

## MINISTÈRE DES FINANCES

F. 97 — 1228

[C - 97/3229]

**18 AVRIL 1997. — Arrêté royal relatif aux organismes de placement investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance**

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises, modifiée par les lois des 30 mars 1976 et 24 mars 1978, par l'arrêté royal n° 22 du 15 décembre 1978, par la loi du 1<sup>er</sup> juillet 1983, par l'arrêté royal du 16 janvier 1986, par la loi du 12 juillet 1989, par l'arrêté royal du 30 décembre 1991 et par la loi du 6 août 1993, notamment les articles 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 4<sup>o</sup>, et 11, 2<sup>o</sup>, modifiés par la loi du 1<sup>er</sup> juillet 1983;

Vu la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, notamment l'article 120, § 3, modifié par les lois des 5 août 1992, 22 mars 1993 et 6 avril 1995, l'article 122, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 7<sup>o</sup>, et alinéa 2, l'article 123, modifié par la loi du 5 août 1992, l'article 126, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, et § 3, modifié par la loi du 6 août 1993, et les articles 127 et 129, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, et § 2;

Vu l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises, modifié par les arrêtés royaux des 29 novembre 1977, 27 décembre 1977, 12 septembre 1983, 5 mars 1985, 6 novembre 1987, 6 mars 1990, 30 décembre 1991, 3 décembre 1993, et 13 février 1996 et 4 août 1996;

Vu l'arrêté royal du 12 septembre 1983 portant exécution de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises, modifié par les arrêtés royaux des 30 décembre 1991, 5 août 1992, et 4 août 1996;

Vu l'arrêté royal du 6 mars 1990 relatif aux comptes consolidés des entreprises, modifié par les arrêtés royaux des 30 décembre 1991, 3 décembre 1993, 27 avril 1995, et l'arrêté royal du 13 février 1996;

Vu l'arrêté royal du 8 mars 1994 relatif à la comptabilité et aux comptes annuels de certains organismes de placement collectif à nombre variable de parts;

Vu l'avis de l'inspecteur des Finances, donné le 3 mai 1996;

Vu l'avis du Conseil d'Etat;

Considérant qu'il est important de stimuler les placements en capital à risque afin de renforcer la structure financière de nos entreprises, d'augmenter leur capacité d'investissement et, partant, de préserver l'emploi et d'encourager la création de nouveaux postes;

Considérant qu'un des moyens d'atteindre cet objectif consiste à prévoir un cadre réglementaire pour les organismes de placement qui axeront leur activité sur la prise de participations dans des sociétés non cotées ou en croissance;

Considérant que ces organismes de placement peuvent jouer un rôle important dans la professionnalisation des entreprises dans lesquelles ils détiennent une participation, étant ainsi à même de déclencher un processus qui, à terme, devrait conduire à ce qu'un plus grand nombre d'entreprises se fassent coter en bourse, ce qui, en soi, aura des conséquences positives pour les entreprises concernées, pour les bourses de valeurs mobilières belges et, partant, le secteur financier, pour les investisseurs et, de manière générale, pour le tissu économique de notre pays;

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances, et de l'avis de Nos Ministres qui en ont délibéré en Conseil;

Nous avons arrêté et arrêtons :

## CHAPITRE Ier - Dispositions générales

**Article 1<sup>er</sup>.** Le présent arrêté crée en application de l'article 122, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 7<sup>o</sup>, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, la catégorie de placements en instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées et par des sociétés en croissance.

Le présent arrêté règle le régime applicable aux organismes de placement collectif visés à l'article 108, alinéa 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup>, de la loi précitée qui optent pour la catégorie de placements visée à l'alinéa 1<sup>er</sup>.

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

1<sup>o</sup> la loi : la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

2<sup>o</sup> la loi du 6 avril 1995 : la loi du 6 avril 1995 relative aux marchés secondaires, au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements;

## MINISTERIE VAN FINANCIËN

N. 97 — 1228

[C - 3229]

**18 APRIL 1997. — Koninklijk besluit met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven**

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen, zoals gewijzigd door de wetten van 30 maart 1976 en 24 maart 1978, door het koninklijk besluit nr. 22 van 15 december 1978, door de wet van 1 juli 1983, door het koninklijk besluit van 16 januari 1986, door de wet van 12 juli 1989, door het koninklijk besluit van 30 december 1991 en door de wet van 6 augustus 1993, inzonderheid op de artikelen 1, eerste lid, 4<sup>o</sup> en 11, 2<sup>o</sup> zoals gewijzigd door de wet van 1 juli 1983;

Gelet op de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, inzonderheid op artikel 120, § 3, zoals gewijzigd door de wetten van 5 augustus 1992, 22 maart 1993 en 6 april 1995, op artikel 122, § 1, eerste lid, 7<sup>o</sup>, en tweede lid, op artikel 123, zoals gewijzigd door de wet van 5 augustus 1992, op artikel 126, § 1, tweede lid, en § 3, zoals gewijzigd door de wet van 6 augustus 1993, en op de artikelen 127 en 129, § 1, tweede lid, en § 2;

Gelet op het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen, gewijzigd door de koninklijke besluiten van 29 november 1977, 27 december 1977, 12 september 1983, 6 november 1967, 30 december 1991, 3 december 1993, 13 februari 1996 en 4 augustus 1996;

Gelet op het koninklijk besluit van 12 september 1983 tot uitvoering van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen, zoals gewijzigd door de koninklijke besluiten van 30 december 1991, 5 augustus 1992 en 4 augustus 1996;

Gelet op het koninklijk besluit van 6 maart 1990 op de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming, zoals gewijzigd door de koninklijke besluiten van 30 december 1991, 3 december 1993, 27 april 1995 en 13 februari 1996;

Gelet op het koninklijk besluit van 8 maart 1994 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming;

Gelet op het advies van de inspecteur van Financiën d.d. 3 mei 1996;

Gelet op het advies van de Raad van State;

Overwegende dat het van belang is beleggingen in durfkapitaal te stimuleren om de financiële structuur van onze bedrijven te versterken, hun investeringsvermogen te vergroten en zo de werkgelegenheid te vrijwaren en jobcreatie aan te moedigen;

Overwegende dat een instrument om dit te bewerkstelligen erin bestaat het reglementair kader te scheppen voor beleggingsinstellingen met als doel participeren in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven;

Overwegende dat deze beleggingsinstellingen een belangrijke rol kunnen spelen in het professionaliseren van de bedrijven waarin zij participeren omdat zo een proces kan op gang komen waardoor uiteindelijk meer bedrijven gaan doorgroeien naar een beursnotering, hetgeen op zich positieve gevolgen heeft voor zowel de betrokken bedrijven, als voor de Belgische effectenbeurzen en bijgevolg de financiële sector, voor de beleggers en, in het algemeen, voor het economisch bestel van ons land;

Op voordracht van Onze Minister van Financiën, en op advies van Onze in Raad vergaderde Ministers;

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

## HOOFDSTUK I - Algemene bepalingen

**Artikel 1.** Met toepassing van artikel 122, § 1, eerste lid, 7<sup>o</sup>, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, creëert dit besluit de categorie van beleggingen in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen en groei-bedrijven.

Dit besluit regelt het statuut van de instellingen voor collectieve belegging, bedoeld in artikel 108, eerste lid, 2<sup>o</sup> van de voornoemde wet, die opteren voor de categorie van beleggingen bedoeld in het eerste lid.

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

1<sup>o</sup> de wet : de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten;

2<sup>o</sup> de wet van 6 april 1995 : de wet van 6 april 1995 inzake de secundaire markten, het statuut van en het toezicht op de beleggings-ondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs;

3° organisme de placement : l'organisme de placement belge, à nombre fixe de parts, investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance, visé à l'article 116 de la loi, dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées et par des sociétés en croissance;

4° prifonds : le fonds de placement belge, à nombre fixe de parts, investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance visé à l'article 117 de la loi, dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées et par des sociétés en croissance;

5° pricaf : la société d'investissement belge investissant dans des sociétés non cotées et dans des sociétés en croissance, à capital fixe, telle que visée à l'article 118 de la loi, dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées et par des sociétés en croissance;

6° instruments financiers autorisés :

- a) les actions et autres valeurs assimilables à des actions;
- b) les obligations et autres titres de créance, matérialisés ou non, et négociables, à l'exclusion des moyens de paiement;
- c) les parts d'un organisme de placement collectif, matérialisées ou non;
- d) toutes autres valeurs négociables, matérialisées ou non, permettant d'acquérir par voie de souscription ou d'échange les instruments financiers visés aux points a) et b);
- e) les options, matérialisées ou non, permettant d'acheter ou vendre les instruments financiers visés aux points a) et b), pour autant que ces instruments financiers sous-jacents répondent aux critères définis à l'article 41 du présent arrêté pour être repris dans les actifs de l'organisme de placement;

7° sociétés non cotées : les sociétés dont les actions ne sont pas inscrites à la cote d'une bourse de valeurs mobilières, ni négociées sur un marché réglementé au sens de l'article 1<sup>er</sup>, § 3, de la loi du 6 avril 1995 ou sur tout autre marché de fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

8° sociétés en croissance : les sociétés dont les instruments financiers autorisés sont négociés sur un marché organisé par une bourse de valeurs mobilières, sur un marché réglementé au sens de l'article 1<sup>er</sup>, § 3, de la loi du 6 avril 1995, ou sur un autre marché de fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, dans la mesure où ces marchés sont axés sur des sociétés qui débutent, de jeunes sociétés ou des sociétés en croissance; la Commission bancaire et financière établit chaque année la liste des marchés retenus comme tels; cette liste est publiée au Moniteur Belge;

9° actions : les actions, matérialisées ou non, et les autres valeurs, matérialisées ou non, assimilables à des actions;

10° placements en instruments financiers autorisés cotés ou négociés sur un marché réglementé : les placements en instruments financiers autorisés inscrits à la cote d'une bourse de valeurs mobilières ou négociés sur un marché réglementé au sens de l'article 1<sup>er</sup>, § 3, de la loi du 6 avril 1995 ou sur tout autre marché de fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public;

11° service financier : la prestation de services financiers liés à la distribution du bénéfice et la mise à disposition du public et la diffusion dans le public des informations que l'organisme de placement est tenu de publier en vertu des lois et règlements;

12° contrôle d'une société : un lien de filiation tel que défini au chapitre III, section 1, IV, A., § 2, de l'annexe à l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises;

13° filiale et filiale commune : les entreprises telles que définies au chapitre III, section 1, IV, A., § 2, alinéas 2 et 4, de l'annexe à l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises;

14° entreprises ou personnes liées à l'organisme de placement, à la société de gestion, au dépositaire ou aux administrateurs, gérants ou personnes chargées de la gestion journalière de l'organisme de placement, de la société de gestion ou du dépositaire :

- a/ les entreprises ou personnes que ceux-ci contrôlent;
- b/ les entreprises ou personnes qui contrôlent ceux-ci;
- c/ les entreprises ou personnes avec lesquelles ceux-ci forment un consortium;

3° beleggingsinstelling : de Belgische instelling, met een vast aantal rechten van deelneming, voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en groei-vennootschappen, als bedoeld in artikel 116 van de wet, die als uitsluitend doel heeft de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven;

4° Prifonds : het Belgisch fonds, met een vast aantal rechten van deelneming, voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven als bedoeld in artikel 117 van de wet, die als uitsluitend doel heeft de collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en groeibedrijven;

5° Privak : de Belgische vennootschap voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven met vast kapitaal, als bedoeld in artikel 118 van de wet, die als uitsluitend doel heeft de collectieve belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door niet-genoteerde vennootschappen en groei-vennootschappen;

6° toegelaten financiële instrumenten :

- a) aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren;
- b) obligaties en andere schuldinstrumenten, die al dan niet gematerialiseerd en verhandelbaar zijn, met uitsluiting van betaalmiddelen;
- c) al dan niet gematerialiseerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging;
- d) alle andere al dan niet gematerialiseerde en verhandelbare waardepapieren waarmee de onder a) en b) vermelde financiële instrumenten via inschrijving of omruiling kunnen worden verworven;
- e) al dan niet gematerialiseerde opties tot verwerving of vervreemding van onder a) en b) vermelde financiële instrumenten, voor zover deze onderliggende financiële instrumenten op zich voldoen aan de criteria van artikel 41 van dit besluit, om opgenomen te worden in de activa van de beleggingsinstelling;

7° niet-genoteerde vennootschappen : vennootschappen waarvan de aandelen niet zijn opgenomen in de notering van een effectenbeurs noch verhandeld worden op een gereguleerde markt in de zin van artikel 1, § 3 van de wet van 6 april 1995 of op een andere, regelmatig werkende, erkende en open markt;

8° groeibedrijven : vennootschappen waarvan de toegelaten financiële instrumenten worden verhandeld op een door een effectenbeurs georganiseerde markt, op een gereguleerde markt in de zin van artikel 1, § 3, van de wet van 6 april 1995 of op een andere regelmatig werkende, erkende en open markt, op voorwaarde dat die markten zich toespitsen op startende, jonge vennootschappen dan wel op groeibedrijven; de Commissie voor het bank- en financieelwezen stelt elk jaar de lijst op van de als zodanig bestempelde markten; die lijst wordt in het *Belgisch Staatsblad* bekend gemaakt;

9° aandelen : al dan niet gematerialiseerde aandelen en andere al dan niet gematerialiseerde met aandelen gelijk te stellen waardepapieren;

10° beleggingen in genoteerde of op een gereguleerde markt verhandelde toegelaten financiële instrumenten : beleggingen in toegelaten financiële instrumenten die zijn opgenomen in de notering van een effectenbeurs of verhandeld worden op een gereguleerde markt in de zin van artikel 1, § 3 van de wet van 6 april 1995 of op een andere, regelmatig werkende, erkende en open markt;

11° financiële dienst : de financiële dienstverlening inzake de resultaatuitkering en de wettelijk en reglementair verplichte verkrijgbaarstelling en verstrekking van informatie door de beleggingsinstelling aan het publiek.

12° controle over een vennootschap : een affiliatieverband zoals omschreven in hoofdstuk III, deel 1, IV, A., § 2 van de bijlage bij het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen;

13° dochteronderneming en gemeenschappelijke dochteronderneming : de ondernemingen zoals omschreven in hoofdstuk III, deel 1, IV, A., § 2, tweede en vierde lid van de bijlage bij het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen;

14° ondernemingen of personen die verbonden zijn met de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap, de bewaarder dan wel de bestuurders, beheerders of personen belast met het dagelijks bestuur van de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder :

- a/ de ondernemingen of personen die zij controleren;
- b/ de ondernemingen of personen die hen controleren;
- c/ de ondernemingen of personen waarmee zij een consortium vormen;

d/ les entreprises ou personnes qui, à la connaissance de ceux-ci, sont contrôlées par les entreprises ou personnes visées sub. A/, b/ et c/;

15° participation : les droits sociaux détenus dans une entreprise lorsque cette détention vise, par l'établissement d'un lien durable et spécifique avec cette entreprise, à permettre à une personne ou à un fonds d'exercer une influence sur l'orientation de la gestion de cette entreprise; les présomptions de participation visées au chapitre III, section 1, IV, B, de l'annexe à l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises, sont d'application;

16° lien de participation : le lien existant avec une entreprise en raison à la suite d'une participation.

## CHAPITRE II - *Inscription*

### Section 1<sup>ère</sup> - Dispositions générales

**Art. 3.** Un prifonds n'est inscrit sur la liste des organismes de placement belges et ne peut commencer ses activités que si les conditions suivantes sont remplies :

1° la société de gestion est agréée en application du présent arrêté;

2° le règlement de gestion du prifonds est accepté;

3° le prifonds dispose d'un dépositaire et le choix du dépositaire est accepté.

La Commission bancaire et financière est compétente pour agréer la société de gestion et pour accepter le règlement de gestion ainsi que le choix du dépositaire.

**Art. 4.** Une pricaf n'est inscrite sur la liste des organismes de placement belges et ne peut commencer ses activités en tant que pricaf que si les conditions suivantes sont remplies :

1° la pricaf est agréée en application du présent arrêté;

2° ses statuts sont acceptés;

3° la pricaf dispose d'un dépositaire et le choix du dépositaire est accepté.

La Commission bancaire et financière est compétente pour agréer la pricaf et pour accepter les statuts ainsi que le choix du dépositaire.

### Section 2 - Agrément de la société de gestion ou de la pricaf

**Art. 5.** Pour être agréée aux fins de gérer un prifonds et de faire appel au public en vue de recueillir les moyens financiers de ce fonds, la société de gestion doit établir apporther la preuve :

1° qu'elle revêt la forme de société anonyme de droit belge;

2° que son capital social n'est pas inférieur à 5 millions de BEF et est entièrement libéré; qu'elle dispose en outre de fonds propres affectés spécifiquement à l'activité de gestion du fonds, dont le montant est au moins égal à 0,5 % de la première tranche de 1 milliard de BEF du patrimoine géré, augmenté de 0,25 % de la tranche comprise entre 1 et 10 milliards de BEF du patrimoine géré et de 0,10 % du montant du patrimoine géré excédant 10 milliards de BEF;

3° qu'elle est constituée pour une durée indéterminée;

4° que son capital est représenté exclusivement par des actions nominatives;

5° que les actionnaires qui y détiennent une participation présentent l'honorabilité professionnelle nécessaire;

6° qu'elle n'exerce d'autre activité que la gestion d'organismes de placement visés au livre III de la loi;

7° qu'afin de gérer le prifonds dans l'intérêt exclusif des participants, elle dispose d'une organisation administrative, comptable, financière et technique appropriée à l'activité qu'elle entend mener et assurant son autonomie de gestion;

8° qu'au sein du conseil d'administration, deux personnes physiques au moins exercent collégalement la surveillance de la gestion journalière;

9° que ses administrateurs ainsi que les personnes qui assurent la gestion journalière possèdent l'honorabilité professionnelle nécessaire et l'expérience adéquate pour exercer ces fonctions et peuvent assurer la gestion autonome du prifonds;

d/ de ondernemingen of personen die, bij hun weten, worden gecontroleerd door de sub a/, b/ en c/ bedoelde ondernemingen of personen;

15° deelneming : de maatschappelijke rechten in een onderneming die ertoe strekken door het scheppen van een duurzame en specifieke band met die onderneming, een persoon of een fonds in staat te stellen een invloed uit te oefenen op de oriëntatie van het beleid van die onderneming; de vermoedens van deelneming als bepaald in hoofdstuk III, deel 1, IV, B van de bijlage bij het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen, zijn van toepassing;

16° deelnemingsverhouding : de verhouding tot een onderneming die voortvloeit uit een deelneming.

## HOOFDSTUK II - *Inschrijving*

### Afdeling 1 - Algemene bepalingen

**Art. 3.** Een prifonds wordt pas ingeschreven op de lijst van de Belgische beleggingsinstellingen en kan zijn werkzaamheden pas aanvangen als de volgende voorwaarden vervuld zijn :

1° de beheersvennootschap heeft een vergunning verkregen met toepassing van dit besluit;

2° het beheersreglement van het prifonds is aanvaard;

3° het prifonds beschikt over een bewaarder en de keuze van de bewaarder is aanvaard.

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen is bevoegd om de beheersvennootschap een vergunning te verlenen en om het beheersreglement en de keuze van de bewaarder te aanvaarden.

**Art. 4.** Een privak wordt pas ingeschreven op de lijst van de Belgische beleggingsinstellingen en kan haar werkzaamheden pas aanvangen als de volgende voorwaarden vervuld zijn :

1° de privak heeft een vergunning verkregen met toepassing van dit besluit;

2° haar statuten zijn aanvaard;

3° de privak beschikt over een bewaarder en de keuze van de bewaarder is aanvaard.

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen is bevoegd om de privak een vergunning te verlenen en om haar statuten en de keuze van de bewaarder te aanvaarden.

### Afdeling 2. - Vergunning als beheersvennootschap of als privak

**Art. 5.** Om een vergunning te verkrijgen om een prifonds te beheren en een beroep te doen op het publiek om voor dat fonds de financieringsmiddelen bijeen te brengen, moet de beheersvennootschap bewijzen :

1° dat zij een naamloze vennootschap is naar Belgisch recht;

2° dat haar maatschappelijk kapitaal niet minder bedraagt dan 5 miljoen BEF en volgestort is; dat zij beschikt over een specifiek aan het eigenlijke beheer van het prifonds toegewezen eigen vermogen ten belope van ten minste 0,5% van de eerste schijf van 1 miljard BEF van het beheerde vermogen, vermeerderd met 0,25% van de schijf tussen 1 en 10 miljard BEF van het beheerde vermogen en 0,10% van het bedrag van het beheerde vermogen boven 10 miljard BEF;

3° dat zij voor onbepaalde duur is opgericht;

4° dat haar kapitaal uitsluitend is vertegenwoordigd door aandelen op naam;

5° dat de aandeelhouders die een deelneming bezitten in de beheersvennootschap de vereiste professionele betrouwbaarheid hebben;

6° dat zij geen ander bedrijf heeft dan het beheer van beleggingsinstellingen bedoeld in boek III van de wet;

7° dat zij, om het prifonds in het uitsluitend belang van de houders van rechten van deelneming te beheren, voor haar voorgenomen bedrijf beschikt over een passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie die een autonoom beheer verzekert;

8° dat ten minste twee natuurlijke personen in de raad van bestuur gezamenlijk het toezicht uitoefenen over het dagelijks bestuur;

9° dat haar bestuurders alsook de personen die de dagelijkse leiding waarnemen, de vereiste professionele betrouwbaarheid en de voor die functies passende ervaring bezitten en kunnen instaan voor een autonoom beheer van het prifonds;

10° que ses statuts déterminent le mode de placement de ses actifs; que les statuts prévoient que ces actifs ne peuvent être investis qu'en instruments financiers aisément réalisables, étant entendu que la société de gestion peut néanmoins acquérir les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité; si la société de gestion détient un immeuble, la valeur d'acquisition de celui-ci, déduction faite des amortissements et compte tenu des réévaluations éventuelles, doit être entièrement couverte par des fonds propres affectés directement à cet investissement;

11° que le service financier relatif au prifonds géré est assuré en Belgique par une société de bourse de droit belge visée au livre II, titre II de la loi du 6 avril 1995 ou par un établissement de crédit inscrit sur la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, à l'exception des caisses d'épargne communales, ou encore par une succursale établie en Belgique d'un établissement de crédit relevant du droit d'un autre Etat membre de la Communauté européenne et enregistré conformément à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993 précitée;

12° qu'un budget d'investissement minimal pour le prifonds a été fixé pour une période de trois ans au moins à partir de la date d'inscription à la liste visée à l'article 120, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, de la loi et que ce budget permet au prifonds de réaliser la politique de placement annoncée pendant cette période.

**Art. 6.** Pour être agréée en qualité de pricaf et pour faire appel au public en vue de recueillir ses moyens financiers, la pricaf doit établir :

1° qu'elle revêt la forme de société anonyme ou de société en commandite par actions de droit belge et que son capital social n'est pas inférieur à cinquante millions de francs et est entièrement libéré;

2° qu'elle est constituée pour une période de 5 ans au moins;

3° qu'elle a opté pour la catégorie de placements visée à l'article 1<sup>er</sup> du présent arrêté;

4° qu'afin d'être administrée dans l'intérêt exclusif des actionnaires, son organisation administrative, comptable, financière et technique est appropriée à l'activité qu'elle entend mener et assure son autonomie de gestion;

5° que la surveillance de la gestion journalière est exercée collégialement par deux personnes physiques au moins; ces personnes doivent, soit faire partie du conseil d'administration de la pricaf, soit être associés commandités, soit faire partie de l'organe d'administration du ou des associés commandités de la pricaf;

6° que ses administrateurs ainsi que les personnes qui assurent la gestion journalière possèdent l'honorabilité professionnelle nécessaire et l'expérience adéquate pour exercer ces fonctions et peuvent assurer la gestion autonome de la pricaf;

7° que le service financier est assuré en Belgique par une société de bourse de droit belge visée au livre II, titre II de la loi du 6 avril 1995 ou par un établissement de crédit inscrit sur la liste visée à l'article 13 de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, à l'exception des caisses d'épargne communales, ou encore par une succursale établie en Belgique d'un établissement de crédit relevant du droit d'un autre Etat membre de la Communauté européenne et enregistré conformément à l'article 65 de la loi du 22 mars 1993 précitée;

8° qu'un budget d'investissement minimal pour une période de trois ans au moins à partir de la date d'inscription à la liste visée à l'article 120, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2 de la loi a été fixé et que ce budget lui permet de réaliser la politique de placement annoncée pendant cette période.

**Art. 7.** La société de gestion doit saisir la Commission bancaire et financière, par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception, de sa demande d'agrément.

A la demande d'agrément est joint un dossier comportant les documents suivants :

1° les statuts de la société de gestion ainsi que, le cas échéant, une liste des entreprises auxquelles la société de gestion est liée ou avec lesquelles il existe un lien de participation;

2° les comptes annuels de la société de gestion couvrant les trois derniers exercices, s'ils sont disponibles;

3° l'identification des actionnaires;

4° la composition des organes sociaux de la société de gestion, ainsi que l'identité du ou des commissaires- réviseurs;

10° dat in haar statuten wordt vastgesteld op welke wijze haar activa worden belegd; dat de statuten bepalen dat deze activa enkel in vlot realiseerbare financiële instrumenten mogen worden belegd, zij het dat de beheersvennootschap wel de roerende en onroerende goederen mag verwerven die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar bedrijf; wanneer de beheersvennootschap een onroerend goed bezit, moet de aanschaffingswaarde van dit goed, na aftrek van de afschrijvingen en rekening houdend met eventuele herwaarderingen, volledig gedekt zijn met eigen vermogen dat rechtstreeks voor deze belegging wordt bestemd;

11° dat de financiële dienst met betrekking tot het beheerde prifonds in België waargenomen wordt door een beurs-vennootschap naar Belgisch recht als bedoeld in boek II, titel II van de wet van 6 april 1995 of door een kredietinstelling die is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, met uitzondering van de gemeentespaarkassen, of door een in België gevestigd bijkantoor van een kredietinstelling die onder het recht van een andere Lid-Staat van de Europese Gemeenschap ressorteert en is geregistreerd overeenkomstig artikel 65 van voornoemde wet van 22 maart 1993;

12° dat een minimum beleggingsbudget voor het prifonds is vastgelegd voor een periode van ten minste drie jaar vanaf de datum van inschrijving op de lijst bedoeld in artikel 120, § 1, tweede lid van de wet, dat het prifonds in staat moet stellen om het aangekondigde beleggingsbeleid tijdens deze periode te verwezenlijken.

**Art. 6.** Om van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen een vergunning te verkrijgen als privak en om een beroep te doen op het publiek om haar financieringsmiddelen bijeen te brengen, moet de privak bewijzen :

1° dat zij een naamloze vennootschap of een commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht is en dat haar maatschappelijk kapitaal niet minder dan vijftig miljoen frank bedraagt en volgestort is;

2° dat zij voor ten minste 5 jaar is opgericht;

3° dat zij geopteerd heeft voor de categorie van beleggingen als bedoeld in artikel 1 van dit besluit;

4° dat zij, om in het uitsluitend belang van de aandeelhouders bestuurd te worden, voor haar voorgenomen bedrijf beschikt over een passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie beschikt die een autonoom beheer verzekert;

5° dat het toezicht over het dagelijks bestuur gezamenlijk wordt uitgeoefend door ten minste twee natuurlijke personen; deze personen moeten hetzij deel uitmaken van de raad van bestuur van de privak, hetzij behorende vennoten zijn, hetzij deel uitmaken van het bestuursorgaan van de behorende vennoot(vennoten) van de privak;

6° dat haar bestuurders alsook de personen die de dagelijkse leiding waarnemen, de vereiste professionele betrouwbaarheid en de voor die functies passende ervaring bezitten en kunnen instaan voor een autonoom beheer van de privak;

7° dat de financiële dienst in België waargenomen wordt door een beursvennootschap naar Belgisch recht als bedoeld in boek II, titel II van de wet van 6 april 1995 of door een kredietinstelling die is ingeschreven op de lijst bedoeld in artikel 13 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, met uitzondering van de gemeentespaarkassen, of door een in België gevestigd bijkantoor van een kredietinstelling die onder het recht van een andere Lid-Staat van de Europese Gemeenschap ressorteert en is geregistreerd overeenkomstig artikel 65 van voornoemde wet van 22 maart 1993;

8° dat een minimum beleggingsbudget is vastgelegd voor een periode van ten minste drie jaar vanaf de datum van inschrijving op de lijst bedoeld in artikel 120, § 1, tweede lid van de wet, dat de privak in staat moet stellen het aangekondigde beleggingsbeleid tijdens deze periode te verwezenlijken.

**Art. 7.** De beheersvennootschap moet bij de Commissie voor het Bank- en Financieuzen een vergunningsaanvraag indienen met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs.

Bij de vergunningsaanvraag wordt een dossier gevoegd met de volgende stukken :

1° de statuten van de beheersvennootschap en, in voorkomend geval, de opgave van de ondernemingen waarmee de beheersvennootschap is verbonden of waarmee een deelnemingsverhouding bestaat;

2° de laatste drie jaarrekeningen van de beheersvennootschap, indien beschikbaar;

3° de opgave van de identiteit van de aandeelhouders;

4° de samenstelling van de vennootschapsorganen, alsook de opgave van de identiteit van de commissaris(sen)-revisor(en);

5° l'identification des administrateurs, des personnes chargées de la gestion journalière et des dirigeants de la société de gestion, notamment par la production d'un curriculum vitae ainsi que d'un certificat de bonnes vie et moeurs;

6° l'identification du dépositaire;

7° l'identification de l'établissement chargé du service financier;

8° une description de l'organisation comptable et administrative de la société de gestion ainsi que des moyens techniques dont elle est dotée, en fonction des activités qu'elle entend mener;

9° un budget d'investissement minimal couvrant une période de trois ans à partir de la date d'inscription à la liste visée à l'article 120, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, de la loi et comprenant notamment des bilans et des comptes de résultats prospectifs;

10° l'engagement de la société de gestion de demander l'inscription des parts du prifonds à la cote d'une bourse de valeurs mobilières belge;

11° le projet de règlement de gestion du prifonds.

La Commission bancaire et financière peut se faire communiquer toutes autres informations jugées nécessaires pour l'appréciation de la demande d'agrément.

**Art. 8.** La pricaf doit saisir la Commission bancaire et financière, par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception, de sa demande d'agrément.

A la demande d'agrément est joint un dossier comportant les documents suivants :

1° les statuts ou le projet de statuts de la pricaf ainsi que, le cas échéant, une liste des entreprises auxquelles la pricaf est liée ou avec lesquelles il existe un lien de participation;

2° l'identification des actionnaires détenant au moins 10 % des droits de vote au moment de la demande d'agrément, ainsi que celle des personnes qui se sont engagées à souscrire au moins 10 % du capital d'une pricaf à constituer;

3° la composition des organes sociaux de la pricaf, ainsi que l'identification du ou des commissaires-reviseurs;

4° l'identification des administrateurs, des gérants, des personnes chargées de la gestion journalière et des dirigeants de la pricaf, notamment par la production d'un curriculum vitae ainsi que d'un certificat de bonnes vie et moeurs;

5° l'identification du dépositaire;

6° l'identification de l'établissement chargé du service financier;

7° une description de l'organisation comptable et administrative de la pricaf ainsi que des moyens techniques dont elle est dotée, en fonction des activités qu'elle entend mener;

8° un budget d'investissement minimal couvrant une période de trois ans à partir de la date d'inscription à la liste visée à l'article 120, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, de la loi et comprenant notamment des bilans et des comptes de résultats prospectifs;

9° l'engagement de la pricaf de demander l'inscription de ses actions à la cote d'une bourse de valeurs mobilières belge.

La Commission bancaire et financière peut se faire communiquer toutes autres informations jugées nécessaires pour l'appréciation de la demande d'agrément.

**Art. 9.** § 1<sup>er</sup>. Dans les 15 jours qui suivent la réception de la demande d'agrément, la Commission bancaire et financière fait savoir par voie de notification à la personne qui a introduit le dossier si celui-ci contient toutes les données et informations qu'elle juge nécessaires pour l'appréciation du dossier et si le dossier est dès lors complet.

Si le dossier est incomplet, la Commission bancaire et financière communique également dans cette notification le relevé des éléments manquants, elle pose les questions nécessaires pour obtenir les informations complémentaires et elle émet ses remarques éventuelles sur la demande d'agrément.

§ 2. Si le dossier est incomplet, la personne qui l'a introduit dispose d'un délai de 21 jours, à compter de la date de la notification visée au § 1<sup>er</sup>, pour fournir les données ou informations manquantes et donner une réponse définitive et suffisante aux observations ou questions formulées.

5° de opgave van de identiteit van de bestuurders, personen belast met het dagelijks bestuur en directieleden van de beheersvennootschap, inzonderheid aan de hand van een curriculum vitae en een getuigschrift van goed zedelijk gedrag;

6° de opgave van de identiteit van de bewaarder;

7° de opgave van de identiteit van de instelling belast met de financiële dienst;

8° een beschrijving van de boekhoudkundige en administratieve organisatie van de beheersvennootschap en van de technische middelen waarover zij beschikt met het oog op de voorgenomen werkzaamheden;

9° een minimum beleggingsbudget voor een periode van drie jaar vanaf de datum van inschrijving op de lijst bedoeld in artikel 120, § 1, tweede lid van de wet, dat inzonderheid balans- en resultatenrekeningprognoses omvat;

10° de verbintenis van de beheersvennootschap om de notering van de rechten van deelneming van het prifonds op een Belgische effectenbeurs aan te vragen;

11° het ontwerp van beheersreglement van het prifonds;

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen mag om mededeling verzoeken van alle andere inlichtingen die zij noodzakelijk acht voor de beoordeling van de vergunningsaanvraag.

**Art. 8.** De privak moet bij de Commissie voor het Bank- en Financieuzen een vergunningsaanvraag indienen met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs.

Bij de vergunningsaanvraag wordt een dossier gevoegd met de volgende stukken :

1° de statuten of het ontwerp van statuten van de privak en, in voorkomend geval, de opgave van de ondernemingen waarmee de privak is verbonden of waarmee een deelnemingsverhouding bestaat;

2° de opgave van de identiteit van de aandeelhouders die over tenminste 10% van de stemrechten beschikken op het ogenblik van de vergunningsaanvraag en van de personen die zich verbonden hebben tot inschrijving op ten minste 10 % van het kapitaal van een nog op te richten privak;

3° de samenstelling van de vennootschapsorganen, alsook de opgave van de identiteit van de commissaris(sen)-revisor(en);

4° de opgave van de identiteit van de bestuurders, zaakvoerders, personen belast met het dagelijks bestuur en directieleden van de privak, inzonderheid aan de hand van een curriculum vitae en een getuigschrift van goed zedelijk gedrag;

5° de opgave van de identiteit van de bewaarder;

6° de opgave van de identiteit van de instelling belast met de financiële dienst;

7° een beschrijving van de boekhoudkundige en administratieve organisatie van de privak en van de technische middelen waarover zij beschikt met het oog op de voorgenomen werkzaamheden;

8° een minimum beleggingsbudget voor een periode van drie jaar vanaf de datum van inschrijving op de lijst bedoeld in artikel 120, § 1, tweede lid van de wet, dat inzonderheid balans- en resultatenrekeningprognoses omvat;

9° de verbintenis van de privak om de notering van haar aandelen op een Belgische effectenbeurs aan te vragen;

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen mag om mededeling verzoeken van alle andere inlichtingen die zij noodzakelijk acht voor de beoordeling van de vergunningsaanvraag.

**Art. 9.** § 1. Binnen 15 dagen na ontvangst van de vergunningsaanvraag laat de Commissie voor het Bank- en Financieuzen de indiener van het dossier in een kennisgeving weten of het dossier alle gegevens en inlichtingen bevat die zij noodzakelijk acht voor de beoordeling van het dossier en of het dossier derhalve volledig is.

Indien het dossier onvolledig is, deelt de Commissie voor het Bank- en Financieuzen in deze kennisgeving tevens mee welke gegevens in het dossier ontbreken en formuleert zij de nodige vragen om aanvullende informatie en haar eventuele opmerkingen op de vergunningsaanvraag.

§ 2. Indien het dossier onvolledig is, beschikt de indiener van het dossier over 21 dagen, te rekenen vanaf de dag van de kennisgeving bedoeld in § 1, om de ontbrekende gegevens of inlichtingen te verstrekken en een definitief en afdoend antwoord te geven op de geformuleerde opmerkingen of vragen.

Au plus tard le jour suivant l'expiration du délai visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>, la Commission bancaire et financière fait savoir à la personne qui a introduit le dossier si celui-ci est complet.

L'absence de communication des données, informations ou réponses visées à l'alinéa 1<sup>er</sup> dans le délai prévu à cet effet entraîne le rejet de la demande d'agrément.

§ 3. Dans le mois suivant le jour où elle a notifié que le dossier est complet, la Commission bancaire et financière communique sa décision relative à la demande d'agrément à la personne qui a introduit le dossier et aux autorités boursières compétentes.

**Art. 10.** Après leur inscription, la société de gestion et la pricaf communiquent sans délai à la Commission bancaire et financière toute modification des éléments du dossier d'agrément.

Sur la base de ces nouveaux éléments et de toute autre information dont elle a connaissance, la Commission bancaire et financière examine si les conditions d'agrément de la société de gestion ou de la pricaf sont toujours remplies.

Si la Commission bancaire et financière estime que compte tenu de ces nouveaux éléments, les conditions d'agrément ne sont plus remplies, l'article 134 de la loi est d'application.

### Section 3 - Acceptation du règlement de gestion ou des statuts

**Art. 11.** La Commission bancaire et financière vérifie la conformité du règlement de gestion du prifonds ou des statuts de la pricaf avec les dispositions de la loi et de ses arrêtés d'exécution.

**Art. 12.** Tout projet de modification du règlement de gestion du prifonds ou des statuts de la pricaf doit préalablement être soumis à la Commission bancaire et financière. Celle-ci notifie à l'organisme de placement son approbation ou son refus d'approbation de la modification en projet. La procédure de recours prévue à l'article 134, § 2 de la loi est d'application.

**Art. 13.** Le règlement de gestion d'un prifonds est déposé auprès de la Commission bancaire et financière.

Pour être admis au dépôt, le règlement de gestion doit être signé sur chaque page par les personnes déléguées à cette fin par la société de gestion.

Le règlement présenté au dépôt est envoyé par lettre recommandée à la poste ou avec accusé de réception à la Commission bancaire et financière qui, de la même manière, notifie l'admission au dépôt à la société de gestion. L'absence de notification de la Commission bancaire et financière dans un délai de quinze jours entraîne l'obligation de réintroduire la procédure de dépôt.

La même procédure sera observée pour les modifications au règlement de gestion.

Toute personne intéressée peut prendre connaissance des règlements de gestion déposés à la Commission bancaire et financière.

**Art. 14.** La société de gestion ou la pricaf veille à ce que le règlement de gestion ou les statuts annexés au prospectus visé à l'article 27 soient à tout moment à jour et conformes au texte déposé au greffe du tribunal de commerce ou à la Commission bancaire et financière selon le cas.

Le prospectus et les rapports visés à l'article 35 portent la mention que le texte officiel du règlement de gestion ou des statuts est déposé au greffe du tribunal de commerce ou à la Commission bancaire et financière. En cas de contestation, seul le texte officiel fait foi.

**Art. 15.** Le règlement de gestion dispose que le prifonds est constitué pour une période de cinq ans au moins et qu'il a opté pour la catégorie de placements visée à l'article 1<sup>er</sup> du présent arrêté.

**Art. 16.** § 1<sup>er</sup>. Le règlement de gestion du prifonds dispose que toute émission de parts nouvelles s'effectue contre apport en numéraire et que dans le cas d'une telle émission, les parts nouvelles doivent être offertes au préalable aux porteurs des parts précédemment émises.

§ 2. Les statuts de la pricaf prévoient qu'en cas d'émission d'actions contre apport en numéraire, il ne peut être dérogé au droit de préférence des actionnaires.

Uiterlijk op de dag na het verstrijken van de in het eerste lid bedoelde termijn, laat de Commissie voor het Bank- en Financieuzen de indiener van het dossier weten of het dossier volledig is.

Niet-mededeling van de in het eerste lid bedoelde gegevens, inlichtingen of antwoorden binnen de in het eerste lid bedoelde termijn, komt neer op een weigering van de vergunningsaanvraag.

§ 3. Binnen de maand na de dag van de kennisgeving dat het dossier volledig is, brengt de Commissie voor het Bank- en Financieuzen haar beslissing over de vergunningsaanvraag ter kennis van de indiener van het dossier en van de bevoegde beursautoriteiten.

**Art. 10.** Na hun inschrijving delen de beheersvennootschap of de privak de Commissie voor het Bank- en Financieuzen onmiddellijk elke wijziging mee in de elementen van het dossier.

Op basis van deze nieuwe elementen en van elke andere informatie waarvan ze kennis heeft, onderzoekt de Commissie voor het Bank- en Financieuzen of nog voldaan is aan de vergunningsvoorwaarden als beheers-vennootschap of privak.

Indien de Commissie voor het Bank- en Financieuzen oordeelt dat, rekening houdend met deze nieuwe elementen, niet langer is voldaan aan deze vergunningsvoorwaarden, is artikel 134 van de wet van toepassing.

### Afdeling 3. - Aanvaarding van het beheersreglement of de statuten

**Art. 11.** De Commissie voor het Bank- en Financieuzen toetst het beheersreglement van het prifonds of de statuten van de privak op hun overeenstemming met de voorschriften van de wet en haar uitvoeringsbesluiten.

**Art. 12.** Elk ontwerp tot wijziging van het beheersreglement van het prifonds of van de statuten van de privak moet vooraf aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen worden voorgelegd. Zij geeft kennis aan de beleggingsinstelling van de goedkeuring of weigering van de voorgestelde wijziging. De beroepsprocedure van artikel 134, § 2 van de wet is van toepassing.

**Art. 13.** Het beheersreglement van een prifonds wordt neergelegd bij de Commissie voor het Bank- en Financieuzen.

Het beheersreglement kan slechts worden neergelegd, indien op iedere bladzijde de handtekening voorkomt van de door de beheersvennootschap daartoe gemachtigde personen.

Het neer te leggen reglement wordt bij ter post aangetekende brief of brief met ontvangstbewijs aan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen toegestuurd, die op dezelfde wijze aan de beheersvennootschap kennis geeft van de neerlegging. Bij gebreke van kennisgeving door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen binnen vijftien dagen moet de neerleggingsprocedure worden herhaald.

Dezelfde procedure geldt voor wijzigingen in het beheersreglement.

Iedereen kan kennis nemen van de beheersreglementen die bij de Commissie voor het Bank- en Financieuzen zijn neergelegd.

**Art. 14.** De beheersvennootschap of de privak ziet erop toe dat het beheersreglement of de statuten die bij het in artikel 27 bedoelde prospectus zijn gevoegd, steeds zijn bijgewerkt en overeenstemmen met de tekst die, naar gelang van het geval, is neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel of bij de Commissie voor het Bank- en Financieuzen.

In het prospectus en de in artikel 35 bedoelde verslagen wordt vermeld dat de officiële tekst van het beheersreglement of van de statuten is neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel of bij de Commissie voor het Bank- en Financieuzen. In geval van betwisting geldt deze officiële tekst.

**Art. 15.** Het beheersreglement bepaalt dat het prifonds voor ten minste vijf jaar is opgericht en heeft geopteerd voor de categorie van beleggingen als bedoeld in artikel 1 van dit besluit.

**Art. 16.** § 1. Het beheersreglement van het prifonds bepaalt dat elke uitgifte van nieuwe rechten van deelneming gebeurt tegen inbreng in geld en dat bij dergelijke uitgifte de nieuwe rechten van deelneming vooraf moeten worden aangeboden aan de houders van eerder uitgegeven rechten van deelneming.

§ 2. De statuten van de privak bepalen dat, bij uitgifte van aandelen tegen inbreng in geld, niet kan worden afgeweken van het voorkeursrecht van de aandeelhouders.

Sans préjudice de l'article 34 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, les statuts de la pricaf prévoient qu'en cas d'émission d'actions contre apport en nature, les conditions suivantes doivent être respectées :

1° l'identité de celui qui fait l'apport doit être mentionnée au rapport visé à l'article 34, § 2, alinéa 3, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, ainsi que dans la convocation à l'assemblée générale qui se prononcera sur l'augmentation de capital;

2° le prix d'émission ne peut être inférieur à la moyenne des cours des trente jours précédant l'apport, ni à la dernière valeur d'inventaire publiée;

3° le rapport visé au 1° doit également indiquer l'incidence de l'apport proposé sur la situation des anciens actionnaires, en particulier en ce qui concerne leur quote-part du bénéfice et du capital.

#### Section 4 - Acceptation du dépositaire

**Art. 17. § 1<sup>er</sup>.** Le choix du dépositaire n'est accepté par la Commission bancaire et financière que s'il est prouvé que son organisation le met en mesure d'exercer l'activité de dépositaire.

La Commission bancaire et financière peut révoquer son acceptation; la procédure de recours prévue à l'article 134, § 2, de la loi est d'application.

§ 2. L'organisme de placement ne peut changer de dépositaire sans l'accord de la Commission bancaire et financière. La procédure de recours prévue à l'article 134, § 2, de la loi est d'application si la Commission bancaire et financière refuse d'approuver le changement de dépositaire.

**Art. 18. § 1<sup>er</sup>.** Le dépositaire doit veiller à ce que l'organisme de placement perçoive en temps opportun les produits exigibles de ses actifs.

§ 2. L'organisme de placement doit confier au dépositaire la garde de tous les instruments financiers autorisés et liquidités.

Le dépositaire doit :

1° en assurer la garde et notamment remplir les devoirs usuels en matière de dépôt de liquidités et de dépôt d'instruments financiers autorisés;

2° exécuter à la demande de la société de gestion ou de la pricaf les décisions que celles-ci ont prises concernant ces actifs, et notamment délivrer les actifs aliénés, payer les actifs achetés, encaisser les dividendes et intérêts produits par ces actifs et exercer ou vendre les droits de souscription et d'attribution attachés à ceux-ci;

3° s'assurer que, pour les opérations portant sur ces actifs de l'organisme de placement, la contrepartie est remise dans les délais d'usage;

4° s'assurer que les produits de l'organisme de placement reçoivent l'affectation conforme à la loi, aux arrêtés d'exécution et au règlement de gestion ou aux statuts;

5° exécuter toute autre instruction de la société de gestion ou de la pricaf sauf si elle est contraire à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts.

§ 3. Pour l'application de cette disposition, les administrateurs de la société de gestion ou de la pricaf ou les personnes assurant la gestion journalière de ces sociétés informent, en temps opportun, le dépositaire de toute opération de l'organisme de placement.

**Art. 19.** Le règlement de gestion, les statuts ou les conventions intervenues entre la société de gestion ou la pricaf, d'une part, et le dépositaire, d'autre part, ne peuvent atténuer, limiter ou exclure la responsabilité de ce dernier.

Le règlement de gestion ou les statuts et les conventions intervenues entre la société de gestion ou la pricaf, d'une part, et le dépositaire, d'autre part, doivent prévoir que la responsabilité du dépositaire n'est pas affectée par le fait qu'il confie à un tiers tout ou partie des actifs doit il à la garde.

### CHAPITRE III - Fonctionnement

#### Section 1<sup>ère</sup> - Dispositions générales

**Art. 20.** La société de gestion est responsable du respect par le prifonds des dispositions de la loi et du présent arrêté.

La société de gestion est responsable envers les participants et les tiers de la bonne exécution de sa mission. Aucune disposition statutaire ou contractuelle ne peut atténuer, limiter ou exclure la responsabilité du dépositaire, telle que celle-ci est définie par la loi et le présent arrêté.

Onverminderd artikel 34 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, bepalen de statuten van de privak dat, bij uitgifte van aandelen tegen inbreng in natura, de volgende voorwaarden moeten worden nageleefd :

1° de identiteit van de inbrenger moet worden vermeld in het verslag bedoeld in artikel 34, § 2, derde lid van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, alsook in de oproeping tot de algemene vergadering die over de kapitaalverhoging moet beslissen;

2° de uitgifteprijs mag niet minder bedragen dan de gemiddelde beurskoers gedurende de dertig dagen die de inbreng voorafgaan noch minder dan de laatst gepubliceerde inventariswaarde;

3° het in 1° bedoelde verslag moet tevens de weerslag vermelden van de voorgestelde inbreng op de toestand van de vroegere aandeelhouders, in het bijzonder wat hun aandeel in de winst en het kapitaal betreft.

#### Afdeling 4. - Aanvaarding van de bewaarder

**Art. 17. § 1.** De keuze van de bewaarder wordt door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen pas aanvaard wanneer is bewezen dat zijn organisatie hem in staat stelt als bewaarder op te treden.

De Commissie voor het Bank- en Financieuzen kan haar aanvaarding herroepen; de beroepsprocedure van artikel 134, § 2 van de wet is van toepassing.

§ 2. De beleggingsinstelling kan slechts een andere bewaarder aanstellen met de toestemming van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen. De beroepsprocedure van artikel 134, § 2 van de wet is van toepassing indien de Commissie voor het Bank- en Financieuzen de vervanging van de bewaarder weigert.

**Art. 18. § 1.** De bewaarder moet er zich van vergewissen dat de beleggingsinstelling tijdig de opeisbare opbrengsten uit haar activa ontvangt.

§ 2. De beleggingsinstelling moet alle toegelaten financiële instrumenten en contanten bij de bewaarder in bewaring geven.

De bewaarder moet :

1° de bewaring ervan verzekeren en inzonderheid de gebruikelijke verplichtingen nakomen inzake bewaargeving van contanten en van toegelaten financiële instrumenten;

2° in opdracht van de beheersvennootschap of van de privak hun beslissingen met betrekking tot die activa uitvoeren en inzonderheid de verkochte activa afleveren, de aangekochte activa betalen, de dividenden en interesten uit die activa innen, alsook de inschrijvings- en toekenningsrechten uitoefenen die eraan verbonden zijn;

3° zich ervan vergewissen dat, bij transacties met betrekking tot die activa van de beleggingsinstelling, de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen wordt geleverd;

4° zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van de beleggingsinstelling een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet, de uitvoeringsbesluiten en het beheersreglement of de statuten;

5° elke andere instructie van de beheersvennootschap of de privak uitvoeren, tenzij die in strijd is met de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheersreglement of de statuten.

§ 3. Voor de toepassing van deze bepaling stellen de bestuurders van de beheersvennootschap of van de privak of de personen die het dagelijks bestuur van deze vennootschappen waarnemen, de bewaarder te gepasten tijde op de hoogte van elke verrichting van de beleggingsinstelling.

**Art. 19.** Het beheersreglement, de statuten of overeenkomsten tussen de beheersvennootschap of de privak, enerzijds, en de bewaarder, anderzijds, mogen de aansprakelijkheid van deze laatste niet verminderen, beperken of uitsluiten.

Het beheersreglement, de statuten en overeenkomsten tussen de beheersvennootschap of de privak, enerzijds, en de bewaarder, anderzijds, moeten bepalen dat de aansprakelijkheid van de bewaarder onverkort blijft gelden wanneer hij de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of gedeeltelijk aan een derde toevertrouwt.

### HOOFTSTUK III - Werking

#### Afdeling 1. - Algemene bepalingen

**Art. 20.** De beheersvennootschap is aansprakelijk voor de naleving door het prifonds van de bepalingen van de wet en dit besluit.

De beheersvennootschap is tegenover de deelnemers en derden aansprakelijk voor de goede uitvoering van haar opdracht. Geen enkele statutaire of contractuele bepaling mag de aansprakelijkheid van de bewaarder, zoals gedefinieerd door de wet of dit besluit, verminderen, beperken of uitsluiten.

**Art. 21.** Les statuts de la société de gestion prévoient que, dans tout acte de disposition portant sur des participations du prifonds, la société de gestion soit représentée par deux administrateurs au moins agissant conjointement.

Les statuts de la pricaf prévoient que, dans tout acte de disposition portant sur des participations de la pricaf, celle-ci soit représentée par deux administrateurs au moins agissant conjointement ou par deux associés commandités, sauf si la pricaf n'a qu'un seul associé commandité.

#### Section 2 - Rémunérations, commissions et frais

**Art. 22.** Le prospectus comporte une description et une estimation de l'ensemble des frais et commissions pris en charge par mis à charge de l'organisme de placement. Il précise notamment le mode de rémunération de la société de gestion et des administrateurs ou des personnes chargées de la gestion journalière de la société de gestion ou de la pricaf, ainsi que du dépositaire.

La rémunération de la société de gestion et des administrateurs ou des personnes chargées de la gestion journalière de la société de gestion ou de la pricaf ne peut être déterminée en fonction des opérations et transactions effectuées par l'organisme de placement. Cette rémunération peut toutefois dépendre en tout ou en partie des résultats de l'organisme de placement, pour autant que les conditions suivantes soient remplies :

1° la base et le mode de calcul de cette rémunération sont précisés dans le prospectus;

2° la rémunération ne peut porter que sur le résultat net de l'organisme de placement, à l'exclusion des plus-values non réalisées;

3° il est prévu une distribution à titre de rémunération du patrimoine apporté par les participants, selon les modalités déterminées à l'article 57, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, et § 2.

Le prospectus mentionne également tous les frais et commissions qui, à la suite d'opérations de capital ou d'émissions, seront mis à charge des participants et/ou des souscripteurs.

Les rémunérations, frais et commissions visés dans le présent article ne peuvent être modifiés au préjudice des participants porteurs de parts que si le prospectus prévoit cette possibilité ainsi qu'une procédure appropriée à cet effet. Une telle modification doit être publiée au préalable dans des quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de publication équivalent.

**Art. 23.** Le rapport annuel mentionne séparément les rémunérations attribuées, d'une part, à la société de gestion et aux administrateurs et personnes chargées de la gestion journalière de la société de gestion ou de la pricaf et, d'autre part, au dépositaire.

Le rapport annuel contient également la justification de l'ensemble des commissions, droits et frais mis à charge de l'organisme de placement à la suite d'opérations portant sur :

1° des instruments financiers autorisés émis par la société de gestion ou le dépositaire, ou par une société à laquelle l'organisme de placement, la société de gestion, le dépositaire ou les administrateurs, gérants ou personnes chargées de la gestion journalière de l'organisme de placement ou de la société de gestion sont liés;

2° des parts de tout autre organisme de placement collectif au sens de l'article 105 de la loi, géré directement ou indirectement par l'organisme de placement, la société de gestion ou d'autres personnes mentionnées au 1°.

Le rapport annuel commente en outre l'ensemble des frais ou provisions exceptionnels qui ont été imputés au compte de résultats au cours de l'exercice.

#### Section 3 - Prévention des conflits d'intérêts

**Art. 24.** L'organisme de placement est administré dans l'intérêt exclusif des participants porteurs de parts

**Art. 25.** § 1<sup>er</sup>. Les opérations effectuées pour le compte de l'organisme de placement ou pour le compte d'une société avec laquelle l'organisme de placement a un lien de participation, doivent être justifiées dans le rapport annuel, notamment sous l'angle de leur intérêt pour l'organisme de placement et de leur compatibilité avec la politique de placement de ce dernier, et être commentées par le commissaire-reviseur de l'organisme de placement, 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 ou le dépositaire;

**Art. 21.** De statuten van de beheersvennootschap bepalen dat voor elke daad van beschikking met betrekking tot deelnemingen van het prifonds, de beheersvennootschap door ten minste twee bestuurders samen wordt vertegenwoordigd.

De statuten van de privak bepalen dat voor elke daad van beschikking met betrekking tot deelnemingen van de privak, de privak door ten minste twee bestuurders samen wordt vertegenwoordigd of door twee gecommanditeerde vennoten, tenzij de privak slechts één gecommanditeerde vennoot heeft.

#### Afdeling 2. - Vergoedingen, provisie en kosten

**Art. 22.** Het prospectus omvat een omschrijving en een raming van alle kosten en provisie die de beleggingsinstelling draagt. In het bijzonder wordt vermeld op welke wijze de beheersvennootschap en de bestuurders of de personen belast met het dagelijks bestuur van de beheersvennootschap of de privak, alsook de bewaarder, worden vergoed.

De vergoeding van de beheersvennootschap en van de bestuurders of personen belast met het dagelijks bestuur van de beheersvennootschap of de privak mag niet bepaald worden in functie van verrichtingen en transacties van de beleggingsinstelling. Wel mag deze vergoeding geheel of gedeeltelijk afhangen van de resultaten van de beleggingsinstelling, voor zover aan volgende voorwaarden is voldaan :

1° de berekeningsbasis en -wijze voor deze vergoeding wordt in het prospectus aangegeven;

2° de vergoeding mag enkel gebaseerd zijn op het netto-resultaat van de beleggingsinstelling, met uitsluiting van niet-gerealiseerde meerwaarden;

3° er is een uitkering ter vergoeding van het door de houders van rechten van deelneming ingebrachte vermogen, op de wijze bepaald in artikel 57, § 1, eerste lid, en § 2.

Het prospectus vermeldt eveneens alle kosten en provisie die de aandeelhouders en/of de inschrijvers zullen moeten dragen bij kapitaal- of uitgifteverrichtingen.

De in dit artikel bedoelde vergoedingen, kosten en provisie kunnen enkel worden gewijzigd in het nadeel van de deelnemers, indien het prospectus die mogelijkheid en een specifieke procedure daarvoor vermeldt. Zo'n wijziging moet vooraf in nationaal verspreide dagbladen of dagbladen met een voldoende oplage, dan wel via enig andere gelijkwaardige weg worden openbaar gemaakt.

**Art. 23.** In het jaarverslag worden afzonderlijk de vergoedingen vermeld die werden toegekend aan, enerzijds, de beheersvennootschap en de bestuurders en personen belast met het dagelijks bestuur van de beheersvennootschap of de privak en, anderzijds, de bewaarder.

In het jaarverslag worden tevens alle provisie, rechten en kosten verantwoord die de beleggingsinstelling draagt bij verrichtingen die betrekking hebben op :

1° toegelaten financiële instrumenten die werden uitgegeven door de beheersvennootschap of de bewaarder, of door een vennootschap waarmee de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap, de bewaarder of bestuurders, zaakvoerders of personen belast met het dagelijks bestuur van de beleggingsinstelling of de beheersvennootschap, zijn verbonden;

2° rechten van deelneming in enig andere instelling voor collectieve belegging in de zin van artikel 105 van de wet, die rechtstreeks of onrechtstreeks wordt beheerd door de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of andere onder punt 1° vermelde personen.

Het jaarverslag geeft tevens commentaar bij alle uitzonderlijke kosten of voorzieningen die in de loop van het boekjaar in resultaat zijn genomen.

#### Afdeling 3. — Voorkoming van belangenconflicten

**Art. 24.** De beleggingsinstelling wordt bestuurd in het uitsluitend belang van de deelnemers.

**Art. 25.** § 1. Verrichtingen voor rekening van de beleggingsinstelling of voor rekening van een vennootschap waarmee de beleggingsinstelling een deelnemingsverhouding heeft, dienen in het jaarverslag te worden verantwoord, inzonderheid met betrekking tot hun belang voor de beleggingsinstelling en hun verenigbaarheid met haar beleggingsbeleid, en door de commissaris-revisor van de beleggingsinstelling te worden toegelicht, inzonderheid met betrekking tot het marktconform karakter van de voorwaarden, indien één of meer van de volgende personen rechtstreeks of onrechtstreeks optreden als tegenpartij of enig vermogensrechtelijk voordeel halen uit de verrichting :

1° de beheersvennootschap of de bewaarder;



2° les personnes auxquelles l'organisme de placement, la société de gestion ou le dépositaire sont liés ou avec lesquelles l'organisme de placement, la société de gestion ou les dépositaires ont un lien de participation;

3° les administrateurs, gérants, personnes chargées de la gestion journalière, directeurs ou mandataires de l'organisme de placement, de la société de gestion ou du dépositaire, ou d'une personne à laquelle l'organisme de placement, la société de gestion ou le dépositaire sont liés ou avec laquelle l'organisme de placement, la société de gestion ou le dépositaire ont un lien de participation.

Les opérations pour le compte de l'organisme de placement ou pour le compte d'une société avec laquelle l'organisme de placement a un lien de participation, effectuées avec un autre fonds de placement géré par la société de gestion du prifonds, sont également soumises aux conditions prévues à l'alinéa 1<sup>er</sup>.

§ 2. La disposition du § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, ne s'applique pas :

a) au dépôt d'instruments financiers autorisés ou de liquidités auprès du dépositaire, et

b) à l'acquisition ou à la souscription de parts de l'organisme de placement par les personnes visées au § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>,

pour autant que les opérations visées aux points a) et b) soient effectuées à des conditions conformes à celles du marché.

§ 3. L'organisme de placement ne peut investir dans des instruments financiers autorisés qui sont subordonnés par rapport à des instruments financiers autorisés détenus par la société de gestion ou le dépositaire ou par une personne à laquelle l'organisme de placement, la société de gestion ou le dépositaire sont liés, ou détenus par les administrateurs, gérants, personnes chargées de la gestion journalière, directeurs ou mandataires de l'organisme de placement, de la société de gestion ou du dépositaire ou d'une personne à laquelle l'organisme de placement, la société de gestion ou le dépositaire sont liés.

**Art. 26.** Dans le rapport annuel, la société de gestion du prifonds ou le conseil d'administration de la prifaf consacre un commentaire distinct à la politique de gestion menée dans les entreprises à la gestion desquelles l'organisme de placement ou ses représentants participent. Ce commentaire mentionnera explicitement les cas dans lesquels l'organisme de placement ou ses représentants ont, à cet égard, fait application de l'article 60 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

#### CHAPITRE IV - Emission, vente et négociation des parts

**Art. 27.** § 1<sup>er</sup>. Toute émission publique de parts d'un organisme de placement ainsi que leur négociation obligatoire à une bourse de valeurs mobilières en vertu de l'article 125 de la loi ne peuvent être réalisées qu'après que l'organisme de placement ait été inscrit auprès de la Commission bancaire et financière, qu'un prospectus ait été rendu public et qu'un avis ait été publié reproduisant le prospectus complet ou précisant où le prospectus est rendu public et où le public peut se le procurer.

§ 2. Le prospectus doit contenir les informations qui, selon les caractéristiques de l'opération concernée, sont nécessaires pour que le public puisse porter un jugement fondé sur la nature de l'affaire et sur les droits attachés aux parts.

Le règlement de gestion ou les statuts sont annexés au prospectus ou doivent être tenus gratuitement à la disposition du public.

**Art. 28.** Le prospectus, ses éventuels compléments, ainsi que les avis, annonces, affiches, placards et tous autres documents ou moyens de publicité généralement quelconques annonçant l'émission, la cotation, la négociation ou la commercialisation de parts, ne peuvent être publiés qu'après avoir été approuvés par la Commission bancaire et financière. Le prospectus doit être rendu public un jour bancaire au moins avant l'émission.

**Art. 29.** Dans un délai d'un mois à compter de la réception d'un dossier complet, la Commission bancaire et financière se prononce sur l'approbation du prospectus.

Le prospectus doit contenir l'indication qu'il est publié après avoir été approuvé par la Commission bancaire et financière conformément à l'article 129, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, de la loi, et que cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'opération ni de la situation de celui qui la réalise.

L'approbation de la Commission bancaire et financière est portée à la connaissance des personnes ayant introduit le dossier visé à l'alinéa 1<sup>er</sup> et des autorités de la bourse de valeurs mobilières où les parts sont cotées.

2° de personen met wie de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder verbonden zijn of met wie de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder een deelnemingsverhouding hebben;

3° de bestuurders, zaakvoerders, personen belast met het dagelijks bestuur, directeurs of lasthebbers van de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder, of van een persoon met wie de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder verbonden is of met wie de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder een deelnemingsverhouding heeft.

Verrichtingen voor rekening van de beleggingsinstelling of voor rekening van een vennootschap waarmee de beleggingsinstelling een deelnemingsverhouding heeft, met een beleggingsfonds dat door de beheersvennootschap van het prifonds wordt beheerd, zijn eveneens aan de voorwaarden in het eerste lid onderworpen.

§ 2. De bepaling van § 1, eerste lid geldt niet voor :

a) de bewaargeving van toegelaten financiële instrumenten of contenten bij de bewaarder, en

b) de verwerving van of de inschrijving op rechten van deelneming van de beleggingsinstelling door de in § 1, eerste lid bedoelde personen

voor zover de sub a) en b) bedoelde verrichtingen gebeuren tegen marktconforme voorwaarden.

§ 3. De beleggingsinstelling kan niet beleggen in toegelaten financiële instrumenten die achtergesteld zijn ten opzichte van toegelaten financiële instrumenten in bezit van de beheersvennootschap of de bewaarder of van een persoon met wie de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder verbonden is, dan wel in bezit van de bestuurders, zaakvoerders, personen belast met het dagelijks bestuur, directeurs of lasthebbers van de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder of van een persoon met wie de beleggingsinstelling, de beheersvennootschap of de bewaarder verbonden is.

**Art. 26.** In het jaarverslag wijdt de beheersvennootschap van het prifonds of de raad van bestuur van de privak een afzonderlijk commentaar aan de beleidsvoering in ondernemingen waarin de beleggingsinstelling of haar vertegenwoordigers aan het beleid deelnemen. Dit commentaar zal uitdrukkelijk aangeven in welke gevallen de beleggingsinstelling of haar vertegenwoordigers hierbij artikel 60 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen hebben toegepast.

#### HOOFDSTUK IV - Uitgifte, verkoop en verhandeling van rechten van deelneming

**Art. 27.** § 1. Voor elke openbare uitgifte van rechten van deelneming van een beleggingsinstelling alsook voor hun krachtens artikel 125 van de wet verplichte verhandeling op een effectenbeurs, moet de beleggingsinstelling eerst ingeschreven zijn bij de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen, een prospectus zijn openbaar gemaakt en een bericht gepubliceerd met het volledige prospectus of de vermelding waar het prospectus is bekend gemaakt en voor het publiek verkrijgbaar is.

§ 2. Het prospectus moet alle gegevens bevatten die, naargelang van de kenmerken van de betrokken verrichting, het publiek nodig heeft om zich met kennis van zaken een oordeel te kunnen vormen over de aard van de zaak en de aan de rechten van deelneming verbonden rechten.

Het beheersreglement of de statuten worden bij het prospectus gevoegd of moeten kosteloos voor het publiek verkrijgbaar zijn.

**Art. 28.** Het prospectus met eventuele aanvullingen, evenals de berichten, mededelingen, affiches, aanplakbiljetten en alle andere stukken of reclamemiddelen van welke aard ook, die de uitgifte, notering, verhandeling of commercialisatie van rechten van deelneming aankondigen, mogen pas worden openbaar gemaakt na goedkeuring door de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen. Het prospectus moet ten minste één bankwerkdag vóór de uitgifte worden openbaar gemaakt.

**Art. 29.** Binnen een termijn van één maand na ontvangst van een volledig dossier spreekt de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen zich uit over de goedkeuring van het prospectus.

In het prospectus wordt vermeld dat dit wordt openbaar gemaakt na goedkeuring door de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen overeenkomstig artikel 129, § 1, tweede lid van de wet en dat deze goedkeuring geen beoordeling inhoudt van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, evenmin als van de positie van wie haar verwezenlijkt.

De goedkeuring van de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen wordt ter kennis gebracht van de indieners van het dossier als bedoeld in het eerste lid en van de autoriteiten van de effectenbeurs waar de rechten van deelneming worden genoteerd.

Si la Commission bancaire et financière estime que l'opération dont elle est avisée risque de se faire dans des conditions qui peuvent induire le public en erreur sur la nature de l'affaire ou sur les droits attachés aux parts, elle en avise les personnes qui ont introduit le dossier, dans le délai visé à l'alinéa 1<sup>er</sup>.

S'il n'est pas tenu compte de cet avis, la Commission bancaire et financière peut refuser l'approbation prévue à l'article 129, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, de la loi. Ce refus est motivé et notifié par lettre recommandée à la poste aux personnes ayant introduit le dossier visé à l'alinéa 1<sup>er</sup> et aux autorités boursières compétentes.

Sauf les indications visées à l'alinéa 2 qui doivent figurer dans le prospectus ou peuvent figurer dans les autres documents visés à l'article 28, aucune mention de l'intervention de la Commission bancaire et financière ne peut être faite dans les documents, publications et publicités relatifs à l'organisme de placement.

**Art. 30.** Tout fait nouveau significatif pouvant influencer le jugement du public et intervenant entre le moment de l'approbation visée à l'article 29, alinéa 1<sup>er</sup>, et celui de la clôture de l'opération, doit faire l'objet d'un complément au prospectus. A défaut d'un tel complément, la Commission bancaire et financière peut, si elle a connaissance d'un tel fait, suspendre l'opération jusqu'à ce que ce fait soit rendu public.

**Art. 31.** Sans préjudice des articles 27, 29, alinéa 2, et 32, le prospectus contient au moins les informations prévues par le schéma A annexé au présent arrêté.

**Art. 32.** Sans préjudice de l'application du présent arrêté, l'arrêté royal du 18 septembre 1990 relatif au prospectus à publier pour l'inscription de valeurs mobilières au premier marché d'une bourse de valeurs mobilières, est également d'application.

**Art. 33.** Le prospectus, le dernier rapport annuel et, le cas échéant, le rapport semestriel subséquent sont tenus gratuitement à la disposition du public des souscripteurs.

**Art. 34.** Toute publicité comportant une invitation à acheter des parts d'un organisme de placement doit indiquer l'existence d'un prospectus et les endroits où celui-ci peut être obtenu par le public.

#### CHAPITRE V - Publication des informations

**Art. 35.** Le rapport annuel visé à l'article 129, § 1<sup>er</sup> de la loi doit être publié dans les quatre mois, à compter de la fin de la période à laquelle il se réfère.

Le rapport semestriel visé à l'article 129, § 1<sup>er</sup> de la loi doit être publié dans les trois mois, à compter de la fin de la période à laquelle il se réfère.

Les rapports annuel et semestriel doivent être tenus sans frais à la disposition du public aux endroits indiqués par le prospectus et sont remis sans frais aux participants qui le demandent.

**Art. 36.** § 1<sup>er</sup>. Le rapport annuel contient les comptes annuels de l'organisme de placement qui, en application de l'article 80bis, alinéa 2, des lois coordonnées sur les sociétés commerciales dans le cas d'une pricaf, sont présentés conformément au schéma des comptes annuels abrégés tel qu'il figure au chapitre II de l'annexe à l'arrêté royal du 8 octobre 1976. L'annexe doit en outre comprendre au moins les informations suivantes :

- 1° un état récapitulatif des participations, mentionnant, par participation, les principaux chiffres-clés financiers;
- 2° un état des engagements de placement contractés;
- 3° l'ensemble des révaluations, réductions de valeur, plus-values et moins-values actées;
- 4° l'ensemble des opérations relatives aux placements visés à l'article 41, réalisées dans l'année;
- 5° les règles d'évaluation appliquées.

Le rapport annuel comprend également un rapport de gestion. Ce rapport de gestion commente les évolutions et opérations principales de l'organisme de placement au cours de l'année écoulée ainsi que les perspectives de celui-ci et donne une indication de la situation des participations principales, en tenant compte de l'intérêt social des entreprises dans lesquelles ces participations sont détenues.

Wanneer de Commissie voor het Bank- en Financieuzen van oordeel is dat de verrichting waarvan zij kennis heeft gekregen, dreigt te geschieden onder voorwaarden waarbij het publiek kan worden misleid omtrent de aard van de zaak of de aan de rechten van deelneming verbonden rechten, dan geeft zij daarvan binnen de in het eerste lid bedoelde termijn kennis aan de indieners van het dossier.

Wanneer hiermee geen rekening wordt gehouden, kan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen de in artikel 129, § 1, tweede lid van de wet bedoelde goedkeuring weigeren. Deze weigering wordt gemotiveerd en met een ter post aangetekende brief ter kennis gebracht van de indieners van het dossier bedoeld in het eerste lid en van de bevoegde beursautoriteiten.

Behoudens de in het tweede lid bedoelde vermeldingen die in het prospectus moeten voorkomen of in de andere in artikel 28 bedoelde stukken mogen worden opgenomen, mag het optreden van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen niet worden vermeld in de stukken, publicaties en reclame met betrekking tot de beleggingsinstelling.

**Art. 30.** Elk nieuw betekenisvol feit dat een invloed kan hebben op de beoordeling door het publiek en zich voordoet tussen het ogenblik van de in artikel 29, eerste lid bedoelde goedkeuring en de afwikkeling van de verrichting, moet in een aanvulling bij het prospectus worden meegedeeld. Gebeurt dit niet, dan kan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen, wanneer zij kennis heeft van een dergelijk feit, de verrichting opschorten tot dit feit wordt openbaar gemaakt.

**Art. 31.** Onverminderd de artikelen 27, 29, tweede lid, en 32, bevat het prospectus ten minste de gegevens uit het bij dit besluit gevoegde schema A.

**Art. 32.** Onverminderd de toepassing van dit besluit, is het koninklijk besluit van 18 september 1990 over het prospectus dat moet worden gepubliceerd voor de opname van effecten in de eerste markt van een effectenbeurs, eveneens van toepassing.

**Art. 33.** Het prospectus en het laatste jaarverslag, alsook, in voorkomend geval, het daaropvolgende halfjaarverslag, worden kosteloos ter beschikking gehouden van het publiek.

**Art. 34.** In alle reclame waarin rechten van deelneming van een beleggingsinstelling te koop worden aangeboden, moet worden vermeld dat er een prospectus bestaat en waar dit voor het publiek verkrijgbaar is.

#### HOOFDSTUK V - Openbaarmaking van gegevens

**Art. 35.** Het in artikel 129, § 1 van de wet bedoelde jaarverslag moet worden openbaar gemaakt binnen vier maanden na afloop van de periode waarop het betrekking heeft.

Het in artikel 129, § 1 van de wet bedoelde halfjaarverslag moet worden openbaar gemaakt binnen drie maanden na afloop van het halfjaar waarop het betrekking heeft.

De jaar- en halfjaarverslagen moeten kosteloos voor het publiek verkrijgbaar worden gesteld op de in het prospectus vermelde plaatsen en worden op verzoek kosteloos aan de deelnemers verstrekt.

**Art. 36.** § 1. Het jaarverslag bevat de jaarrekening van de beleggingsinstelling die, met toepassing van artikel 80bis, tweede lid van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen in het geval van een privak, voorgesteld wordt in overeenstemming met het jaarrekeningschema in verkorte vorm zoals opgenomen in hoofdstuk II van de bijlage bij het koninklijk besluit van 8 oktober 1976. De toelichting dient daarenboven ten minste de volgende detailgegevens te vermelden :

- 1° een verzamelstaat van de deelnemingen, waarin per deelneming de voornaamste financiële kerncijfers zijn vermeld;
- 2° een staat van de aangegane beleggingsverbintenissen;
- 3° alle geboekte herwaarderingen, waarde-verminderingen, meer- en minderwaarden;
- 4° alle verrichtingen tijdens het jaar met betrekking tot beleggingen bedoeld in artikel 41;
- 5° de gehanteerde waarderingsregels.

Het jaarverslag bevat tevens een beheersverslag. Hierin worden de belangrijkste evoluties en verrichtingen van de beleggingsinstelling tijdens het verlopen jaar en de vooruitzichten toegelicht en een aanduiding gegeven omtrent de voornaamste deelnemingen, rekening houdend met het vennootschapsbelang van de ondernemingen waarin deze deelnemingen worden gehouden.

§ 2. Le rapport semestriel contient au moins les informations prévues au chapitre Ier du schéma B annexé au présent arrêté, les comptes semestriels présentés selon le schéma abrégé, tel qu'il figure au chapitre II de l'annexe à l'arrêté royal du 8 octobre 1976, et un rapport de gestion succinct.

§ 3. Dans son rapport, l'organisme de placement devra, aux fins de leur évaluation, répartir ses placements en trois catégories :

a) les placements en instruments financiers autorisés qui ne sont pas cotés ou qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, émis par de jeunes sociétés : en font partie tant les placements réalisés dans le capital initial d'une société et dans des sociétés en voie de constitution, que les placements effectués dans des sociétés n'ayant pas encore atteint leur phase de maturité;

b) les placements en instruments financiers autorisés qui ne sont pas cotés ou qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, émis par des sociétés présentant un degré raisonnable de maturité : les sociétés relevant de cette catégorie doivent connaître une évolution stable de leurs résultats; l'organisme de placement doit de manière raisonnable pouvoir considérer qu'il peut, le cas échéant, céder ces placements à court terme, en tout ou en partie, à des tiers;

c) les placements en instruments financiers autorisés cotés ou négociés sur un marché réglementé : des placements ne peuvent être repris dans cette catégorie que si leur liquidité actuelle présente permet une fixation des prix aux conditions du marché, de sorte que l'organisme de placement peut considérer qu'il peut à tout moment réaliser ces placements.

§ 4. Lorsque l'organisme de placement se propose de procéder à une distribution intérimaire de revenus ou de verser des acomptes sur dividendes, les données chiffrées du rapport semestriel doivent en outre indiquer le résultat après déduction des impôts pour le semestre concerné ainsi que la distribution intérimaire ou les acomptes sur dividendes qui sont proposés.

#### CHAPITRE VI - Contrôle

**Art. 37.** Conformément à l'article 133 de la loi, la Commission bancaire et financière peut se faire communiquer toute information ou procéder à des enquêtes sur place et prendre connaissance de tous les documents de la société de gestion, de l'organisme de placement ou du dépositaire.

#### CHAPITRE VII - Politique de placement

##### Section 1ère - Dispositions générales

**Art. 38.** § 1<sup>er</sup>. Le présent chapitre s'applique sur une base consolidée à la pricaf et aux sociétés que la pricaf, en application de l'arrêté royal du 6 mars 1990 relatif aux comptes consolidés des entreprises, consolide selon la méthode de la consolidation par intégration globale ou proportionnelle.

Le présent chapitre s'applique également sur une base consolidée au prifonds et à ses filiales et filiales communes, à l'exclusion des entreprises qui, conformément aux articles 13 à 15 de l'arrêté royal du 6 mars 1990 précité, peuvent ou doivent être laissées en dehors du périmètre de consolidation.

§ 2. Pour l'application du présent chapitre aux filiales de l'organisme de placement, les actifs et passifs concernés de ces sociétés sont confondus avec les actifs et passifs correspondants de l'organisme de placement, quel que soit le pourcentage réel de participation de l'organisme de placement dans ces sociétés.

Pour l'application du présent chapitre aux filiales communes de l'organisme de placement, les actifs et passifs concernés de ces sociétés sont confondus avec les actifs et passifs correspondants de l'organisme de placement en proportion du pourcentage réel de participation de l'organisme de placement dans ces sociétés.

**Art. 39.** L'organisme de placement place ses actifs dans des instruments financiers autorisés selon le principe de la répartition des risques.

Un organisme de placement peut, à titre accessoire, détenir des liquidités. Le règlement de gestion ou les statuts déterminent sous quelles formes et dans quelles limites ces liquidités seront détenues.

Un organisme de placement peut acquérir les biens meubles et immeubles indispensables à son activité.

**Art. 40.** L'organisme de placement place 50 % au moins de ses actifs dans des actions.

§ 2. Het halfjaarverslag bevat ten minste de gegevens opgesomd in hoofdstuk I van het bij dit besluit gevoegde schema B, de halfjaarrekening in verkorte vorm, zoals opgenomen in hoofdstuk II van de bijlage bij het koninklijk besluit van 8 oktober 1976, en een beknopt beheersverslag.

§ 3. In haar verslag moet de beleggingsinstelling, met het oog op hun waardering, haar beleggingen in drie categorieën onderverdelen :

a) beleggingen in niet genoteerde, noch op een gereguleerde markt verhandelde toegelaten financiële instrumenten, uitgegeven door jonge vennootschappen : hieronder ressorteren zowel de beleggingen in startkapitaal en in vennootschappen in oprichting als in vennootschappen die nog niet in een maturiteitsfase zijn getreden;

b) beleggingen in niet genoteerde, noch op een gereguleerde markt verhandelde, toegelaten financiële instrumenten, uitgegeven door vennootschappen met een redelijke maturiteitsgraad : vennootschappen in deze categorie moeten kunnen bogen op een stabiele evolutie in de resultaten; de beleggingsinstelling moet er redelijkerwijze vanuit kunnen gaan dat zij desgewenst deze beleggingen op korte termijn geheel of gedeeltelijk aan derden kan overdragen;

c) beleggingen in genoteerde of op een gereguleerde markt verhandelde toegelaten financiële instrumenten : beleggingen kunnen hieronder slechts ressorteren indien er voldoende liquiditeit voorhanden is voor een marktgerichte prijszetting, zodat de beleggingsinstelling er voor deze beleggingen vanuit kan gaan dat zij die te allen tijde kan realiseren.

§ 4. Wanneer de beleggingsinstelling voornemens is tussentijds inkomsten uit te keren of een interimdividend uit te betalen, moeten de kwantitatieve gegevens bovendien het resultaat na belasting over het betrokken halfjaar en de voorgestelde interimuitkering of het voorgestelde interimdividend vermelden.

#### HOOFDSTUK VI - Toezicht

**Art. 37.** Overeenkomstig artikel 133 van de wet kan de Commissie voor het Bank- en Financieuzen zich alle inlichtingen doen verstrekken of ter plaatse onderzoeken uitvoeren en kennis nemen van alle stukken van de beheersvennootschap, de beleggingsinstelling of de bewaarder.

#### HOOFDSTUK VII - Beleggingsbeleid

##### Afdeling 1 - Algemene bepalingen

**Art. 38.** § 1. Dit hoofdstuk is op geconsolideerde basis van toepassing op de privak en de vennootschappen die de privak, met toepassing van het koninklijk besluit van 6 maart 1990 op de geconsolideerde jaarrekening van de ondernemingen, consolideert volgens de methode van de integrale of van de evenredige consolidatie.

Dit hoofdstuk is eveneens op geconsolideerde basis van toepassing op het prifonds en zijn dochterondernemingen en gemeenschappelijke dochterondernemingen, met uitsluiting van de ondernemingen die overeenkomstig de artikelen 13 tot 15 van het voormelde koninklijk besluit van 6 maart 1990, buiten de consolidatiekring kunnen of moeten worden gehouden.

§ 2. Voor de toepassing van dit hoofdstuk op de dochterondernemingen van de beleggingsinstelling, worden de betrokken activa en passiva van die vennootschappen samengevoegd met de overeenkomstige activa en passiva van de beleggingsinstelling, ongeacht het effectieve deelnemingspercentage van de beleggingsinstelling in die vennootschappen.

Voor de toepassing van de bepalingen van dit hoofdstuk op de gemeenschappelijke dochterondernemingen van de beleggingsinstelling worden de betrokken activa en passiva van die vennootschappen samengevoegd met de overeenstemmende activa en passiva van de beleggingsinstelling naar verhouding van het effectieve deelnemingspercentage van de beleggingsinstelling in die vennootschappen.

**Art. 39.** De beleggingsinstelling belegt haar activa in toegelaten financiële instrumenten volgens het beginsel van de risicospreiding.

Een beleggingsinstelling mag in bijkomende orde liquide middelen houden. Het beheersreglement of de statuten bepalen in welke vorm en binnen welke grenzen deze liquide middelen moeten worden gehouden.

Een beleggingsinstelling mag alle roerende en onroerende goederen verwerven die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar bedrijf.

**Art. 40.** De beleggingsinstelling belegt ten minste 50% van haar activa in aandelen.

**Art. 41.** Un organisme de placement place 70% au moins de ses actifs dans :

1° des instruments financiers autorisés émis par des sociétés non cotées;

2° des instruments financiers autorisés émis par des sociétés en croissance;

3° des parts ou actions émises par d'autres organismes de placement ou holdings répondant aux conditions de l'article 42; celles-ci sont prises en compte à concurrence de 70 % de leur valeur; si, dans leur règlement de gestion ou leurs statuts, ces organismes de placement ou ces holdings imposent un pourcentage minimum supérieur à 70 % en matière d'investissement dans les placements visés aux 1° et 2°, le pourcentage de valeur précité peut être augmenté jusqu'au pourcentage minimum visé.

Les placements visés à l'alinéa 1<sup>er</sup>, 2°, ne peuvent jamais dépasser 50 % du total des placements visés à l'alinéa 1<sup>er</sup>.

**Art. 42.** L'organisme de placement peut investir dans d'autres profonds ou pricafs et dans des holdings si les conditions suivantes sont remplies :

1° les statuts des holdings prévoient que leur politique de placement ne déroge pas fondamentalement aux dispositions du présent chapitre;

2° les organismes de placement et holdings visés poursuivent une politique de placement se rapprochant étroitement de celle de l'organisme de placement même; et

3° ils fournissent à l'organisme de placement les informations nécessaires attestant que les placements répondent aux deux conditions précédentes.

**Art. 43.** § 1<sup>er</sup>. Un organisme de placement ne peut placer plus de 20 % de ses actifs dans des instruments financiers autorisés émis par un même émetteur.

Pour l'application de cette disposition, les montants non appelés d'instruments financiers non entièrement libérés sont pris en compte.

§ 2. Un organisme de placement ne peut placer annuellement plus de 250 millions de BEF dans un même émetteur.

**Art. 44.** Nonobstant les prescriptions de l'article 43, l'organisme de placement peut toujours exercer les droits de souscription et de conversion attachés aux instruments financiers autorisés faisant partie de son actif.

**Art. 45.** Si les limites prévues par les articles 40, 41 et 43 ne sont pas respectées, indépendamment de la volonté de l'organisme de placement ou à la suite de l'exercice de droits de souscription ou de conversion, l'organisme de placement doit régulariser la situation dans le respect des intérêts des participants dans un délai de douze mois à compter de la constatation du non-respect de ces limites.

**Art. 46.** L'organisme de placement dispose, à compter de la date d'inscription à la liste visée à l'article 120, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2 de la loi, d'une période de 5 ans pour mettre ses placements en conformité avec les dispositions des articles 40 et 41.

Le prospectus mentionne dans quelle mesure et pour quels placements l'organisme de placement a l'intention de faire usage de cette possibilité. Il précise également la façon dont l'organisme de placement envisage la mise en conformité de ses placements avec les articles 40 et 41, ainsi que le calendrier établi à cette fin. Le rapport annuel indique la façon dont les placements non conformes aux articles 40 et 41, ont été réduits au cours de l'année écoulée.

**Art. 47.** Un placement effectué par l'organisme de placement dans des instruments financiers autorisés émis par une société non cotée, dont les actions sont par la suite inscrites à la cote d'une bourse de valeurs mobilières ou négociées sur un marché réglementé au sens de l'article 1<sup>er</sup>, § 3 de la loi du 6 avril 1995, ou sur un autre marché de fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public peut, pendant une période de 5 ans encore après l'inscription à la cote ou la négociation sur les marchés précités, être pris en compte pour l'application du présent arrêté.

**Art. 48.** En application de l'article 126, § 3 de la loi, les dispositions de l'article 126, §§ 1<sup>er</sup> et 2 de cette loi ne s'appliquent pas aux organismes de placement.

**Art. 49.** Une pricaf est autorisée, conformément aux conditions fixées à l'article 52bis des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, à procéder au rachat de ses propres actions. Les opérations de rachat sont justifiées dans le rapport annuel.

**Art. 41.** Een beleggingsinstelling belegt ten minste 70% van haar activa in :

1° toegelaten financiële instrumenten uit-gegeven door niet genoteerde vennootschappen;

2° toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door groeibedrijven;

3° rechten van deelneming of aandelen uitgegeven door andere beleggingsinstellingen of holdings die voldoen aan de voorwaarden van artikel 42, ten belope van 70 % van hun waarde; indien deze beleggingsinstellingen of holdings in hun beheersreglement of statuten een hoger minimumpercentage dan 70 % opleggen voor belegging in de sub 1° en 2° bedoelde beleggingen, kan het voormelde percentage tot dat minimumpercentage worden opgetrokken.

De in het eerste lid, 2° bedoelde beleggingen kunnen nooit meer bedragen dan 50% van het totaal van het in het eerste lid bedoelde beleggingen.

**Art. 42.** De beleggingsinstelling kan beleggen in andere profonds en in holdings, indien aan volgende voorwaarden is voldaan :

1° de statuten van de holdings bepalen dat hun beleggingsbeleid niet fundamenteel afwijkt van de bepalingen van dit hoofdstuk;

2° de bedoelde beleggingsinstellingen en holdings voeren een beleggingsbeleid dat nauw aansluit bij dat van de beleggingsinstelling zelf; en

3° ze verschaffen de beleggingsinstelling de nodige informatie waaruit blijkt dat de beleggingen beantwoorden aan de twee voorgaande voorwaarden.

**Art. 43.** § 1. Een beleggingsinstelling mag niet meer dan 20 % van haar activa beleggen in toegelaten financiële instrumenten van éénzelfde emittent.

Voor de toepassing van deze bepaling worden de niet-opgevraagde bedragen van niet-volgestorte financiële instrumenten meegerekend.

§ 2. Een beleggingsinstelling mag jaarlijks niet meer dan 250 miljoen BEF beleggen in éénzelfde emittent.

**Art. 44.** Ongeacht de voorschriften van artikel 43 mag de beleggingsinstelling steeds de inschrijvings- en conversierechten uitoefenen die verbonden zijn aan de toegelaten financiële instrumenten die deel uitmaken van haar actief.

**Art. 45.** Bij niet-naleving van de in artikel 40, 41 en 43 vermelde begrenzingen buiten de wil van de beleggingsinstelling of ten gevolge van de uitoefening van inschrijvings- of conversierechten, moet de beleggingsinstelling de toestand in het belang van de deelnemers regulariseren binnen twaalf maanden na de vaststelling dat die begrenzingen niet zijn nageleefd.

**Art. 46.** De beleggingsinstelling beschikt, vanaf de datum van inschrijving op de lijst bedoeld in artikel 120, §1, tweede lid van de wet, over een periode van 5 jaar om haar beleggingen in overeenstemming te brengen met de artikelen 40 en 41.

Het prospectus vermeldt in welke mate en voor welke beleggingen de beleggingsinstelling voornemens is die mogelijkheid te gebruiken. Het duidt tevens aan hoe en volgens welk tijdschema de beleggingsinstelling voornemens is haar beleggingen in overeenstemming te brengen met de artikelen 40 en 41. Het jaarverslag geeft aan op welke wijze de beleggingen die niet stroken met de artikelen 40 en 41, in het voorbije jaar werden afgebouwd.

**Art. 47.** Een door de beleggingsinstelling gedane belegging in toegelaten financiële instrumenten uitgegeven door een niet-genoteerde vennootschap, waarvan de aandelen vervolgens worden opgenomen in de notering van een effectenbeurs of worden verhandeld op een gereguleerde markt in de zin van artikel 1, § 3 van de wet van 6 april 1995 of op een andere, regelmatige werkende, erkende en open markt, mag nog gedurende 5 jaar ná de opneming in de notering of de verhandeling op voormelde markten in aanmerking worden genomen voor de toepassing van dit besluit.

**Art. 48.** Met toepassing van artikel 126 § 3 van de wet, zijn de bepalingen van artikel 126 § 1 en § 2 van deze wet niet van toepassing op de beleggingsinstellingen.

**Art. 49.** Een privak is gerechtigd, overeenkomstig de voorwaarden vastgelegd in artikel 52 bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, eigen aandelen in te kopen. De inkoopverrichtingen worden in het jaarverslag verantwoord.

CHAPITRE VIII - *Interdictions*

**Art. 50.** Un organisme de placement ne peut contracter d'emprunts qu'à concurrence de 10 % maximum de ses actifs.

Si l'organisme de placement acquiert des instruments financiers non entièrement libérés, les montants non appelés sont, pour l'application de la présente disposition et sans préjudice de l'article 43, § 1<sup>er</sup>, assimilés à des emprunts.

Par dérogation à l'alinéa 1<sup>er</sup>, un organisme de placement peut contracter des emprunts en devises liés à des prêts d'une même valeur dans le seul but de l'acquisition de devises, lorsqu'à la suite de ces opérations, son endettement net ne se modifie pas ou ne se modifiera pas.

**Art. 51.** L'organisme de placement ne peut effectuer de ventes à découvert sur des instruments financiers autorisés et doit disposer à tout moment d'une couverture adéquate pour liquider ses opérations.

**Art. 52.** L'organisme de placement ne peut octroyer de crédits ni accorder de sûretés pour le compte de tiers.

**Art. 53.** Sont interdits à l'organisme de placement :

1° la participation à un syndicat de prise ferme, sauf si les engagements concernés ne portent que sur les instruments financiers autorisés que l'organisme de placement entend acquérir à la suite de l'opération;

2° le prêt d'instruments financiers autorisés;

3° l'acquisition d'instruments financiers autorisés émis par une société ou association de droit privé qui est déclarée en faillite ou a fait l'objet, dans un pays étranger, d'une mesure analogue.

CHAPITRE IX - *Comptabilité et règles d'évaluation**Section 1ère - Comptabilité*

**Art. 54.** Les dispositions du chapitre I de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises, de l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises et du chapitre II de l'arrêté royal du 12 septembre 1983 portant exécution de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises, sont applicables aux prifonds.

**Art. 55.** La comptabilité d'un organisme de placement est établie de manière à tenir un inventaire complet, constatant de manière précise la valeur du patrimoine et des parts :

1° au moins une fois par semestre;

2° chaque fois qu'une émission de parts nouvelles est annoncée ou lorsque la pricaf décide de procéder au rachat de ses propres actions autrement qu'en bourse;

3° lorsque sont effectuées des opérations portant sur des participations ou sont posés d'autres actes d'inventaire qui entraînent une modification substantielle de la valeur du patrimoine de l'organisme de placement.

Chaque fois qu'un inventaire est établi, la valeur des parts est publiée sans délai dans la presse financière nationale.

*Section 2 - Règles d'évaluation*

**Art. 56.** § 1<sup>er</sup>. Les dispositions du chapitre II de l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises sont complétées par les règles d'évaluation prévues par le présent article.

§ 2. L'organisme de placement établira séparément pour chaque catégorie de placements visée à l'article 36, § 3, séparément, des règles d'évaluation appropriées. Compte tenu de la nature des placements, une réévaluation éventuelle doit toujours être constatée avec prudence.

§ 3. Pour les placements en instruments financiers autorisés qui ne sont pas cotés ou qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, effectués dans de jeunes sociétés, le point de départ de l'évaluation sera le prix de revient. Une augmentation de valeur ne peut être appliquée que s'il existe à cette fin des indications objectives suffisantes, telles que notamment :

1° la réalisation, par un tiers, d'un apport en capital significatif, l'opération faisant l'objet d'une évaluation sensiblement supérieure à celle retenue par l'organisme de placement;

HOOFDSTUK VIII - *Verbodsbepalingen*

**Art. 50.** Een beleggingsinstelling mag slechts ontleningen aangaan tot maximum 10 % van haar activa.

Indien de beleggingsinstelling niet volgestorte financiële instrumenten verwerft, worden de niet-opgevraagde bedragen, onverminderd artikel 43, § 1, voor de toepassing van deze bepaling met ontleningen gelijkgesteld.

In afwijking van het eerste lid mag een beleggingsinstelling ontleningen in deviezen aangaan, waaraan leningen van een zelfde waarde zijn gekoppeld met als enig doel deviezen te kopen, mits ingevolge deze verrichtingen haar netto-schuldpositie ongewijzigd blijft en zal blijven.

**Art. 51.** De beleggingsinstelling mag geen toegelaten financiële instrumenten verkopen vanuit een ongedekte positie en dient op ieder ogenblik over voldoende dekking te beschikken om haar verrichtingen af te handelen.

**Art. 52.** De beleggingsinstelling mag voor rekening van derden geen kredieten verstrekken of zekerheden stellen.

**Art. 53.** Het is de beleggingsinstelling verboden :

1° deel te nemen aan een vereniging voor vaste opneming, tenzij indien de desbetreffende verbintenissen enkel slaan op de toegelaten financiële instrumenten die de beleggingsinstelling naar aanleiding van de verrichting zelf wenst te verwerven;

2° toegelaten financiële instrumenten uit te lenen;

3° toegelaten financiële instrumenten te verwerven van een privaatrechtelijke vennootschap of vereniging die failliet werd verklaard of ten aanzien waarvan in het buitenland een gelijkaardige maatregel is getroffen.

HOOFDSTUK IX - *Boekhouding en waarderingsregels**Afdeling 1. — Boekhouding*

**Art. 54.** De bepalingen van hoofdstuk I van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen, van het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en van hoofdstuk II van het koninklijk besluit van 12 september 1983 tot uitvoering van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen, zijn van toepassing op de prifonds.

**Art. 55.** De boekhouding van een beleggingsinstelling wordt derwijze gevoerd dat een volledige inventaris wordt gemaakt, waarin duidelijk de waarde van het vermogen en van de rechten van deelneming wordt bepaald :

1° minstens éénmaal per semester;

2° telkens een uitgifte van nieuwe rechten van deelneming wordt aangekondigd of wanneer de privak besluit eigen aandelen anders dan ter beurze in te kopen;

3° wanneer verrichtingen in verband met deelnemingen worden uitgevoerd of andere inventarisaties worden gesteld die een substantiële wijziging in de vermogenswaarde van de beleggingsinstelling met zich brengen.

Telkens een inventaris wordt opgesteld, wordt de waarde van de rechten van deelneming onverwijld gepubliceerd in de nationale financiële pers.

*Afdeling 2. — Waarderingsregels*

**Art. 56.** § 1. De bepalingen van hoofdstuk II van het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen worden aangevuld met de waarderingsregels van dit artikel.

§ 2. De beleggingsinstelling moet passende waarderingsregels vastleggen voor elke in artikel 36, § 3, bepaalde categorie van beleggingen afzonderlijk. Gezien de aard van de beleggingen dient een eventuele herwaardering steeds met omzichtigheid vastgesteld te worden.

§ 3. Voor beleggingen in niet genoteerde, noch op een gereguleerde markt verhandelde toegelaten financiële instrumenten van jonge vennootschappen geldt de kostprijs als uitgangspunt voor de waardering. Een herwaardering is enkel mogelijk indien hiervoor voldoende objectieve aanwijzingen voorhanden zijn, zoals o.m. :

1° een betekenisvolle kapitaalbreng door een derde, waarbij een waardering wordt gehanteerd die beduidend hoger ligt dan die toegepast door de beleggingsinstelling;

2° la constatation, sur la base de comptes annuels certifiés, que la valeur de l'actif net du placement est sensiblement supérieure à celle résultant de l'évaluation retenue par l'organisme de placement;

3° la réalisation, par la société dans laquelle le placement a été effectué, d'un flux stable de bénéfices qui - compte tenu de l'incertitude résultant de la période limitée sur laquelle portent les résultats - constitue l'indication irréfutable d'une réévaluation.

Des réductions de valeur appropriées doivent être actées sans délai dès que se produit l'une des situations suivantes :

1° les résultats de la société s'avèrent nettement moins favorables que ceux sur la base desquels le placement avait été évalué précédemment, et constituent l'indication d'une baisse de valeur permanente;

2° la société a besoin, afin d'éviter une liquidation, un concordat judiciaire ou une faillite, d'un financement supplémentaire significatif;

3° une opération significative portant sur des actions de la société a été conclue par des tiers et ses conditions reposent sur une évaluation inférieure à celle opérée précédemment par l'organisme de placement.

§ 4. Les placements en instruments financiers autorisés qui ne sont pas cotés ou qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, dans des sociétés présentant un degré raisonnable de maturité, devront, selon des techniques d'évaluation généralement admises, s'appuyer sur une période de référence en termes de résultats suffisamment stable, une correction étant appliquée en raison de la négociabilité limitée ou inexistante de ces placements.

L'organisme de placement a toutefois la faculté d'appliquer les mêmes règles d'évaluation que pour les placements visés au § 3, cette méthode permettant de tenir compte de l'existence d'une période de référence en termes de résultats plus significative. Ce choix est justifié dans le rapport annuel.

§ 5. Les placements en instruments financiers autorisés faisant l'objet de négociations périodiques entre tiers sont en principe évalués à leur valeur de marche. Il convient à cet égard de tenir compte de la négociabilité réelle des instruments, à la lumière notamment de l'ampleur relative du placement par rapport aux volumes négociés couramment.

Les placements en instruments financiers autorisés cotés ou négociés sur un marché réglementé sont évalués conformément aux dispositions concernées de l'arrêté royal du 8 mars 1994 relatif à la comptabilité et aux comptes annuels de certains organismes de placement collectif.

#### CHAPITRE X - Affectation des résultats

**Art. 57.** § 1<sup>er</sup>. L'organisme de placement doit distribuer, à titre de rémunération du capital ou du patrimoine apporté par les participants, le produit net, tel que défini au § 2, diminué des montants qui correspondent à la diminution nette des dettes de l'organisme de placement au cours de l'exercice, à concurrence d'au moins 80 %.

Cette obligation ne s'applique toutefois qu'à partir du premier exercice clôturé après l'expiration de la période transitoire prévue à l'article 46 en vue de permettre à l'organisme de placement de mettre ses placements en conformité avec les dispositions des articles 40 et 41.

§ 2. Pour l'application du présent article, le produit net, visé à l'article 109, § 1<sup>er</sup>, de la loi, 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.

#### CHAPITRE XI - Dispositions diverses

**Art. 58.** Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

**Art. 59.** Notre Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 18 avril 1997.

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,  
Ph. MAYSTADT

2° de vaststelling, aan de hand van een gecertificeerde jaarrekening, dat de netto-actiefwaarde van de belegging beduidend hoger ligt dan de waardering door de beleggingsinstelling;

3° het feit dat de vennootschap waarin werd belegd, een stabiele winststroom genereert die - rekening houdend met de onzekerheid gelet op de beperkte periode waarop de resultaten betrekking hebben - onweerlegbaar op een herwaardering wijst.

Passende waardeverminderingen dienen onverwijld te worden geboekt zodra één van de volgende situaties zich voordoet :

1° de resultaten van de onderneming vallen beduidend minder gunstig uit dan die op basis waarvan de belegging voorheen werd gewaardeerd en wijzen op een permanente waardedaling;

2° om een vereffening, een gerechtelijk akkoord of een faillissement te vermijden, heeft de onderneming behoefte aan betekenisvolle bijkomende financiering;

3° derden hebben een relevante transactie afgesloten in aandelen van de onderneming, waarvan de voorwaarden steunen op een waardering die lager ligt dan de vroegere waardering door de beleggingsinstelling.

§ 4. Beleggingen in niet genoteerde noch op een gereguleerde markt verhandelde toegelaten financiële instrumenten van vennootschappen met een redelijke maturiteitsgraad zullen, volgens algemeen aanvaarde waarderingstechnieken, dienen te steunen op een voldoende stabiele referentieperiode met betrekking tot de resultaten, waarbij een correctie wordt toegepast, gezien hun beperkte of onbestaande verhandelbaarheid.

De beleggingsinstelling kan evenwel opteren voor dezelfde waarderingsregels als voor de in § 3 bedoelde beleggingen, waarbij rekening kan worden gehouden met het bestaan van een meer betekenisvolle referentieperiode met betrekking tot de resultaten. Deze keuze wordt in het jaarverslag verantwoord.

§ 5. Beleggingen in financiële instrumenten die periodiek tussen derden worden verhandeld, worden in beginsel tegen marktwaarde gewaardeerd. Hierbij dient rekening te worden gehouden met de reële verhandelbaarheid o.m. in het licht van de relatieve omvang van de belegging ten opzichte van de courant verhandelde volumes.

Beleggingen in genoteerde of op een gereguleerde markt verhandelde toegelaten financiële instrumenten worden gewaardeerd in overeenstemming met de desbetreffende bepalingen van het koninklijk besluit van 8 maart 1994 op de boekhouding en de jaarrekeningen van bepaalde instellingen voor collectieve belegging.

#### HOOFDSTUK X - Resultaatverwerking

**Art. 57.** § 1. De beleggingsinstelling dient tenminste 80 % van de netto-opbrengst zoals bedoeld in § 2, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto-vermindering van de schulden van de beleggingsinstelling in het boekjaar, uit te keren als vergoeding van het door de deelnemers ingebrachte kapitaal of vermogen.

De voormelde verplichting geldt evenwel slechts vanaf het eerste boekjaar afgesloten na het verstrijken van de overgangstermijn die in artikel 46 is vastgelegd voor de beleggingsinstelling om haar beleggingen in overeenstemming te brengen met de bepalingen van de artikelen 40 en 41.

§ 2. Voor de toepassing van dit artikel wordt de netto-opbrengst, zoals bedoeld in artikel 109, § 1, van de wet, 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.

#### HOOFDSTUK XI - Diverse bepalingen

**Art. 58.** Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

**Art. 59.** Onze Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 18 april 1997.

ALBERT

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,  
Ph. MAYSTADT

## Annexe

## SCHEMA A

**Informations à insérer dans le prospectus**

- une description de l'organisation de la société de gestion et de l'organisme de placement;
- l'identification et les références des fondateurs de la société de gestion ou de la pricaf et de leurs actionnaires détenant au moins 10 % des droits de vote, ainsi que celles du dépositaire, et la description de leurs fonctions respectives;
- une description de la politique de placement et des critères de répartition des actifs de l'organisme de placement;
- une description des risques d'investissement inhérents à la politique de placement de l'organisme de placement, aux placements à long terme et à la cotation des parts;
- une description des placements opérés par l'organisme de placement;
- des informations quant aux perspectives de rendement ou de distribution de l'organisme de placement;
- en cas d'augmentation de capital ou d'émission de parts nouvelles, l'évolution du cours de bourse par rapport à la valeur nette d'inventaire sur une période suffisamment longue;
- un avertissement attirant l'attention du public sur le fait que les cours de bourse des parts de l'organisme de placement peuvent s'écarter de manière sensible de leur valeur d'inventaire;
- le cas échéant, une description de la commission de placement, de prise ferme ou de garantie de bonne fin, ainsi que l'identité de leurs bénéficiaires;
- des précisions quant à la nature d'autres commissions, rémunérations, frais et charges qui incombent à l'organisme de placement, ainsi que la mention de leurs bénéficiaires, en spécifiant si, et éventuellement dans quelle mesure, la rémunération concerne les actifs qui ne sont pas investis directement ou indirectement dans des placements visés à l'article 41 du présent arrêté;
- les critères d'évaluation retenus.

## SCHEMA B

**Informations à insérer dans les rapports annuels et semestriels**

## Chapitre Ier

- la composition du portefeuille ventilé en sous-portefeuilles par devises, par répartition géographique et sectorielle;
- des indications quant aux transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice ou le semestre écoulé;
- la valeur d'inventaire des parts;
- un commentaire sur la situation des secteurs dans lesquels l'organisme de placement a investi.

## Chapitre II

- l'évolution du cours de bourse par rapport à la valeur d'inventaire des parts;
- des informations spécifiques concernant les placements qui représentent plus de 5 % des actifs de l'organisme de placement;
- les éléments significatifs du résultat pour les différents sous-portefeuilles;
- la description des principes appliqués pour la consolidation de la pricaf avec les sociétés dont elle a le contrôle;
- l'inventaire des placements opérés par l'organisme de placement, y compris par les sociétés dont il a le contrôle, indiquant pour chaque placement le prix d'acquisition, la valeur d'évaluation et la catégorie de placements au sens de l'article 36, § 3, dans laquelle il a été porté;
- les critères d'évaluation retenus;
- le détail des dettes de l'organisme de placement ainsi que des garanties et sûretés obtenues et accordées.

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 18 avril 1997.

ALBERT

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,  
Ph. MAYSTADT

## Bijlage

## SCHEMA A

**In het prospectus op te nemen gegevens**

- een beschrijving van de organisatie van de beheersvennootschap en van de beleggingsinstelling;
- de identiteit en de referenties van de oprichters van de beheersvennootschap of de privak en hun aandeelhouders, die ten minste over 10% van de stemrechten beschikken, alsook van de bewaarder, samen met de beschrijving van hun respectieve functies;
- een beschrijving van het beleggingsbeleid en van de criteria voor de spreiding van de activa van de beleggingsinstelling;
- een beschrijving van de beleggingsrisico's die inherent zijn aan het beleggingsbeleid van de beleggingsinstelling, aan de lange-termijnbeleggingen en aan de notering van de rechten van deelneming;
- een beschrijving van de beleggingen van de beleggingsinstelling;
- rendements- of uitkeringsprognoses voor de beleggingsinstelling;
- bij kapitaalverhoging of uitgifte van nieuwe rechten van deelneming, de evolutie van de beurskoers ten opzichte van de netto-inventariswaarde over een voldoende lange periode;
- een waarschuwing die het publiek wijst op het feit dat de beurskoersen van de rechten van deelneming van de beleggingsinstelling sterk kunnen afwijken van hun inventariswaarde;
- in voorkomend geval, een beschrijving van de plaatsingsprovisie, de vaste- opnemings-provisie of de provisie voor de waarborg van goede afloop, alsook de identiteit van de rechthebbenden;
- uitleg over de aard van de andere provisie, vergoedingen, kosten en lasten ten laste van de beleggingsinstelling met vermelding van de rechthebbenden, alsook of, en eventueel in welke mate, de vergoeding betrekking heeft op activa die niet rechtstreeks of onrechtstreeks zijn belegd in beleggingen als bedoeld in artikel 41 van dit besluit;
- de gehanteerde waarderingscriteria.

## SCHEMA B

**In het jaarverslag en het halfjaarverslag op te nemen gegevens**

## Hoofdstuk I

- de samenstelling van de portefeuille, uitgesplitst in deelportefeuilles per vreemde munt en op grond van geografische en sectorale criteria;
- informatie over de verrichtingen tijdens het verstreken boekjaar of halfjaar;
- de inventariswaarde van de rechten van deelneming;
- informatie over de situatie van de sectoren waarin de beleggingsinstelling heeft belegd;

## Hoofdstuk II

- de evolutie van de beurskoers in verhouding tot de inventariswaarde van de rechten van deelneming;
  - gedetailleerde informatie over de beleggingen die meer dan 5 % vertegenwoordigen van de activa van de beleggingsinstelling;
  - de relevante resultaatgegevens voor verschillende deelportefeuilles;
  - de beschrijving van de beginselen voor de consolidatie van de privak met de vennootschappen die zij controleert;
  - de inventaris van de beleggingen van de beleggingsinstelling met inbegrip van de vennootschappen die zij controleert, met aanduiding voor elke belegging van de aanschaffingswaarde, de waarderingswaarde en de categorie van beleggingen in de zin van artikel 36, § 3 waarin ze werd ondergebracht;
  - de gehanteerde waarderingscriteria;
  - informatie over de schulden van de beleggingsinstelling, alsook de ontvangen en verleende waarborgen en zekerheden.
- Gezien om te worden gevoegd bij Ons besluit van 18 april 1997.

ALBERT

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,  
Ph. MAYSTADT