen belast met het dagelijks bestuur van het openbaar startersfonds, de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen of de beheervenootschap, zijn verbonden;

2° rechten van deelneming in enige andere instelling voor collectieve belegging, die rechtstreeks of onrechtstreeks door de beheervenootschap of andere in de bepaling onder 1° vermelde personen wordt beheerd.

Afdeling 3. — Voorkoming van belangenconflicten

Art. 15. § 1. Verrichtingen voor rekening van het openbaar startersfonds of van een van zijn dochtervennootschappen, dienen in het jaarverslag te worden verantwoord, inzonderheid met betrekking tot hun belang voor het openbaar startersfonds en hun verenigbaarheid met zijn beleggingsbeleid, en dienen door de commissaris van het openbaar startersfonds in zijn verslag te worden toegelicht, inzonderheid met betrekking tot het marktconforme karakter van hun voorwaarden, indien één of meer van de volgende personen rechtstreeks of onrechtstreeks als tegenpartij optreden of enig vermogensrechtelijk voordeel uit de verrichting halen :

1° de beheervenootschap;

2° de personen die het openbaar startersfonds controleren of er een deelneming in bezitten;

3° de personen met wie (a) de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, of (b) de beheervenootschap is verbonden of een deelnemingsverhouding heeft;

4° de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds of een van zijn dochtervennootschappen die de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen hebben aangenomen;

5° de bestuurders, de zaakvoerders, de leden van het directiecomité, de personen belast met het dagelijks bestuur, de effectieve leiders of de lasthebbers :

a) van het openbaar startersfonds;

b) van de beheervenootschap;

c) van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen; en

d) van één van de in de bepaling onder 2° van deze paragraaf bedoelde personen;

6° un autre organisme de placement collectif géré par la même société de gestion ou par une personne liée à celle-ci.

Les opérations impliquant plusieurs compartiments du même fonds starter public ne sont permises qu'à condition que :

1° la fonction d'évaluation, visée aux articles 49 et 50 de la loi du 19 avril 2014, soit assurée par un expert externe en évaluation, indépendant du fonds starter public, de la société de gestion et de toute autre personne ayant des liens étroits avec ceux-ci ;

2° les dispositions de l'alinéa précédent soient appliquées, étant entendu que l'opération doit alors être justifiée au regard de son intérêt pour les participants des compartiments concernés et de la politique de placement de ces derniers.

§ 2. Les dispositions du paragraphe 1^{er} ne s'appliquent pas à l'acquisition ou à la souscription de parts du fonds starter public par les personnes visées dans ce même paragraphe, émises suite à une décision de l'assemblée générale.

§ 3. Les dispositions du paragraphe 1^{er} ne s'appliquent pas :

1° aux transactions de change au comptant et à terme avec des établissements de crédit ou des entreprises d'investissement; et

2° à l'intermédiation financière en matière de paiements nationaux ou internationaux;

pour autant

a) qu'il s'agisse de décisions et opérations habituelles intervenant dans des conditions et sous les garanties normales du marché pour des opérations de même nature ;

b) que le montant d'une transaction donnée ou d'un ensemble de transactions liées n'excède pas un montant égal à 2 % du total de l'actif du fonds starter public; et

c) que les décisions et opérations fassent l'objet d'une justification globale dans le rapport de gestion ainsi que d'un commentaire global par le commissaire dans le rapport de gestion.

CHAPITRE IV. — Publication des informations et comptabilité

Art. 16. Par dérogation aux articles 93 et 93/1 du Code des sociétés, le fonds starter public doit établir des comptes annuels selon les règles établies par le Roi en vertu de l'article 92, § 1^{er}, de ce code.

Lorsque le fonds starter public comprend plusieurs compartiments, la comptabilité de chacun d'eux est tenue séparément.

Par dérogation à l'article 97 du Code des sociétés, le fonds starter public doit déposer ses comptes annuels auprès de la Banque nationale de Belgique, selon les modalités découlant des articles 98 et suivants de ce code.

Art. 17. Les fonds starter publics établissent un rapport de gestion.

Le rapport de gestion est établi conformément aux articles 95 et 96, § 1^{er} et, le cas échéant, 119 du Code des sociétés, aux articles 60, 61 et 252 de la loi du 19 avril 2014, et contient au moins les informations visées à l'Annexe B.

L'obligation d'établir un rapport semestriel couvrant les six premiers mois de l'exercice, précisée à l'article 252, § 1^{er}, alinéa 2 de la loi du 19 avril 2014, n'est pas applicable.

Art. 18. Sans préjudice de l'obligation prévue par l'article III. 89, § 1^{er}, du Code de droit économique d'établir au moins une fois l'an un inventaire, le fonds starter public établit un inventaire complet, constatant de manière précise la valeur du patrimoine et des parts :

1° chaque fois qu'une opération sur le capital du fonds starter public, avec ou sans émission de nouvelles parts, est annoncée;

2° quand des opérations sur le patrimoine du fonds starter public ou d'autres actes de disposition sont effectués, qui ont pour conséquence une modification substantielle du patrimoine du fonds starter public.

Chaque fois qu'un inventaire est effectué, la valeur des parts est immédiatement communiquée aux participants ou est publiée sous forme électronique sur un site internet accessible au public.

6° een andere instelling voor collectieve belegging die door dezelfde beheervennootschap of een met die beheervennootschap verbonden persoon wordt beheerd.

De verrichtingen waarbij verschillende compartimenten van hetzelfde openbaar startersfonds betrokken zijn, zijn enkel toegestaan als :

1° de in de artikelen 49 en 50 van de wet van 19 april 2014 bedoelde waarderingsfunctie wordt uitgeoefend door een externe waarderingsdeskundige die onafhankelijk is van het openbaar startersfonds, de beheervennootschap en iedere andere persoon die nauw met hen verbonden is;

2° de bepalingen van het vorige lid worden toegepast, met dien verstande dat de verrichting dan verantwoord moet zijn gelet op het belang ervan voor de deelnemers van de betrokken compartimenten alsook op het beleggingsbeleid van die compartimenten.

§ 2. De bepalingen van paragraaf 1 zijn niet van toepassing op de verwerving van of de inschrijving op de ingevolge een beslissing van de algemene vergadering uitgegeven rechten van deelneming in het openbaar startersfonds door de in die paragraaf bedoelde personen.

§ 3. De bepalingen van paragraaf 1 gelden niet voor :

1° de contant- en termijwisselverrichtingen met kredietinstellingen of beleggingsondernemingen; en

2° de financiële bemiddeling inzake nationale of internationale betalingen;

voor zover

a) het om gebruikelijke beslissingen en verrichtingen gaat die respectievelijk worden genomen en uitgevoerd onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die normaal voor soortgelijke verrichtingen op de markt gelden;

b) het bedrag van een bepaalde transactie of van een geheel van verbonden transacties niet hoger ligt dan een bedrag dat overeenstemt met 2 % van het totaal actief van het openbaar startersfonds; en

c) de beslissingen en verrichtingen het voorwerp uitmaken van een algemene rechtvaardiging in het jaarverslag, alsook van een algemene toelichting door de commissaris in het jaarverslag.

HOOFDSTUK IV. — Openbaarmaking van gegevens en boekhouding

Art. 16. In afwijking van artikel 93 en 93/1 van het Wetboek van vennootschappen moet het openbaar startersfonds in alle gevallen een jaarrekening opstellen volgens de regels die de Koning heeft vastgesteld overeenkomstig artikel 92, § 1 van dat Wetboek.

Wanneer het openbaar startersfonds verschillende compartimenten heeft, moet de boekhouding van elk compartiment afzonderlijk worden gevoerd.

In afwijking van artikel 97 van het Wetboek van Vennootschappen moet het openbaar startersfonds zijn jaarrekening neerleggen bij de Nationale Bank van België volgens de nadere regels die volgen uit de artikelen 98 en volgende van dat Wetboek.

Art. 17. De openbare startersfondsen stellen een jaarverslag op.

Het jaarverslag wordt opgesteld conform de artikelen 95 en 96, § 1, en, in voorkomend geval, 119 van het Wetboek van Vennootschappen, en de artikelen 60, 61 en 252 van de wet van 19 april 2014, en bevat ten minste de in Bijlage B vermelde gegevens.

De verplichting om een halfjaarlijks verslag op te stellen over de eerste zes maanden van het boekjaar, die wordt verduidelijkt in artikel 252, § 1, tweede lid, van de wet van 19 april 2014, is niet van toepassing.

Art. 18. Onverminderd de verplichting waarvan sprake in artikel III. 89, § 1, van het Wetboek van economisch recht om ten minste een keer per jaar een inventaris op te maken, maakt het openbaar startersfonds een volledige inventaris op, waarin de waarde van het vermogen en van de rechten van deelneming duidelijk wordt bepaald :

1° telkens wanneer een verrichting in verband met het kapitaal van het openbaar startersfonds wordt aangekondigd, die al dan niet gepaard gaat met de uitgifte van nieuwe rechten van deelneming;

2° wanneer verrichtingen in verband met het vermogen van het openbaar startersfonds worden uitgevoerd of andere daden van beschikking worden gesteld die een substantiële wijziging in het vermogen van het openbaar startersfonds met zich brengen.

Telkens wanneer een inventaris wordt opgesteld, wordt de waarde van de rechten van deelneming onmiddellijk meegedeeld aan de deelnemers of gepubliceerd op een voor het publiek toegankelijke website.

CHAPITRE V. — *Politique de placement*Section 1^{re}. — Actifs autorisés**A. Dispositions applicables aux fonds starter publics sans compartiments et aux compartiments starter**

Art. 19. Les dispositions du point A s'appliquent exclusivement :

1° aux fonds starter publics qui n'ont pas constitué de compartiments;

2° aux compartiments starter.

Art. 20. Le fonds starter public investit exclusivement dans les catégories d'actifs visées ci-dessous, selon le principe de la répartition des risques et conformément aux dispositions du présent arrêté :

1° actions ou parts de sociétés visées à l'article 145/26, § 3 du Code des impôts sur les revenus, émises à l'occasion de la constitution d'une telle société ou d'une augmentation de capital dans les quatre ans suivant sa constitution et qui sont entièrement libérées; et

2° liquidités sur un compte en euro ou dans une monnaie d'un autre Etat membre de l'Espace économique européen, auprès d'un établissement de crédit agréé et contrôlé par une autorité de contrôle d'un Etat membre de l'Espace économique européen.

Art. 21. Le fonds starter public se conforme aux exigences visées à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus dans la mesure nécessaire à l'octroi et au maintien dans le chef des participants de la réduction d'impôt visée par cette disposition.

L'article 236, alinéa 1^{er} de la loi du 19 avril 2014 n'est pas applicable dans cette mesure.

B. Dispositions applicables aux compartiments qui ne sont pas des compartiments starter

Art. 22. Les dispositions du point B s'appliquent exclusivement aux compartiments qui ne sont pas des compartiments starter.

Art. 23. § 1^{er}. Les compartiments visés à l'article 22 investissent exclusivement dans les catégories d'actifs visées ci-dessous, selon le principe de la répartition des risques et conformément aux dispositions du présent arrêté:

1° à raison d'au moins 70 % de ses actifs, dans les catégories d'actifs visés à l'article 24, § 1^{er};

2° à raison d'au plus 30 % de ses actifs, dans les catégories d'actifs ouvertes aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE.

Les limites de placement précisées au présent paragraphe sont d'application à compter de la date précisée dans les statuts, et au plus tard dans les deux ans de l'inscription du compartiment à la liste visée à l'article 200 de la loi du 19 avril 2014.

§ 2. A l'exception des instruments financiers visés à l'article 24, § 1^{er}, 2°, le compartiment ne peut souscrire des instruments financiers dérivés.

Art. 24. § 1^{er}. Le compartiment n'investit dans un actif visé à l'article 23, § 1^{er}, 1° que si celui-ci tombe dans une des catégories suivantes :

1° valeurs mobilières visées à l'article 2, alinéa 1^{er}, 31°, *a*) et *b*) de la loi du 2 août 2002, dans la mesure uniquement où elles ont été émises par une société non cotée, établie dans un Etat membre de l'Espace économique européen et qui n'est pas un organisme de placement collectif;

2° options et toutes autres valeurs donnant le droit d'acquérir ou aliéner les valeurs mobilières visées au 1°;

3° crédits accordés à une société visée au 1°. La durée des crédits accordés ne peut dépasser celle du compartiment.

§ 2. Au cas où une société dans laquelle le compartiment a investi devient une société cotée, elle peut encore être admise, aux fins du présent article, pour une période de douze mois.

HOOFDSTUK V. — *Beleggingsbeleid*

Afdeling I. — Toegelaten activa

A. Bepalingen van toepassing op de openbare startersfondsen zonder compartimenten en op de starterscompartimenten

Art. 19. De bepalingen van punt A zijn uitsluitend van toepassing :

1° op de openbare startersfondsen die geen compartimenten hebben opgericht;

2° op de starterscompartimenten.

Art. 20. Het openbaar startersfonds belegt uitsluitend in de hieronder vermelde categorieën van activa, overeenkomstig het beginsel van de risicospreiding en conform de bepalingen van dit besluit :

1° aandelen of rechten van deelneming in vennootschappen als bedoeld in artikel 145/26, § 3, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, die worden uitgegeven naar aanleiding van de oprichting van een dergelijke vennootschap of een kapitaalverhoging binnen vier jaar na de oprichting ervan en die volledig worden volstort;

2° liquide middelen op een rekening in euro of in een munt van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte, bij een kredietinstelling die is vergund en wordt gecontroleerd door een toezichthoudende autoriteit van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte.

Art. 21. Het openbaar startersfonds conformeert zich aan de vereisten van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen voor zover dat nodig is voor de verlening aan en het behoud door de deelnemers van de in deze bepaling bedoelde belastingvermindering.

Artikel 236, eerste lid, van de wet van 19 april 2014 is niet van toepassing in dat verband.

B. Bepalingen van toepassing op de compartimenten die geen starterscompartimenten zijn

Art. 22. De bepalingen van punt B zijn uitsluitend van toepassing op de compartimenten die geen starterscompartimenten zijn.

Art. 23. § 1. De in artikel 22 bedoelde compartimenten beleggen uitsluitend in de onderstaande categorieën van activa, volgens het beginsel van de risicospreiding en conform de bepalingen van dit besluit :

1° ten belope van minimaal 70 % van haar activa in de in artikel 24, § 1, bedoelde categorieën van activa;

2° ten belope van maximaal 30% van haar activa in de categorieën van activa die openstaan voor de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG.

De in huidige paragraaf bedoelde beleggingsbeleggingen zijn van toepassing vanaf de in de statuten vermelde datum en uiterlijk binnen twee jaar na de inschrijving op de in artikel 200 van de wet van 19 april 2014 bedoelde lijst.

§ 2. Met uitzondering van de in artikel 24, § 1, 2°, bedoelde financiële instrumenten mag het compartiment niet inschrijven op financiële derivaten.

Art. 24. § 1. Het compartiment belegt uitsluitend in een in artikel 23, § 1, 1°, bedoeld actief als dat tot één van de volgende categorieën behoort:

1° effecten als bedoeld in artikel 2, eerste lid, 31°, *a*) en *b*), van de wet van 2 augustus 2002, uitsluitend in zoverre zij zijn uitgegeven door een niet-genoteerde vennootschap die in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte is gevestigd en die geen instelling voor collectieve belegging is;

2° opties en alle andere waardepapieren die het recht verlenen om de in de bepaling onder 1° bedoelde effecten te verwerven of te vervreemden;

3° kredieten verleend aan een in de bepaling onder 1° bedoelde vennootschap. De duur van de kredieten mag niet meer bedragen dan die van het compartiment.

§ 2. Indien een vennootschap waarin het compartiment heeft belegd, een genoteerde vennootschap wordt, kan zij, voor de toepassing van dit artikel, voor een periode van twaalf maanden worden toegelaten.

Section II. — Répartition des risques

Art. 25. Les placements du fonds starter public sont diversifiés de façon à assurer une répartition adéquate des risques d'investissement.

Les statuts mentionnent les critères de répartition des actifs appliqués par le fonds starter public, le cas échéant par compartiment. Les statuts précisent notamment le pourcentage maximal de l'actif statutaire que l'exposition du fonds starter public ou d'un de ses compartiments à une même contrepartie peut représenter.

Ces informations sont également reprises dans le prospectus ou le document d'information visé à l'article 18, § 1^{er}, k) de la loi du 16 juin 2006.

Le rapport de gestion du fonds starter public contient des informations détaillées concernant l'application par le fonds starter public des critères ainsi précisés.

CHAPITRE VII. — *Autres obligations et interdictions*

Art. 26. § 1^{er}. Les participations détenues par le fonds starter public sont mentionnées dans un registre central, qui est tenu à jour en permanence.

Pour chaque participation, le registre reprend le nombre d'actions ou de parts détenues, le prix d'acquisition de celles-ci, le pourcentage détenu par le fonds starter public dans le capital de la société concernée et les opérations effectuées dans le passé concernant la participation.

§ 2. Le fonds starter public ne peut détenir d'actions au porteur, ou tout autre titre similaire.

Art. 27. § 1^{er}. Dans le cadre de la gestion du portefeuille, le fonds starter public et la société de gestion doivent prendre toutes mesures propres à assurer l'octroi et le maintien dans le chef des participants de la réduction d'impôt visée à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

§ 2. Au cas où le fonds starter public ne répond pas aux conditions de l'article 145/26, § 2, alinéa 3 du Code des impôts sur les revenus après l'écoulement d'une période de deux ans après le versement de l'apport, l'assemblée générale doit être réunie, au plus tard deux mois à dater de la fin de la période de deux ans en vue de délibérer, le cas échéant, dans les formes prescrites pour la modification des statuts, de la dissolution éventuelle du fonds starter et éventuellement d'autres mesures annoncées dans l'ordre du jour.

L'organe d'administration justifie ses propositions dans un rapport spécial, annexé à la convocation.

§ 3. En cas de création de compartiments, le présent article s'applique exclusivement en ce qui concerne les compartiments starter.

Art. 28. Le fonds starter public ne peut :

- 1° émettre d'autres titres que des parts nominatives;
- 2° recourir à l'emprunt, sous quelque forme que ce soit;
- 3° accorder des sûretés ou garanties personnelles, quelle qu'en soit la forme.

Art. 29. Le fonds starter public ne peut effectuer de ventes à découvert et doit disposer à tout moment d'une couverture adéquate pour liquider ses opérations.

Art. 30. Est interdite au fonds starter public la participation à un syndicat de prise ferme, sauf si les engagements concernés ne portent que sur les instruments financiers que le fonds starter public entend acquérir à la suite de l'opération.

Art. 31. Le fonds starter public ne peut se livrer au prêt ou à l'emprunt de titres et conclure des conventions de cession-rétrocession (repurchase agreements), ou effectuer toute opération qui a un effet économique équivalent.

Art. 32. Le fonds starter public ne peut acquérir de droits d'associés dans des sociétés dans lesquelles la responsabilité des associés n'est pas limitée à leurs apports.

Art. 33. Les dispositions de l'article 244, paragraphes 1^{er} et 2, alinéa 1^{er}, deuxième phrase, de la loi du 19 avril 2014 ne s'appliquent pas aux fonds starter publics, excepté en ce qui concerne les actifs visés à l'article 23, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°.

Afdeling II. — Risicospreiding

Art. 25. Het openbaar startersfonds diversifieert zijn beleggingen zodanig dat de beleggingsrisico's op passende wijze zijn gespreid.

De statuten van het openbaar startersfonds vermelden de door dat fonds gehanteerde criteria voor de spreiding van de activa. Zij verduidelijken in het bijzonder het maximumpercentage van het statutair actief dat de risicopositie van het openbaar startersfonds of van een van zijn compartimenten op eenzelfde tegenpartij mag vertegenwoordigen.

Deze informatie wordt ook opgenomen in het prospectus of het informatiedocument als bedoeld in artikel 18, § 1, k), van de wet van 16 juni 2006.

Het jaarverslag van het openbaar startersfonds bevat gedetailleerde informatie over de toepassing door het fonds van de aldus verduidelijkte criteria.

HOOFDSTUK VII. — *Andere verplichtingen en verbodsbepalingen*

Art. 26. § 1. De door het openbaar startersfonds gehouden deelnemingen worden vermeld in een centraal register, dat permanent wordt geactualiseerd.

Voor elke deelneming vermeldt het register het aantal aandelen of rechten van deelneming dat wordt gehouden, de aanschaffingsprijs van die aandelen of rechten van deelneming, het door het openbaar startersfonds gehouden percentage in het kapitaal van de betrokken vennootschap en in het verleden uitgevoerde verrichtingen met betrekking tot de deelneming.

§ 2. Het is het openbaar startersfonds niet toegestaan aandelen aan toonder aan te houden, of enige andere soortgelijke effecten.

Art. 27. § 1. In het kader van het portefeuillebeheer moeten het openbaar startersfonds en de beheervenootschap alle nodige maatregelen nemen om te garanderen dat de belastingvermindering als bedoeld in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen wordt verleend aan en behouden blijft in hoofde van de deelnemers.

§ 2. Indien het openbaar startersfonds niet aan de voorwaarden van artikel 145/26, § 2, derde lid van het Wetboek van de inkomstenbelastingen voldoet na afloop van een periode van twee jaar na storting van de inbreng, moet de algemene vergadering worden bijeengeroepen uiterlijk twee maanden na het einde van de periode van twee jaar om, in voorkomend geval, op de voor de wijziging van de statuten voorgeschreven wijze te beraadslagen over de eventuele ontbinding van het startersfonds en over eventuele andere maatregelen die in de agenda van de algemene vergadering worden aangekondigd.

Het bestuursorgaan verantwoordt zijn voorstellen in een bijzonder verslag dat als bijlage bij de bijeenroeping wordt gevoegd.

§ 3. Bij de oprichting van compartimenten is dit artikel uitsluitend van toepassing op de starterscompartimenten.

Art. 28. Het is het openbaar startersfonds niet toegestaan:

- 1° andere effecten dan rechten van deelneming op naam uit te geven;
- 2° een lening aan te gaan, in welke vorm ook;
- 3° zekerheden te stellen of persoonlijke garanties te geven, in welke vorm ook.

Art. 29. Het openbaar startersfonds mag niet verkopen vanuit een ongedekte positie en dient op ieder ogenblik over voldoende dekking te beschikken om zijn verrichtingen te vereffenen.

Art. 30. Het is het openbaar startersfonds verboden deel te nemen aan een vereniging voor vaste opneming, tenzij de desbetreffende verbintenissen enkel slaan op de financiële instrumenten die het openbaar startersfonds naar aanleiding van de verrichting zelf wenst te verwerven.

Art. 31. Het openbaar startersfonds mag geen effectenleningen verstrekken of opnemen, en evenmin cessie-retrocessieovereenkomsten (repurchase agreements) sluiten, of enige verrichting uitvoeren die een soortgelijke economische impact heeft.

Art. 32. Het openbaar startersfonds mag geen aandeelhoudersrechten bezitten in vennootschappen waar de aansprakelijkheid van de vennoten niet beperkt is tot hun inbreng.

Art. 33. De bepalingen van artikel 244, §§ 1 en 2, eerste lid, tweede zin, van de wet van 19 april 2014 zijn niet van toepassing op de openbare startersfondsen, behalve met betrekking tot de in artikel 23, § 1, eerste lid, 2°, bedoelde activa.

Art. 34. L'article 250, alinéa 1^{er} de la loi du 19 avril 2014 ne s'applique pas aux fonds starter publics.

Le fonds starter public adopte un programme détaillé pour la cession ordonnée de ses actifs en vue de sa liquidation et du remboursement des participants. Ce programme est communiqué à la FSMA, au plus tard un an avant l'échéance du fond starter public.

En cas de prolongation de la durée du fonds starter public, une version actualisée du programme visé à l'alinéa précédent est transmise à la fin de chaque exercice à la FSMA.

En cas de création de compartiments, les alinéas 2 et 3 s'appliquent en ce qui concerne les compartiments exclusivement.

Art. 35. § 1^{er}. Le prospectus ou le document d'information visé à l'article 18, § 1^{er}, k) de la loi du 16 juin 2006 reprend une description du régime de l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus.

Il comporte également, de manière prééminente, la mention suivante :

"Au cas où le fonds starter public ne respecte pas les obligations d'investissement précisées à l'article 145/26 du Code des impôts sur les revenus, les investisseurs ne bénéficieront pas de la réduction d'impôt ou pourront être tenus de rembourser tout ou partie de la réduction d'impôt obtenue du fait de leur investissement."

§ 2. En cas de création de compartiments qui ne sont pas des compartiments starter, le prospectus ou le document d'information visé à l'article 18, § 1^{er}, k) de la loi du 16 juin 2006 comporte, de manière prééminente, une mention précisant que les parts concernées ne donnent pas droit à la réduction d'impôt visée à l'article 145/26 du Code des impôts sur le revenu.

§ 3. Tous avis, publicités et autres documents qui se rapportent à une offre concernant un fonds starter public ou un de ses compartiments, qui annoncent une telle offre ou la recommandent contiennent, selon le cas, l'information visée au paragraphe 1^{er} ou au paragraphe 2.

CHAPITRE VIII. — Affectation du résultat

Art. 36. § 1^{er}. Le fonds starter public doit distribuer, après apurement des pertes reportées, à titre de rémunération du capital, le produit net, tel que défini au § 2, à concurrence d'au moins 80 %.

§ 2. Pour l'application du présent article, le produit net, visé à l'article 184, § 1^{er} de la loi du 19 avril 2014, est défini comme le bénéfice de l'exercice, à l'exclusion des réductions de valeur, des reprises de réductions de valeur et des plus-values non réalisées imputées au compte de résultats.

§ 3. L'obligation prévue au paragraphe 1^{er} est sans préjudice des articles 617 à 619 du Code des sociétés.

TITRE III. — Dispositions applicables aux pricaf privées starter

Art. 37. Le présent titre contient les dispositions spécifiquement applicables aux pricaf privées starter, telles que visées à l'article 145/26 du Code des impôts sur le revenu.

Art. 38. Une pricaf privée peut opter pour le statut de pricaf privée starter. Elle est alors inscrite en cette qualité auprès du SPF Finances.

La pricaf privée starter se conforme cumulativement aux dispositions de la loi du 19 avril 2014, de l'arrêté royal du 23 mai 2007 et à celles du présent titre.

Art. 39. La pricaf privée starter peut, dans les conditions prévues par la loi, créer des catégories différentes de parts correspondant chacune à une partie distincte, ou compartiment, de son patrimoine.

Au cas où la pricaf privée starter comprend des compartiments, elle est tenue, avant de commencer l'activité de ceux-ci, de demander leur inscription auprès du SPF Finances. Les articles 3 et 10, § 2 de l'arrêté royal du 23 mai 2007 s'appliquent par analogie en ce qui concerne chaque compartiment.

La pricaf privée starter ne peut demander l'inscription d'un compartiment qui n'est pas un compartiment starter que si elle compte à ce moment au moins un compartiment starter.

Lors de l'inscription, la pricaf privée starter précise si le compartiment concerné est un compartiment starter ; le choix effectué à cet égard est irrévocable.

Art. 34. Artikel 250, eerste lid, van de wet van 19 april 2014 is niet van toepassing op de openbare startersfondsen.

Het openbaar startersfonds keurt een gedetailleerd programma goed voor de ordelijke overdracht van zijn activa in het vooruitzicht van zijn vereffening en de terugbetaling van zijn deelnemers. Dat programma wordt uiterlijk één jaar voor de vervaldag van het openbaar startersfonds ter kennis gebracht van de FSMA.

Als de duur van het openbaar startersfonds wordt verlengd, wordt aan het einde van elk boekjaar een geactualiseerde versie van het in het vorige lid bedoelde programma aan de FSMA overgelegd.

Bij de oprichting van compartimenten zijn het tweede en het derde lid uitsluitend van toepassing op de compartimenten.

Art. 35. § 1. Het prospectus of het informatiedocument als bedoeld in artikel 18, § 1, k), van de wet van 16 juni 2006 bevat een beschrijving van de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde regeling.

Daarnaast bevat het ook de volgende vermelding op een prominente plaats :

"Indien het openbaar startersfonds de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen vermelde beleggingsverplichtingen niet naleeft, zullen de beleggers ofwel niet in aanmerking komen voor de belastingvermindering, ofwel verplicht zijn om de belastingvermindering die zij ingevolge hun belegging hebben verkregen, volledig of gedeeltelijk terug te betalen."

§ 2. Bij de oprichting van compartimenten die geen starterscompartimenten zijn, bevat het prospectus of het informatiedocument als bedoeld in artikel 18, § 1, k), van de wet van 16 juni 2006 op een prominente plaats de vermelding dat de betrokken rechten van deelneming geen recht geven op de in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen bedoelde belastingvermindering.

§ 3. Alle berichten, reclame en andere stukken die betrekking hebben op een aanbod betreffende een openbaar startersfonds of een van zijn compartimenten, dan wel het aanbod aankondigen of aanbevelen, bevatten, naar gelang het geval, de in paragraaf 1 of paragraaf 2 bedoelde informatie.

HOOFDSTUK VIII. — Resultaatverwerking

Art. 36. § 1. Het openbaar startersfonds dient na aanzuivering van de overgedragen verliezen tenminste 80 % van de netto-opbrengst zoals bedoeld in § 2, uit te keren als vergoeding van het door de deelnemers ingebrachte kapitaal.

§ 2. Voor de toepassing van dit artikel wordt de netto-opbrengst, zoals bedoeld in artikel 184, § 1 van de wet van 19 april 2014, omschreven als de winst van het boekjaar, met uitsluiting van de in de resultatenrekening opgenomen waardeverminderingen, de terugnemingen van waardeverminderingen en de niet-gerealiseerde meerwaarden.

§ 3. De in paragraaf 1 vermelde verplichting doet geen afbreuk aan de toepassing van de bepalingen van de artikelen 617 tot 619 van het Wetboek van Vennootschappen.

TITEL III. — Bepalingen van toepassing op de private startersprivaks

Art. 37. Deze titel bevat de bepalingen die specifiek van toepassing zijn op de private startersprivaks als bedoeld in artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen.

Art. 38. Een private privak kan opteren voor het statuut van private startersprivak. Zij wordt dan in die hoedanigheid ingeschreven bij de FOD Financiën.

De private startersprivak conformeert zich tegelijkertijd aan de bepalingen van de wet van 19 april 2014, de bepalingen van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 en de bepalingen van deze titel.

Art. 39. De private startersprivak kan, onder de bij de wet bepaalde voorwaarden, verschillende categorieën van rechten van deelneming creëren, waarbij elke categorie overeenstemt met een afzonderlijk deel, of compartiment, van haar vermogen.

Indien de private startersprivak compartimenten heeft, moet zij de FOD Financiën om hun inschrijving vragen, vooraleer zij hun werkzaamheden aanvangen. De artikelen 3 en 10, § 2, van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 zijn van overeenkomstige toepassing op elk compartiment.

De private startersprivak mag de inschrijving van een compartiment dat geen starterscompartiment is, enkel vragen als het op dat moment minstens één starterscompartiment heeft.

Bij de inschrijving verduidelijkt het openbaar startersfonds of het betrokken compartiment een starterscompartiment is; de ter zake gemaakte keuze is onherroepelijk.

La durée des compartiments ne peut excéder celle de la pricaf privée starter.

Lorsque la pricaf privée starter comprend plusieurs compartiments, la comptabilité de chacun d'entre eux est tenue séparément.

Art. 40. L'article 15 de l'arrêté royal du 23 mai 2007 n'est pas applicable aux pricaf privées starter.

Les opérations effectuées pour le compte de la pricaf privée starter ou d'une de ses filiales, doivent être justifiées dans le rapport de gestion, notamment sous l'angle de leur intérêt pour la pricaf privée starter et de leur compatibilité avec la politique de placement de cette dernière, et être commentées par le commissaire de la pricaf privée starter dans son rapport, notamment quant à la conformité de leurs conditions avec celles du marché, si un autre organisme de placement collectif dont la gestion, au sens de l'article 3, 41°, a) et b), de la loi du 19 avril 2014, est assurée par la même personne, ou par une personne liée à celle-ci, se porte directement ou indirectement contrepartie ou obtient un quelconque avantage de nature patrimoniale à l'occasion de l'opération.

L'alinéa précédent est également applicable en cas d'opération impliquant plusieurs compartiments de la même pricaf privée starter, étant entendu que l'opération doit alors être justifiée au regard de son intérêt pour les participants des compartiments concernés et de la politique de placement de ces derniers.

Art. 41. Les articles 20, 21, 27 et 36 sont d'application :

1° aux pricaf privées starter qui n'ont pas constitué de compartiments en leur sein ; et

2° aux compartiments starter des pricaf privées starter.

TITRE IV. — Dispositions modificative et transitoire

Art. 42. A l'article 12, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, b) et c) de l'arrêté royal du 23 mai 2007, le mot "50.000" est chaque fois remplacé par le mot "100.000".

Art. 43. Les pricaf privées existant à la date d'entrée en vigueur du présent arrêté, conservent leur inscription nonobstant les modifications apportées par l'article 42.

Titre V. — Exécution

Art. 44. Le ministre qui a Finances dans ses attributions, le ministre qui a l'Economie et des Consommateurs dans ses attributions et le ministre qui a les Classes moyennes et les PME dans ses attributions sont, chacun en ce qui les concerne, chargés de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 5 mars 2017.

PHILIPPE

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
J. VAN OVERTVELDT

Le Ministre de l'Economie et des Consommateurs,
K. PEETERS

Le Ministre des Classes moyennes et des P.M.E.,
W. BORSUS

Annexe à l'arrêté royal du 5 mars 2017

Annexe A — Statuts du fonds starter public

En sus des informations exigées par le Code des sociétés, les statuts contiennent au moins les éléments suivants :

- Le cas échéant, dénomination et siège social de la société de gestion;
- Mode de désignation et de révocation de la société de gestion, et indication des mesures de publicité dont ces actes font l'objet ;
- Le cas échéant, possibilité de créer, conformément à l'article 196/1 de la loi du 19 avril 2014, des catégories différentes de parts correspondant chacune à une partie distincte, ou compartiment, du patrimoine;
- En cas de création de compartiments, mode d'imputation des frais pour tout le fonds starter et par compartiment, ainsi que le mode d'exercice du droit de vote, d'approbation des comptes annuels et d'octroi de la décharge aux administrateurs et aux commissaires par l'assemblée générale ;

De duur van de compartimenten mag niet meer bedragen dan die van de private startersprivak.

Wanneer de private startersprivak verschillende compartimenten heeft, moet de boekhouding van elk compartiment afzonderlijk worden gevoerd.

Art. 40. Artikel 15 van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 is niet van toepassing op de private startersprivaks.

Verrichtingen voor rekening van de private startersprivak of van een van haar dochtervennootschappen, dienen in het jaarverslag te worden verantwoord, inzonderheid met betrekking tot hun belang voor de private startersprivak en hun verenigbaarheid met haar beleggingsbeleid, en dienen door de commissaris van de private startersprivak in zijn verslag te worden toegelicht, inzonderheid met betrekking tot het marktconforme karakter van hun voorwaarden, indien een andere instelling voor collectieve belegging waarvan het beheer in de zin van artikel 3, 41°, a) en b), van de wet van 19 april 2014 door dezelfde persoon wordt uitgevoerd of een met die beheervenootschap verbonden persoon, rechtstreeks of onrechtstreeks als tegenpartij optreedt of enig vermogensrechtelijk voordeel uit de verrichting haalt.

Het vorige lid is ook van toepassing in het geval van een verrichting waarbij verschillende compartimenten van de private startersprivak betrokken zijn, met dien verstande dat de verrichting dan verantwoord moet zijn gelet op het belang ervan voor de deelnemers van de betrokken compartimenten alsook op het beleggingsbeleid van die compartimenten.

Art. 41. De artikelen 20, 21, 27 en 36 zijn van toepassing:

1° op private startersprivaks die intern geen compartimenten hebben opgericht; en

2° op de starterscompartimenten van de private startersprivaks.

TITEL IV. — Wijzigingsbepalingen

Art. 42. In artikel 12, § 1, eerste lid, b) en c), van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 wordt het woord "50.000" telkens vervangen door het woord "100.000".

Art. 43. De op de datum van inwerkingtreding van dit besluit bestaande private privaks behouden hun inschrijving ondanks de door artikel 42 aangebrachte wijzingen.

TITEL V. — Uitvoering

Art. 44. De minister bevoegd voor Financiën, de minister bevoegd voor Economie en Consumenten en de minister bevoegd voor Middenstand en KMO's zijn, ieder van hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 5 maart 2017.

FILIP

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,
J. VAN OVERTVELDT

De Minister van Economie en Consumenten,
K. PEETERS

De Minister van Middenstand en K.M.O.'s,
W. BORSUS

Bijlage van het koninklijk besluit van 5 maart 2017

Bijlage A — Statuten van het openbaar startersfonds

Naast de door het Wetboek van Vennootschappen vereiste informatie bevatten de statuten minstens de volgende elementen :

- Naam van de beheervenootschap;
- Wijze waarop de beheervenootschap wordt aangesteld en ontslagen, alsook de regels voor de bekendmaking van deze handelingen;
- In voorkomend geval, mogelijkheid om, conform artikel 196/1 van de wet van 19 april 2014, verschillende categorieën van rechten van deelneming te creëren, waarbij elke categorie overeenstemt met een afzonderlijk deel, of compartiment, van zijn vermogen;
- Ingeval van oprichting van compartimenten, de wijze waarop de kosten worden toegerekend aan het geheel starterfonds en per compartiment, alsook de wijze waarop de algemene vergadering het stemrecht uitoefent, de jaarrekening goedkeurt en kwijting verleent aan de bestuurders en de commissarissen;

- Existence éventuelle de catégories de parts, créées conformément à l'article 184, § 2, 1°, 5° et/ou 6°, de la loi du 19 avril 2014;

- Interdiction de recevoir des apports en nature et de déroger au droit de préférence des actionnaires;

- Modalités du droit de préférence des participants existants, conformément aux dispositions de l'article 10, alinéa 2;

- Conditions applicables en cas d'augmentation de capital durant la période visée à l'article 11, § 3;

- Interdiction de distribuer les actifs du fonds starter public en nature;

- Description de la politique de placement, le cas échéant, par compartiment;

- Critères de répartition des risques d'investissement, le cas échéant, par compartiment;

- Le cas échéant, date à compter de laquelle les limites d'investissement précisées à l'article 23, § 1^{er}, alinéa 2 sont d'application;

- Modalités de modification des statuts;

- Mode de mise à disposition du rapport de gestion, du rapport des commissaires et des comptes annuels aux participants;

- Mention de l'échéance ainsi que du mode de liquidation, de la désignation d'un ou de plusieurs liquidateurs et du mode de clôture de la liquidation du fonds starter ou du compartiment; conditions applicables à la prolongation de la durée du fonds starter public ou du compartiment, conformément à l'article 11, § 2;

- Énumération et mode de calcul des frais, charges et commissions à charge des participants.

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 5 mars 2017 relatif aux fonds starter publics et aux pricaf privées starters.

Annexe à l'arrêté royal du 5 mars 2017.

Annexe B — Rapport de gestion du fonds starter public

Section I^{re}

- la valeur d'inventaire des parts, obtenue en divisant l'actif du fonds starter public par le nombre de parts émises. En cas de création de compartiments, la valeur d'inventaire est calculée pour chaque compartiment;

- un commentaire sur la situation des secteurs dans lesquels le fonds starter public a investi;

Section II

- la composition du portefeuille;

- information détaillée, le cas échéant par compartiment, concernant le respect des conditions prévues par l'article 145/26 du Code des impôts sur le revenu, et description des mesures prises à cet égard.;

- des précisions quant aux transactions effectuées par le fonds starter public et les personnes qu'il consolide pendant l'exercice écoulé, en ce compris notamment une liste des opérations de placement réalisées au cours de l'exercice considéré, mentionnant pour chaque placement le prix d'acquisition ou de vente, la valeur d'évaluation et la catégorie de placements dans laquelle il a été porté;

- un inventaire des changements intervenus dans la composition du portefeuille;

- information quant à la stratégie d'investissement que le fonds starter public a appliqué pendant l'exercice et entend appliquer pour les exercices suivants;

- pour chaque nouvel investissement effectué par le fonds starter public durant l'exercice considéré et représentant plus de 5 % de l'actif du fonds starter public ou du compartiment concerné, un plan financier;

- des informations spécifiques et un commentaire détaillé concernant les placements existants qui représentent plus de 5 % de l'actif du fonds starter public ou du compartiment concerné;

- Eventuele bestaan van categorieën van rechten van deelneming die zijn gecreëerd overeenkomstig artikel 184, § 2, 1°, 5° en/of 6°, van de wet van 19 april 2014;

- Verbod om inbrengen in natura te ontvangen en om af te wijken van het voorkeurrecht van de aandeelhouders;

- Regels betreffende het voorkeursrecht van de bestaande deelnemers, conform de bepalingen van artikel 10, tweede lid;

- Geldende voorwaarden bij een kapitaalverhoging tijdens de in artikel 11, § 3 bedoelde periode;

- Verbod om de activa van het openbaar startersfonds in natura uit te keren;

- Beschrijving van het beleggingsbeleid, in voorkomend geval, per compartiment;

- Criteria voor de spreiding van de beleggingsrisico's, in voorkomend geval, per compartiment;

- In voorkomend geval, de datum vanaf wanneer de in artikel 23, § 1, tweede lid, verduidelijkte beleggingsbegrenzings van toepassing zijn;

- Regels voor de wijziging van de statuten;

- Wijze van terbeschikkingstelling van het beheerverslag, van het verslag van de commissarissen en van de jaarrekening aan de deelnemers;

- Vermelding van de vervaldag alsook van de vereffeningwijze, de benoeming van één of meerdere vereffenaars en de wijze van afsluiting van de vereffening van het startersfonds of het compartiment; voorwaarden die gelden voor de verlenging van de duur van het openbaar startersfonds of het compartiment conform artikel 11, § 2;

- Opsomming en berekeningswijze van de kosten, lasten en provisies ten laste van de deelnemers.

Gezien om gevoegd te worden bij Ons besluit van 5 maart 2017 met betrekking tot de openbare startersfondsen en de private starterspriva's.

Bijlage van het koninklijk besluit van 5 maart 2017.

Bijlage B – Jaarverslag van het openbaar startersfonds

Afdeling I

- de inventariswaarde van de rechten van deelneming, verkregen door het actief van het openbaar startersfonds te delen door het aantal uitgegeven rechten van deelneming. Bij de oprichting van compartimenten wordt de inventariswaarde berekend voor elk compartiment;

- informatie over de situatie van de sectoren waarin het openbaar startersfonds heeft belegd;

Afdeling II

- de samenstelling van de portefeuille;

- gedetailleerde informatie, in voorkomend geval per compartiment, over de naleving van de voorwaarden van artikel 145/26 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen, en beschrijving van de maatregelen die in dat verband werden genomen.;

- nadere informatie over de transacties die tijdens het voorbije boekjaar zijn uitgevoerd door het openbaar startersfonds en door de personen die het consolideert, met inbegrip onder meer van een lijst van de beleggingsverrichtingen die tijdens het desbetreffende boekjaar werden uitgevoerd, met vermelding, voor elke belegging, van de aanschaffings- of verkoopprijs, de waarderingswaarde en de categorie van beleggingen waarin zij werd ondergebracht;

- een inventaris van de wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille;

- informatie over de beleggingsstrategie die het openbaar startersfonds tijdens het boekjaar heeft gevolgd en voornemens is aan te houden tijdens de volgende boekjaren;

- voor elke nieuwe belegging die het openbaar startersfonds tijdens het betrokken boekjaar heeft verricht, en die meer dan 5 % van zijn activa vertegenwoordigt, een financieel plan;

- specifieke informatie en een gedetailleerde toelichting bij de bestaande beleggingen die meer dan 5 % van de activa van het openbaar startersfonds vertegenwoordigen;

- en cas de prolongation de la durée du fonds starter public ou du compartiment concerné, justification de la politique suivie par le conseil d'administration en vue de la liquidation des participations;
- informations détaillées concernant l'application, durant l'exercice, des critères de répartition des risques précisés dans les statuts;

Section III

- justification des opérations effectuées avec les personnes et entités visées à l'article 15, § 1^{er}, conformément à l'article 15, §§ 1^{er} et 2;

- mention distincte des rémunérations attribuées à la société de gestion et aux administrateurs, gérants, membres du comité de direction, dirigeants effectifs et personnes chargées de la gestion journalière (i) de la société de gestion, (ii) du fonds starter public et (iii) aux administrateurs du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions;

- justification de l'ensemble des commissions, droits et frais mis à charge du fonds starter public à la suite d'opérations portant sur des instruments financiers émis par:

1° (a) la société de gestion, le gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions ou (b) par une société à laquelle le fonds starter public, la société de gestion, le gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions, ou les administrateurs, gérants, dirigeants effectifs ou personnes chargées de la gestion journalière du fonds starter public, du gérant personne morale du fonds starter public ayant adopté la forme d'une société en commandite par actions ou de la société de gestion sont liés;

2° des parts de tout autre organisme de placement collectif, géré directement ou indirectement par la société de gestion ou d'autres personnes mentionnées au 1°;

- commentaire relatif aux grandes orientations de la politique de gestion menée dans les entreprises dans lesquelles le fonds starter public ou ses représentants disposent d'une représentation dans les organes de gestion. Ce commentaire mentionne explicitement les cas dans lesquels le fonds starter public ou ses représentants ont fait application des articles 523 et 524 du Code des sociétés;

- politique en matière d'exercice des droits de vote, conformément à l'article 244, § 5 de la loi du 19 avril 2014.

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 5 mars 2017.

PHILIPPE

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,
J. VAN OVERTVELDT

- als de duur van het openbaar startersfonds wordt verlengd, verantwoording van het door de raad van bestuur gevolgde beleid in het vooruitzicht van de vereffening van zijn deelnemingen;

- gedetailleerde informatie over de toepassing, tijdens het boekjaar, van de in de statuten verduidelijkte criteria voor de spreiding van de risico's;

Afdeling III

- verantwoording van de verrichtingen die zijn uitgevoerd met de in artikel 15, § 1, bedoelde personen en entiteiten, conform artikel 15, §§ 1 en 2;

- afzonderlijke vermelding van de vergoedingen die werden toegekend aan de beheervenootschap en de bestuurders, zaakvoerders, leden van het directiecomité, effectieve leiders en personen belast met het dagelijks bestuur van (i) de beheervenootschap, (ii) het openbaar startersfonds en (iii) de bestuurders van de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen;

- verantwoording voor alle provisies, rechten en kosten die het openbaar startersfonds draagt bij verrichtingen die betrekking hebben op financiële instrumenten uitgegeven door :

1° (a) de beheervenootschap, de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, of (b) door een vennootschap waarmee het openbaar startersfonds, de beheervenootschap, de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen, de bestuurders, zaakvoerders, effectieve leiders of personen belast met het dagelijks bestuur van het openbaar startersfonds, de zaakvoerder-rechtspersoon van het openbaar startersfonds dat de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft aangenomen of de beheervenootschap, zijn verbonden;

2° rechten van deelneming in enige andere instelling voor collectieve belegging, die rechtstreeks of onrechtstreeks door de beheervenootschap of andere in de bepaling onder 1° vermelde personen wordt beheerd;

- toelichting bij de krachtlijnen van het beheerbeleid in ondernemingen waar het openbaar startersfonds of zijn vertegenwoordigers in de bestuursorganen zijn vertegenwoordigd. Deze toelichting geeft uitdrukkelijk aan in welke gevallen het openbaar startersfonds of zijn vertegenwoordigers de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen hebben toegepast;

- beleid met betrekking tot de uitoefening van de stemrechten, conform artikel 244, § 5, van de wet van 19 april 2014.

Gezien om te worden evoegd bij Ons besluit van 5 maart 2017.

FILIP

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,
J. VAN OVERTVELDT

SERVICE PUBLIC FEDERAL EMPLOI, TRAVAIL ET CONCERTATION SOCIALE

[2017/201545]

23 MARS 2017. — Arrêté royal modifiant l'arrêté royal du 23 juillet 1985 d'exécution de la section 6 - octroi du congé-éducation payé dans le cadre de la formation permanente des travailleurs - du chapitre IV de la loi de redressement du 22 janvier 1985 contenant des dispositions sociales

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi de redressement du 22 janvier 1985 contenant des dispositions sociales, l'article 114, § 2, alinéa 2, modifié par la loi du 27 décembre 2006, l'article 114, § 3, alinéa 2, inséré par la loi du 8 avril 2003;

Vu l'arrêté royal du 23 juillet 1985 d'exécution de la section 6 - octroi du congé-éducation payé dans le cadre de la formation permanente des travailleurs - du chapitre IV de la loi de redressement du 22 janvier 1985 contenant des dispositions sociales;

Vu l'avis de l'Inspecteur des finances, donné le 11 août 2016;

Vu l'avis du Conseil National du Travail, donné le 22 novembre 2016;

FEDERALE OVERHEIDSDIENST WERKGELEGENHEID, ARBEID EN SOCIAAL OVERLEG

[2017/201545]

23 MAART 2017. — Koninklijk besluit tot wijziging van het koninklijk besluit van 23 juli 1985 tot uitvoering van afdeling 6 - toekenning van betaald educatief verlof in het kader van de voortdurende vorming van de werknemers - van hoofdstuk IV van de herstellwet van 22 januari 1985 houdende sociale bepalingen

FILIP, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de herstellwet van 22 januari 1985 houdende sociale bepalingen, artikel 114, § 2, tweede lid, gewijzigd bij de wet van 27 december 2006, artikel 114, § 3, tweede lid, ingevoegd bij de wet van 8 april 2003;

Gelet op het koninklijk besluit van 23 juli 1985 tot uitvoering van afdeling 6 - toekenning van betaald educatief verlof in het kader van de voortdurende vorming van de werknemers - van hoofdstuk IV van de herstellwet van 22 januari 1985 houdende sociale bepalingen;

Gelet op het advies van de Inspecteur van financiën, gegeven op 11 augustus 2016;

Gelet op het advies van de Nationale Arbeidsraad, gegeven op 22 november 2016;