

**Art. 2.** Artikel VII.148, paragraaf 2, eerste lid, van het WER wordt aangevuld met een punt 7<sup>o</sup>, luidende :

“7<sup>o</sup> de toekenning van een tijdelijk uitstel van betaling bedoeld in artikel VII.145/1 en de datum van die toekenning.”.

**Art. 3.** Dit besluit en artikelen VII.145/1 en VII.148, § 2, lid1, 7<sup>o</sup> hebben uitwerking vanaf 1 april 2020 en treden buiten werking op 1 november 2020.

**Art. 4.** De minister bevoegd voor Economie en Consumenten is belast met de uitvoering van dit besluit.

Brussel, 22 april 2020.

FILIP

Van Koningswege :

De Minister van Economie en Consumenten,

N. MUYLLE

De Minister van Financiën,

A. DE CROO

**Art. 2.** L'article VII.148, paragraphe 2, alinéa 1<sup>er</sup>, du CDE, est complété par un point 7<sup>o</sup> rédigé comme suit :

« 7<sup>o</sup> l'octroi d'un report de paiement temporaire visé à l'article VII.145/1 et la date de cet octroi . »

**Art. 3.** Le présent arrêté et les articles VII.145/1 et VII.148, § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, 7<sup>o</sup> entrent en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2020 et cessent d'être en vigueur le 1<sup>er</sup> novembre 2020.

**Art. 4.** La ministre compétente en matière d'économie est chargée de l'exécution du présent arrêté.

Bruxelles, le 22 avril 2020.

PHILIPPE

Par le Roi :

La Ministre de l'Economie et des Consommateurs,

N. MUYLLE

Le Ministre des Finances,

A. DE CROO

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

[C - 2020/20862]

22 APRIL 2020. — Koninklijk besluit houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie

VERSLAG AAN DE KONING,

Sire,

De COVID-19-epidemie veroorzaakt een gezondheids crisis die ook een zware impact heeft op de economie en de financiële markten. Sinds enkele weken zijn we onder meer getuige van een forse koersval op de financiële markten en een hoge volatiliteit. Voor de instellingen voor collectieve belegging heeft dit gevolgen op verschillende vlakken. Dergelijke marktomstandigheden kunnen immers liquiditeitsproblemen veroorzaken op de markten en ernstige problemen voor de instellingen voor collectieve belegging die geconfronteerd worden met verzoeken tot inkoop van rechten van deelneming door hun beleggers (zie de commentaar bij de artikelen voor een uitgebreidere toelichting hierover). Er dient ook rekening te worden gehouden met een verhoogd risico op onbeschikbaarheid van het personeel wegens ziekte. De gezondheidsmaatregelen die de overheid oplegt om de verspreiding van het COVID-19-virus in te dijken, maken het voor de instellingen voor collectieve belegging ook moeilijk om hun algemene vergadering te organiseren en hun jaarrekening op te stellen.

Hieronder lichten wij de maatregelen toe die in dit verband worden voorgesteld in dit ontwerpbesluit.

Behoudens uitdrukkelijke vermelding hieronder werd er rekening gehouden met alle opmerkingen van de Raad van State.

**Artikel 1 - Wijziging van de frequentie van de berekening van de netto-inventariswaarde**

Rekening houdend met het bovenstaande wordt een tijdelijke versoepeling voorgesteld bij de beslissing tot vermindering van de frequentie van uitvoering van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging en van de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming. Een dergelijke beslissing kan worden genomen omwille van de onbeschikbaarheid van het personeel wegens ziekte (besmetting met COVID-19), waardoor de berekening van de netto-inventariswaarde van de instelling voor collectieve belegging niet langer op een normale wijze kan gebeuren. Meer in het bijzonder vereist een dergelijke beslissing, onder de voorwaarden van het besluit, geen wijziging van het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en de statuten of het beheerreglement. Indien een instelling voor collectieve belegging gebruik maakt van deze mogelijkheid, zal zij een persbericht publiceren om de beleggers hiervan op de hoogte te brengen. Uiteraard blijft de verplichting bestaan voor de instelling voor collectieve belegging om minstens tweemaal per maand de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging uit te voeren.

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

[C - 2020/20862]

22 AVRIL 2020. — Arrêté royal portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'épidémie de COVID-19 provoque une crise sanitaire qui a également un impact grave sur l'économie et les marchés financiers : on relève notamment depuis quelques semaines une chute particulièrement importante des cours sur les marchés financiers ainsi qu'une volatilité importante. Ceci a des conséquences sur plusieurs plans en ce qui concerne les organismes de placement collectif. De telles circonstances de marché sont en effet susceptibles d'entraîner des problèmes de liquidité sur les marchés et de causer des problèmes graves aux organismes de placement collectif confrontés à des demandes de remboursement de la part de leurs investisseurs (voy. pour plus de détails le commentaire des articles). Il y a également lieu de tenir compte du risque accru d'indisponibilité du personnel pour cause de maladie. Par ailleurs, les mesures sanitaires imposées par les autorités pour lutter contre la propagation du virus COVID-19 entraînent des difficultés pour l'organisation des assemblées générales des organismes de placement collectif et l'établissement de leurs comptes annuels.

On détaille ci-dessous les mesures proposées à cet égard dans l'arrêté en projet.

Sauf mention expresse ci-dessous, il a été tenu compte de toutes les remarques du Conseil d'Etat.

**Article 1<sup>er</sup> - Modification de la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire**

Tenant compte de ce qui précède, un assouplissement temporaire est proposé s'agissant de la décision de réduire la fréquence d'exécution des demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment, et la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts. Une telle décision pourra être prise en raison de l'indisponibilité du personnel pour cause de maladie (contamination par le COVID-19), ne permettant plus de réaliser normalement le calcul de la valeur nette d'inventaire de l'organisme de placement collectif. Plus particulièrement, une telle décision ne requerra, aux conditions fixées par le présent arrêté, pas de modification du prospectus, du document d'informations-clés ni des statuts ou du règlement de gestion. Un organisme de placement collectif qui ferait usage de cette faculté publiera un communiqué de presse pour en aviser les investisseurs. L'obligation faite à l'organisme de placement collectif d'exécuter les demandes d'émission ou de rachat de parts, ou de changement de compartiment au moins deux fois par mois sera bien entendu maintenue.

Er werd geen gevolg gegeven aan de opmerking van de Raad van State betreffende de uitdrukking 'grand tirage' in de Franse versie. Deze uitdrukking wordt immers breed gebruikt in de wetgeving inzake de instellingen voor collectieve belegging.

## Art. 2 - Maatregelen om de liquiditeit van de instellingen voor collectieve belegging te vrijwaren

In de hierboven beschreven omstandigheden bestaat het risico dat beleggers massaal uit bepaalde instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming treden. Kenmerkend voor de werking van deze instellingen voor collectieve belegging is immers dat de beleggers hun belegging kunnen liquideren door de instelling voor collectieve belegging te vragen hun rechten van deelneming in te kopen. Dergelijke uittredingen kunnen die instellingen voor collectieve belegging en hun deelnemers in gevaar brengen en, in een extreem scenario, een impact hebben op de markten zelf :

- een instelling voor collectieve belegging die geconfronteerd wordt met terugbetalingsaanvragen zal zich immers genoodzaakt zien om posities in haar portefeuille te liquideren teneinde de nodige liquiditeiten te verkrijgen;
- in de huidige marktomstandigheden dreigt het moeilijk te worden om grote posities te verkopen of dreigt de verkoopprijs althans weinig interessant te zijn en mogelijk zelfs lager dan de aangegeven marktprijs;
- te vrezen valt ook dat in een stresssituatie de meest liquide bestanddelen van de portefeuille als eerste worden gerealiseerd, terwijl andere posities die niet hetzelfde profiel hebben, moeten worden behouden bij gebrek aan een realistische mogelijkheid om ze te verkopen;
- als gevolg hiervan dreigen beleggers die in dergelijke omstandigheden hun deelneming in de instelling voor collectieve belegging behouden, benadeeld te worden.

Met het koninklijk besluit van 15 oktober 2018 <sup>(1)</sup> werd voor de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming de mogelijkheid ingevoerd om gebruik te maken van specifieke mechanismen die hen in staat moeten stellen om zo goed mogelijk het hoofd te bieden aan het liquiditeitsrisico :

- 'swing pricing' is een mechanisme dat ertoe strekt de negatieve impact op de netto-inventariswaarde van een instelling voor collectieve belegging of één van haar compartimenten weg te nemen die veroorzaakt wordt door in- en uittredingen van deelnemers. Indien de netto in- of uittredingen een bepaald niveau overschrijden (de drempel), zal de netto-inventariswaarde naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een vastgelegd percentage (de swing factor). In beide gevallen worden de bestaande deelnemers beschermd tegen de kosten die in- en uittredingen met zich meebrengen;
- 'anti-dilution levy' is, net als 'swing pricing', een mechanisme dat ertoe strekt de negatieve impact op de netto-inventariswaarde weg te nemen die veroorzaakt wordt door in- en uittredingen van deelnemers. Indien de netto in- of uittredingen een bepaalde drempel overschrijden, kan de instelling voor collectieve belegging beslissen om een bijkomende kost op te leggen aan de in- en uittredende beleggers;
- het mechanisme van 'redemption gates' houdt in dat een instelling voor collectieve belegging kan beslissen om de orders van de uittredende deelnemers slechts gedeeltelijk uit te voeren indien een op voorhand vastgelegde drempel wordt overschreden. Aangezien de orders gedeeltelijk worden uitgevoerd, wordt de berekening van de netto-inventariswaarde zelf niet geschorst. Aldus beschikt de instelling voor collectieve belegging over meer tijd om in geval van grote uittredingen de onderliggende activa te gelde te maken op de markt.

Naast die drie mechanismen heeft een instelling voor collectieve belegging al geruime tijd de mogelijkheid om de uitvoering van aanvragen tot uitgifte en inkoop van rechten van deelneming alsook de berekening van de netto-inventariswaarde volledig te schorsen.

Il n'a pas été donné suite à la remarque du Conseil d'Etat concernant l'expression 'grand tirage'. Elle est en effet utilisée de manière large dans la législation relative aux organismes de placement collectif.

## Art. 2 - Mesures visant à sauvegarder la liquidité des organismes de placement collectif

Dans le contexte décrit ci-dessus, des sorties importantes d'investisseurs peuvent être enregistrées par certains organismes de placement collectif à nombre variable de parts. Le fonctionnement de ces derniers repose en effet sur le fait que les investisseurs peuvent liquider leur investissement en demandant à l'organisme de placement collectif de racheter leurs parts. De tels mouvements de sortie sont susceptibles de mettre en danger ces organismes de placement collectif et leurs participants, et, dans un scénario extrême, d'avoir un effet sur les marchés eux-mêmes :

- un organisme de placement collectif qui est confronté à des demandes de remboursement est en effet contraint de vendre des positions dans son portefeuille d'actifs pour se procurer les liquidités nécessaires;
- dans des circonstances de marché telles que celles que nous connaissons actuellement, la vente de positions importantes risque de s'avérer difficile, ou en tout cas de s'effectuer à un prix peu intéressant, qui sera le cas échéant inférieur au prix affiché sur le marché;
- on peut également craindre que, dans un scénario de stress, les éléments les plus liquides du portefeuille soient réalisés en premier, alors que d'autres positions ne présentant pas le même profil devraient être conservées faute de possibilité réaliste de les vendre;
- il s'ensuit que les investisseurs qui conservent, dans de telles circonstances, leur participation dans l'organisme de placement collectif sont susceptibles de subir un préjudice.

L'arrêté royal du 15 octobre 2018 <sup>(1)</sup> a introduit la possibilité, pour les organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, de recourir à des procédés spécifiques leur permettant de faire face de manière plus adéquate au risque de liquidité :

- le 'swing pricing' est un mécanisme qui vise à éliminer l'impact négatif sur la valeur nette d'inventaire d'un organisme de placement collectif ou d'un de ses compartiments, causé par les entrées et sorties de participants. Si les entrées ou sorties nettes dépassent un certain niveau (le seuil), la valeur nette d'inventaire sera ajustée à la hausse ou à la baisse à l'aide d'un pourcentage déterminé (le 'swing factor'). Dans les deux cas, les participants existants sont protégés contre les frais entraînés par les entrées et sorties;
- le 'anti-dilution levy' est, tout comme le 'swing pricing', un mécanisme qui vise à éliminer l'impact négatif sur la valeur nette d'inventaire, causé par les entrées et sorties de participants. Si les entrées ou sorties nettes dépassent un certain seuil, l'organisme de placement collectif peut décider d'imposer un coût supplémentaire aux investisseurs entrants et sortants;
- le mécanisme des 'redemption gates' implique que l'organisme de placement collectif peut décider de n'exécuter que partiellement les ordres des participants sortants si un seuil déterminé au préalable est dépassé. Etant donné que les ordres sont exécutés partiellement, le calcul de la valeur nette d'inventaire lui-même n'est pas suspendu. L'organisme de placement collectif dispose dès lors de davantage de temps en cas d'importantes sorties pour valoriser les actifs sous-jacents sur le marché.

A côté de ces trois dispositifs existe par ailleurs depuis longtemps la possibilité pour l'organisme de placement collectif de suspendre totalement l'exécution des demandes d'émission et de rachat de parts et le calcul de la valeur nette d'inventaire.

Gezien de hierboven beschreven omstandigheden, wordt een tijdelijke versoepeling voorgesteld van de voorwaarden voor het gebruik van 'swing pricing', 'anti-dilution levy' en 'redemption gates', volgens de hieronder nader bepaalde regels. Bedoeling is dat instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht zo snel mogelijk gebruik kunnen maken van deze mechanismen gezien de huidige marktomstandigheden :

- de bepalingen die voorschrijven dat de regels voor het gebruik van 'swing pricing', 'anti-dilution levy' en 'redemption gates' moeten worden opgenomen in, naargelang het geval, het prospectus, de statuten en/of het beheerreglement, worden niet van toepassing verklaard. Het prospectus, de statuten en/of het beheerreglement van een groot aantal instellingen voor collectieve belegging bevatten immers niet de vereiste bepalingen om, krachtens het voormelde koninklijk besluit van 15 oktober 2018, gebruik te kunnen maken van die mechanismen;
- meer bepaald voor 'redemption gates' wordt er ook een uitzondering gemaakt op de vereiste om een beleid uit te werken waarin de toepassingsvoorwaarden van dit mechanisme worden gepreciseerd, evenals op de vereiste om in het belangenconflictenbeleid de belangenconflicten te identificeren die verband houden met het gebruik van dat mechanisme, en om de met het oog op het beheer van die belangenconflicten te volgen procedures en te nemen maatregelen te definiëren. Deze uitzondering wordt gerechtvaardigd door het ernstige en dringende karakter van de omstandigheden waarin het 'redemption gates'-mechanisme zal worden gebruikt. De meeste instellingen voor collectieve belegging hebben op dit ogenblik nog niet de nodige wijzigingen aangebracht in hun beleid. Voor 'swing pricing' en 'anti-dilution levy', geldt deze uitzondering niet.

De instellingen voor collectieve belegging moeten bijgevolg nog steeds een beleid opstellen wanneer ze gebruik wensen te maken van 'swing pricing' en 'anti-dilution levy' en moeten dit beleid aan de FSMA bezorgen voorafgaand aan het eerste gebruik van het betrokken mechanisme. Voor meer uitleg over de inhoud van dit beleid kan worden verwezen naar het Verslag aan de Koning van het voornoemde koninklijk besluit van 15 oktober 2018. Tevens moet het belangenconflictenbeleid rekening houden met het gebruik van deze mogelijkheden.

- uiterlijk de eerste keer dat gebruik wordt gemaakt van 'swing pricing' of 'anti-dilution levy' in het kader van de hier ingevoerde regeling, moet een bericht worden gepubliceerd op de website van de instelling voor collectieve belegging of van de beheervenootschap en in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, of via enig ander gelijkwaardig communicatiemiddel dat is goedgekeurd door de FSMA.

De informatie over het mechanisme die krachtens de normale regels in het prospectus zou moeten worden opgenomen, moet in elk geval worden opgenomen in dit bericht.

Ingevolge de toepassing van de gebruikelijke regels voor publicatie van persberichten, moeten ook deze berichten op voorhand worden overgemaakt aan de FSMA die ze echter niet moet goedkeuren vóór hun publicatie.

Deze publicatie is belangrijk voor de goede informatieverstrekking aan de beleggers, die aldus op de hoogte worden gebracht van het mogelijke gebruik van deze liquidity tools.

Behalve de aldus ingevoerde bijzondere bepalingen, blijft de wettelijke regeling die is ingevoerd bij het voornoemde koninklijk besluit van 15 oktober 2018 onverkort van toepassing. Ook het beginsel dat een instelling voor collectieve belegging moet worden beheerd of bestuurd in het uitsluitend belang van de deelnemers blijft onverminderd gelden. En uiteraard behoudt de FSMA haar toezichtsbevoegdheden.

De bijzondere regeling die dit besluit invoert is strikt tijdelijk van aard. De gewone regels zullen dus weer volledig van toepassing zijn zodra de toepassingstermijn van dit besluit is verstreken.

Tot slot wordt gepreciseerd dat de tijdelijke wijzigingen die worden ingevoerd door dit besluit geen andere afwijkingen inhouden van de bepalingen van Boek VI van het Wetboek van Economisch Recht dan reeds ingevoerd door het voornoemde koninklijk besluit van 15 oktober 2018.

Eu égard au contexte décrit ci-dessus, il est proposé d'apporter des assouplissements temporaires aux conditions d'utilisation du 'swing pricing', de l'anti-dilution levy' et des 'redemption gates', suivant les modalités précisées ci-dessous. L'objectif est de permettre aux organismes de placement collectif de droit belge de faire un usage de ces dispositifs dans les plus brefs délais, eu égard aux circonstances actuelles de marché :

- les dispositions exigeant que les modalités d'application du 'swing pricing', de l'anti-dilution levy' et des 'redemption gates' soient précisées, selon le cas, dans le prospectus, les statuts et/ou le règlement de gestion sont rendues inapplicables. On observe en effet que le prospectus, les statuts et/ou le règlement de gestion d'un grand nombre d'organismes de placement collectif n'incluent pas les dispositions permettant, en vertu de l'arrêté précité du 15 octobre 2018, d'utiliser ces dispositifs;
- spécifiquement pour les 'redemption gates', il est également fait exception à l'exigence d'élaborer une politique précisant les conditions d'application du mécanisme, ainsi que d'inclure dans la politique de conflits d'intérêts l'identification des conflits d'intérêts liés à l'usage de cette faculté et de définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits. On justifie cette exception par la nature grave et urgente des circonstances dans lesquelles le mécanisme des 'redemption gates' est susceptible d'être utilisé. Un grand nombre d'organismes de placement collectif n'ont en effet à l'heure actuelle pas apporté les modifications nécessaires à leurs politiques. Pour le 'swing pricing' et le 'anti-dilution levy', la même exception n'est pas applicable.

Les organismes de placement collectif restent par conséquent tenus d'établir une politique lorsqu'ils souhaitent faire usage du 'swing pricing' et du 'anti-dilution levy', et de transmettre cette politique à la FSMA avant d'utiliser le mécanisme concerné pour la première fois. Pour plus d'informations sur le contenu de cette politique, référence peut être faite au Rapport au Roi de l'arrêté royal du 15 octobre 2018 précité. La politique en matière de conflits d'intérêts doit également prendre en compte le recours possible à ces possibilités.

- au plus tard lors de la première utilisation du 'swing pricing' ou de l'anti-dilution levy' dans le cadre du dispositif mis en place ici, un avis devra être publié sur le site internet de l'organisme de placement collectif ou celui de la société de gestion et dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de communication équivalent approuvé par la FSMA.

Les informations sur le mécanisme qui devraient figurer dans le prospectus en vertu des règles ordinaires doivent en tout cas figurer dans cet avis.

Par suite de l'application des règles habituelles en matière de publication de communiqués de presse, ces avis devront également être transmis au préalable à la FSMA, qui ne devra toutefois les approuver avant leur publication.

Cette publication est importante pour la bonne information des investisseurs, qui sont ainsi avisés de la possibilité de recourir à ces outils de liquidité.

En dehors des dispositions particulières ainsi introduites, le régime juridique introduit par l'arrêté royal du 15 octobre 2018 précité s'appliquera pleinement. Par ailleurs, le principe selon lequel l'organisme de placement collectif doit être géré ou administré dans l'intérêt exclusif des participants reste pleinement applicable. La FSMA conserve par ailleurs bien sûr ses compétences de contrôle.

Le régime particulier établi par le présent arrêté a un caractère strictement temporaire. Les règles ordinaires s'appliqueront donc de nouveau dans leur intégralité dès la fin de la période d'application de l'arrêté.

On précise enfin que les modifications temporaires introduites par le présent arrêté ne créent pas de dérogations aux dispositions du Livre VI du Code de droit économique autres que celles qui ont déjà été introduites par l'arrêté royal du 15 octobre 2018 précité.

**Art. 3 – Uitstel van de datum voor openbaarmaking van de periodieke verslagen van instellingen voor collectieve belegging**

Mede gezien de verstoring die de COVID-19-epidemie veroorzaakt, wordt voorgesteld om instellingen voor collectieve belegging een langere termijn toe te kennen, i.e. een verlenging met 10 weken, om hun jaar- en halfjaarverslagen openbaar te maken. Voor het jaarverslag wordt enkel een verlenging toegekend voor de duur waarmee de algemene vergadering verdaagd werd.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,  
van Uwe Majesteit,  
de zeer eerbiedige  
en zeer getrouwe dienaar,  
De Minister van Financiën,  
A. DE CROO  
De Minister van Economie,  
N. MUYLLE

Notas

<sup>(1)</sup> Koninklijk besluit van 15 oktober 2018 tot wijziging van het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging, van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerverenootschappen, en houdende diverse bepalingen.

**RAAD VAN STATE,  
afdeling Wetgeving**

**Advies 67.191/2 van 6 april 2020 over een ontwerp van koninklijk besluit 'houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelnemingen tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie'**

Op 1 april 2020 is de Raad van State, afdeling Wetgeving, door de Minister van Werk, Economie en Consumenten, belast met Armoedebestrijding, Gelijke Kansen en Personen met een beperking verzocht binnen een termijn van vijf werkdagen een advies te verstrekken over een ontwerp van koninklijk besluit 'houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelnemingen tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie'.

Het ontwerp is door de tweede kamer onderzocht op 6 april 2020. De kamer was samengesteld uit Pierre Vandernoot, kamervoorzitter, Patrick Ronvaux en Christine Horevoets, staatsraden, Sébastien Van Drooghenbroeck, assessor, en Béatrice Drapier, griffier.

Het verslag is uitgebracht door Anne-Stéphanie Renson, adjunct-auditeur.

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

Het advies, waarvan de tekst hierna volgt, is gegeven op 6 april 2020.

\*

Volgens artikel 84, § 1, eerste lid, 3<sup>o</sup>, van de wetten 'op de Raad van State', gecoördineerd op 12 januari 1973, moeten in de adviesaanvraag in het bijzonder de redenen worden opgegeven tot staving van het spoedeisende karakter ervan.

De motivering in de brief luidt als volgt :

«De hoogdringendheid wordt gemotiveerd door de COVID-19-epidemie, die aanzienlijke spanningen op de financiële markten veroorzaakt, waaronder een forse koersval en een hoge volatiliteit. Dergelijke marktomstandigheden kunnen liquiditeitsproblemen veroorzaken op de markten en ernstige problemen voor de instellingen voor collectieve belegging die geconfronteerd worden met verzoeken tot inkoop van rechten van deelneming door hun beleggers. Een instelling

**Art. 3 - Report de la date de publication des rapports périodiques des organismes de placement collectif**

En raison également des perturbations occasionnées par la pandémie de COVID-19, il est proposé d'accorder aux organismes de placement collectif un délai plus long, étendu de 10 semaines, pour la publication de leurs rapports annuels et semestriels. En ce qui concerne les rapports annuels, le délai accordé est identique à celui pour lequel l'assemblée générale a été reportée.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,  
de Votre Majesté,  
le très respectueux  
et très fidèle serviteur,  
Le Ministre des Finances,  
A. DE CROO  
La Ministre de l'Économie,  
N. MUYLLE

Notes

<sup>(1)</sup> Arrêté royal du 15 octobre 2018 modifiant l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif, l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE, l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses.

**CONSEIL D'ÉTAT,  
section de législation**

**Avis 67.191/2 du 6 avril 2020 sur un projet d'arrêté royal 'portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19'**

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, le Conseil d'État, section de législation, a été invité par la Ministre et Ministre de l'Emploi, de l'Économie et des Consommateurs, chargée de la Lutte contre la pauvreté, de l'Égalité des chances et des Personnes handicapées à communiquer un avis, dans un délai de cinq jours ouvrables, sur un projet d'arrêté royal 'portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19'.

Le projet a été examiné par la deuxième chambre le 6 avril 2020. La chambre était composée de Pierre Vandernoot, président de chambre, Patrick Ronvaux et Christine Horevoets, conseillers d'État, Sébastien Van Drooghenbroeck, assesseur, et Béatrice Drapier, greffier.

Le rapport a été présenté par Anne-Stéphanie Renson, auditeur adjoint.

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

L'avis, dont le texte suit, a été donné le 6 avril 2020.

\*

Suivant l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 3<sup>o</sup>, des lois 'sur le Conseil d'État', coordonnées le 12 janvier 1973, la demande d'avis doit spécialement indiquer les motifs qui en justifient le caractère urgent.

La lettre s'exprime en ces termes :

« De hoogdringendheid wordt gemotiveerd door de COVID-19-epidemie, die aanzienlijke spanningen op de financiële markten veroorzaakt, waaronder een forse koersval en een hoge volatiliteit. Dergelijke marktomstandigheden kunnen liquiditeitsproblemen veroorzaken op de markten en ernstige problemen voor de instellingen voor collectieve belegging die geconfronteerd worden met verzoeken tot inkoop van rechten van deelneming door hun beleggers. Een instelling

voor collectieve belegging die geconfronteerd wordt met terugbetalingsaanvragen kan zich immers genoodzaakt zien om posities in haar portefeuille te liquideren teneinde de nodige liquiditeiten te verkrijgen.

In de huidige marktomstandigheden dreigt het echter moeilijk te worden om grote posities te verkopen of dreigt de verkoopprijs althans weinig interessant te zijn en mogelijk zelfs lager dan de aangegeven marktprijs. Als gevolg hiervan dreigen beleggers die in dergelijke omstandigheden hun deelneming in de instelling voor collectieve belegging behouden benadeeld te worden. Het koninklijk besluit van 15 oktober 2018 heeft een aantal mechanismen ingevoerd waarvan de instellingen voor collectieve belegging gebruik kunnen maken om hun liquiditeit te behouden en om bovenvermelde problemen te vermijden. De toepassing van deze mechanismen vereist echter dat de statuten, het beheerreglement en het prospectus van de betrokken instellingen het gebruik ervan mogelijk maken, wat vaak nog niet het geval is.

In deze omstandigheden wordt een tijdelijke versoepeling voorgesteld van deze mechanismen, zodat zij zo snel mogelijk daadwerkelijk kunnen worden toegepast. Bedoeling is dat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht zo snel mogelijk gebruik kunnen maken van deze mechanismen gezien de huidige marktomstandigheden. Deze maatregelen zijn dringend, gezien de snelheid van de ontwikkelingen op de financiële markten. Bovendien is het van belang dat er snel maatregelen worden genomen gezien de moeilijkheden die instellingen voor collectieve belegging ondervinden bij het organiseren van hun algemene vergaderingen en dus bij het publiceren van hun periodieke verslagen. Tot slot kan de berekening van de netto-inventariswaarde van de instellingen voor collectieve belegging bemoeilijkt worden in geval van onbeschikbaarheid van een groot aantal personeelsleden wegens ziekte. Bijgevolg moeten er zo snel mogelijk maatregelen worden genomen om een instelling voor collectieve belegging in staat te stellen de frequentie van deze berekening te verminderen zonder dat er een statutaire wijziging daarvoor nodig zou zijn."

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 3°, van de wetten 'op de Raad van State', gecoördineerd op 12 januari 1973, beperkt de afdeling Wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het ontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Wat die drie punten betreft, geeft het ontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

#### Onderzoek van het ontwerp

##### Aanhef

1. Artikel 108 van de Grondwet dient niet als rechtsgrond van het ontwerp vermeld te worden, aangezien de wetsbepalingen waarvan melding gemaakt wordt in het tweede en in het derde lid van de aanhef voldoende rechtsgrond opleveren voor het ontwerp.

Het eerste lid van de aanhef moet weggelaten worden.

2. De gemachtigde van de minister is het ermeê eens dat het tweede lid aangevuld dient te worden met de vermelding van artikel 88, § 3, vierde lid, van de wet van 3 augustus 2012 'betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen' en dat het derde lid van de aanhef aangevuld dient te worden met de vermelding van artikel 252, § 3, derde lid, van de wet van 19 april 2014 'betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders'.

Die bepalingen bevatten immers de machtiging aan de Koning om de openbaarmakingstermijn van de jaarverslagen en de halfjaarlijkse verslagen vast te stellen en vormen bijgevolg de rechtsgrond van artikel 3.

3. Hoewel in het dispositief van het ontwerp verwezen wordt naar de koninklijke besluiten waarvan melding gemaakt wordt in het vierde tot het zevende lid van de aanhef, meer bepaald omdat daarvan afgeweken wordt, worden ze niet formeel gewijzigd.

Die koninklijke besluiten moeten dus niet in de aanhef vermeld worden. Zij kunnen evenwel in de aanhef opgenomen worden in de vorm van overwegingen, die dan na het lid moeten komen waarin naar dit advies verwezen wordt.

#### Dispositief

##### Artikel 1

1. In artikel 1, § 1, eerste zin, zijn de woorden "Niettegenstaande enige bepaling in hun statuten of beheerreglement" redundant ten opzichte van artikel 1, § 2. Ze moeten dus weggelaten worden.

voor collectieve belegging die geconfronteerd wordt met terugbetalingsaanvragen kan zich immers genoodzaakt zien om posities in haar portefeuille te liquideren teneinde de nodige liquiditeiten te verkrijgen.

In de huidige marktomstandigheden dreigt het echter moeilijk te worden om grote posities te verkopen of dreigt de verkoopprijs althans weinig interessant te zijn en mogelijk zelfs lager dan de aangegeven marktprijs. Als gevolg hiervan dreigen beleggers die in dergelijke omstandigheden hun deelneming in de instelling voor collectieve belegging behouden benadeeld te worden. Het koninklijk besluit van 15 oktober 2018 heeft een aantal mechanismen ingevoerd waarvan de instellingen voor collectieve belegging gebruik kunnen maken om hun liquiditeit te behouden en om bovenvermelde problemen te vermijden. De toepassing van deze mechanismen vereist echter dat de statuten, het beheerreglement en het prospectus van de betrokken instellingen het gebruik ervan mogelijk maken, wat vaak nog niet het geval is.

In deze omstandigheden wordt een tijdelijke versoepeling voorgesteld van deze mechanismen, zodat zij zo snel mogelijk daadwerkelijk kunnen worden toegepast. Bedoeling is dat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht zo snel mogelijk gebruik kunnen maken van deze mechanismen gezien de huidige marktomstandigheden. Deze maatregelen zijn dringend, gezien de snelheid van de ontwikkelingen op de financiële markten. Bovendien is het van belang dat er snel maatregelen worden genomen gezien de moeilijkheden die instellingen voor collectieve belegging ondervinden bij het organiseren van hun algemene vergaderingen en dus bij het publiceren van hun periodieke verslagen. Tot slot kan de berekening van de netto-inventariswaarde van de instellingen voor collectieve belegging bemoeilijkt worden in geval van onbeschikbaarheid van een groot aantal personeelsleden wegens ziekte. Bijgevolg moeten er zo snel mogelijk maatregelen worden genomen om een instelling voor collectieve belegging in staat te stellen de frequentie van deze berekening te verminderen zonder dat er een statutaire wijziging daarvoor nodig zou zijn ».

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 3°, des lois 'sur le Conseil d'État', coordonnées le 12 janvier 1973, la section de législation limite son examen au fondement juridique du projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, le projet appelle les observations suivantes.

#### Examen du projet

##### Préambule

1. Il n'y a pas lieu de viser l'article 108 de la Constitution au titre de fondement juridique du projet, les dispositions législatives visées aux alinéas 2 et 3 du préambule lui procurant un fondement suffisant.

L'alinéa 1<sup>er</sup> du préambule sera omis.

2. De l'accord du délégué de la Ministre, il convient de compléter l'alinéa 2 par la mention de l'article 88, § 3, alinéa 4, de la loi du 3 août 2012 'relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances' et de compléter l'alinéa 3 du préambule par la mention de l'article 252, § 3, alinéa 3, de la loi du 19 avril 2014 'relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires'.

Ces dispositions contiennent en effet l'habilitation au Roi pour la fixation du délai de publication des rapports annuels et semestriels et constituent par conséquent le fondement juridique de l'article 3.

3. S'il est fait référence aux arrêtés royaux visés aux alinéas 4 à 7 du préambule dans le dispositif du projet, spécialement pour y déroger, ils ne sont pas formellement modifiés.

Il n'y a donc pas lieu de les viser au préambule. Ces arrêtés royaux peuvent en revanche être renseignés dans le préambule sous la forme de considérants, à placer alors après le visa du présent avis.

#### Dispositif

##### Article 1<sup>er</sup>

1. À l'article 1<sup>er</sup>, § 1<sup>er</sup>, première phrase, les mots « Nonobstant toute disposition de leurs statuts ou de leur règlement de gestion » sont redondants par rapport à l'article 1<sup>er</sup>, § 2, et seront donc omis.

2. Artikel 1, § 1, tweede zin, bepaalt dat “[d]e verlaging (...) tijdelijk [is] en enkel mogelijk indien strikt noodzakelijk”.

Gevraagd naar de draagwijdte van die bepaling heeft de gemachtigde van de minister het volgende geantwoord :

“À l’article 1<sup>er</sup>, § 1<sup>er</sup>, les mots ‘uniquement possible dans la mesure strictement nécessaire’ visent à exprimer le fait que la diminution de la fréquence de calcul est seulement permise (a) pour autant que les problèmes opérationnels liés à l’épidémie de COVID 19 (absence de personnel pour cause de maladie) l’imposent et (b) uniquement aussi longtemps que ces problèmes subsistent.”

In het licht van het verstrekte antwoord blijkt dat de bepaling er enkel toe strekt de vermindering mogelijk te maken van de frequentie van uitvoering van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging in geval van operationele problemen die te wijten zijn aan het feit dat personeel afwezig is omwille van ziekte. De formulering van de ontworpen bepaling zou bijgevolg op dat punt verduidelijkt moeten worden om te voorkomen dat van die mogelijkheid gebruikgemaakt wordt in andere gevallen dan die waarnaar in het antwoord van de gemachtigde van de minister verwezen wordt.

3. In de Franse tekst van paragraaf 3 dient het woord “du” vervangen te worden door de woorden “de la possibilité visée au”.

In de Nederlandse versie van dezelfde tekst dient het woord “vermeld” ingevoegd te worden tussen het woord “mogelijkheid” en de woorden “in paragraaf 1”.

4. In de Franse tekst van dezelfde paragraaf 3 zouden de woorden “grand tirage” in plaats van “tirage suffisant” beter overeenstemmen met het begrip “grote opslag” dat in de Nederlandse tekst voorkomt.

Dezelfde opmerking geldt voor de artikelen 2, § 1, 5<sup>o</sup> en 7<sup>o</sup>, en 2, § 2, 4<sup>o</sup> en 6<sup>o</sup>.

#### Artikel 2

1. In artikel 2, § 1, 1<sup>o</sup>, dienen de woorden “artikel 21/1, eerste lid, 5<sup>o</sup>” vervangen te worden door de woorden “artikel 21/1, tweede lid, 5<sup>o</sup>”.

Dezelfde wijziging moet aangebracht worden in artikel 2, § 2, 1<sup>o</sup>.

2. In artikel 2, § 1, 2<sup>o</sup>, dienen de woorden “artikel 117, § 4, eerste lid, 5<sup>o</sup>” vervangen te worden door de woorden “artikel 117, § 4, tweede lid, 5<sup>o</sup>”.

3. Overeenkomstig artikel 2, § 1, 6<sup>o</sup>, mogen de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming het mechanisme bedoeld in artikel 198/1 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 ‘met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG’ enkel toepassen als op een bepaalde dag de negatieve schommeling van het saldo van het passief van de instelling voor collectieve belegging, voor die dag, een percentage overschrijft dat zij vooraf zelf heeft vastgelegd.

Op de vraag of het niet wenselijk zou zijn om de ontworpen bepaling aldus aan te vullen dat daarin uitdrukkelijk vermeld wordt dat het percentage in dat geval niet in het prospectus openbaar gemaakt moet worden, heeft de gemachtigde van de minister het volgende geantwoord :

“Cette précision ne nous paraît pas nécessaire. Pour les OPCA, l’application du point IV, 5, troisième tiret, de l’annexe A de l’AR du 25 février 2017 (= disposition sur la base de laquelle ce pourcentage doit normalement être inclus dans les statuts) est déjà exclue par le § 2, 2<sup>o</sup>. Pour les OPC répondant aux conditions de la directive, une disposition à l’effet identique est prévue au § 1, 3<sup>o</sup>.”

Hoewel artikel 2, § 1, 3<sup>o</sup>, meebrengt dat punt IV, 5, derde streepje, van bijlage A bij het koninklijk besluit van 12 november 2012 niet van toepassing is ingeval gebruikgemaakt wordt van het mechanisme waarin artikel 198/1 van hetzelfde besluit voorziet, toch neemt dat niet weg dat in artikel 198/1 zelf ook bepaald wordt dat de instelling voor collectieve belegging het percentage openbaar moet maken in haar prospectus. Het voorliggende ontwerp voorziet er echter niet in dat dat artikel 198/1 – noodzakelijkerwijze – niet van toepassing wordt verklaard. Om elke verwarring te voorkomen en teneinde tegemoet te komen aan het door de steller van het ontwerp nagestreefde doel, zou bijgevolg uitdrukkelijk vermeld moeten worden dat de verplichting waarin artikel 198/1 voorziet in dit geval niet van toepassing is.

Een soortgelijke opmerking kan geformuleerd worden wat betreft artikel 2, § 2, 5<sup>o</sup>.

4. In paragraaf 2, 3<sup>o</sup>, dienen de woorden “artikel 82, § 4, eerste lid, 5<sup>o</sup>” vervangen te worden door de woorden “artikel 82, § 4, tweede lid, 5<sup>o</sup>”.

2. L’article 1<sup>er</sup>, § 1<sup>er</sup>, seconde phrase, dispose que « [L]a diminution est temporaire et est uniquement possible dans la mesure strictement nécessaire ».

Interrogé quant à la portée de cette disposition, le délégué de la Ministre a précisé qu’

« [à] l’article 1<sup>er</sup>, § 1<sup>er</sup>, les mots ‘uniquement possible dans la mesure strictement nécessaire’ visent à exprimer le fait que la diminution de la fréquence de calcul est seulement permise (a) pour autant que les problèmes opérationnels liés à l’épidémie de COVID 19 (absence de personnel pour cause de maladie) l’imposent et (b) uniquement aussi longtemps que ces problèmes subsistent ».

Au vu de la réponse donnée, il apparaît que la disposition ne tend à permettre la diminution de la fréquence d’exécution des demandes d’émission ou de rachat de parts ou des demandes de changement de compartiment qu’en cas de problèmes opérationnels dus à l’absence de personnel pour cause de maladie. La formulation de la disposition en projet gagnerait par conséquent à être précisée sur ce point afin d’éviter le recours à cette possibilité dans d’autres cas que ceux visés par le délégué de la Ministre dans sa réponse.

3. Dans la version française du paragraphe 3, il y a lieu de remplacer le mot « du » par les mots « de la possibilité visée au ».

Dans la version néerlandaise du même texte, il convient d’insérer le mot « vermeld » entre les mots « mogelijkheid » et « in paragraaf 1 ».

4. Au même paragraphe 3, dans la version française, les termes « grand tirage » plutôt que « tirage suffisant » correspondraient mieux à la notion de « grote opslag » contenue dans la version néerlandaise.

La même observation vaut pour les articles 2, § 1<sup>er</sup>, 5<sup>o</sup> et 7<sup>o</sup>, et 2, § 2, 4<sup>o</sup> et 6<sup>o</sup>.

#### Article 2

1. À l’article 2, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, il convient de remplacer les mots « l’article 21/1, alinéa 1<sup>er</sup>, 5<sup>o</sup> » par les mots « l’article 21/1, alinéa 2, 5<sup>o</sup> ».

La même modification doit être apportée à l’article 2, § 2, 1<sup>o</sup>.

2. À l’article 2, § 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup>, il convient de remplacer les mots « l’article 117, § 4, alinéa 1<sup>er</sup>, 5<sup>o</sup> » par les mots « l’article 117, § 4, alinéa 2, 5<sup>o</sup> ».

3. L’article 2, § 1<sup>er</sup>, 6<sup>o</sup>, autorise les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics à appliquer le dispositif visé à l’article 198/1 de l’arrêté royal du 12 novembre 2012 ‘relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE’ lorsque la variation négative du solde du passif de l’organisme de placement collectif pour un jour donné dépasse, pour le jour concerné, un pourcentage qu’il a lui-même établi.

Interrogé quant à la question de savoir s’il ne serait pas opportun de compléter la disposition en projet pour préciser expressément que, dans ce cas, le pourcentage ne doit pas être publié dans le prospectus, le délégué de la Ministre a répondu que

« [c]ette précision ne nous paraît pas nécessaire. Pour les OPCA, l’application du point IV, 5, troisième tiret, de l’annexe A de l’AR du 25 février 2017 (= disposition sur la base de laquelle ce pourcentage doit normalement être inclus dans les statuts) est déjà exclue par le § 2, 2<sup>o</sup>. Pour les OPC répondant aux conditions de la directive, une disposition à l’effet identique est prévue au § 1, 3<sup>o</sup> ».

S’il est vrai que l’article 2, § 1<sup>er</sup>, 3<sup>o</sup>, rend inapplicable le point IV, 5, troisième tiret, de l’annexe A de l’arrêté royal du 12 novembre 2012 en cas de recours au mécanisme prévu à l’article 198/1 du même arrêté, il n’empêche que l’article 198/1 lui-même prévoit également l’obligation pour l’organisme de placement collectif de publier le pourcentage dans son prospectus. Or, cet article 198/1 n’est – forcément – pas rendu inapplicable par le projet à l’examen. Pour éviter toute confusion et afin de rencontrer l’objectif poursuivi par l’auteur du projet, il conviendrait par conséquent de préciser expressément que l’obligation prévue à l’article 198/1 n’est pas applicable dans ce cas d’espèce.

Une observation similaire peut être formulée en ce qui concerne l’article 2, § 2, 5<sup>o</sup>.

4. Au paragraphe 2, 3<sup>o</sup>, il convient de remplacer les mots « l’article 82, § 4, alinéa 1<sup>er</sup>, 5<sup>o</sup> » par les mots « l’article 82, § 4, alinéa 2, 5<sup>o</sup> ».

5. De steller van het ontwerp dient zich ervan te vergewissen of de tweede zin van paragraaf 3 nu heeft in het licht van de eerste zin ervan en dus of het dienstig is die tweede zin te behouden.

### Artikel 3

Artikel 3 voorziet in de mogelijkheid om de openbaarmakingstermijnen van de jaarverslagen en de halfjaarlijkse verslagen van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming te verdagen.

De gemachtigde van de minister is het ermee eens dat de structuur van de eerste twee leden herzien moet worden teneinde de strekking van artikel 3 te verduidelijken. In tegenstelling tot wat men uit de huidige bewoordingen van het eerste lid zou kunnen afleiden, verschillen de beoogde regels voor het verdagen van de termijnen voor de halfjaarlijkse verslagen van die voor de jaarverslagen. De eerste twee leden moeten dan ook aldus herzien worden dat het eerste lid betrekking heeft op de halfjaarlijkse verslagen (waarvoor de termijnen met vier maanden verlengd worden) en het tweede lid op de jaarverslagen (waarvoor de termijnen verlengd worden als de algemene vergadering verdaagd werd en in dat geval wordt de termijn verlengd met de duur van de verdaging van de algemene vergadering).

De griffier,  
B. Drapier

De voorzitter  
P. Vandernoot

## 22 APRIL 2020. — Koninklijk besluit houdende bijzondere maatregelen ter bescherming van de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming tegen de gevolgen van de COVID-19-epidemie

FILIP, Koning der Belgen,

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

Gelet op de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, het artikel 64, § 1, 1<sup>o</sup>, gewijzigd bij de wet van 17 juli 2013 en de wet van 19 april 2014, het artikel 82, tweede lid, het artikel 86, gewijzigd bij de wet van 25 december 2016, het artikel 88, § 3, vierde lid, gewijzigd bij de wet van 19 april 2014 en het artikel 218, vierde lid;

Gelet op de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, het artikel 229, § 1, 1<sup>o</sup>, het artikel 245, gewijzigd bij de wet van 25 december 2016, het artikel 249, gewijzigd bij de wet van 25 december 2016, het artikel 252, § 3, derde lid en het artikel 330;

Gelet op het advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, gegeven op 31 maart 2020;

Gelet op de hoogdringendheid gemotiveerd door de COVID-19-epidemie, die aanzienlijke spanningen op de financiële markten veroorzaakt, waaronder een forse koersval en een hoge volatiliteit;

Overwegende het feit dat dergelijke marktomstandigheden liquiditeitsproblemen kunnen veroorzaken op de markten en ernstige problemen voor de instellingen voor collectieve belegging die geconfronteerd worden met verzoeken tot inkoop van rechten van deelneming door hun beleggers. Een instelling voor collectieve belegging die geconfronteerd wordt met terugbetalingsaanvragen kan zich immers genoodzaakt zien om posities in haar portefeuille te liquideren teneinde de nodige liquiditeiten te verkrijgen. In de huidige marktomstandigheden dreigt het echter moeilijk te worden om grote posities te verkopen of dreigt de verkoopprijs althans weinig interessant te zijn en mogelijks zelfs lager dan de aangegeven marktprijs. Als gevolg hiervan dreigen beleggers die in dergelijke omstandigheden hun deelneming in de instelling voor collectieve belegging behouden, benadeeld te worden. Het koninklijk besluit van 15 oktober 2018 heeft een aantal mechanismen ingevoerd waarvan de instellingen voor collectieve belegging gebruik kunnen maken om hun liquiditeit te behouden en om bovenvermelde problemen te vermijden. De toepassing van deze mechanismen vereist echter dat de statuten, het beheerreglement en het prospectus van de betrokken instellingen het gebruik ervan mogelijk maken, wat vaak nog niet het geval is. In deze omstandigheden wordt een tijdelijke versoepeling voorgesteld van deze mechanismen, zodat zij zo snel mogelijk daadwerkelijk kunnen worden toegepast. Bedoeling is dat de instellingen voor collectieve belegging naar Belgisch recht zo snel mogelijk gebruik kunnen maken van deze mechanismen gezien de huidige marktomstandigheden. Deze maatregelen zijn dringend, gezien de snelheid van de ontwikkelingen op de financiële markten. Bovendien is het van belang dat er snel maatregelen worden genomen gezien de moeilijkheden die instellingen voor collectieve belegging ondervinden bij het organiseren van hun algemene vergaderingen en dus bij het publiceren van hun periodieke verslagen. Tot slot kan de berekening van de netto-inventariswaarde van de instellingen voor

5. Il appartient à l'auteur du projet de s'assurer de l'utilité de la seconde phrase du paragraphe 3 par rapport à la première, et donc de la pertinence de son maintien.

### Article 3

L'article 3 prévoit la possibilité de report des délais de publication des rapports annuels et semestriels des organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics.

De l'accord du délégué de la Ministre, il convient, pour clarifier la portée de l'article 3, de revoir la structure des deux premiers alinéas. En effet, contrairement à ce que laisse penser la formulation actuelle de l'alinéa 1<sup>er</sup>, les règles envisagées de report de délais diffèrent pour les rapports semestriels et pour les rapports annuels. Les deux premiers alinéas seront donc revus de manière à ce que le premier ait trait aux rapports semestriels (pour lesquels les délais sont prolongés de quatre mois) et le second aux rapports annuels (pour lesquels les délais sont prolongés si l'assemblée générale a été reportée et pour la même durée que le report de celle-ci).

Le greffier,  
B. Drapier

Le président,  
P. Vandernoot

## 22 AVRIL 2020. — Arrêté royal portant des mesures particulières visant à protéger les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics contre les conséquences de l'épidémie de COVID-19

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, l'article 64, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, modifié par la loi du 17 juillet 2013 et la loi du 19 avril 2014, l'article 82, alinéa 2, l'article 86, modifié par la loi du 25 décembre 2016, l'article 88, § 3, alinéa 4, modifié par la loi du 19 avril 2014, et l'article 218, alinéa 4;

Vu la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectifs alternatifs et à leurs gestionnaires, l'article 229, § 1<sup>er</sup>, 1<sup>o</sup>, l'article 245, modifié par la loi du 25 décembre 2016, l'article 249, modifié par la loi du 25 décembre 2016, l'article 252, § 3, alinéa 3, et l'article 330;

Vu l'avis de l'Autorité des services et marchés financiers, donné le 31 mars 2020;

Vu l'urgence motivée par l'épidémie de COVID-19, laquelle engendre des tensions importantes sur les marchés financiers, dont notamment une chute particulièrement importante des cours ainsi qu'une volatilité importante;

Considérant le fait que de telles circonstances de marché sont susceptibles d'entraîner des problèmes de liquidité sur les marchés et de causer des problèmes aux organismes de placement collectif confrontés à des demandes de remboursement de la part de leurs investisseurs. Un organisme de placement collectif qui est confronté à des demandes de remboursement peut devoir liquider des positions dans son portefeuille d'actifs pour se procurer les liquidités nécessaires. Or, dans des circonstances de marché telles que celles que nous connaissons actuellement, la vente de positions importantes risque de s'avérer difficile, ou en tout cas de s'effectuer à un prix peu intéressant, qui sera le cas échéant inférieur au prix affiché. Il s'ensuit que les investisseurs qui conservent, dans de telles circonstances, leur participation dans l'organisme de placement collectif sont susceptibles de subir un préjudice. L'arrêté royal du 15 octobre 2018 a mis en place un certain nombre de mécanismes que les organismes de placement collectif peuvent utiliser pour préserver leur liquidité et éviter les problèmes susmentionnés. L'utilisation de ces mécanismes nécessite toutefois que les statuts, le règlement de gestion et le prospectus des organismes concernés en autorisent l'application, ce qui n'est souvent pas encore le cas. Dans ce contexte, il est proposé d'apporter des assouplissements temporaires à ces dispositifs, de manière à permettre leur utilisation effective dans les plus brefs délais. L'objectif est de permettre aux organismes de placement collectif de droit belge de faire usage de ces dispositifs dans les plus brefs délais, eu égard aux circonstances actuelles de marché. Ces mesures ont un caractère urgent, eu égard à la rapidité des développements survenant sur les marchés financiers. Par ailleurs, il importe également que des dispositions soient prises rapidement considérant les difficultés pour les organismes de placement collectif d'organiser leurs assemblées générales et donc de publier leurs rapports périodiques. Enfin, en cas d'indisponibilité du personnel à grande échelle pour cause de maladie, le calcul de la valeur

collectieve belegging bemoeilijkt worden in geval van onbeschikbaarheid van een groot aantal personeelsleden wegens ziekte. Bijgevolg moeten er zo snel mogelijk maatregelen worden genomen om een instelling voor collectieve belegging in staat te stellen de frequentie van deze berekening te verminderen zonder dat er een statutaire wijziging daarvoor nodig zou zijn;

Gelet op advies 67.191/2 van de Raad van State, gegeven op 6 april 2020, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 3<sup>o</sup>, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

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

Overwegende het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG;

Overwegende het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG;

Overwegende het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerverenootschappen, en houdende diverse bepalingen;

Op de voordracht van de Minister van Financiën en de Minister van Economie,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

**Artikel 1.** § 1. Onverminderd artikel 189, § 1 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 138, § 1 van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerverenootschappen, mogen instellingen voor collectieve belegging de frequentie verminderen van uitvoering van aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging en van de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming.

De vermindering is tijdelijk en enkel mogelijk indien strikt noodzakelijk omwille van de afwezigheid door ziekte, wegens de COVID-19-epidemie, van het nodige personeel om de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming te kunnen berekenen volgens de vastgelegde frequentie.

§ 2. Dit artikel is van toepassing niettegenstaande enige bepaling in de statuten, het beheerreglement, het prospectus of de essentiële beleggersinformatie van de betrokken instelling voor collectieve belegging.

§ 3. Als een instelling voor collectieve belegging gebruik maakt van de mogelijkheid vermeld in paragraaf 1, maakt zij de nieuwe uitvoeringsfrequentie bekend op haar website of op die van de beheerverenootschap, alsook in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, of via enig ander gelijkwaardig communicatiemiddel dat is goedgekeurd door de FSMA.

§ 4. Dit artikel is van toepassing tot 31 juli 2020.

**Art. 2.** § 1. De volgende bepalingen zijn van toepassing op de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG :

1<sup>o</sup> artikel 21/1, tweede lid, 5<sup>o</sup> van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, en punt IV, 3.1/1 van bijlage A van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG zijn niet van toepassing;

2<sup>o</sup> artikel 117, § 4, tweede lid, 5<sup>o</sup> en punt III, 4.4 van bijlage A van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG zijn niet van toepassing;

nette d'inventaire des organismes de placement collectif pourrait être entravé, de sorte que des mesures doivent être prises dans les délais les plus brefs afin de permettre à l'organisme de placement collectif de réduire la fréquence de ce calcul sans qu'une modification statutaire ne soit nécessaire pour ce faire;

Vu l'avis 67.191/2 du Conseil d'État, donné le 6 avril 2020, en application de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 3<sup>o</sup>, des lois sur le Conseil d'État, coordonnées le 12 janvier 1973;

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

Considérant l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE;

Considérant l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE;

Considérant l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses;

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

Nous avons arrêté et arrêtons :

**Article 1<sup>er</sup>.** § 1<sup>er</sup>. Sans préjudice de l'article 189, § 1<sup>er</sup> de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et de l'article 138, § 1<sup>er</sup> de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, les organismes de placement collectif peuvent diminuer la fréquence d'exécution des demandes d'émission ou de rachat de parts ou des demandes de changement de compartiment, ainsi que la fréquence de calcul de la valeur nette d'inventaire.

La diminution est temporaire et est uniquement possible dans la mesure strictement nécessaire en raison de l'absence pour maladie, en raison de l'épidémie de COVID-19, du personnel nécessaire pour le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts conformément à la fréquence établie.

§ 2. Le présent article s'applique nonobstant toute disposition des statuts, du règlement de gestion, du prospectus ou des informations clés pour l'investisseur de l'organisme de placement collectif concerné.

§ 3. Au cas où il fait usage de la possibilité visée au paragraphe 1<sup>er</sup> l'organisme de placement collectif publie la nouvelle fréquence d'exécution sur son site internet ou celui de la société de gestion et dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de communication équivalent approuvé par la FSMA.

§ 4. Le présent article s'applique jusqu'au 31 juillet 2020.

**Art. 2.** § 1<sup>er</sup>. En ce qui concerne les organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE, les dispositions suivantes sont d'application :

1<sup>o</sup> l'article 21/1, alinéa 2, 5<sup>o</sup> de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, et le point IV, 3.1/1 de l'annexe A de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE ne sont pas applicables;

2<sup>o</sup> l'article 117, § 4, alinéa 2, 5<sup>o</sup> et le point III, 4.4 de l'annexe A de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE ne sont pas applicables;



- 3° de artikelen 26/1 en 130, § 3, punt IV, 5, derde streepje van bijlage A en punt 10 van bijlage C van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG zijn niet van toepassing wat het mechanisme betreft als bedoeld in artikel 198/1 van hetzelfde besluit;
- 4° de artikelen 12, § 3 en 26/1 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG zijn niet van toepassing wat het mechanisme betreft als bedoeld in artikel 198/1 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG;
- 5° uiterlijk de eerste keer dat gebruik wordt gemaakt van het mechanisme als bedoeld in artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, of van het mechanisme als bedoeld in artikel 117, § 4 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, moet een bericht worden gepubliceerd op de website van de instelling voor collectieve belegging of op die van de beheerverenootschap, alsook in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, of via enig ander gelijkwaardig communicatiemiddel dat is goedgekeurd door de FSMA. De informatie bedoeld in de punten III, 4.4 en IV, 3.1/1 van bijlage A van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG wordt in ieder geval opgenomen in dit bericht;
- 6° een instelling voor collectieve belegging mag het mechanisme als bedoeld in artikel 198/1 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG enkel toepassen als op een bepaalde dag de negatieve schommeling van het saldo van haar passief, voor die dag, een percentage overschrijdt dat zij vooraf heeft vastgelegd. Dit percentage moet niet in het prospectus gepubliceerd worden;
- 7° als in het prospectus niet is aangegeven op welke plaats schorsingen van de netto-inventariswaarde moeten worden bekendgemaakt, moet dit, indien gebruik wordt gemaakt van het mechanisme als bedoeld in artikel 198/1 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, worden bekendgemaakt op de website van de instelling voor collectieve belegging of op die van haar beheerverenootschap, alsook in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, of via enig ander gelijkwaardig communicatiemiddel dat is goedgekeurd door de FSMA.
- § 2. De volgende bepalingen zijn van toepassing op openbare AICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming :
- 1° artikel 21/1, tweede lid, 5° van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, en punt IV, 3.1/1 van bijlage A van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerverenootschappen zijn niet van toepassing;
- 2° de artikelen 18/1, 91/1, punt IV, 5, derde streepje van bijlage A en punt 10 van bijlage C van het voormelde koninklijk besluit van 25 februari 2017 zijn niet van toepassing wat het mechanisme betreft als bedoeld in artikel 147/1 van hetzelfde besluit;
- 3° artikel 82, § 4, tweede lid, 5° en punt III, 4.4 van bijlage A van het voormelde koninklijk besluit zijn niet van toepassing;
- 4° uiterlijk de eerste keer dat gebruik wordt gemaakt van het mechanisme als bedoeld in artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, of van het mechanisme als bedoeld in artikel 82, § 4 van het voormelde koninklijk besluit van 25 februari 2017 moet een bericht worden gepubliceerd op de website van de AICB of op die van de beheerverenootschap, alsook in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, of via enig ander gelijkwaardig communicatiemiddel dat is goedgekeurd door de FSMA. De informatie bedoeld in de
- 3° les articles 26/1 et 130, § 3, le point IV, 5, troisième tiret de l'annexe A et le point 10 de l'annexe C de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE ne sont pas applicables en ce qui concerne le dispositif visé à l'article 198/1 du même arrêté;
- 4° les articles 12, § 3 et 26/1 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ne sont pas applicables en ce qui concerne le dispositif visé à l'article 198/1 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE;
- 5° au plus tard à la première utilisation du dispositif visé à l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts ou du dispositif visé à l'article 117, § 4 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE, un avis sera publié sur le site internet de l'organisme de placement collectif ou celui de la société de gestion et dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de communication équivalent approuvé par la FSMA. Les informations visées aux points III, 4.4 et IV, 3.1/1 de l'annexe A de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE figurent en tout cas dans cet avis;
- 6° l'organisme de placement collectif ne peut appliquer le dispositif visé à l'article 198/1 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE que lorsque la variation négative du solde du passif de l'organisme de placement collectif pour un jour donné dépasse, pour le jour concerné, un pourcentage qu'il a préalablement défini. Ce pourcentage ne doit pas être publié dans le prospectus;
- 7° à défaut de mention dans le prospectus de l'endroit où les suspensions de la valeur nette d'inventaire doivent être publiées, en cas d'utilisation du dispositif visé à l'article 198/1 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE, la publication doit être effectuée sur le site internet de l'organisme de placement collectif ou de la société de gestion et dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de communication équivalent approuvé par la FSMA.
- § 2. En ce qui concerne les OPCA à nombre variable de parts publics, les dispositions suivantes sont d'application :
- 1° l'article 21/1, alinéa 2, 5° de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts et le point IV, 3.1/1 de l'annexe A de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion ne sont pas applicables;
- 2° les articles 18/1, 91/1, le point IV, 5, troisième tiret de l'annexe A et le point 10 de l'annexe C de l'arrêté royal du 25 février 2017 précité ne sont pas applicables en ce qui concerne le dispositif visé à l'article 147/1 du même arrêté;
- 3° l'article 82, § 4, alinéa 2, 5° et le point III, 4.4 de l'annexe A de l'arrêté royal précité du 25 février 2017 ne sont pas applicables;
- 4° au plus tard à la première utilisation du dispositif visé à l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts ou du dispositif visé à l'article 82, § 4 de l'arrêté royal précité du 25 février 2017, un avis sera publié sur le site internet de l'OPCA ou celui de la société de gestion et dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de communication équivalent approuvé par la FSMA. Les informations visées aux points III, 4.4 et IV, 3.1/1 de l'annexe A de l'arrêté royal du 25 février 2017 précité figurent en tout cas dans cet avis;

punten III, 4.4 en IV, 3.1/1 van bijlage A van het voormelde koninklijk besluit van 25 februari 2017 wordt in ieder geval opgenomen in dit bericht;

- 5° een AICB mag het mechanisme als bedoeld in artikel 147/1 van het voormelde koninklijk besluit van 25 februari 2017 enkel toepassen als op een bepaalde dag de negatieve schommeling van het saldo van haar passief, voor die dag, een percentage overschrijdt dat zij vooraf heeft vastgelegd. Dit percentage moet niet gepubliceerd worden in het prospectus;
- 6° als in het prospectus niet is aangegeven op welke plaats schorsingen van de netto-inventariswaarde moeten worden bekendgemaakt, moet dit, indien gebruik wordt gemaakt van het mechanisme als bedoeld in artikel 147/1 van het voormelde koninklijk besluit van 25 februari 2017, worden bekendgemaakt op de website van de AICB of op die van haar beheerverenootschap, alsook in twee dagbladen die landelijk of in grote oplage worden verspreid, of via enig ander gelijkwaardig communicatiemiddel dat is goedgekeurd door de FSMA.

§ 3. Buiten de regels die zijn vastgelegd door dit artikel, worden het prospectus, de essentiële beleggersinformatie, de statuten of het beheerreglement van de instellingen voor collectieve belegging als bedoeld in dit artikel geacht geen enkele bepaling te bevatten die op welke wijze ook het gebruik van de voormelde mechanismen verbiedt, beperkt of aan banden legt. De bepalingen van dit artikel zijn van toepassing, niettegenstaande enige bepaling in de statuten, het beheerreglement, het prospectus en de essentiële beleggersinformatie.

§ 4. Dit artikel is van toepassing tot 31 juli 2020.

**Art. 3.** De termijnen die respectievelijk worden bedoeld in

- 1° artikel 207, eerste en tweede lid van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG,
- 2° artikel 156, eerste en tweede lid van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerverenootschappen,
- 3° artikel 32, § 1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming,

worden verlengd :

- 1° met tien weken voor het halfjaarlijks verslag;
- 2° met dezelfde duur als het uitstel van de algemene vergadering, met een maximum van tien weken, voor het jaarverslag.

Dit artikel geldt voor elke termijn die uiterlijk 30 april 2020 is ingegaan.

**Art. 4.** Dit besluit treedt in werking de dag dat het wordt bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad*.

**Art. 5.** De minister bevoegd voor Financiën en de minister bevoegd voor Economie zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Brussel, 22 april 2020.

FILIP

Van Koningswege :

De Minister van Financiën,  
A DE CROO  
De Minister van Economie,  
N. MUYLLE

5° l'OPCA ne peut appliquer le dispositif visé à l'article 147/1 de l'arrêté royal du 25 février 2017 précité que lorsque la variation négative du solde du passif de l'OPCA pour un jour donné dépasse, pour le jour concerné, un pourcentage qu'il a préalablement défini. Ce pourcentage ne doit pas être publié dans le prospectus;

6° à défaut de mention dans le prospectus de l'endroit où les suspensions de la valeur nette d'inventaire doivent être publiées, en cas d'utilisation du dispositif visé à l'article 147/1 de l'arrêté royal du 25 février 2017 précité, la publication doit être effectuée sur le site internet de l'OPCA ou de la société de gestion et dans deux quotidiens à diffusion nationale ou à tirage suffisant, ou par tout autre moyen de communication équivalent approuvé par la FSMA.

§ 3. En dehors des règles établies par le présent article, le prospectus, les informations clé pour l'investisseur, les statuts ou le règlement de gestion des organismes de placement collectif visés au présent article sont réputés ne contenir aucune disposition interdisant, limitant ou restreignant de quelque manière que ce soit l'usage des dispositifs susmentionnés. Les dispositions du présent article s'appliquent nonobstant toute disposition des statuts et du règlement de gestion ou du prospectus et des informations clé pour l'investisseur.

§ 4. Le présent article s'applique jusqu'au 31 juillet 2020.

**Art. 3.** Les délais respectivement visés à

- 1° l'article 207, alinéas 1<sup>er</sup> et 2 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE,
- 2° l'article 156, alinéas 1<sup>er</sup> et 2 de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion,
- 3° l'article 32, § 1<sup>er</sup> de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts,

sont prolongés :

- 1° de dix semaines en ce qui concerne le rapport semestriel;
- 2° d'une durée identique à celle du report de l'assemblée générale, avec un maximum de dix semaines, en ce qui concerne le rapport annuel.

Le présent article s'applique à tout délai commencé au plus tard le 30 avril 2020.

**Art. 4.** Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

**Art. 5.** Le ministre qui a les Finances dans ses attributions et le ministre qui a l'Economie dans ses attributions sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent arrêté.

Bruxelles, le 22 avril 2020.

PHILIPPE

Par le Roi :

Le Ministre des Finances,  
A. DE CROO  
La Ministre de l'Économie,  
N. MUYLLE