

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

N. 2006 — 962

[C — 2006/03178]

**7 MAART 2006. — Koninklijk besluit
met betrekking tot de effectenleningen
door bepaalde instellingen voor collectieve belegging**

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, voorziet in de mogelijkheid voor bepaalde instellingen voor collectieve belegging (ICBs) om effecten uit te lenen, en bepaalt de grenzen waarbinnen en de voorwaarden waaronder aldus tot effectenleningen mag worden overgegaan.

Het besluit vormt op die wijze een gedeeltelijke uitvoering van artikel 65, 4°, *d*) van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles. Deze wetsbepaling bepaalt: « Onverminderd artikel 7, tweede lid, bepaalt de Koning, bij besluit genomen na advies van de CBFA, welke verplichtingen en verbodsbepalingen gelden voor de instellingen voor collectieve belegging, gelet op de categorie van toegelaten beleggingen waarvoor zij hebben geopteerd, en met name: (...) 4° of de instellingen voor collectieve belegging of de hieronder opgesomde verrichtingen mogen uitvoeren, alsook, in voorkomend geval, binnen welke grenzen en onder welke voorwaarden: (...) *d*) effecten lenen, kredieten verstrekken of zekerheden verstrekken om de verbintenissen van derden te waarborgen. »

De uitvoering is gedeeltelijk omdat enkel de uitlening van effecten wordt toegelaten (onder voorwaarden en binnen grenzen), en de andere in de voornoemde wetsbepaling geïllustreerde soorten verrichtingen bijgevolg niet worden geïllustreerd. Het gedeeltelijke karakter van de uitvoering heeft ook betrekking op de betrokken ICBs. Enkel Belgische openbare ICBs met veranderlijk aantal rechten van deelneming die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 31 van de voornoemde wet van 20 juli 2004 en die hebben geopteerd voor de categorieën van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 1° of 2°, van deze wet worden geïllustreerd. Dit zijn de Belgische ICBs die opteren voor belegging in beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 85/611/EG of in financiële instrumenten en liquide middelen, en waarvoor effectenleningen dan ook het nauwst aansluiten bij hun hoofdvaststelling.

Op die wijze viseert dit besluit de ICBs die onder het toepassingsgebied vallen van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging. Inhoudelijk sluit het besluit aan bij artikel 72, 2° van het voornoemde besluit van 4 maart 2005. Dit artikel voorziet dat het elke ICB verboden is om financiële instrumenten uit te lenen, tenzij onder de voorwaarden vastgesteld bij koninklijk besluit. Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, is dan ook te beschouwen als een besluit dat de voorwaarden vaststelt waarbinnen de ICBs die onder het toepassingsgebied van het voornoemde koninklijk besluit van 4 maart 2005 vallen, financiële instrumenten kunnen uitlenen. De vereiste uit het voornoemde artikel 72, 2° dat de mogelijkheid tot uitlening desgevallend moet worden vermeld in het beheerreglement of de statuten en in het prospectus, blijft onverkort van toepassing en wordt in het besluit hernomen (het besluit verplicht ook tot opname van nog andere informatie in het prospectus).

Omdat het ingevolge de overgangsbepalingen van de voornoemde wet van 20 juli 2004 mogelijk is dat ICBs nog niet onder het toepassingsgebied van artikel 65, 4°, *d*) van de deze wet vallen, wordt tevens in een overgangsbepaling voorzien. Deze overgangsbepaling maakt het de ICBs die nog zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 120, § 1, tweede lid van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten en die hebben geopteerd voor de categorieën van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 122, § 1, eerste lid, 1° of 2° van deze wet, mogelijk om effecten uit te lenen onder de voorwaarden van dit besluit. Deze overgangsbepaling wordt genomen in uitvoering van artikel 127, 4° van de voornoemde wet van 4 december 1990, dat voorziet dat effecten lenen slechts is toegelaten binnen de grenzen en onder de voorwaarden bepaald bij koninklijk besluit. De artikelen 49, 2° en 67, 2° van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging, vormden reeds een eerste uitvoering hiervan. De overgangsbepaling van het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, vormt een bijkomende uitvoering van deze wetsbepaling.

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2006 — 962

[C — 2006/03178]

**7 MARS 2006. — Arrêté royal
relatif aux prêts de titres
par certains organismes de placement collectif**

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté soumis à Votre signature prévoit la possibilité pour certains organismes de placement collectif (OPC) de prêter des titres et détermine les limites dans lesquelles et les conditions auxquelles les prêts de titres peuvent être conclus.

L'arrêté donne ainsi partiellement exécution à l'article 65, 4°, *d*), de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. Cette disposition légale prévoit que » Sans préjudice de l'article 7, alinéa 2, le Roi, par arrêté pris sur avis de la CBFA, détermine les obligations et interdictions auxquelles les organismes de placement collectif sont soumis eu égard à la catégorie de placements autorisés pour laquelle ils ont opté et, notamment: (...) 4° si les organismes de placement collectif sont autorisés à effectuer les opérations énumérées ci-après, ainsi que, le cas échéant, les limites et les conditions de cette autorisation: (...) *d*) le prêt de titres, l'octroi de crédits ou l'octroi de sûretés pour garantir les obligations des tiers. »

L'exécution est partielle vu le fait que seul le prêt de titres est autorisé (à certaines conditions et dans certaines limites) et que les autres types d'opérations mentionnés dans la disposition légale précitée ne sont par conséquent pas visés. Le caractère partiel de l'exécution tient également aux OPC concernés. Seuls les OPC publics belges à nombre variable de parts, qui sont inscrits sur la liste visée à l'article 31 de la loi du 20 juillet 2004 précitée et qui ont opté pour les catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1° ou 2°, de cette loi, sont visés. Il s'agit des OPC belges qui effectuent des placements répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CE ou des placements en instruments financiers et liquidités, et pour lesquels les prêts de titres se justifient dès lors le mieux au regard de leur activité principale.

Cet arrêté vise ainsi les OPC qui tombe dans le champ d'application de l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics. Quant au fond, l'arrêté se rattache à l'article 72, 2°, de l'arrêté du 4 mars 2005 précité. Cet article prévoit qu'il est interdit à un OPC de prêter des instruments financiers, sauf aux conditions déterminées par arrêté royal. L'arrêté soumis à Votre signature doit donc être considéré comme un arrêté qui détermine les conditions auxquelles les OPC qui tombent dans le champ d'application dudit arrêté royal du 4 mars 2005, peuvent prêter des instruments financiers. L'exigence contenue à l'article 72, 2°, susmentionné, selon laquelle la possibilité de prêter des instruments financiers doit, le cas échéant, être mentionnée dans le règlement de gestion ou les statuts et dans le prospectus, reste entièrement d'application et est reprise dans le présent arrêté (l'arrêté rend également obligatoire la mention d'autres informations dans le prospectus).

Dès lors que, compte tenu des dispositions transitoires de la loi du 20 juillet 2004 précitée, certains OPC ne tombent pas encore dans le champ d'application de l'article 65, 4°, *d*), de cette loi, le présent arrêté contient également une disposition transitoire. Cette disposition transitoire prévoit que les OPC qui sont toujours inscrits sur la liste visée à l'article 120, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers et qui ont opté pour les catégories de placements autorisés visées à l'article 122, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1° ou 2°, de cette loi, peuvent prêter leurs titres aux conditions déterminées dans cet arrêté. Cette disposition transitoire est prise en exécution de l'article 127, 4°, de la loi du 4 décembre 1990 précitée, qui prévoit que le prêt de titres est autorisé uniquement dans les limites et aux conditions déterminées par arrêté royal. Les articles 49, 2°, et 67, 2°, de l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif, en constituaient déjà une première exécution. La disposition transitoire de l'arrêté soumis à Votre signature constitue une exécution complémentaire de cette disposition légale.

Om mogelijke interpretatieproblemen te vermijden, wordt via een wijziging van de voornoemde artikelen 49, 2° en 67, 2° van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 verduidelijkt dat de ICBs die overgaan tot effectenleningen in uitvoering van deze overgangsbepaling, geen inbreuk maken op de principiële verbodsbepaling van de artikelen 49, 2° of 67, 2° van het voornoemde koninklijk besluit van 4 maart 1991.

Het besluit bevat een definitie van effectenleningen die aansluit bij de marktpraktijk. Deze definitie beoogt niet om de, in economische zin met effectenleningen sterk verwante, cessieretrocessieovereenkomsten (« repo's ») te dekken. Voor die laatste blijft artikel 73 van het voornoemde besluit van 4 maart 2005 gelden.

Het besluit zoekt voor de terminologie en de inhoudelijke regels aansluiting bij bestaande marktpraktijken voor effectenleningen door een onderscheid te maken tussen drie mogelijke wijzen van totstandkoming van effectenleningen: (1) in het kader van een effectenleningssysteem beheerd door een « agent », (2) in het kader van een effectenleningssysteem beheerd door een « principal » of (3) anders dan in het kader van een effectenleningssysteem (« buiten systeem »).

Het besluit laat ICBs in beginsel toe om op de drie voornoemde wijzen effectenleningen af te sluiten.

In de eerste twee hypothesen wordt de effectenlening afgesloten in het kader van een gestandaardiseerd effectenleningssysteem, terwijl dit in de derde hypothese niet het geval is. De eerste twee hypothesen onderscheiden zich onderling van elkaar doordat de « agent » slechts optreedt als tussenpersoon en de uitgeleende effecten zelf niet verwerft, terwijl de « principal » de uitgeleende effecten zelf wel verwerft (zij het doorgaans om deze effecten op zijn beurt aan een andere partij, als het ware de « finale ontlenaar », over te dragen, via een effectenlening of anderszins; ook de principaal kan in economische dus veelal als een tussenpersoon worden beschouwd, maar in juridische termen is hij steeds de tegenpartij). Dit betekent ook dat de principaal als « tegenpartij » in de zin van dit besluit kwalificeert, zodat alle gebods- en verbodsbepalingen die op de « tegenpartij » slaan ook op de principaal van toepassing zijn. Hetzelfde geldt voor de tegenpartij bij effectenleningen afgesloten via een « agent » (maar niet voor de agent zelf), en voor de tegenpartij die in een verrichting buiten systeem de effecten ontleent.

Omdat de ICB die effecten uitleent een tegenpartijrisico loopt, bepaalt het besluit dat de tegenpartij moet behoren tot een van de categorieën opgesomd in het besluit. Dezelfde vereiste geldt voor de agent, die weliswaar geen tegenpartij is maar wel als beheerder van een effectenleningssysteem tussenkomt bij het afsluiten van effectenleningen.

Bovendien moet elke uitlening van effecten door een ICB worden gedekt door een zakelijke zekerheid, die moet slaan op contanten of op welbepaalde categorieën effecten met een laag risicoprofiel: obligaties en andere schuldinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een centrale bank of een lidstaat, rechten van deelneming in monetaire ICBs en obligaties met een rating die hoger is dan de « investment grade » (waarbij de term obligaties in ruime zin mag worden begrepen als niet-hybride schuldinstrumenten waarvan de houder uitsluitend een risico neemt op de algemene bedrijfsvoering van de emittent ervan). De ICB moet zich verzekeren van de juridische tegenstelbaarheid en onmiddellijke realiseerbaarheid van de financiële zekerheid via een naar behoren gemotiveerd geschreven juridisch advies (dat voorafgaandelijk kan worden afgeleverd voor alle effectenleningen die dezelfde relevante kenmerken vertonen, en dus niet noodzakelijk per afzonderlijke transactie moet worden opgesteld). Bovendien moet de reële waarde van de financiële zekerheid ten opzichte van de reële waarde van de uitgeleende effecten nauwkeurig worden opgevolgd, vermits zij ten allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten moet overtreffen (zodat marge-opvragingen nodig kunnen zijn). Daarenboven is, om risico's verbonden aan de herinvestering van de financiële zekerheid te beperken, zulke herinvestering slechts mogelijk voor contanten en dan nog onder strikte voorwaarden.

Met het oog op mogelijke belangenconflicten worden effectenleningen met bepaalde, doorgaans met de promotor van de ICB verbonden, partijen in beginsel uitgesloten. Verwijzingen in deze context, alsook elders in het besluit, naar de persoon die voor de uitlenende ICB beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert, betreffen de persoon die voor de ICB de beslissingen inzake effectenleningen neemt.

En vue d'éviter tout problème d'interprétation, il est précisé, via une modification des articles 49, 2°, et 67, 2°, de l'arrêté royal du 4 mars 1991, que les OPC qui décident de conclure des prêts de titres en application de cette disposition transitoire, ne violent pas l'interdiction de principe prévue par les articles 49, 2°, et 67, 2°, de l'arrêté royal du 4 mars 1991 précité.

L'arrêté comprend une définition de prêt de titres qui correspond à la pratique du marché. Cette définition n'a pas pour but de couvrir les conventions de cession-rétrocession (repo's), économiquement très similaires aux prêts de titres. Pour les conventions de repo's, l'article 73 de l'arrêté royal du 4 mars 2005 reste d'application.

L'arrêté tend à se rapprocher de la terminologie et des règles de fond correspondant aux pratiques de marché existantes en matière de prêt de titres, en opérant une distinction entre trois possibilités de réalisation des prêts de titres: (1) dans le cadre d'un système de prêt de titres géré par un « agent », (2) dans le cadre d'un système de prêt de titres géré par un « principal » ou (3) autrement que dans le cadre d'un système de prêt de titres (« hors système »).

L'arrêté autorise en principe les OPC à conclure des prêts de titres selon les trois possibilités susmentionnées.

Dans les deux premières hypothèses, le prêt de titres est conclu dans le cadre d'un système standardisé de prêt de titres, alors que tel n'est pas le cas dans la troisième hypothèse. Les deux premières hypothèses se distinguent entre elles par le fait que « l'agent » intervient seulement comme intermédiaire et n'acquiert pas lui-même les titres prêtés, alors que le « principal » acquiert lui-même les titres prêtés (titres qu'habituellement il transférera à son tour à une autre partie, qui est pour ainsi dire « l'emprunteur final », via un prêt de titres ou d'une autre manière; le principal peut donc être dans de nombreux cas considéré économiquement comme un intermédiaire mais en termes juridiques il reste la contrepartie de l'OPC). Ceci signifie également que le principal est qualifié de « contrepartie » au sens du présent arrêté et que, par conséquent, toutes les dispositions positives et les interdictions portant sur la « contrepartie » sont également applicables au principal. Ceci vaut aussi pour la contrepartie d'un prêt de titres conclu via un « agent » (mais pas pour l'agent lui-même) et pour la contrepartie qui emprunte les titres par une opération hors système.

Comme l'OPC qui prête des titres supporte un risque de contrepartie, l'arrêté précise que la contrepartie doit appartenir à une des catégories énumérées dans l'arrêté. La même exigence vaut pour l'agent, qui bien que n'étant pas contrepartie intervient cependant en tant que gestionnaire d'un système de prêt de titres dans le cadre de la conclusion de telles opérations.

En outre, toute opération de prêt de titres effectuée par un OPC doit être couverte par une sûreté réelle constituée par des espèces ou certaines catégories de titres avec un faible profil de risque: des obligations et autres titres de créances émis ou garantis par une banque centrale ou par un Etat membre, des parts d'OPC monétaires et des obligations avec un rating supérieur à « investment grade » (le terme obligations étant entendu dans son acception la plus large, c.-à-d. visant des titres de créances non hybrides dont le porteur supporte exclusivement un risque sur l'activité économique générale de l'émetteur desdits titres de créances). L'OPC doit s'assurer, via un avis juridique écrit et dûment motivé, que la garantie financière est juridiquement opposable et immédiatement réalisable (ledit avis peut être produit préalablement pour tous les prêts de titres dont les principales caractéristiques sont semblables et ne doit pas nécessairement être établi pour chaque transaction individuelle). En outre, la valeur réelle de la garantie financière par rapport à la valeur réelle des titres prêtés doit faire l'objet d'un suivi rigoureux dès lors que, à tout moment, la valeur réelle de la garantie doit dépasser celle des titres prêtés (ce qui peut donner lieu à des appels de marge). De plus, et afin de limiter le risque de réinvestissement de la garantie financière, de tels réinvestissements sont uniquement possibles lorsque cette garantie est constituée par des espèces et à des conditions strictes.

Afin de prévenir les conflits d'intérêts potentiels, les prêts de titres avec certaines parties, la plupart du temps liées avec le promoteur de l'OPC, sont en principe exclus. Les références faites dans ce contexte et dans cet arrêté à la personne qui assure pour l'OPC prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004, visent la personne qui prend, pour l'OPC, les décisions en matière de prêt de titres.

Dit verbod geldt onverkort voor effectenleningen die niet in het kader van een effectenleningsysteem zijn afgesloten. Voor effectenleningen die dat wel zijn, wordt voorzien in twee uitzonderingen op dit principiële verbod. De eerste uitzondering betreft effectenleningsystemen die gebruik maken van procedures van aleatoire (« at random ») toewijzing van effecten tussen de kandidaat-uitleners. Op voorwaarde dat een substantieel gedeelte van de uitleenbare effecten afkomstig is van andere partijen dan de uitlenende ICB of ICBs waarvoor de geïnterpreteerde « verbonden » partij of een daarmee verbonden persoon een gelijkaardige functie als voor de ICB is dat wel zijn kader van een effectenleningsysteem zijn afgesloten aansluiten bij hun hoofdactiviteit uitoefent, doorbreekt dergelijk systeem als het ware de band tussen de ICB en de « verbonden » partij die effecten wenst te ontfangen, en bijgevolg ook het potentiële belangenconflict. De tweede uitzondering betreft effectenleningsystemen waarbij de uitlenende ICB een vaste vergoeding ontvangt voor het ter beschikking stellen gedurende een bepaalde periode van effecten voor uitlening, die niet afhankelijk is van de effectief gedurende deze periode uitgeleende effecten. Omdat de ICB in dergelijk systeem op voorhand verzekerd is van een vaste opbrengst, wordt ook hier de band tussen de ICB en de « verbonden » partij als het ware doorbroken. Om op flexibeler wijze rekening te kunnen houden met toekomstige marktontwikkelingen, voorziet het besluit ook in de mogelijkheid van een derde uitzondering voor effectenleningsystemen die waarborgen bieden die op gelijkwaardige wijze een uitzondering op het principiële verbod van transacties met verbonden partijen verantwoord door de rechtstreekse band te doorbreken tussen de ICB en de « verbonden » partij. Van die derde uitzondering kan evenwel geen gebruik worden gemaakt vooraleer de technische voorwaarden van de waarborgen waaraan dergelijk systeem moet voldoen, zijn vastgesteld bij reglement van de CBFA.

De ICB die onder de uitzondering valt die is gebaseerd op het vaste vergoedingssysteem of op een ander systeem waarvoor een uitzondering op het voormelde principiële verbod van transacties met « verbonden » partijen verantwoord is omdat het gelijkwaardige waarborgen biedt als het vaste vergoedingssysteem, is in het jaarverslag en in het halfjaarlijks verslag verplicht tot transparantie over het totale aandeel van de transacties met « verbonden » partijen ten opzichte van het totale aantal effectenleningen door de ICB.

Ook de vereisten dat de effectenlening tegen de normale marktvoorwaarden, inzonderheid voor wat betreft de prijs, moet worden afgesloten, en dat ook de eventuele vergoedingen voor de « agent » of « principal » moeten beantwoorden aan de normale marktvoorwaarden, zijn in dit kader van belang. Bovendien moet ten minste de helft van de vergoeding voortvloeiend uit de effectenlening, na aftrek van kosten voor de principaal of agent en de houder van de financiële zekerheid, toekomen aan de ICB (en moet in het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag worden aangegeven welk aandeel van deze vergoeding toekomt aan de beheerder van de ICB). Dit laatste voorschrift beoogt een billijke verdeling van de opbrengst van de effectenleningen tussen de beheerder van de ICB en de ICB zelf die het financieel risico van deze transacties draagt.

Het besluit legt nog een aantal andere voorwaarden op waaraan de effectenleningsovereenkomst moet voldoen, alsook een aantal andere vereisten met betrekking tot de bedrijfsuitoefening van de ICB. Daarenboven moet een beleid worden opgesteld inzake effectenleningen. Een gedeelte van de beschrijving van dit beleid moet worden meegedeeld aan de CBFA, die ook inzage kan bekomen van het gedeelte dat haar niet automatisch moet worden bezorgd.

Voor de houders van rechten van deelneming in de ICB, wordt in een aantal transparantieregels voorzien in zowel het prospectus als het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag. Wat betreft het prospectus, voorziet het besluit in een korte overgangperiode waarbinnen de ICBs hun prospectus kunnen aanpassen aan de vereisten van dit besluit, voorzover de mogelijkheid om effectenleningen aan te gaan al wordt vermeld in het prospectus en in het beheerreglement of de statuten. Op die laatste vereiste konden de ICBs immers reeds anticiperen in het licht van de bestaande wetgeving, terwijl dit voor de bijkomende vermeldingen die door het besluit worden opgelegd niet het geval is, zodat een overgangsbepaling daarvoor verantwoord is mede om aan dit besluit zo snel als mogelijk een nuttig effect te verlenen.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
Van Uwe Majesteit
De zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,
De Minister van Financiën,
D. REYNDERS

Cette interdiction vaut entièrement pour les prêts de titres qui ne sont pas conclus dans le cadre d'un système de prêt de titres. Pour les prêts de titres qui sont conclus via un système, deux exceptions sont prévues à cette interdiction. La première exception concerne les systèmes de prêts de titres qui font usage de procédures d'allocation aléatoire (« at random ») des titres entre les candidats prêteurs. A condition qu'une partie substantielle des titres prêtables provienne de parties autres que l'OPC prêteur ou que des OPC pour lesquels la partie « liée » visée ou une personne liée à celle-ci exerce une fonction comparable à celle exercée pour l'OPC prêteur, le lien entre l'OPC et la partie « liée » qui souhaite emprunter des titres est considéré comme coupé et le conflit d'intérêts potentiel en devient par conséquent inexistant. La deuxième exception concerne les systèmes de prêt de titres dans lesquels l'OPC prêteur reçoit une rémunération fixe pour la mise à disposition des titres à prêter pendant une période déterminée et qui ne dépend pas des titres effectivement prêtés pendant cette période. Comme, dans un tel système, l'OPC est assuré par avance d'un revenu fixe, le lien entre l'OPC et la partie « liée » est également considéré comme coupé. Pour pouvoir tenir compte d'une manière plus flexible des développements futurs du marché, l'arrêté prévoit également la possibilité d'une troisième exception pour des systèmes de prêt de titres qui offrent des garanties qui, de la même manière que ce qui est mentionné ci-dessus, justifient une exception au principe d'interdiction de conclure des transactions avec des parties liées en coupant le lien direct entre l'OPC et la partie « liée ». Il ne peut être fait usage de cette troisième exception que pour autant que les conditions techniques des garanties auxquelles un tel système doit satisfaire, soient déterminées par un règlement de la CBFA.

L'OPC qui tombe sous l'exception fondée sur le système de rémunération fixe ou sur un autre système pour lequel l'exception au principe susmentionné d'interdiction de conclure des transactions avec des parties « liées » se justifie par le fait qu'il offre des garanties équivalentes à celle du système de rémunération fixe, doit communiquer dans son rapport annuel et semestriel des informations relatives au nombre total de transactions conclues avec des parties « liées » par rapport au nombre total de prêts de titres conclus par l'OPC.

Les exigences selon lesquelles les prêts de titres doivent être conclus à des conditions normales de marché, notamment en ce qui concerne le prix, et les rémunérations éventuelles de « l'agent » et du « principal » doivent correspondre aux conditions normales du marché, sont également importantes dans ce cadre. En outre, la moitié au moins de la rémunération qui découle du prêt de titres, après déduction des coûts liés au principal ou à l'agent et au conservateur de la garantie financière, doit être attribuée à l'OPC (le rapport annuel et le rapport semestriel doivent indiquer la partie de cette rémunération qui revient au gestionnaire de l'OPC). Cette dernière règle vise à assurer une répartition équitable des revenus des prêts de titres entre le gestionnaire de l'OPC et l'OPC lui-même qui supporte le risque financier de ces opérations.

L'arrêté fixe également un certain nombre d'autres conditions auxquelles les conventions de prêts de titres doivent satisfaire, ainsi qu'un certain nombre d'exigences relatives à la conduite de l'activité de l'OPC. En outre, une politique de prêt de titres doit être établie. Une partie des éléments de cette politique doit être communiquée à la CBFA qui peut par ailleurs prendre connaissance des éléments de la politique qui ne lui sont pas automatiquement transmis.

En ce qui concerne les porteurs de parts d'OPC, un certain nombre de règles de transparence sont prévues tant dans le prospectus que dans les rapports annuels et semestriels. Pour le prospectus, l'arrêté prévoit une courte période transitoire pendant laquelle les OPC peuvent adapter leur prospectus aux exigences du présent arrêté, pour autant que la possibilité de conclure des opérations de prêt de titres soit mentionnée dans le prospectus et dans le règlement de gestion ou les statuts. Les OPC étaient en mesure d'anticiper cette dernière demande d'information déjà sur la base de la législation existante alors que ce n'est pas le cas pour ce qui concerne les informations complémentaires qui sont demandées par cet arrêté. Par conséquent, cela justifie qu'une disposition transitoire soit ajoutée afin que le présent arrêté puisse produire utilement ses effets le plus rapidement possible.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
le très respectueux
et très fidèle serviteur,
Le Ministre des Finances,
D. REYNDERS

**7 MAART 2006. — Koninklijk besluit
met betrekking tot de effectenleningen
door bepaalde instellingen voor collectieve belegging**

ALBERT II, Koning der Belgen,

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

Gelet op de Richtlijn 85/611/EEG van de Raad van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) zoals gewijzigd bij de Richtlijnen 88/220/EEG van 22 maart 1988, 95/26/EG van 29 juni 1995, 2000/64/EG van 7 november 2000, 2001/107/EG en 2001/108/EG van 21 januari 2002;

Gelet op de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, inzonderheid op artikel 127, 4°, gewijzigd bij de wet van 12 december 1996;

Gelet op de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, inzonderheid op artikel 65, 4°, d);

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen, gegeven op 14 februari 2006;

Gelet op het verzoek om spoedbehandeling gemotiveerd door de omstandigheid :

— dat Belgische instellingen voor collectieve belegging bij gebrek aan een uitvoeringsbesluit van de wet van 20 juli 2004 geen effectenleningen mogen afsluiten;

— dat een regeling, met het oog op de beleggersbescherming en de goede werking van de instellingen van collectieve belegging, van de voorwaarden waaronder deze instellingen effectenleningen mogen afsluiten, dringend is vereist;

— dat de spoedige invoering van de mogelijkheid om, onder bepaalde voorwaarden, effectenleningen af te sluiten de beleggingsinstellingen toelaat hun portefeuille meer efficiënt te beheren en aldus een concurrentieel nadeel voor de Belgische sector van instellingen voor collectieve belegging wegwerkt, vermits in de meeste ons omringende landen instellingen voor collectieve belegging effecten mogen uitlenen;

— dat vermits het rendement van de door beleggingsinstellingen afgesloten effectenleningen voor een deel ten goede komt aan de houders van deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, een dringende reglementaire omkadering van effectenleningen ten goede komt aan de belangen van deze beleggers;

— dat in de marktpraktijk van de effectenleningen de vraag naar effectenleningen piekt in de dividendperiode met als gevolg dat de meeste contracten voorafgaand aan de dividendperiode tijdens het begin van het kalenderjaar worden afgesloten, zodat het nuttige effect van de reglementaire wijziging in 2006 vergt dat deze zo snel mogelijk wordt getroffen;

Gelet op advies nr. 39.953/2 van de Raad van State, gegeven op 1 maart 2006, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2° van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

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

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — Algemene Bepalingen

Artikel 1. Dit besluit bepaalt de grenzen waarbinnen en de voorwaarden waaronder het de Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 31 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles en die hebben gopteerd voor de categorieën van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 1° of 2°, van deze wet is toegelaten effecten uit te lenen.

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

1° « de wet van 20 juli 2004 » : de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles;

2° « het koninklijk besluit van 4 maart 2005 » : het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

3° « effectenlening » : verrichting waarmee een partij de eigendom van een bepaald aantal effecten overdraagt aan een tegenpartij, op voorwaarde voor de tegenpartij om hem, onder de contractueel voorziene voorwaarden, het zelfde aantal gelijkwaardige effecten terug te bezorgen, met uitsluiting van cessieretrocessieovereenkomsten (« repo's »);

**7 MARS 2006. — Arrêté royal
relatif aux prêts de titres
par certains organismes de placement collectif**

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la directive 85/611/CEE du Conseil du 20 décembre 1985 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), telle que modifiée par les directives 88/220/CEE du 22 mars 1988, 95/26/CE du 29 juin 1995, 2000/64/CE du 7 novembre 2000, 2001/107/CE et 2001/108/CE du 21 janvier 2002;

Vu la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, notamment l'article 127, 4°, modifié par la loi du 12 décembre 1996;

Vu la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, notamment l'article 65, 4°, d);

Vu l'avis de la Commission bancaire, financière et des assurances, donné le 14 février 2006;

Vu l'urgence motivée par le fait :

— qu'en l'absence d'un arrêté d'exécution de la loi du 20 juillet 2004, les organismes de placement collectif belges ne peuvent conclure des opérations de prêts de titres;

— qu'une réglementation des conditions auxquelles ces organismes peuvent conclure des prêts de titres s'impose d'urgence en vue d'assurer la protection des investisseurs et le bon fonctionnement des organismes de placement collectif;

— que l'introduction à bref délai de la possibilité de conclure, sous certaines conditions, des prêts de titres permet aux organismes de placement de gérer leur portefeuille d'une manière plus efficace et supprime, par conséquent, un désavantage concurrentiel pour le secteur belge des organismes de placement collectif dès lors que, dans la plupart des pays limitrophes, les organismes de placement collectif peuvent prêter leurs titres;

— que, dès lors que le produit des prêts de titres conclus par les organismes de placement revient pour partie aux porteurs de parts des organismes de placement collectif, un encadrement réglementaire des opérations de prêts de titres pris dans l'urgence rencontre les intérêts de ces investisseurs;

— que, selon les pratiques du marché des prêts de titres, la demande de prêts connaît un pic pendant la période des dividendes avec comme conséquence que la plupart des contrats sont conclus avant cette période, au début de l'année civile, de sorte qu'il est nécessaire que cette modification réglementaire soit adoptée le plus rapidement possible pour qu'elle puisse produire utilement son effet en 2006;

Vu l'avis n° 39.953/2 du Conseil d'Etat, donné le 1^{er} mars 2006 en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 2°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

CHAPITRE I^{er}. — Dispositions générales

Article 1^{er}. Le présent arrêté détermine les limites dans lesquelles et les conditions auxquelles les organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui sont inscrits sur la liste visée à l'article 31 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et qui ont opté pour les catégories de placements autorisés visées à l'article 7, alinéa 1^{er}, 1° ou 2°, de cette loi sont autorisés à prêter des titres.

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

1° « la loi du 20 juillet 2004 » : la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement;

2° « l'arrêté royal du 4 mars 2005 » : l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics;

3° « prêt de titres » : l'opération par laquelle une partie transfère la propriété d'un certain nombre de titres à une contrepartie, à charge pour la contrepartie de lui restituer, aux conditions prévues contractuellement, le même nombre de titres équivalents, à l'exclusion des conventions de cession-rétrocession (« repos »);

4° « effectenleningsysteem » : gestandaardiseerd en georganiseerd systeem dat wordt beheerd door een principaal of een agent, zelfs als bijkomstige activiteit, en waarvan het doel bestaat uit het afsluiten van effectenleningen;

5° « principaal » : de beheerder van een effectenleningsysteem aan wie de eigendom van de in het kader van het effectenleningsysteem uitgeleende effecten wordt overgedragen door de uitlener;

6° « agent » : de beheerder van een effectenleningsysteem, tussenkomend in het afsluiten van effectenleningen, aan wie de eigendom van de in het kader van het effectenleningsysteem uitgeleende effecten niet wordt overgedragen door de uitlener;

7° « verrichting buiten systeem » of « buiten systeem » : effectenlening die anderszins dan in het kader van een effectenleningsysteem wordt afgesloten;

8° « tegenpartij » : de persoon aan wie, in het kader van een effectenlening, de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen door de uitlener;

9° « effecten » : de effecten en de geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 2, 2° en 3° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005;

10° « gelijkwaardige effecten » : effecten met dezelfde kenmerken en ter waarde van hetzelfde bedrag of effecten die, bij overeenkomst, als dusdanig worden aanvaard;

11° « kredietinstelling » : een instelling in de zin van artikel 1, tweede lid, van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen die onder het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte valt, of die in België gevestigd is, of die onder het recht van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling valt en onderworpen is aan een statuut en toezicht die door de CBFA gelijkwaardig is bevonden;

12° « verrekenings- of vereffeningsinstelling » : een verrekenings- of vereffeningsinstelling als bedoeld in de artikelen 22, 3° en 23 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

13° « beleggingsonderneming » : een onderneming waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatig verrichten voor derden van beleggingsdiensten in de zin van artikel 46, 1°, van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en de beleggingsadviseurs en die onder het recht van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte valt, of die in België gevestigd is, of die onder het recht van een lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling valt en onderworpen is aan een statuut en toezicht die door de CBFA gelijkwaardig is bevonden;

14° « bewaarder » : een bewaarder van een instelling voor collectieve belegging als bedoeld in artikel 48 van de wet van 20 juli 2004;

15° « de wet van 15 december 2004 » : de wet van 15 december 2004 betreffende de financiële zekerheden;

16° « financiële zekerheid » : een zekerheid voortvloeiend uit een zakelijke-zekerheidsovereenkomst als bedoeld in artikel 3, 3° van de wet van 15 december 2004, met uitsluiting van cessieretrocessie-overeenkomsten (« repo's »);

17° « wanprestatie » : een wanprestatie in de zin van artikel 3, 7° van de wet van 15 december 2004;

18° « contanten » : de rechten die voortvloeien uit op een rekening gecrediteerde gelden in ongeacht welke valuta alsook chartaal geld;

19° « verbonden persoon » : een persoon die verbonden is met een persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen;

20° « insolventieprocedure » : het faillissement, het gerechtelijk akkoord, de collectieve schuldenregeling of elke andere Belgische of buitenlandse rechterlijke, administratieve of vrijwillige collectieve procedure als bedoeld in artikel 3, 5° van de wet van 15 december 2004;

21° « gereglementeerde markt » : een gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

22° « monetaire instelling voor collectieve belegging » : een instelling voor collectieve belegging waarvan het in het prospectus opgenomen beleggingsbeleid de vaste verbintenis inhoudt een rendement na te streven dicht bij het rendement bekomen op de geldmarkt en het grootste deel van haar middelen te beleggen in geldmarktinstrumenten waarvan de resterende duurtijd lager is dan een jaar;

23° « CBFA » : de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, bedoeld in artikel 44 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

4° « système de prêt de titres » : un système standardisé et organisé géré par un principal ou par un agent, même à titre d'activité accessoire, et dont l'objet est la conclusion de prêts de titres;

5° « principal » : le gestionnaire d'un système de prêt de titres à qui la propriété des titres prêtés dans le cadre du système de prêt de titres est cédée par le prêteur;

6° « agent » : le gestionnaire d'un système de prêt de titres, intervenant dans la conclusion de prêts de titres, à qui la propriété des titres prêtés dans le cadre du système de prêt de titres n'est pas cédée par le prêteur;

7° « opération hors système » ou « hors système » : un prêt de titres conclu autrement que dans le cadre d'un système de prêt de titres;

8° « contrepartie » : la personne à qui, dans le cadre d'un prêt de titres, la propriété des titres prêtés est cédée par le prêteur;

9° « titres » : les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire visés à l'article 2, 2° et 3°, de l'arrêté royal du 4 mars 2005;

10° « titres équivalents » : des titres présentant les mêmes caractéristiques pour le même montant ou acceptés conventionnellement comme tels;

11° « établissement de crédit » : un établissement au sens de l'article 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit, relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen, ou établi en Belgique, ou relevant du droit d'un Etat membre de l'Organisation de coopération et de développement économiques et soumis à un statut et à un contrôle jugés équivalents par la CBFA;

12° « organisme de compensation ou de liquidation » : un organisme de compensation ou de liquidation au sens des articles 22, 3°, et 23 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

13° « entreprise d'investissement » : une entreprise dont l'activité habituelle consiste à fournir à des tiers à titre professionnel des services d'investissement au sens de l'article 46, 1°, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, relevant du droit d'un Etat membre de l'Espace économique européen, ou établie en Belgique, ou relevant du droit d'un Etat membre de l'Organisation de coopération et de développement économiques et soumise à un statut et à un contrôle jugés équivalents par la CBFA;

14° « dépositaire » : un dépositaire d'organisme de placement collectif tel que visé à l'article 48 de la loi du 20 juillet 2004;

15° « la loi du 15 décembre 2004 » : la loi du 15 décembre 2004 relative aux sûretés financières;

16° « garantie financière » : une garantie découlant d'une convention constitutive de sûreté réelle, telle que visée à l'article 3, 3°, de la loi du 15 décembre 2004, à l'exclusion des conventions de cession-rétrocession (« repos »);

17° « défaut d'exécution » : un défaut d'exécution au sens de l'article 3, 7°, de la loi du 15 décembre 2004;

18° « espèces » : les droits découlant de fonds portés en compte, quelle qu'en soit la devise, ainsi que la monnaie fiduciaire;

19° « personne liée » : une personne qui a avec une autre personne un lien de filiation au sens de l'article 11 du Code des sociétés;

20° « procédure d'insolvabilité » : la faillite, le concordat judiciaire, le règlement collectif de dettes ou toute autre procédure collective judiciaire, administrative ou volontaire, belge ou étrangère, telle que visée à l'article 3, 5°, de la loi du 15 décembre 2004;

21° « marché réglementé » : un marché réglementé au sens de l'article 2, 3°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

22° « organisme de placement collectif monétaire » : un organisme de placement collectif dont la politique d'investissement reprise dans le prospectus comporte l'engagement ferme de viser un rendement proche de celui obtenu sur le marché monétaire et d'investir la majeure partie de ses moyens dans des instruments du marché monétaire, à savoir des instruments dont la durée de vie résiduelle est inférieure à un an;

23° « CBFA » : la Commission bancaire, financière et des assurances, visée à l'article 44 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

HOOFDSTUK II. — *Grenzen en voorwaarden**Afdeling I. — Toegelaten verrichtingen*

Art. 3. De effectenlening moet voldoen aan de in dit hoofdstuk bepaalde voorwaarden en grenzen, en moet ofwel worden afgesloten in het kader van een effectenleningsstelsel beheerd door een agent of een principaal, ofwel buiten stelsel.

Afdeling II. — Vereisten met betrekking tot de tegenpartij en de agent

Art. 4. Zowel de tegenpartij als de agent moeten behoren tot één van de volgende categorieën :

- a) een kredietinstelling; of
- b) een beleggingsonderneming; of
- c) een verrekenings- of vereffeningsinstelling; of

d) een centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank of een internationale publiekrechtelijke financiële instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.

Art. 5. § 1. De tegenpartij mag niet behoren tot één of meer van de volgende categorieën :

a) een persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert of een daarmee verbonden persoon; of

b) een bestuurder van de uitlenende instelling voor collectieve belegging of van de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert, of een daarmee verbonden persoon.

§ 2. De verbodsbepaling van de eerste paragraaf, a) is niet van toepassing wanneer :

a) de effectenlening wordt afgesloten in het kader van een effectenleningsstelsel en middels een procedure van aleatoire (« at random ») toewijzing tussen de kandidaat-uitleners; en

b) een substantieel deel van de in het kader van het effectenleningsstelsel beschikbaar gestelde effecten is afkomstig van kandidaat-uitleners andere dan :

i. de uitlenende instelling voor collectieve belegging; en

ii. de instellingen voor collectieve belegging waarvan beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 worden verzekerd door de personen bedoeld in de eerste paragraaf, a).

De verbodsbepaling van de eerste paragraaf, b) is niet van toepassing wanneer :

a) de effectenlening wordt afgesloten in het kader van een effectenleningsstelsel en middels een procedure van aleatoire (« at random ») toewijzing tussen de kandidaat-uitleners; en

b) een substantieel deel van de in het kader van het effectenleningsstelsel beschikbaar gestelde effecten is afkomstig van kandidaat-uitleners andere dan :

i. de uitlenende instelling voor collectieve belegging; en

ii. de instellingen voor collectieve belegging binnen wiens raad van bestuur de bestuurder bedoeld in de eerste paragraaf, b), of een daarmee verbonden persoon, een mandaat uitoefent.

Een procedure van aleatoire (« at random ») toewijzing tussen de kandidaat-uitleners veronderstelt dat de selectie van de in het kader van het effectenleningsstelsel beschikbaar gestelde effecten gebeurt, door de agent of de principaal, volgens een gestandaardiseerde procedure die is gebaseerd op objectieve criteria die een onpartijdige en billijke selectie van de kandidaat-uitleners verzekeren en die er eveneens toe leidt dat de kandidaat-ontlener niet kan identificeren wie de uitlener zal zijn van de effecten die hij wenst te ontfemen.

§ 3. De verbodsbepaling van de eerste paragraaf is evenmin van toepassing wanneer de effectenlening wordt afgesloten in het kader van een effectenleningsstelsel en de vergoeding van de instelling voor collectieve belegging bestaat uit een vast bedrag voor de terbeschikkingstelling gedurende een bepaalde periode van de uitlenbare effecten dat niet in functie staat van de effectief gedurende deze periode afgesloten effectenleningen.

CHAPITRE II. — *Limites et conditions**Section I^{re}. — Opérations autorisées*

Art. 3. Le prêt de titres doit répondre aux conditions et limites déterminées dans le présent chapitre, et être conclu soit dans le cadre d'un système de prêt de titres géré par un agent ou par un principal, soit hors système.

Section II. — Exigences relatives à la contrepartie et à l'agent

Art. 4. Tant la contrepartie que l'agent doivent appartenir à l'une des catégories suivantes :

- a) un établissement de crédit; ou
- b) une entreprise d'investissement; ou
- c) un organisme de compensation ou de liquidation; ou

d) une banque centrale d'un Etat membre de l'Espace économique européen, la Banque centrale européenne, la Banque européenne d'investissement ou un organisme financier international à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

Art. 5. § 1^{er}. La contrepartie ne peut pas appartenir à une ou plusieurs des catégories suivantes :

a) une personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004 ou une personne liée à celle-ci; ou

b) un administrateur de l'organisme de placement collectif prêteur ou de la personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004, ou une personne liée à ceux-ci.

§ 2. L'interdiction visée au § 1^{er}, a), ne s'applique pas lorsque :

a) le prêt de titres est conclu dans le cadre d'un système de prêt de titres et par une procédure d'allocation aléatoire (« at random ») entre les candidats prêteurs; et

b) une partie substantielle des titres mis à disposition dans le cadre de ce système provient de candidats prêteurs autres que :

i. l'organisme de placement collectif prêteur; et

ii. les organismes de placement collectif dont des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004 sont assurées par les personnes visées au § 1^{er}, a).

L'interdiction visée au § 1^{er}, b), ne s'applique pas lorsque :

a) le prêt de titres est conclu dans le cadre d'un système de prêt de titres et par une procédure d'allocation aléatoire (« at random ») entre les candidats prêteurs; et

b) une partie substantielle des titres mis à disposition dans le cadre de ce système provient de candidats prêteurs autres que :

i. l'organisme de placement collectif prêteur; et

ii. les organismes de placement collectif au sein du conseil d'administration desquels l'administrateur visé au § 1^{er}, b), ou une personne liée à celui-ci, exerce un mandat.

Une procédure d'allocation aléatoire (« at random ») entre les candidats prêteurs suppose que la sélection des titres mis à disposition dans le cadre du système de prêt de titres soit réalisée, par l'agent ou le principal, selon une procédure standardisée qui est fondée sur des critères objectifs assurant une sélection impartiale et équitable des candidats prêteurs et de la laquelle il résulte que le candidat emprunteur ne peut identifier qui sera le prêteur des titres qu'il souhaite emprunter.

§ 3. L'interdiction visée au § 1^{er} ne s'applique pas non plus lorsque le prêt de titres est conclu dans le cadre d'un système de prêt de titres et que la rémunération de l'organisme de placement collectif consiste en une somme fixe pour la mise à disposition pendant une période déterminée des titres prêtables et qui n'est pas fonction des prêts de titres effectivement conclus pendant cette période.

§ 4. De verbodsbepaling van de eerste paragraaf is evenmin van toepassing op een effectenleningsstelsel dat waarborgen bevat die op gelijkwaardige wijze als het in paragraaf 2 bedoelde stelsel van toewijzing of als het in paragraaf 3 bedoelde stelsel van vergoeding een uitzondering verantwoordt op de verbodsbepaling van de eerste paragraaf door bij het aangaan van de effectenlening de rechtstreekse band te doorbreken tussen de tegenpartij die behoort tot een van de categorieën als bedoeld in de eerste paragraaf en de uitlenende instelling voor collectieve belegging of diens vergoeding.

De technische voorwaarden van de waarborgen als bedoeld in het eerste lid worden nader bepaald bij een reglement van de CBFA genomen op basis van artikel 64 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

§ 5. De instelling voor collectieve belegging waarvan de verrichting wordt geïndiceerd door paragraaf 3, vergewist zich er voorafgaandelijk van dat zij kan voldoen aan de rapporteringsverplichting van artikel 18, § 3.

Het eerste lid is ook van toepassing wanneer, voor de toepassing van paragraaf 4, het de gelijkwaardigheid van het effectenleningsstelsel met het in de paragraaf 3 bedoelde stelsel van vergoeding is die een uitzondering verantwoordt op de verbodsbepaling van de eerste paragraaf.

Afdeling III. — Vereisten met betrekking tot de effectenleningsovereenkomst

Art. 6. § 1. De effectenleningen moeten worden afgesloten tegen de normale marktvoorwaarden, inzonderheid voor wat betreft de prijs.

Wanneer de effectenlening wordt afgesloten in het kader van een effectenleningsstelsel, moet de hoogte van de vergoeding van de principaal of de agent beantwoorden aan de normale marktvoorwaarden.

§ 2. De instelling voor collectieve belegging moet over de contractuele mogelijkheid beschikken om te allen tijde de effectenlening te beëindigen en de teruggave van equivalente effecten te verkrijgen binnen de, rekening houdend met de markt, kortst mogelijke termijn.

De instelling voor collectieve belegging of de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert dient er zich voorafgaandelijk van te vergewissen dat de redelijke uitoefening van het in het eerste lid bedoelde recht niet leidt tot een vergoedingsplicht in haar hoofde op het moment van de beëindiging van de lening.

De niet teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten binnen de, rekening houdend met de markt, kortst mogelijke termijn volgend op de uitoefening van dit contractuele recht wordt beschouwd als een wanprestatie.

§ 3. De effectenleningen moeten het voorwerp uitmaken van een overeenkomst die de voornaamste beschermingsregels voor de uitlener herneemt die gebruikelijk zijn in de internationale kaderovereenkomsten die voor dit soort verrichtingen in de markt algemeen aanvaard worden.

Afdeling IV. — Vereisten met betrekking tot de bedrijfsuitoefening

Art. 7. § 1. De effectenleningen mogen geen wijziging teweegbrengen in het risicoprofiel van de uitlenende instelling voor collectieve belegging.

§ 2. De effectenleningen mogen de bewaarder niet beletten de taken die hem zijn opgedragen in de zin van artikel 9 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 te vervullen.

§ 3. De effectenleningen, en inzonderheid het volume aan uitgeleende effecten, mogen geen belemmering vormen voor het beheer van de activa van de uitlenende instelling voor collectieve belegging overeenkomstig haar beleggingsbeleid, noch om aan enige vraag tot terugbetaling of inkoop te voldoen.

Art. 8. De uitlenende instelling voor collectieve belegging of de beheerverenootschap die zij heeft aangesteld overeenkomstig artikel 43, § 1 van de wet van 20 juli 2004 moet, conform met de artikelen 40, § 1, vijfde lid en 153, § 1, vijfde lid van de wet van 20 juli 2004, een methode van risicobeheer toepassen waarmee zij te allen tijde het risico van de afgesloten effectenleningen kan controleren en kan nagaan wat het aandeel daarvan is in het totale risicoprofiel van de portefeuille.

Art. 9. Ten minste de helft van de vergoeding voortvloeiend uit de effectenlening, na aftrek van de vergoeding, in voorkomend geval, van de beheerder van het effectenleningsstelsel en van de houder van de financiële zekerheid, moet toekomen aan de uitlenende instelling voor collectieve belegging.

§ 4. L'interdiction visée au § 1^{er} ne s'applique pas non plus à un système de prêt de titres qui offre des garanties qui, de la même manière que le système d'allocation visé au § 2 ou le système de rémunération visé au § 3, justifient une exception à l'interdiction visée au § 1^{er} en coupant, lors de la conclusion du prêt de titres, le lien direct entre la contrepartie qui appartient à une des catégories visées au § 1^{er} et l'organisme de placement collectif prêteur ou sa rémunération.

Les conditions techniques des garanties visées à l'alinéa 1^{er} sont précisées par un règlement de la CBFA pris conformément à l'article 64 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

§ 5. L'organisme de placement collectif dont l'opération est visée par le § 3, s'assure préalablement qu'il est à même de satisfaire à l'obligation de faire rapport visée à l'article 18, § 3.

L'alinéa 1^{er} s'applique également lorsque, pour l'application du § 4, c'est l'équivalence du système de prêt de titres avec le système de rémunération visé au § 3 qui justifie l'exception à l'interdiction visée au § 1^{er}.

Section III. — Exigences relatives au convention de prêt de titres

Art. 6. § 1^{er}. Les prêts de titres doivent être conclus aux conditions normales du marché, notamment concernant le prix.

Lorsque le prêt de titres est conclu dans le cadre d'un système de prêt de titres, le niveau de la rémunération du principal ou de l'agent doit également répondre aux conditions normales du marché.

§ 2. L'organisme de placement collectif doit disposer de la possibilité contractuelle de mettre fin à tout moment au prêt de titres et d'obtenir la restitution de titres équivalents dans les meilleurs délais possibles, tenant compte des pratiques du marché.

L'organisme de placement collectif ou la personne qui assure des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004 pour l'organisme de placement collectif prêteur s'assure préalablement que l'exercice raisonnable du droit visé à l'alinéa 1^{er} n'entraîne pas dans son chef le paiement d'une indemnité lorsqu'il est mis fin au prêt.

La non-restitution dans les meilleurs délais possibles, tenant compte des pratiques du marché, de titres équivalents aux titres prêtés à la suite de l'exercice de ce droit contractuel est considérée comme un défaut d'exécution.

§ 3. Les prêts de titres doivent faire l'objet d'une convention reprenant les principales règles de protection du prêteur qui sont d'usage dans les conventions-cadres internationales généralement acceptées dans le marché pour ce genre d'opérations.

Section IV. — Exigences relatives à l'exercice de l'activité

Art. 7. § 1^{er}. Les prêts de titres ne peuvent pas entraîner une modification du profil de risque de l'organisme de placement collectif prêteur.

§ 2. Les prêts de titres ne peuvent empêcher le dépositaire d'accomplir les tâches qui lui sont dévolues conformément à l'article 9 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

§ 3. Les prêts de titres, et notamment le volume des titres prêtés, ne peuvent pas compromettre la gestion des actifs de l'organisme de placement collectif prêteur conformément à sa politique d'investissement ni l'exécution de toute demande de remboursement ou de rachat.

Art. 8. L'organisme de placement collectif prêteur ou la société de gestion qu'il a désignée conformément à l'article 43, § 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004, doit, conformément aux articles 40, § 1^{er}, alinéa 5, et 153, § 1^{er}, alinéa 5, de la loi du 20 juillet 2004, employer une méthode de gestion des risques qui lui permette de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux prêts de titres conclus et la contribution de ceux-ci au profil de risque général du portefeuille.

Art. 9. Au moins la moitié de la rémunération provenant du prêt de titres, après déduction, le cas échéant, de la rémunération du gestionnaire du système de prêt de titres et du conservateur de la garantie financière, doit revenir à l'organisme de placement collectif prêteur.

Art. 10. De effecten die het voorwerp vormen van de effectenlening moeten worden beschouwd als deel uitmakende van de portefeuille van de uitlenende instelling voor collectieve belegging voor de berekening van de beleggingslimieten voorzien door de artikelen 32, § 2, 34, 37, 38, 39, 41, 45, § 2, 47, 50, 51, 52 en 55 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

Afdeling V. — Financiële zekerheid

Art. 11. Voor elke effectenlening moet de uitlenende instelling voor collectieve belegging de begunstigde zijn van een financiële zekerheid die geldig tot stand gebracht en tegenstelbaar is, en die beantwoordt aan de in deze afdeling bepaalde voorwaarden.

Art. 12. De financiële zekerheid kan enkel worden gevormd door :

a) contanten; of

b) obligaties en andere schuldinstrumenten, uitgegeven of gewaarborgd door de centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen, andere dan de tegenpartij of een daarmee verbonden persoon, en die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt; of

c) rechten van deelneming in een monetaire instelling voor collectieve belegging die beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG of die beantwoorden aan de voorwaarden van artikel 32, § 1, 6° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, en waarvan de netto-inventariswaarde dagelijks wordt berekend en bekendgemaakt.

Wanneer de effectenlening wordt afgesloten in het kader van een effectenleningsstelsel, kan de financiële zekerheid ook worden gevormd door obligaties die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt en waaraan door een externe en erkende credit-ratinginstelling een rating is toegekend die hoger is dan de « investment grade ». Deze obligaties mogen niet zijn uitgegeven door de tegenpartij of een daarmee verbonden persoon.

Art. 13. De financiële zekerheid moet aan de volgende voorwaarden beantwoorden :

a) de oorspronkelijke financiële zekerheid moet zijn tot stand gebracht ten gunste van de uitlenende instelling voor collectieve belegging voorafgaandelijk aan of gelijktijdig met de levering van de uitgeleende effecten;

b) de financiële zekerheid moet ten minste dagelijks worden gewaardeerd aan haar reële waarde en moet de reële waarde van de uitgeleende effecten ten allen tijde overtreffen;

c) de financiële zekerheid mag enkel aan verwaarloosbare risico's zijn blootgesteld en moet liquide zijn;

d) in geval van vervanging van de financiële zekerheid moet de levering van de in de plaats gestelde financiële zekerheid voorafgaandelijk aan of gelijktijdig met de teruggave van de vervangen financiële zekerheid plaatsvinden;

e) de teruggave van de effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten moet voorafgaandelijk aan of gelijktijdig met de teruggave van de financiële zekerheid plaatsvinden;

f) de financiële zekerheid, met inbegrip van elke doorgevoerde marge-opvraging of vervanging, moet zonder voorafgaande ingebrekestelling of gerechtelijke beslissing realiseerbaar zijn in geval van wanprestatie van de tegenpartij, niettegenstaande de opening van een insolventieprocedure die de tegenpartij treft.

De naleving van de voorwaarde vermeld in het eerste lid, f), moet worden gestaafd door geschreven en naar behoren gemotiveerde juridische adviezen.

Art. 14. De financiële zekerheid als bedoeld in artikel 12, eerste lid, a) kan enkel in de volgende activa worden herbelegd :

a) in deposito's bij een kredietinstelling die niet de tegenpartij is of een daarmee verbonden persoon; of

b) in geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 32, § 1, 1° tot 3° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 en die niet zijn uitgegeven door de tegenpartij of een daarmee verbonden persoon; of

Art. 10. Les titres qui font l'objet du prêt de titres doivent être considérés comme faisant partie du portefeuille de l'organisme de placement collectif prêteur pour le calcul des limites d'investissement prévues par les articles 32, § 2, 34, 37, 38, 39, 41, 45, § 2, 47, 50, 51, 52 et 55 de l'arrêté royal du 4 mars 2005.

Section V. — Garantie financière

Art. 11. Pour chaque prêt de titres, l'organisme de placement collectif prêteur doit être le bénéficiaire d'une garantie financière valablement constituée et opposable, répondant aux conditions prévues dans la présente section.

Art. 12. La garantie financière ne peut consister que dans :

a) des espèces; ou

b) des obligations et autres titres de créance, émis ou garantis par une banque centrale d'un Etat membre de l'Espace économique européen, par la Banque centrale européenne, par l'Union européenne ou par la Banque européenne d'investissement, par un Etat membre de l'Espace économique européen ou de l'Organisation de coopération et de développement économiques, ou par un organisme international à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen, autre que la contrepartie ou une personne liée à celle-ci, et admis à la négociation sur un marché réglementé; ou

c) des parts d'organisme de placement collectif monétaire répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE ou répondant aux conditions prévues par l'article 32, § 1^{er}, 6°, de l'arrêté royal du 4 mars 2005, et dont la valeur nette d'inventaire est calculée et publiée quotidiennement.

Si le prêt de titres est conclu dans le cadre d'un système de prêt de titres, la garantie financière peut également être constituée par des obligations admises à la négociation sur un marché réglementé et auxquelles un organisme d'évaluation externe et reconnu a attribué une notation d'un niveau supérieur à l'« investment grade ». L'émetteur de ces obligations ne peut pas être la contrepartie ou une personne liée à celle-ci.

Art. 13. La garantie financière doit remplir les conditions suivantes :

a) la garantie financière initiale doit être constituée au profit de l'organisme de placement collectif prêteur préalablement ou simultanément à la livraison des titres prêtés;

b) la garantie financière doit être évaluée au moins quotidiennement à sa valeur réelle et doit dépasser à tout moment la valeur réelle des titres prêtés;

c) la garantie financière ne peut être exposée qu'à des risques minimales et doit être liquide;

d) en cas de substitution de la garantie financière, la livraison de la garantie financière donnée en substitution doit être effectuée préalablement ou simultanément à la restitution de la garantie financière substituée;

e) la restitution des titres équivalents aux titres prêtés doit être effectuée préalablement ou simultanément à la restitution de la garantie financière;

f) la garantie financière, en ce compris tout appel de marge ou substitution effectué, doit être réalisable sans mise en demeure ni décision judiciaire préalable en cas de défaut d'exécution de la contrepartie, nonobstant l'ouverture d'une procédure d'insolvabilité affectant la contrepartie.

Le respect de la condition mentionnée à l'alinéa 1^{er}, f), doit être établi par des avis juridiques écrits et dûment motivés.

Art. 14. La garantie financière visée à l'article 12, alinéa 1^{er}, a), ne peut être réinvestie que dans les actifs suivants :

a) en dépôts auprès d'un établissement de crédit autre que la contrepartie ou une personne liée à celle-ci; ou

b) en instruments du marché monétaire visés à l'article 32, § 1^{er}, 1° à 3°, de l'arrêté royal du 4 mars 2005 et dont l'émetteur n'est pas la contrepartie ou une personne liée à celle-ci; ou

c) in rechten van deelneming in een monetaire instelling voor collectieve belegging die beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG of die beantwoorden aan de voorwaarden van artikel 32, § 1, 6° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, en waarvan de netto-inventariswaarde dagelijks wordt berekend en bekendgemaakt; of

d) in effecten in de zin van artikel 2, 2° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of de G10, die niet de tegenpartij of een daarmee verbonden persoon is.

De financiële zekerheden als bedoeld in artikel 12, eerste lid, b) en c) in artikel 12, tweede lid kunnen niet worden verkocht, noch worden in pand gegeven, noch op enige andere manier worden herbelegd.

Art. 15. De financiële zekerheid mag slechts worden gehouden door een kredietinstelling of een beleggingsonderneming waarvan de vergunning het houden van de financiële zekerheid dekt, en die niet de tegenpartij is.

Afdeling VI. — effectenleningenbeleid en informatieverplichtingen

Art. 16. De uitlenende instelling voor collectieve belegging of de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert moet een beleid opstellen met betrekking tot de effectenleningen. De beschrijving van dit beleid moet minstens de volgende inlichtingen bevatten :

a) de modaliteiten van de voorgenomen verrichtingen inzonderheid voor wat betreft de aard van de vergoeding;

b) de beschrijving van de criteria die worden toegepast voor de selectie van de tegenpartijen alsook voor de bepaling van de effecten die beschikbaar zijn voor de effectenleningen en aanduiding van de effecten die van deze verrichtingen worden uitgesloten;

c) de beschrijving van de activa en de grenzen, inzonderheid per emittent, sector van activiteiten of actief, die de uitlenende instelling voor collectieve belegging wil aanvaarden als in aanmerking komende financiële zekerheid, alsook van de politiek die wordt gevoerd inzake de eisen gesteld aan het minimale niveau waarmee de gevraagde financiële zekerheid de waarde van de uitgeleende effecten overschrijdt;

d) de herbeleggingspolitiek;

e) de beschrijving van de verhoudingen tussen enerzijds de uitlenende instelling voor collectieve belegging, de beheerverenootschap aangesteld overeenkomstig artikel 43, § 1 van de wet van 20 juli 2004, de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert en de bewaarder en anderzijds de mogelijke tegenpartij bij een verrichting buiten systeem, de beheerder van het effectenleningssysteem en de houder van de financiële zekerheid, alsook van de maatregelen genomen voor het beheer van eventuele belangenconflicten tussen voormelde personen;

f) de opvolging van de dividenden en interesten uit de uitgeleende effecten, van de inschrijvings- en toekenningsrechten en van de andere, inzonderheid vennootschappelijke, rechten die eraan zijn verbonden;

g) de door de uitlenende instelling voor collectieve belegging, in het licht van de juridische adviezen die overeenkomstig artikel 13, tweede lid, zijn geleverd, weerhouden opties voor wat betreft de toepasselijke wetgeving met betrekking tot de totstandkoming van de financiële zekerheid en de elementen van de aard als bedoeld door artikel 17, § 2 van de wet van 15 december 2004, alsook de wetgeving die de insolventieprocedures regelt;

h) de beschrijving van de fiscale inhoudingen van toepassing op de inkomsten uit effectenleningen; en

i) de overeenkomst als bedoeld in artikel 6, § 3.

De inlichtingen als bedoeld in de punten a), b), c), d) en e) van het eerste lid worden aan de CBFA meegedeeld door de instelling voor collectieve belegging of door de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert.

Art. 17. De mogelijkheid tot uitlening van effecten moet worden vermeld in het beheerreglement of de statuten en in het prospectus.

Het prospectus beschrijft de modaliteiten van de voorgenomen verrichtingen, hun doelstelling alsook de op deze verrichtingen toepasselijke beperkingen en de risico's teweeggebracht door deze verrichtingen.

c) en parts d'organisme de placement collectif monétaire répondant aux conditions prévues par la directive 85/611/CEE ou répondant aux conditions prévues par l'article 32, § 1^{er}, 6°, de l'arrêté royal du 4 mars 2005, et dont la valeur nette d'inventaire est calculée et publiée quotidiennement; ou

d) en valeurs mobilières au sens de l'article 2, 2°, de l'arrêté royal du 4 mars 2005, émises ou garanties par un Etat membre de l'Espace économique européen ou du G10, autre que la contrepartie ou une personne liée à celle-ci.

Les garanties financières visées à l'article 12, alinéa 1^{er}, b) et c), et à l'article 12, alinéa 2, ne peuvent être ni vendues, ni mises en gage, ni réinvesties d'aucune autre manière.

Art. 15. La garantie financière ne peut être conservée que par un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement dont l'agrément couvre la conservation de la garantie financière, et qui n'est pas la contrepartie.

Section VI. — Politique de prêt de titres et obligations d'information

Art. 16. L'organisme de placement collectif prêteur ou la personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004, doit établir une politique relative aux prêts de titres. La description de cette politique contient au moins les renseignements suivants :

a) les modalités des opérations envisagées notamment en ce qui concerne la nature de la rémunération;

b) la description des critères appliqués pour la sélection des contreparties ainsi que pour la détermination des titres disponibles pour les prêts de titres, ainsi que l'indication des titres exclus de ces opérations;

c) la description des actifs et des limites, notamment par émetteur, secteur d'activités ou actif, que l'organisme de placement collectif prêteur entend accepter au titre de garantie financière éligible, ainsi que de la politique menée en ce qui concerne le niveau minimal exigé à concurrence duquel la garantie financière demandée excède la valeur des titres prêtés;

d) la politique de réinvestissement;

e) la description des relations entre, d'une part, l'organisme de placement collectif prêteur, la société de gestion désignée conformément à l'article 43, § 1^{er}, de la loi du 20 juillet 2004, la personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004 et le dépositaire, et, d'autre part, la contrepartie potentielle dans le cas d'une opération hors système, le gestionnaire du système de prêt de titres et le conservateur de la garantie financière, ainsi que la description des mesures prises pour la gestion d'éventuels conflits d'intérêts entre ces personnes;

f) le suivi des dividendes et intérêts produits par les titres prêtés, des droits de souscription et d'attribution et des autres droits, notamment sociétaires, attachés à ceux-ci;

g) les choix retenus par l'organisme de placement collectif prêteur, à la lumière des avis juridiques fournis conformément à l'article 13, alinéa 2, en ce qui concerne les législations applicables quant à la constitution de la garantie financière et les éléments de la nature de ceux visés à l'article 17, § 2, de la loi du 15 décembre 2004, ainsi que la législation régissant les procédures d'insolvabilité;

h) la description des retenues fiscales applicables aux revenus des prêts de titres; et

i) la convention visée à l'article 6, § 3.

Les renseignements visés aux points a), b), c), d) et e) de l'alinéa 1^{er} sont communiqués à la CBFA par l'organisme de placement collectif ou par la personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004.

Art. 17. La possibilité de prêt de titres doit être mentionnée dans le règlement de gestion ou les statuts et dans le prospectus.

Le prospectus précise les modalités des opérations envisagées, leur objectif ainsi que les limites applicables à ces opérations et les risques engendrés par ces opérations.

Art. 18. § 1. Het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag beschrijven, voor de betrokken periode, het type afgesloten effectenleningen, het volume en de reële waarde van deze verrichtingen, de aard van de uitgeleende effecten, de aard van de bekomen financiële zekerheden en van hun eventuele herbelegging overeenkomstig artikel 14, de op deze verrichtingen door de uitlenende instelling voor collectieve belegging gerealiseerde netto-opbrengsten en het aandeel van de vergoeding voortvloeiend uit de effectenleningen, na aftrek van de vergoeding, in voorkomend geval, van de beheerder van het effectenleningsstelsel en van de houder van de financiële zekerheid, dat toekomt aan de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheert-aken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert.

§ 2. Het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag vermelden, in voorkomend geval, de effectenleningen waarbij de tegenpartij in wanprestatie is geweest, alsook de resultaten van de realisatie van de financiële zekerheid.

§ 3. Wanneer in het geval bedoeld in artikel 5, § 3 of artikel 5 § 5, tweede lid, de agent of de principaal behoort tot een van de categorieën als bedoeld in artikel 5, § 1, vermelden het jaarverslag en halfjaarlijks verslag :

a) in het geval van een agent : welk gedeelte van het volume van door tussenkomst van de agent uitgeleende effecten is uitgeleend aan een tegenpartij die behoort tot een van de categorieën als bedoeld in artikel 5, § 1;

b) in het geval van een principaal : welk gedeelte van het volume van uitgeleende effecten voor eigen rekening werd aangewend of aangehouden door de principaal of door de principaal op om het even welke wijze werd bezorgd aan een partij die behoort tot een van de categorieën als bedoeld in artikel 5, § 1.

HOOFDSTUK III. — Wijzigings-, overgangs- en diverse bepalingen

Art. 19. In de artikelen 49, 2° en 67, 2° van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging wordt de eerste zin aangevuld met de woorden « , en met uitzondering van uitleningen in uitvoering van artikel 20 van het koninklijk besluit van ... met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging » en worden in de tweede zin de woorden « Deze laatste mogelijkheid moet » vervangen door « Deze mogelijkheden moeten ».

Art. 20. De Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met veranderlijk aantal rechten van deelneming die zijn ingeschreven op de lijst als bedoeld in artikel 120, § 1, tweede lid van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten en die hebben geopteerd voor de categorieën van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 122, § 1, eerste lid, 1° of 2° van deze wet kunnen effecten uitlenen binnen de voorwaarden en de grenzen bepaald in Hoofdstuk II, met dien verstande dat :

a) onverminderd de toepassing van artikel 8 op deze instellingen voor collectieve belegging, de verwijzing in artikel 8 naar de artikelen 40, § 1, vijfde lid en 153, § 1, vijfde lid van de wet van 20 juli 2004 niet op hen van toepassing is; en

b) de verwijzing in artikel 10 naar de artikelen 32, § 2, 34, 37, 38, 39, 41, 45, § 2, 47, 50, 51, 52 en 55 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 voor deze instellingen voor collectieve belegging moet worden gelezen als een verwijzing naar de artikelen 35, 39, 40, 41, 42, 54, 56, 57, 58, 59bis en 60 van het koninklijk besluit van 4 maart 1991 met betrekking tot bepaalde instellingen voor collectieve belegging.

Art. 21. De instellingen voor collectieve belegging die zich overeenkomstig artikel 72, 2° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 in het prospectus alsook in het beheerreglement of de statuten de mogelijkheid hebben voorbehouden om effectenleningen aan te gaan, beschikken tot 30 juni 2006 om het prospectus aan te passen aan artikel 17, tweede lid.

Art. 22. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Art. 23. Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 7 maart 2006.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDEERS

Art. 18. § 1^{er}. Le rapport annuel et le rapport semestriel décrivent, pour la période sous revue, le type de prêts de titres conclus, le volume et la valeur réelle de ces opérations, la nature des titres prêtés, la nature des garanties financières obtenues et de leur réinvestissement éventuel conformément à l'article 14, les produits nets réalisés par l'organisme de placement collectif prêteur sur ces opérations et la partie de la rémunération provenant des prêts de titres, après déduction, le cas échéant, de la rémunération du gestionnaire du système de prêt de titres et du conservateur de la garantie financière, qui revient à la personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004.

§ 2. Le rapport annuel et le rapport semestriel mentionnent, le cas échéant, les prêts de titres où la contrepartie a été en défaut d'exécution, ainsi que les résultats de la réalisation de la garantie financière.

§ 3. Lorsque, dans le cas prévu à l'article 5, § 3, ou à l'article 5, § 5, alinéa 2, l'agent ou le principal appartient à une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er}, le rapport annuel et le rapport semestriel mentionnent :

a) dans le cas d'un agent : la part du volume des titres prêtés à l'intervention de l'agent qui a été prêtée à une contrepartie appartenant à une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er};

b) dans le cas d'un principal : la part du volume des titres prêtés qui a été utilisée ou détenue par le principal pour son compte propre ou qui a été, de quelque manière que ce soit, attribuée par le principal à une partie appartenant à une des catégories visées à l'article 5, § 1^{er}.

CHAPITRE III. — Dispositions modificatives, transitoires et diverses

Art. 19. Aux articles 49, 2°, et 67, 2°, de l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif, la première phrase est complétée par les mots « , et à l'exception de prêts conclus en application de l'article 20 de l'arrêté royal du... relatif au prêts de titres par certains organismes de placement collectif » et, dans la deuxième phrase, les mots « Cette dernière faculté doit être mentionnée » sont remplacés par les mots « Ces facultés doivent être mentionnées ».

Art. 20. Les organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts qui sont inscrits sur la liste visée à l'article 120, § 1^{er}, alinéa 2, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, et qui ont opté pour les catégories de placement autorisés visées à l'article 122, § 1^{er}, 1° ou 2°, de cette loi, peuvent prêter des titres dans les conditions et limites prévues au chapitre II, étant entendu que :

a) sans préjudice de l'application de l'article 8 à ces organismes de placement collectif, la référence faite dans l'article 8 aux articles 40, § 1^{er}, alinéa 5, et 153, § 1^{er}, alinéa 5, de la loi du 20 juillet 2004 ne leur est pas applicable; et

b) la référence faite dans l'article 10 aux articles 32, § 2, 34, 37, 38, 39, 41, 45, § 2, 47, 50, 51, 52 et 55 de l'arrêté royal du 4 mars 2005 doit être lue, pour ces organismes de placement collectif, comme une référence aux articles 35, 39, 40, 41, 42, 54, 56, 57, 58, 59bis et 60 de l'arrêté royal du 4 mars 1991 relatif à certains organismes de placement collectif.

Art. 21. Les organismes de placement collectif qui, conformément à l'article 72, 2°, de l'arrêté royal du 4 mars 2005, ont prévu la possibilité de conclure des opérations de prêts de titres dans le prospectus ainsi que dans le règlement de gestion ou les statuts, ont jusqu'au 30 juin 2006 pour adapter le prospectus au prescrit de l'article 17, alinéa 2.

Art. 22. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Art. 23. Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 7 mars 2006.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDEERS