

## SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2007 — 4772

[C - 2007/03552]

7 DECEMBRE 2007. — Arrêté royal relatif aux organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels qui ont pour but exclusif le placement collectif dans la catégorie d'investissements autorisés dans l'article 7, premier alinéa, 2° de la loi du 20 juillet 2004

## RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté soumis à Votre signature vise à assurer la mise en œuvre de la possibilité offerte par la Loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement de créer des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels.

Les dispositions concernées de la Loi du 20 juillet 2004 qui constituent par ailleurs les dispositions les plus importantes portant délégation de compétence au présent arrêté, sont entrées en vigueur suite à l'arrêté royal du 7 décembre 2007 relatif à l'entrée en vigueur des articles 97 à 99, 107, 110, alinéa 1<sup>er</sup>, et 112 de la Loi du 20 juillet 2004.

Dans une première phase, l'exécution offerte par cette possibilité légale restera limitée aux organismes qui optent pour la catégorie de placements autorisés dans des instruments financiers et des liquidités. A cet égard l'arrêté renvoie à la définition d'instrument financier telle qu'elle est reprise dans l'article 2, 1°, de la Loi du 20 août 2002. Par ailleurs, ce concept légal sera lui-même adapté à partir du 1<sup>er</sup> novembre 2007 conformément à l'article 2 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 portant transposition de la Directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers.

Par analogie avec le modèle technique des organismes de placement collectif en créances institutionnels, la création des organismes de placement collectif institutionnels en instruments financiers et liquidités permet de donner de la consistance aux marchés institutionnels relatifs aux actifs financiers et aux pensions. Cette mise en application va améliorer le professionnalisme des parties actives sur le marché des pensions et sera en même temps un stimulant pour le développement de la Belgique comme cadre attractif pour les fonds de pension d'entreprises dans une perspective européenne et internationale.

Mis à part quelques principes de base concernant par exemple les conflits d'intérêts, l'arrêté ne prévoit, pour cette catégorie de placements autorisés, aucun cadre strict de dispositions d'interdiction et d'obligations comme celles qui sont par exemple prévues pour les organismes de placement collectif publics dans les articles 58 et suivants de l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics. Les organismes visés par cet arrêté sont cependant libres de prévoir, sur base contractuelle dans leur règlement de gestion et/ou dans leurs statuts, des limitations concernant par exemple, la possibilité d'emprunter des titres et/ou de conclure des contrats de cession/rétrocession.

Après concertation avec le secteur il a été choisi, étant donné le groupe autorisé d'investisseurs, de ne pas prévoir de forme particulière de contrôle par la Commission Bancaire, Financière et des Assurances.

Les organismes concernés devront seulement s'inscrire sur une liste tenue par le SPF Finances, par analogie avec ce qui est déjà prévu dans la loi du 20 juillet 2004 en ce qui concerne les organismes de placement collectif en créances institutionnels (article 108 de la loi du 20 juillet 2004) et les pricafs privées (article 123 de la loi du 20 juillet 2004). La délégation de compétence au Roi par application des articles 97 à 99, 107, 110 alinéa 1<sup>er</sup> de la loi du 20 juillet 2004 offre en la matière une base légale suffisante (en ce compris pour la technique de radiation qui est prévue dans l'arrêté proposé). Pour autant que de besoin il est précisé que l'intervention du SPF-Finances se limite à la tenue matérielle de la liste sans que le SPF Finances n'exerce la moindre forme de contrôle sur le plan du contenu à cet égard. Le SPF Finances n'encourt aucune responsabilité.

La demande d'inscription sur la liste prévue à l'article 3 peut, si cela est souhaité, avoir lieu par une lettre recommandée ou une lettre avec accusé de réception. Dans un but de simplification administrative, il ne s'agit pas d'une formalité obligatoire. A condition que la demande soit complète (voy. article 3) le SPF Finances confirmera l'inscription dans le délai mentionné (voy. article 4) et il se chargera des publications nécessaires (voy. articles 5 et 6).

Les considérations qui précèdent n'empêchent cependant aucunement que la Commission Bancaire, Financière et des Assurances, dans le cadre de son contrôle, dit « contrôle de périmètre », outre l'introduction d'une demande de radiation auprès du SPF Finances conformément à l'article 6, § 1<sup>er</sup>, 2° de l'arrêté, puisse intenter une action par

## FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2007 — 4772

[C - 2007/03552]

7 DECEMBER 2007. — Koninklijk besluit met betrekking tot institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die als uitsluitend doel hebben de collectieve belegging in de in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet van 20 juli 2004 bedoelde categorie van toegelaten beleggingen

## VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd beoogt uitvoering te geven aan de door de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles geboden mogelijkheid om over te gaan tot de creatie van institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De desbetreffende bepalingen van de wet van 20 juli 2004 dewelke tevens de voornaamste bevoegdheidsopdragende bepalingen zijn voor het onderhavig besluit, zijn inwerking getreden ingevolge het koninklijk besluit van 7 december 2007 betreffende de inwerkingtreding van de artikelen 97 tot 99, 107, 110, lid 1, en 112 van de wet van 20 juli 2004.

In een eerste fase zal de door deze wettelijke mogelijkheid geboden uitvoering beperkt blijven tot de instellingen die kiezen voor de categorie van toegelaten beleggingen in financiële instrumenten en liquide middelen. Ter zake verwijst het besluit naar de definitie van financieel instrument zoals die is opgenomen in artikel 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002. Dit wettelijk begrip zal trouwens zelf vanaf 1 november 2007 aangepast zijn conform artikel 2 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten.

Analoog aan het technische model van de institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen, laat de creatie van de institutionele instellingen voor collectieve belegging in financiële instrumenten en liquide middelen toe diepgang te geven aan de institutionele markten inzake financial assets en pensioenvorming. De verdieping zal de professionalisering van de in de pensioenmarkt actieve partijen bevorderen en tegelijk een stimulus zijn voor de uitbouw van België tot een attractief kader voor de bedrijfspensioenfondsen in Europees en internationaal perspectief.

Het besluit voorziet binnen die categorie van toegelaten beleggingen, onverminderd enkele basisprincipes inzake bv. belangenconflicten, geen strikt kader van verbodsbepalingen en verplichtingen zoals die bijvoorbeeld voorzien zijn voor openbare instellingen voor collectieve beleggingen in de artikelen 58 e.v. van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging. Het staat de door dit besluit beoogde instellingen evenwel vrij op contractuele basis in hun beheerreglement en/of statuten beperkingen te voorzien ten aanzien van bv. de mogelijkheid om effecten uit te lenen en/of cessie-retrocessieovereenkomsten aan te gaan.

Na overleg met de sector werd er gezien de toegelaten groep van beleggers voor geopteerd om niet te voorzien in een bijzondere vorm van toezicht door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

De betrokken instellingen zullen zich enkel dienen in te schrijven op een door de FOD Financiën bij te houden lijst, naar analogie met wat reeds in de wet van 20 juli 2004 werd voorzien inzake de institutionele instellingen voor collectieve belegging in schuldvorderingen (artikel 108 van de wet van 20 juli 2004) en de private privaks (artikel 123 van de wet van 20 juli 2004). De bevoegdheidsdelegatie aan de Koning bij toepassing van de artikelen 97 tot 99, 107, 110 lid 1 van de wet van 20 juli 2004 biedt terzake een voldoende rechtsgrond (met inbegrip voor de techniek van de schrapping waarin door het voorgestelde besluit wordt voorzien). Voor de goede orde wordt daarbij gepreciseerd dat de tussenkomst van de FOD Financiën zich beperkt tot het materieel bijhouden van de lijst zonder dat door de FOD Financiën terzake enige vorm van inhoudelijk toezicht wordt uitgeoefend. De FOD Financiën neemt geen verantwoordelijkheid op zich.

De aanvraag tot inschrijving op de lijst voorzien in artikel 3 mag desgewenst gebeuren met een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs. In het kader van het streven naar administratieve vereenvoudiging is het geen verplichte formaliteit. Mits volledigheid van de aanvraag (zie artikel 3) zal de FOD Financiën in de vermelde termijn de inschrijving bevestigen (zie artikel 4) en zorgt zij voor de nodige bekendmakingen (zie artikels 5 en 6).

Het voornoemde neemt uiteraard niet weg dat de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen indien zij er in het kader van een zogenaamde perimetercontrole kennis van zou krijgen dat de betrokken instelling zich bv. niet strikt houdt aan de voorwaarde inzake toegelaten beleggers ten gevolge waarvan de activiteiten van de

application de l'article 220 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, si elle apprend par exemple qu'une institution concernée ne s'en tient pas strictement aux conditions concernant les investisseurs autorisés, en suite de quoi les activités de l'organisme concerné tombent dans le champ d'application d'autres dispositions de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et de son arrêté d'exécution du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de gestion collective publics.

La radiation à la demande de la Commission bancaire, financière et des Assurances visée à l'article 6, § 1<sup>er</sup>, 2°, de l'arrêté relève d'une compétence qui lui est attribuée, non pas en vertu de l'article 92 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement mais dans le cadre de sa compétence générale à l'égard des organismes publics de placement collectif ainsi que dans l'exercice de ce qu'on appelle son contrôle de périmètre. Ceci rencontre l'observation formulée au sujet de l'article 6 dans l'avis du Conseil d'Etat.

En outre, il faut également tenir compte du contrôle exercé par la Commission bancaire, financière et des Assurances et les autorités étrangères sur le dépositaire et la société de gestion elles-mêmes en tant que participants à caractère réglementé du marché, en combinaison avec le caractère institutionnel de la gestion collective envisagée.

Dans la même perspective, il a également été choisi de ne pas faire usage de la faculté offerte par l'article 112 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement d'étendre l'application des articles 80 à 96 de la même loi au groupe d'organismes de placement collectifs institutionnels visé par cet arrêté.

Cela n'empêche pas que l'intervention d'un réviseur d'entreprise agréé est prévue par des dispositions particulières de cet arrêté et que, par analogie avec l'esprit de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement des limitations soient prévues concernant les entités qui peuvent agir en tant que sociétés de gestion.

Le choix d'un réviseur agréé ne constitue pas une exigence stricte requise pour le contrôle des comptes annuels qui sont en effet établis suivant la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité des entreprises. Le choix est davantage dicté par leur plus grande familiarité avec le fonctionnement des marchés financiers et des organismes financiers.

Le groupe d'organismes de placement collectif visé par cet arrêté dispose d'une grande liberté pour prévoir dans leurs statuts et/ou leur règlement de gestion des règles relatives aux investissements autorisés. Il n'est pas non plus prévu, comme prescrit par l'article 65 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement à l'égard des organismes de placement collectif publics, des règles obligatoires concernant les coefficients de répartition des risques et aucune interdiction n'est prévue concernant les opérations énumérées à l'article 65, 4°, de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. Ces opérations seront donc également autorisées pour le groupe d'organismes de placement collectif institutionnels visé par cet arrêté pour autant que celles-ci (selon l'approche choisie par l'organisme de placement collectif institutionnel) soit entrent dans le cadre de la politique d'investissement, telle que décrite in concreto dans leurs statuts et/ou leur règlement de gestion, soit ne soient pas interdites par les limitations apportées dans ces statuts ou ce règlement de gestion à la capacité juridique générale de l'organisme de placement collectif institutionnel et pour le reste, sous réserve du respect des principes généraux auxquels il est fait référence dans l'article 26 de cet arrêté.

Les relations entre les organismes de placement collectifs institutionnels et le dépositaire qu'ils sont tenus de nommer et, le cas échéant, un tiers chargé de la gestion seront de nature contractuelle. En ce qui concerne la gestion, celle-ci prendra donc la forme d'une « délégation », plutôt que d'une « désignation », tel que c'est le cas pour les sociétés de gestion par rapport à certaines formes d'organismes de placement collectif publics.

La notion légale de « gestion collective » elle-même implique qu'il y a plusieurs investisseurs. L'article 99, § 4, de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement permet cependant qu'il n'y ait qu'un seul investisseur. Principalement pendant la phase de démarrage et/ou vers la fin de l'organisme concerné, le fait qu'il n'y ait qu'un seul investisseur est donc plutôt à considérer comme une exception légalement autorisée, qui ne fait pas obstacle à la qualification de l'organisme comme organisme de la « gestion collective ».

La disposition de l'article 40 apporte une correction technique à une des dispositions de l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif à la pricaf privée. En effet, l'article 345 de la loi du 27 décembre 2006 portant des

betrokken instelling onder het toepassingsgebied van andere bepalingen van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles en haar uitvoeringsbesluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging zouden vallen, naast het indienen van een vraag tot schrapping bij de FOD Financiën overeenkomstig artikel 6, § 1, 2° van het besluit kan overgaan tot het instellen van een vordering bij toepassing van artikel 220 van de wet van 4 december 1990 op financiële transacties en de financiële markten.

De schrapping op vraag van de Commissie voor het Bank-, Financien en Assurantiewezen in artikel 6, § 1, 2°, van het besluit is een bevoegdheid die haar wordt toegekend niet uit hoofde van artikel 92 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles maar kadert in haar algemene bevoegdheid ten aanzien van publieke instellingen voor collectieve belegging alsook in de uitoefening van de zogenaamde perimetercontrole. Dit beantwoordt de bemerking over artikel 6 in het advies van de Raad van State.

Daarnaast is tevens rekening te houden met het toezicht dat door de Commissie voor het Bank-, Financien- en Assurantiewezen en buitenlandse autoriteiten wordt uitgeoefend over de bewaarder en beheerverenootschap zelf als gereglementeerde marktpartijen in samenhang met het institutioneel karakter van het beoogde collectief beheer.

Vanuit hetzelfde perspectief werd er eveneens voor geopteerd geen gebruik te maken van de door artikel 112 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles geboden mogelijkheid om de artikelen 80 tot en met 96 van dezelfde wet uit te breiden tot de door dit besluit beoogde groep van institutionele instellingen voor collectieve belegging.

Dit neemt niet weg dat bij wege van bijzondere bepaling van dit besluit toch de tussenkomst van een erkend revisor wordt opgelegd en dat naar analogie met de geest van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles wordt voorzien in beperkingen ten aanzien van welke entiteiten kunnen optreden als beheerverenootschap.

De keuze van een erkend revisor is niet strikt vereist voor de controle van de jaarrekeningen die immers opgesteld zijn volgens de wet van 17 juli 1975 op de vennootschapsboekhouding. De keuze is eerder ingegeven door zijn grotere vertrouwelijkheid met de werking van de financiële markten en financiële instellingen.

Aan de door dit besluit beoogde groep van institutionele instellingen voor collectieve belegging wordt een ruime vrijheid gelaten om via hun statuten en/of beheerreglement te voorzien in de regels inzake toegelaten beleggingen. Er wordt dan ook niet, zoals voorgeschreven door artikel 65 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles ten aanzien van de openbare instellingen voor collectieve beleggingen, voorzien in dwingende regels inzake risico-spreidingscoëfficiënten noch voorzien in enig verbod ter zake enige door artikel 65, 4°, van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles opgesomde verrichtingen. Die verrichtingen zullen dan ook toegelaten zijn voor de door dit besluit beoogde groep van institutionele instellingen voor collectieve belegging voor zover deze (naar gelang van de door de institutionele instelling voor collectieve belegging gekozen benadering) hetzij kaderen in het beleggingsbeleid als in concreto beschreven in hun statuten en/of beheerreglement hetzij niet verboden zijn door de beperkingen die in die statuten en/of beheerreglement worden aangebracht aan de voor het overige algemene handelingsbekwaamheid van de institutionele instelling voor collectieve belegging en voor het overige onder voorbehoud van de eerbiediging van de algemene beginselen waarnaar wordt verwezen in artikel 26 van dit besluit.

De relaties tussen de institutionele instelling voor collectieve belegging en de door haar aan te stellen bewaarder en desgevallend derde belast met het beheer zullen van contractuele aard zijn. Ten aanzien van het beheer zal dit dus de vorm aannemen van een « delegatie » eerder dan de figuur van de « aanstelling » zoals die geldt voor de beheerverenootschappen ten aanzien van bepaalde vormen van openbare instellingen voor collectieve belegging.

Het wettelijk begrip « collectief beheer » zelf impliceert dat er meerdere investeerders zijn. Artikel 99, § 4, van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles laat evenwel de eenhoofdigheid toe. Voornamelijk tijdens een opstartfase en/of naar het einde van de betrokken instelling toe, is die strikte eenhoofdigheid dus eerder als een wettelijk toegelaten uitzondering te aanzien, die geen afbreuk doet aan de kwalificatie van de instelling als instelling voor « collectief beheer ».

De bepaling in artikel 40 brengt een technische verbetering aan bij één van de bepalingen van het koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de private pricaf. Inderdaad, artikel 345 van de wet van

dispositions diverses a abrogé l'article 143 de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers. La modification a dès lors pour seul objectif d'insérer une référence à la disposition d'habilitation correcte, telle qu'en vigueur aujourd'hui.

L'avis du Conseil d'Etat a été suivi dans la mesure du possible. A ce titre, on peut citer les points suivants.

Le Conseil d'Etat a formulé dans son avis un certain nombre de propositions de texte comme celles relatives à l'article 18, § 1<sup>er</sup> et § 2, à l'introduction dans celui-ci du § 3, ainsi qu'à l'article 20. D'un point de vue rédactionnel, l'option a été retenue de conserver le texte originel.

En ce qui concerne l'article 4 du présent arrêté, l'avis du Conseil d'Etat a été suivi en sorte qu'on a abandonné les alinéas qui avaient trait à une procédure simplifiée de radiation de la liste des OPC publics.

En ce qui concerne le chapitre IV qui règle l'activité de société de gestion, l'on s'est appuyé sur l'article 110, alinéa 1<sup>er</sup>, de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Les dispositions visées à l'article 12 sont nécessaires parce que la gestion revêt la forme d'une « délégation », plutôt que celle d'une « désignation », comme c'est le cas pour les sociétés de gestion à l'égard de certaines formes d'organismes publics de placement collectif.

Les autres observations du Conseil d'Etat relatives aux articles 11 et 12 ont été reprises.

Chaque organisme de placement collectif institutionnel rédige un rapport annuel conformément aux dispositions de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité des entreprises et des titres VI et VII du livre IV du Code des sociétés, ainsi que de leurs arrêtés d'exécution.

L'avis du Conseil d'Etat a été suivi, sous réserve du renvoi au Livre I<sup>er</sup> qui a été remplacé par le Livre IV.

En outre, il n'a pas été jugé nécessaire d'insérer une période transitoire à l'article 41.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,  
de Votre Majesté  
le très respectueux  
et fidèle serviteur.  
Le Vice-Premier Ministre  
et Ministre des Finances,  
D. REYNDEERS

AVIS 43.139/2 DU 11 JUIN 2007

DE LA SECTION DE LEGISLATION DU CONSEIL D'ETAT

Le Conseil d'Etat, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances, le 16 mai 2007, d'une demande d'avis, dans un délai de trente jours, sur un projet d'arrêté royal "relatif aux organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels qui ont pour but exclusif le placement collectif dans les catégories d'investissements autorisés dans l'article 7, premier alinéa, 2°, de la loi du 20 juillet 2004", a donné l'avis suivant :

Compte tenu du moment où le présent avis est donné, le Conseil d'Etat attire l'attention sur le fait qu'en raison de la démission du Gouvernement, la compétence de celui-ci se trouve limitée à l'expédition des affaires courantes. Le présent avis est toutefois donné sans qu'il soit examiné si le projet relève bien de la compétence ainsi limitée, la section de législation n'ayant pas connaissance de l'ensemble des éléments de fait que le Gouvernement peut prendre en considération lorsqu'il doit apprécier la nécessité d'arrêter ou de modifier des dispositions réglementaires.

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, tel qu'il est remplacé par la loi du 2 avril 2003, la section de législation limite son examen au fondement juridique du projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, le projet appelle les observations ci-après.

27 december 2006 houdende diverse bepalingen heeft artikel 143 van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten opgeheven. De wijziging beoogt dan ook enkel een verwijzing in te voegen naar de juiste machtigingsbepaling, zoals die vandaag van kracht is.

Het advies van de Raad van State werd in de mate van het mogelijke gevolgd. Hierbij kunnen de volgende punten worden aangestipt.

De Raad van State heeft in zijn advies een aantal tekstvoorstellen geformuleerd zoals met betrekking tot artikel 18, §1 en § 2, en de inleiding §3, en artikel 20. Vanuit redactioneel oogpunt werd ervoor geopteerd om de oorspronkelijke tekst te behouden.

Met betrekking tot artikel 4 van dit besluit werd het advies van de Raad van State gevolgd en zijn de alinea's die betrekking hadden op een vereenvoudigde procedure tot schrapping van de lijst van de openbare ICB's, weggelaten.

Met betrekking tot Hoofdstuk IV dat de activiteit van de beheerverenootschap regelt, wordt gesteund op artikel 110, eerste lid, van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

De bepalingen in artikel 12 zijn nodig omdat het beheer de vorm aanneemt van een « delegatie » eerder dan de figuur van « aanstelling », zoals die geldt voor de beheerverenootschappen ten aanzien van bepaalde vormen van openbare instellingen voor collectieve belegging.

De overige bemerkings van de Raad van State met betrekking tot artikelen 11 en 12 werden overgenomen.

Elke institutionele instelling voor collectieve belegging stelt een jaarverslag op conform de bepalingen van de wet van 17 juli 1975 met betrekking tot de boekhouding van de ondernemingen en de titels VI en VII van Boek IV van het Wetboek van vennootschappen alsook van hun uitvoeringsbesluiten.

Het advies van de Raad van State werd gevolgd, behoudens de verwijzing naar Boek I die vervangen werd door Boek IV.

Er werd voorts geen noodzaak vastgesteld voor de invoering van een overgangsperiode in artikel 41.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,  
van Uwe Majesteit,  
de zeer eerbiedige  
en zeer getrouwe dienaar.  
De Vice-Eerste Minister  
en Minister van Financiën,  
D. REYNDEERS

ADVIES 43.139/2 VAN 11 JUNI 2007

VAN DE AFDELING WETGEVING VAN DE RAAD VAN STATE

De Raad van State, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 16 mei 2007, door de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van dertig dagen, van advies te dienen over een ontwerp van koninklijk besluit "met betrekking tot institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die als uitsluitend doel hebben de collectieve belegging in de in artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet van 20 juli 2004 bedoelde categorie van toegelaten beleggingen", heeft het volgende advies gegeven :

Rekening houdend met het tijdstip waarop dit advies gegeven wordt, vestigt de Raad van State de aandacht op het feit dat, wegens het ontslag van de regering, de bevoegdheid van deze laatste beperkt is tot het afhandelen van de lopende zaken. Dit advies wordt evenwel gegeven zonder dat wordt nagegaan of dit ontwerp in die beperkte bevoegdheid kan worden ingepast, aangezien de afdeling wetgeving geen kennis heeft van het geheel van de feitelijke gegevens welke de regering in aanmerking kan nemen als zij te oordelen heeft of het vaststellen of wijzigen van een verordening noodzakelijk is.

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, zoals het is vervangen bij de wet van 2 april 2003, beperkt de afdeling wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voornoemde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het ontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

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



## Formalités préalables

1. Aucun document relatif à l'accomplissement des formalités qui font l'objet des alinéas 3 à 6 du préambule du projet n'a été transmis au Conseil d'Etat : il revient aux auteurs du projet de veiller à leur correcte exécution.

2. A l'alinéa 4 du préambule, conformément aux articles 107 et 110 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, il y a lieu de remplacer le mot "concertation" par les mots "consultation ouverte".

Fondement juridique  
Préambule

1. A l'alinéa 1<sup>er</sup>, les articles 3, 9<sup>o</sup>, a), b) et c), 11, § 4, 12, 13, 15, 16, § 1<sup>er</sup> à 3, 98, 99, de la loi du 20 juillet 2004, précitée, ne comportent aucune habilitation au Roi et ne peuvent constituer le fondement légal de l'arrêté en projet. Ils doivent être omis en conséquence.

2. L'alinéa 2 se réfère à un arrêté royal dont la date et l'intitulé ne sont pas mentionnés. Quoi qu'il en soit, un arrêté royal ne pouvant constituer la base légale d'un autre arrêté royal, cet alinéa doit être omis.

## Dispositif

## Article 2

Suivant l'article 98, § 1<sup>er</sup>, de la loi du 20 juillet 2004, précitée, son article 11, § 1<sup>er</sup>, s'applique aux fonds communs de placement institutionnels à nombre variable de parts. Or, l'alinéa 1<sup>er</sup> de cet article 11, § 1<sup>er</sup>, définit le "fonds commun de placement" comme "le patrimoine indivis géré par une société de gestion d'organismes de placement collectif pour le compte des participants, dont les droits sont représentés par des parts nominatives, au porteur ou, dans les conditions déterminées par le Roi, dématérialisées".

De même, suivant l'article 99, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, de la loi du 20 juillet 2004, précitée, son article 14, alinéa 1<sup>er</sup>, est applicable à la société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelle.

Selon cet alinéa :

« Par société d'investissement à capital variable, dénommée « sicav », il faut entendre l'organisme de placement collectif constitué sous la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions dont le capital varie, sans modification des statuts, en raison de l'émission d'actions nouvelles ou du rachat de ses actions. » En conséquence, soit les 4<sup>o</sup> et 5<sup>o</sup> de l'article 2 du projet doivent être omis, soit ils renverront aux définitions visées dans la loi.

D'autre part, l'article 4, 1<sup>o</sup>, b), de la même loi du 20 juillet 2004 définit les "organismes de placement collectif institutionnels" comme "les organismes qui recueillent leurs moyens financiers, en Belgique ou à l'étranger, exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels ou professionnels agissant pour leur compte propre, et dont les titres ne peuvent être acquis que par de tels investisseurs". Ces "investisseurs institutionnels ou professionnels" sont ceux énumérés à l'article 5, § 3, alinéa 1<sup>er</sup>, de la même loi, ainsi que ceux faisant l'objet d'une extension par le Roi conformément à l'alinéa suivant. Dès lors, soit l'article 2, 6<sup>o</sup>, du projet, doit être omis, soit il renverra à la définition figurant à l'article 4, 1<sup>o</sup>, b), de la loi.

## Article 3

L'article 3 prévoit, en son alinéa 1<sup>er</sup> :

« Un organisme de placement collectif institutionnel ne peut commencer à exercer ses activités qu'après que lui-même, ainsi que chacun des compartiments qu'il a créés (...), se soit fait inscrire sur la liste tenue à cet effet par le SPF Finances et ne peut exercer qu'aussi longtemps qu'il reste inscrit sur cette liste". (1)

L'article 4 précise, quant à lui, en son dernier alinéa, "Au plus tard le 15<sup>ème</sup> jour ouvrable suivant le jour où la demande d'inscription a été faite ou le jour ouvrable où le dossier a été complété, le SPF Finances confirme l'inscription adressée au demandeur". La question se pose dès lors de savoir à quelle date a effectivement lieu l'inscription de l'organisme de placement collectif institutionnel et, partant, à partir de quand celui-ci peut commencer à exercer son activité : est-ce la date à laquelle il a introduit sa demande ou complété son dossier, ce que

## Voorafgaande vormvereisten

1. Geen enkel document betreffende de vervulling van de formaliteiten waarop het derde tot zesde lid van de aanhef van het ontwerp betrekking hebben is aan de Raad van State overgezonden : de stellers van het ontwerp dienen toe te zien op de correcte uitvoering ervan.

2. In het vierde lid van de aanhef moet het woord "raadpleging" worden vervangen door de woorden "open raadpleging", overeenkomstig de artikelen 107 en 110 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Rechtsgrond  
Aanhef

1. De in het eerste lid vermelde artikelen 3, 9<sup>o</sup>, a), b) en c), 11, § 4, 12, 13, 15, 16, §§ 1 tot 3, 98 en 99, van de voormelde wet van 20 juli 2004 houden geen enkele machtiging aan de Koning in en kunnen niet de rechtsgrond van het ontworpen besluit vormen. Ze behoren bijgevolg te vervallen.

2. Het tweede lid verwijst naar een koninklijk besluit waarvan de datum en het opschrift niet vermeld zijn. Hoe dan ook dient dit lid te vervallen, daar een koninklijk besluit niet de rechtsgrond van een ander koninklijk besluit kan vormen.

## Dispositief

## Artikel 2

Overeenkomstig artikel 98, § 1, van de voornoemde wet van 20 juli 2004, is artikel 11, § 1 van toepassing op de institutionele gemeenschappelijke beleggingsfondsen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. In het eerste lid van dit artikel 11, § 1, wordt een "gemeenschappelijk beleggingsfonds" gedefinieerd als "het onverdeeld vermogen dat een beheersvennootschap van instellingen voor collectieve belegging beheert voor rekening van de deelnemers van wie de rechten zijn vertegenwoordigd door op naam of aan toonder gestelde rechten van deelneming of, onder de door de Koning vastgestelde voorwaarden, door gedematerialiseerde rechten van deelneming".

Evenzo is overeenkomstig artikel 99, § 1, eerste lid, van de genoemde wet van 20 juli 2004, artikel 14, eerste lid, ervan van toepassing op de institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

Dat lid bepaalt :

« Onder beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal, « bevek » genoemd, wordt een instelling voor collectieve belegging verstaan die is opgericht als naamloze vennootschap of als commanditaire vennootschap op aandelen en waarvan het kapitaal, zonder wijziging van de statuten, verandert naargelang zijn nieuwe aandelen uitgeeft of haar eigen aandelen inkoop. » .

Bijgevolg moeten ofwel de onderdelen 4<sup>o</sup> en 5<sup>o</sup> van artikel 2 van het ontwerp vervallen, ofwel moet erin wordt verwezen naar de definities bepaald bij de wet. Bovendien omschrijft artikel 4, 1<sup>o</sup>, b), van dezelfde wet van 20 juli 2004, "institutionele instellingen voor collectieve belegging" als "instellingen die hun financiële middelen in België of in het buitenland uitsluitend aantrekken bij institutionele of professionele beleggers die voor eigen rekening handelen, en waarvan de effecten uitsluitend door dergelijke beleggers kunnen worden verworven". Deze "institutionele of professionele beleggers" zijn die welke opgesomd worden in artikel 5, § 3, eerste lid, van dezelfde wet, alsook die waarvoor wordt voorzien in een uitbreiding door de Koning overeenkomstig het volgende lid. Derhalve moet ofwel artikel 2, 6<sup>o</sup>, van het ontwerp vervallen, ofwel moet erin worden verwezen naar de definitie in artikel 4, 1<sup>o</sup>, b), van de wet.

## Artikel 3

Artikel 3, eerste lid, bepaalt :

« Een institutionele instelling voor collectieve belegging mag haar activiteiten slechts aanvaarden en voeren na zelf en voor elk van de door haar ingerichte compartimenten (...) te zijn ingeschreven op een daartoe door de FOD Financiën gehouden lijst en zolang zij ingeschreven blijft op die lijst". (1) In het laatste lid van artikel 4 staat het volgende :

« Ten laatste de 15de werkdag volgend op de werkdag waarop de aanvraag tot inschrijving werd gedaan of waarop het dossier vervolledigd werd, bevestigt de FOD Financiën de inschrijving per brief aan de aanvrager. » De vraag rijst derhalve op welke datum de inschrijving van de institutionele instelling voor collectieve belegging werkelijk plaatsvindt en, derhalve, vanaf wanneer deze haar activiteit kan beginnen : is dit de datum waarop ze haar aanvraag heeft ingediend of haar dossier heeft aangevuld, wat het in artikel 4, laatste lid, gebruikt

semble recouvrir le mot "confirme" utilisé à l'article 4, dernier alinéa, ou est-ce à la date de réception de la lettre de confirmation envoyée par le Service public fédéral Finances ? Le dispositif doit être éclairci sur ce point.

#### Article 4

Le Conseil d'Etat n'aperçoit pas sur quelles dispositions légales visées dans le préambule du projet se fonderaient les alinéas 2 et 3 de son article 4.

Le rapport au Roi joint au projet commente ces dispositions comme suit :

« Une possibilité simplifiée est prévue pour certains organismes de placement collectif publics dont il serait constaté que leurs instruments financiers ne sont plus répartis dans le public, de demander à la Commission Bancaire, Financière et des Assurances de procéder à leur radiation en tant qu'organisme de placement collectif public sous la condition suspensive de leur inscription en tant qu'organisme de placement collectif institutionnel. Une telle radiation n'est en effet possible, dans l'état actuel de la législation et sous réserve de modifications législatives ultérieures, qu'après le déroulement d'une procédure comprenant également une période de régularisation, et ce, en vertu de l'article 92, § 1, 6° de la Loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. Il faut s'attendre à ce que l'organisme concerné, après qu'il ait lui-même fait la demande à cet égard auprès de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances, renonce à la protection qui est offerte par la Loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement aux organismes concernés (délai d'attente etc) de manière à ce qu'il puisse être procédé de façon simplifiée à la transformation des organismes de placement collectif publics dont les instruments financiers sont exclusivement entre les mains d'investisseurs institutionnels et professionnels en organismes de placement collectif institutionnels prévus par cet arrêté. » Dès lors que comme le laissent entendre ces explications, ce mode volontaire de transformation n'est pas prévu par la loi, les deux alinéas précités sont dépourvus de fondement légal.

#### Article 6

C'est précisément en application de l'article 92, § 1<sup>er</sup>, 6°, visé dans le commentaire ci-dessus que la Commission bancaire, financière et des assurances dispose de la faculté de révoquer l'inscription de l'organisme de placement collectif.

L'article 6, § 1<sup>er</sup>, 2°, du projet doit par conséquent rendre cette disposition, ainsi que l'article 95 de la même loi, applicable aux organismes de placement collectifs institutionnels qu'il vise, comme le permet l'article 112 de la même loi (2), et présenter la radiation de l'inscription prévue par l'article 6, § 1<sup>er</sup>, 2° du projet comme une mesure d'exécution de sa révocation conformément à l'article 92, § 1<sup>er</sup>, 6° de la loi.

### Chapitre IV - La société de gestion

#### Articles 11 et 12

Le Conseil d'Etat n'aperçoit pas quelle(s) disposition(s) énoncée(s) au préambule pourrai(en)t constituer le fondement légal de ce chapitre du moins en ce qui concerne l'article 11, alinéa 1<sup>er</sup> et l'article 12 (3).

Ces dispositions n'apparaissent d'ailleurs que soit comme une redite, soit comme une paraphrase de certains articles de la loi du 20 juillet 2004, précitée.

En outre, le simple renvoi qui est fait aux articles 3, 9°, 138 et 139 de cette même loi est de nature à créer la confusion puisque ces dispositions et, plus particulièrement, les articles 138 et 139 ne font que définir le champ d'application de la Partie III "Des sociétés de gestion d'organismes de placement collectif" et qu'il en résulte que c'est donc à l'ensemble des dispositions de cette partie de la loi que doivent satisfaire les sociétés de gestion pour pouvoir agir en tant que société de gestion des organismes de placement collectif institutionnel régis par le présent projet.

Une observation analogue vaut pour l'article 26 du projet en tant qu'il vise les sociétés de gestion (4).

### Chapitre V - Contrôle révisoral

#### Articles 13 et 14

Le chapitre V du projet a trait au contrôle révisoral des organismes de placement collectifs institutionnels visés en son article 1<sup>er</sup>.

woord "bevestig" lijkt te behelzen, of is het de datum van de ontvangst van de bevestigingsbrief die door de Federale Overheidsdienst Financiën wordt gezonden? Het dispositief moet op dit punt worden verduidelijkt.

#### Artikel 4

Het is de Raad van State niet duidelijk op welke wetsbepalingen waarnaar in de aanhef van het ontwerp wordt verwezen, het tweede en derde lid van artikel 4 ervan zouden steunen.

In het bij het ontwerp gevoegde verslag aan de Koning worden deze bepalingen van de volgende commentaar voorzien :

« Wel werd voorzien in een vereenvoudigde mogelijkheid voor bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging waarvan zou worden vastgesteld dat hun financiële instrumenten niet meer onder het publiek verspreid zijn, om de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen te vragen tot hunschrapping als openbare instelling voor collectieve belegging over te gaan onder de opschortende voorwaarde van hun inschrijving als institutionele instelling voor collectieve belegging. Dergelijke schrapping is in de huidige stand van de wetgeving en behoudens latere wetswijziging weliswaar slechts mogelijk krachtens artikel 92 § 1, 6° van de Wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles na het doorlopen van een procedurehoudende tevens een periode tot regularisatie. Er is te verwachten dat de betrokken instelling nadat zij zelf daartoe de aanvraag zal hebben gedaan tot de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen, afstand zal doen van de bescherming die aldus door de Wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles beoogt te worden geboden aan de betrokken instelling (wachtermijnen e. d.) zodat op een vereenvoudigde wijze kan worden overgegaan tot omvorming van openbare instellingen voor collectieve belegging waarvan de financiële instrumenten uitsluitend in handen zijn van institutionele en professionele beleggers in institutionele instellingen voor collectieve belegging bedoeld door dit Koninklijk Besluit. » Doordat de wet niet voorziet in deze wijze van vrijwillige omvorming, zoals in deze uitleg te kennen wordt gegeven, hebben de beide voornoemde leden geen rechtsgrond.

#### Artikel 6

Het is meer bepaald met toepassing van artikel 92, § 1, 6°, waarvan sprake is in de voormelde commentaar, dat de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen beschikt over de mogelijkheid om de inschrijving van de instelling voor collectieve belegging te herroepen.

Artikel 6, § 1, 2°, van het ontwerp moet bijgevolg deze bepaling, alsook artikel 95 van dezelfde wet (2), van toepassing verklaren op de erin bedoelde institutionele instellingen voor collectieve belegging, zoals dit kan overeenkomstig artikel 112 van dezelfde wet, en de schrapping van de inschrijving waarin artikel 6, § 1, 2°, van het ontwerp voorziet, voorstellen als een maatregel ter uitvoering van de herroeping ervan overeenkomstig artikel 92, § 1, 6°, van de wet.

### Hoofdstuk IV - De beheerverenootschap.

#### Artikelen 11 en 12

Het is de Raad van State niet duidelijk welke in de aanhef opgenomen bepaling(en) de rechtsgrond van dit hoofdstuk zou(de) kunnen vormen, ten minste wat artikel 11, eerste lid, en artikel 12 betreft (3).

Deze artikelen blijken trouwens ofwel gewoon een herhaling, ofwel een parafrasering van sommige artikelen van de voormelde wet van 20 juli 2004 te zijn.

Bovendien kan de loutere verwijzing naar de artikelen 3, 9°, 138 en 139 van diezelfde wet verwarring scheppen aangezien deze bepalingen en, meer in het bijzonder, de artikelen 138 en 139 gewoon het toepassingsgebied bepalen van Deel III "Beheerverenootschappen van instellingen voor collectieve belegging" en eruit voortvloeit dat beheerverenootschappen dus aan alle bepalingen van dit deel van de wet moeten voldoen om te kunnen optreden als beheerverenootschappen van institutionele instellingen voor collectieve belegging waarop het onderhavige ontwerp toepassing vindt.

Een soortgelijke opmerking geldt voor artikel 26 van het ontwerp voor zover het op beheerverenootschappen betrekking heeft (4).

### Hoofdstuk V - Revisoraal toezicht

#### Artikelen 13 en 14

Hoofdstuk V van het ontwerp handelt over revisoraal toezicht op de institutionele instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 1 ervan.

Au lieu d'organiser ce contrôle indépendamment de ce que prévoit la loi du 20 juillet 2004, précitée, mieux vaudrait recourir à la faculté, prévue par son article 112, d'étendre à ces organismes l'application de certaines des dispositions de ses articles 83 à 88, lesquels forment précisément une section consacrée au contrôle révisoral.

Ainsi, notamment, la première phrase de l'article 14 du projet deviendrait inutile, puisque cette disposition correspond à celle de l'article 83, § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, de la loi du 20 juillet 2004, précitée.

#### Article 18

Les deux premiers paragraphes de l'article 18 du projet reproduisent les dispositions de l'article 97, alinéa 1<sup>er</sup>, 2<sup>o</sup> et alinéa 2, de la loi du 20 juillet 2004, précitée, et doivent par conséquent être omis, de même que la réserve qui introduit le paragraphe 3 de cet article 18 :

« Sous réserve de l'application de l'article 97, premier alinéa, 2<sup>o</sup> et deuxième alinéa de la Loi du 20 juillet 2004. »

Le Conseil d'Etat relève en outre que l'article 100 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 visant à transposer la directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers prévoit le remplacement, dans l'article 97, alinéa 2, de cette loi, des mots "sur un marché organisé" par les mots "sur un MTF ou sur un marché réglementé". Le chapitre VII du même arrêté prévoit des modifications du même ordre dans la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés.

Les mots "sur un marché organisé" figurant dans les 3<sup>o</sup>, 4<sup>o</sup> et 8<sup>o</sup> de l'article 8, § 3, du projet devraient dès lors faire aussi l'objet d'une adaptation à cette nouvelle terminologie.

#### Article 20

L'article 20 du projet serait plus correctement rédigé comme suit :

« Art. 20. Les organismes inscrits sur la liste visée à l'article 3 peuvent apporter leurs actifs, conformément à l'article 11, § 5, ou 15, § 4, de la loi du 20 juillet 2004 (5), aux autres organismes inscrits sur cette liste. »

#### Article 26

A l'alinéa 1<sup>er</sup>, si telle est l'intention des auteurs du projet, il convient de remplacer les mots "casu quo," peu usuels, par le mot "voire".

### Chapitre VIII - Comptabilité et Comptes annuels

Le dispositif du chapitre VIII de l'arrêté en projet doit faire mieux ressortir comment les dispositions des articles constituant ce chapitre sont appelées à s'articuler avec celles de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité des entreprises et des titres VI et VII du livre premier du Code des sociétés, ainsi que de leurs arrêtés d'exécution, dont la partie II, livre premier, titre III, de la loi du 20 juillet 2004, précitée, ne permet pas d'écarter l'application.

#### Article 35

La dernière phrase de l'article 35 du projet prévoit en outre que "la comptabilité de l'organisme de placement est tenue en Belgique" sans que le rapport au Roi joint au projet n'explique la raison et la portée de cette exigence, ni ne la justifie de quelque manière, notamment au regard du principe de libre prestation des services et des dispositions de la loi du 20 juillet 2004, précitée, pertinentes pour ce qui concerne la comptabilité des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels. Seule une telle justification adéquate permettrait de rendre admissible le maintien de la phrase précitée dans le texte en projet.

### Chapitre IX - Liquidation

L'objet du chapitre IX du projet est réglé par les articles 98, § 4, et 99, § 5, de la loi du 20 juillet 2004, précitée.

In plaats van dit toezicht los van het bepaalde in de voornoemde wet van 20 juli 2004 te regelen, is het beter gebruik te maken van de mogelijkheid geboden door artikel 112 ervan om de toepassing van sommige bepalingen van de artikelen 83 tot 88. ervan, die precies een afdeling vormen die aan het revisoraal toezicht gewijd is, tot deze instellingen uit te breiden.

Zo zou meer bepaald de eerste zin van artikel 14 van het ontwerp overbodig worden, aangezien deze bepaling overeenstemt met die van artikel 83, § 2, eerste lid, van de voormelde wet van 20 juli 2004.

#### Artikel 18

De eerste twee paragrafen van artikel 18 van het ontwerp nemen de bepalingen over van artikel 97, eerste lid, 2<sup>o</sup>, en tweede lid, van de genoemde wet van 20 juli 2004, en moeten bijgevolg vervallen, alsook het voorbehoud waarmee paragraaf 3 van dit artikel 18 wordt ingeleid :

« Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 97, eerste lid, 2<sup>o</sup> en tweede lid van de Wet van 20 juli 2004. »

De Raad van State wijst er bovendien op dat artikel 100 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten voorziet in de vervanging in artikel 97, tweede lid, van deze wet, van de woorden "georganiseerde markt" door de woorden "MTF of gereglemende markt". Hoofdstuk VII van hetzelfde besluit voorziet in wijzigingen van dezelfde aard in de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglemende markt.

De woorden "op een georganiseerde markt" in de onderdelen 3<sup>o</sup>, 4<sup>o</sup> en 8<sup>o</sup> van artikel 18, § 3, van het ontwerp zouden derhalve eveneens aan deze nieuwe terminologie moeten worden aangepast.

#### Artikel 20

Artikel 20 van het ontwerp zou correcter geredigeerd zijn als volgt :

« Art. 20. De instellingen die ingeschreven zijn op de lijst bedoeld in artikel 3 kunnen overeenkomstig artikel 11, § 5, of artikel 15, § 4, van de wet van 20 juli 2004 (5) hun activa inbrengen in de andere op deze lijst ingeschreven instellingen. »

#### Artikel 26

Indien dit de bedoeling van de stellers van het ontwerp is, dienen de woorden "casu quo," die weinig gebruikelijk zijn, te worden vervangen door het woord "respectievelijk".

### Hoofdstuk VIII - Boekhouding en jaarrekening

Uit het dispositief van hoofdstuk VIII van het ontworpen besluit moet duidelijker blijken hoe de bepalingen van de artikelen die dit hoofdstuk vormen, moeten samengaan met die van de wet van 17 juli 1975 met betrekking tot de boekhouding van de ondernemingen en van de titels VI en VII van boek I van het Wetboek van vennootschappen, alsook van de uitvoeringsbesluiten ervan, van de toepassing waarvan op basis van deel II, boek I, titel III, van de voornoemde wet van 20 juli 2004 niet kan worden afgeweken.

#### Artikel 35

De laatste zin van artikel 35 van het ontwerp bepaalt bovendien dat "de boekhouding (van de beleggingsinstelling) (...) in België (wordt) gevoerd", zonder dat in het verslag aan de Koning dat bij het ontwerp gaat de reden en de strekking van dit vereiste duidelijk worden gemaakt, noch op enigerlei wijze worden gewettigd, inzonderheid ten aanzien van het beginsel van het vrij verrichten van diensten en van de bepalingen van de voornoemde wet van 20 juli 2004, die relevant zijn wat betreft de boekhouding van de institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Alleen een dergelijke afdoende wetgeving kan het behoud van de voormelde zin in de ontworpen tekst aanvaardbaar maken.

### Hoofdstuk IX - Vereffening

Het onderwerp van hoofdstuk IX van het ontwerp wordt geregeld door de artikelen 98, § 4, en 99, § 5, van de voornoemde wet van 20 juli 2004.

Le premier, qui doit entrer en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 2007 conformément à l'article 58 de l'arrêté royal du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques d'acquisition, dispose comme suit :

« En cas de dissolution, de liquidation ou de restructuration d'un fondscommun de placement à nombre variable de parts institutionnel, les dispositions du livre IV, titre IX ou du livre XI du Code des sociétés sont applicables par analogie. » Et le second, qui entrera aussi en vigueur le 1<sup>er</sup> septembre 2007, comme suit :

« En cas de dissolution, de liquidation ou de restructuration de compartiments d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelles, les dispositions du livre IV, titre IX ou du livre XI du Code des sociétés sont applicables par analogie aux compartiments.

Chaque compartiment d'une société d'investissement à nombre variable de parts institutionnelles est liquidé séparément, sans donner lieu à la liquidation d'un autre compartiment. Seule la liquidation du dernier compartiment entraîne la liquidation de la société d'investissement. » Les auteurs du projet doivent, par conséquent, s'assurer que les dispositions de son chapitre IX sont en tous points conformes à celles ainsi rendues applicables par analogie et constituent toutes des mesures complémentaires d'exécution requises par ces dernières.

#### Article 39

Il convient de préciser ce qu'il y a lieu d'entendre par "l'organe compétent".

S'agit-il de "l'assemblée générale compétente" dont question à l'article 38, auquel cas il convient d'utiliser la même terminologie ?

#### Article 40

L'article 40 de l'arrêté en projet prévoit son entrée en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Par ailleurs, s'il n'est pas possible aux organismes visés, ainsi qu'aux tiers concernés, de se conformer immédiatement à toutes les obligations que leur impose cet arrêté, une période transitoire d'adaptation doit être prévue, éventuellement en différant son entrée en vigueur par rapport à sa publication. D'autant que compte tenu de l'observation formulée au sujet du chapitre IX, il n'apparaît pas admissible que le projet entre en vigueur avant le 1<sup>er</sup> septembre 2007.

#### Observation finale

Le rapport au Roi gagnerait à être étoffé spécialement par un commentaire article par article.

La chambre était composée de :

MM. :

Y. Kreins, président de chambre;

P. Vandernoot et Mme M. Baguet, conseillers d'Etat;

M. G. Keutgen, assesseur de la section de législation;

Mme B. Vigneron, greffier.

Le rapport a été présenté par M. J.-L. Paquet, premier auditeur.

...

Le greffier,

B. Vigneron.

Le président;

Y. Kreins.

#### Note

(1) Il semble que pour donner son sens à la phrase et éviter des répétitions, le mot "et" entre les mots "commencer" et "exercer" devrait être remplacé par le mot "à".

(2) Cet article doit, dès lors, être visé dans le préambule.

(3) L'article 11, alinéa 2, pourrait, en effet, être conçu comme une condition fixée à l'inscription ou à l'exercice de l'activité de l'organisme de placement collectif institutionnel.

(4) Comparez avec l'article 162 de la loi du 20 juillet 2004, précitée.

(5) Les deux paragraphes ainsi visés sont rendus applicables par le paragraphe 1<sup>er</sup> des articles 98 et 99, respectivement, de la même loi.

Het eerste, dat in werking moet treden op 1 september 2007 overeenkomstig artikel 58 van het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, bepaalt het volgende :

« In geval van ontbinding, vereffening of herstructurering van een institutioneel gemeenschappelijk beleggingsfonds met een veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn de bepalingen van boek IV, titel IX of boek XI van het Wetboek van vennootschappen van overeenkomstige toepassing. » En in het tweede, dat eveneens op 1 september 2007 in werking zal treden, is het volgende bepaald :

« In geval van ontbinding, vereffening of herstructurering van compartimenten van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming zijn de bepalingen van Boek IV, Titel IX of Boek XI van het Wetboek van vennootschappen naar analogie van toepassing op de compartimenten.

Elk compartiment van een institutionele beleggingsvennootschap met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt afzonderlijk vereffend, zonderdat een dergelijke vereffening leidt tot de vereffening van een ander compartiment. Enkel de vereffening van het laatste compartiment leidt tot de vereffening van de beleggingsvennootschap. » De stellers van het ontwerp moeten er zich bijgevolg van vergewissen dat de bepalingen van hoofdstuk IX ervan op alle punten overeenstemmen met die welke aldus van overeenkomstige toepassing worden verklaard en dat ze alle aanvullende uitvoeringsmaatregelen vormen die door de laatstgenoemde bepalingen opgelegd worden.

#### Artikel 39

Er moet worden aangegeven wat wordt verstaan onder het "bevoegde orgaan".

Gaat het om "de bevoegde algemene vergadering", waarvan sprake is in artikel 38, in welk geval dezelfde terminologie moet worden gehanteerd ?

#### Artikel 40

Artikel 40 van het ontworpen besluit bepaalt dat het in werking treedt op de dag van de publicatie ervan in het *Belgisch Staatsblad*.

Indien het voor de bedoelde instellingen, alsook voor de betrokken derden, niet mogelijk is onmiddellijk alle verplichtingen in acht te nemen die hun bij dit besluit worden opgelegd, moet worden voorzien in een overgangperiode met het oog op aanpassing, eventueel door de inwerkingtreding ervan uit te stellen ten opzichte van de bekendmaking ervan. Des te meer daar het, gelet op de opmerking die over hoofdstuk IX is gemaakt, niet aanvaardbaar lijkt dat het ontwerp vóór 1 september 2007 in werking treedt.

#### Slotopmerking

Het verslag aan de Koning zou erbij gebaat zijn als het meer bepaald wordt voorzien van een artikelsgewijze bespreking.

De kamer was samengesteld uit :

De heren :

Y. Kreins, kamervoorzitter;

P. Vandernoot en Mevr. M. Baguet, staatsraden;

De heer G. Keutgen, assessor van de afdeling wetgeving;

Mevr. B. Vigneron, griffier.

Het verslag werd uitgebracht door de heer J.-L. Paquet, eerste auditeur.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer P. Vandernoot.

De griffier,

B. Vigneron.

De voorzitter;

Y. Kreins.

#### Nota

(1) Om aan deze zin betekenis te geven lijkt in de Franse tekst het woord "et" tussende woorden "commencer et exercer" te moeten worden vervangen door "à". In de Nederlandse tekst schrijft men : "... mag haar activiteiten pas beginnen uit te oefenen na zelf en voor elk van de door haar geschapen compartimenten... » .

(2) In de aanhef moet derhalve naar dit artikel worden verwezen.

(3) Artikel 11, tweede lid, zou immers kunnen worden opgevat als een voorwaarde voor de inschrijving of de uitoefening van de activiteit van de institutionele instelling voor collectieve belegging.

(4) Vergelijk met artikel 162 van de voornoemde wet van 20 juli 2004.

(5) De twee aldus vermelde paragrafen worden van toepassing verklaard bijparagraaf 1 van de respectieve artikelen 98 en 99 van dezelfde wet.



7 DECEMBRE 2007. — Arrêté royal relatif aux organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels qui ont pour but exclusif le placement collectif dans la catégorie d'investissements autorisés dans l'article 7, premier alinéa, 2°, de la loi du 20 juillet 2004

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, notamment les articles 3, 9°, a), b) et c), 5 § 3, 7, alinéa 2, 8, § 2, 2°, 11 § 4, 12, 13, 15, 16, § 1<sup>er</sup> à § 3, 97, 98, 99, 107, 110, alinéa 1<sup>er</sup>;

Vu l'arrêté royal fixant l'entrée en vigueur des articles 97 à 99, 107, 110 alinéa 1<sup>er</sup> et 112 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement du 7 décembre 2007;

Vu l'avis de la Commission bancaire, financière et des Assurances donné le 16 mai 2007;

Vu la consultation ouverte de l'association professionnelle;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 22 mai 2007;

Vu l'accord de Notre Ministre du Budget du 5 juin 2007;

Vu l'avis n° 43.139/2 du Conseil d'Etat, donné le 12 juin 2007, en application de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, 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<sup>er</sup>. — Dispositions générales

**Article 1<sup>er</sup>.** Cet arrêté règle le statut des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels, visés par l'article 97 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et qui ont pour but exclusif le placement collectif dans la catégorie d'investissements autorisés par l'article 7, premier alinéa, 2° de la loi du 20 juillet 2004 pour lesquels un marché existe, conformément aux dispositions du Titre III du Livre II de la partie II de la loi du 20 juillet 2004.

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

1° Commission Bancaire, Financière et des Assurances : la Commission Bancaire, Financière et des Assurances visée par l'article 44 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

2° la loi du 20 juillet 2004 : la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement;

3° organisme(s) de placement collectif institutionnel(s) : le(s) organisme(s) de placement collectif(s) à nombre variable de parts institutionnel(s) visé(s) à l'article 97 de la loi du 20 juillet 2004, dont le présent arrêté royal règle le statut;

4° fonds commun de placement institutionnel : un organisme de placement collectif institutionnel tel que défini dans l'article 11, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup> et l'article 98, § 1<sup>er</sup> de la loi du 20 juillet 2004;

5° société d'investissement institutionnelle : un organisme de placement collectif institutionnel tel que défini dans l'article 14, alinéa 1<sup>er</sup> et l'article 99, § 1<sup>er</sup> de la loi du 20 juillet 2004;

6° investisseurs institutionnels ou professionnels : investisseurs institutionnels ou professionnels dans le sens de l'article 4, 1°, b) de la loi du 20 juillet 2004;

7° arrêté royal du 4 mars 2005 : l'arrêté royal du 4 mars 2005 relatif à certains organismes de placement collectif publics;

8° négociation de parts : l'offre (sans que celle-ci ait un caractère public) pour le compte d'un organisme de placement collectif institutionnel, en ce compris la réception et la transmission d'ordres, de parts de l'organisme de placement collectif institutionnel concerné. Toute personne qui reçoit directement ou indirectement une rémunération ou un avantage de l'organisme de placement collectif institutionnel à l'occasion d'une offre ou de la réception et de la transmission d'ordres pour des parts de l'organisme de placement collectif institutionnel concerné, est considéré comme agissant pour le compte de l'organisme de placement collectif institutionnel;

7 DECEMBER 2007. — Koninklijk besluit met betrekking tot institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die als uitsluitend doel hebben de collectieve belegging in de in artikel 7, eerste lid, 2°, van de wet van 20 juli 2004 bedoelde categorie van toegelaten beleggingen

ALBERT II, Koning der Belgen,

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

Gelet op de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, inzonderheid op de artikelen 3, 9°, a), b) en c), 5 § 3, 7 tweede lid, 8 § 2, 2°, 11 § 4, 12, 13, 15, 16, § 1 tot en met § 3, 97, 98, 99, 107, 110 eerste lid;

Gelet op het koninklijk besluit tot vaststelling van de inwerking-treding van de artikelen 97 tot 99, 107, 110, eerste lid, en 112 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles van 7 december 2007;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen gegeven op 16 mei 2007;

Gelet op de open raadpleging van de beroepsvereniging;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 22 mei 2007;

Gelet op de akkoordbevinding van Onze Minister van Begroting van 5 juni 2007;

Gelet op het advies nr. 43.139/2 van de Raad van State, gegeven op 12 juni 2007 met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, 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 regelt het statuut van de institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, bedoeld in artikel 97 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles en die als uitsluitend doel hebben de collectieve belegging in de in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet van 20 juli 2004 bedoelde categorie van toegelaten beleggingen waarvoor een markt bestaat, overeenkomstig de bepalingen van Titel III van Boek II van deel II van de wet van 20 juli 2004.

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

1° Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen : 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;

2° de wet van 20 juli 2004 : de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles

3° institutionele instelling(en) voor collectieve belegging : de in artikel 97 van de wet van 20 juli 2004 bedoelde institutionele instelling(en) voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvan dit koninklijk besluit het statuut regelt;

4° institutioneel gemeenschappelijk beleggingsfonds : een institutionele instelling voor collectieve belegging zoals gedefinieerd in artikel 11, § 1, alinea 1 en artikel 98, § 1, van de wet van 20 juli 2004;

5° institutionele beleggingsvennootschap : een institutionele instelling voor collectieve belegging zoals gedefinieerd in artikel 14, alinea 1 en artikel 99, § 1 van de wet van 20 juli 2004;

6° institutionele of professionele beleggers : institutionele of professionele beleggers in de zin van artikel 4, 1°, b) van de wet van 20 juli 2004;

7° koninklijk besluit van 4 maart 2005 : het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging;

8° verhandeling van rechten van deelneming : het aanbod (zonder dat dit een openbaar karakter heeft) voor rekening van een institutionele instelling voor collectieve belegging, waaronder het inontvangstnemen en doorgeven van orders voor rechten van deelneming van de betrokken institutionele instelling voor collectieve belegging. Eenieder die rechtstreeks of onrechtstreeks van de institutionele instelling voor collectieve belegging een vergoeding of voordeel ontvangt naar aanleiding van een aanbod of het inontvangstnemen en doorgeven van orders voor rechten van deelneming van de betrokken institutionele instelling voor collectieve belegging, wordt geacht te handelen voor rekening van die institutionele instelling voor collectieve belegging;



9° jour ouvrable : tout jour où le SPF Finances à Bruxelles est ouvert.

## CHAPITRE II. — *Inscription*

**Art. 3.** Un organisme de placement collectif institutionnel ne peut commencer à exercer ses activités qu'après que lui-même a reçu confirmation de son inscription, ainsi que de l'inscription de chacun des compartiments qu'il a créés (s'il a procédé à la création de compartiments), sur la liste tenue à cet effet par le SPF Finances. Il ne peut exercer ses activités et les activités de ses compartiments aussi longtemps que lui-même et les compartiments concernés restent inscrits sur cette liste.

Un organisme de placement collectif institutionnel doit demander son inscription sur cette liste ainsi que celle de tous les compartiments qu'il a créés, auprès du SPF Finances.

La demande doit être accompagnée d'un document dans lequel apparaît la désignation du dépositaire, (i) (a) s'il s'agit d'un fonds commun de placement institutionnel, d'une copie du règlement de gestion ainsi que d'un document duquel résulte la nomination de la société de gestion et (b) s'il s'agit d'une société d'investissement institutionnelle, d'une copie des statuts de la société ainsi que d'une copie de l'extrait ou de la mention aux annexes du *Moniteur belge* avec la publication des actes et indications dont la publicité est prescrite par le Code des sociétés et (ii) d'une déclaration de l'organisme de placement collectif institutionnel que les conditions du présent arrêté royal sont remplies.

Si un organisme de placement collectif institutionnel crée un ou plusieurs compartiment(s) complémentaire(s), il en demande l'inscription au SPF Finances. Il communique les documents visés dans le troisième alinéa qui ont fait l'objet de modifications suite à la constitution du ou des compartiment(s) complémentaire(s).

**Art. 4.** L'organisme de placement collectif institutionnel n'est inscrit sur la liste des organismes de placement collectifs à nombre variable de parts institutionnels que s'il est satisfait à toutes les conditions de l'article 3 du présent arrêté royal.

Au plus tard le 15ème jour ouvrable suivant le jour ouvrable où la demande d'inscription a été faite ou le jour ouvrable où le dossier a été complété, le SPF Finances confirme l'inscription par lettre adressée au demandeur.

**Art. 5.** Le SPF Finances établit chaque année une liste des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels et des compartiments qui sont inscrits en vertu de l'article 3. Cette liste et toutes les modifications qui y sont apportées en cours d'année, sont à disposition auprès du SPF Finances, le cas échéant par mise à disposition sur le site internet du SPF Finances et sont publiées annuellement au *Moniteur belge* sous la forme d'un aperçu résumé.

Le SPF Finances communique sur simple demande de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances des informations et documents utiles à l'exercice de ses missions et inversement, sous réserve du secret professionnel de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances.

Ni l'inscription ni aucune autre intervention du SPF Finances par application du présent arrêté royal n'implique une appréciation quant à l'opportunité et à la qualité des transactions, ni quant à la situation de l'organisme de placement collectif. L'intervention du SPF Finances se limite à la tenue matérielle de la liste sans que le SPF Finances n'exerce la moindre forme de contrôle sur le plan du contenu à cet égard. Le SPF Finances n'encourt aucune responsabilité quant au non respect par l'organisme de placement collectif institutionnel des dispositions de la loi du 20 juillet 2004 ou de cet arrêté royal.

Tout document remis en confirmation de l'inscription par le Service public fédéral Finances et tout document qui fait référence à cette inscription en vue de l'exécution des transactions de l'organisme de placement collectif en fait mention.

**Art. 6. § 1<sup>er</sup>.** Le SPF Finances radie l'organisme de placement collectif institutionnel et/ou les compartiments créés par ce dernier de la liste des organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels :

1° à la demande de l'organisme de placement collectif institutionnel lui-même;

9° werkdag : elke dag waarop de FOD Financiën te Brussel open is.

## HOOFDSTUK II. — *Inschrijving*

**Art. 3.** Een institutionele instelling voor collectieve belegging mag haar activiteiten slechts beginnen uitvoeren nadat zij een bevestiging heeft ontvangen van haar inschrijving, alsook van de inschrijving van elk van de door haar ingerichte compartimenten (indien zij is overgegaan tot compartimentering) op een daartoe door de FOD Financiën gehouden lijst. Zij mag haar activiteiten en de activiteiten van haar compartimenten slechts uitoefenen zolang zij en de betrokken compartimenten ingeschreven blijven op die lijst.

De institutionele instelling voor collectieve belegging dient haar inschrijving en die van elk van de door haar ingerichte compartimenten op die lijst aan te vragen bij de FOD Financiën.

De aanvraag dient naast een stuk waaruit de aanstelling van de bewaarder blijkt, vergezeld te zijn (i) (a) indien het een institutioneel gemeenschappelijk beleggingsfonds betreft van een afschrift van het beheerreglement alsmede een stuk waaruit de aanstelling van de beheerverenootschap blijkt en (b) indien het een institutionele beleggingsvennootschap betreft van een afschrift van de statuten van de vennootschap alsmede van een afschrift van het uittreksel of van de mededeling in de bijlagen bij het *Belgisch Staatsblad* met de bekendmaking van de akten en gegevens waarvan de openbaarmaking is voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen en (ii) een verklaring van de institutionele instelling voor collectieve belegging dat aan de voorwaarden van dit koninklijk besluit is voldaan.

Indien een ingeschreven institutionele instelling voor collectieve belegging overgaat tot inrichting van (een) bijkomend(e) compartiment(en), vraagt zij de inschrijving ervan aan de FOD Financiën. Zij deelt de in het derde lid bepaalde documenten mee die ingevolge de inrichting van de (een) bijkomend(e) compartiment(en) wijzigingen hebben ondergaan.

**Art. 4.** De institutionele instelling voor collectieve belegging wordt pas ingeschreven op de lijst van de institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming als aan de voorwaarden van artikel 3 van dit koninklijk besluit is voldaan.

Ten laatste de 15de werkdag volgend op de werkdag waarop de aanvraag tot inschrijving werd gedaan of waarop het dossier vervolgd werd, bevestigt de FOD Financiën de inschrijving per brief aan de aanvrager.

**Art. 5.** De FOD Financiën stelt elk jaar een lijst op van de institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en de compartimenten die krachtens artikel 3 zijn ingeschreven. Deze lijst en alle wijzigingen die er tijdens het jaar in worden aangebracht, worden ter inzage gelegd op de FOD Financiën desgevallend door terbeschikkingstelling ervan op de website van de FOD Financiën en worden jaarlijks onder de vorm van een samenvattend overzicht bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad*.

De FOD Financiën verstrekt aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, op haar eenvoudig verzoek, inlichtingen en documenten ten behoeve van de uitoefening van haar opdrachten en omgekeerd voor zover bij dit laatste het beroepsgeheim van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen gerespecteerd wordt.

Noch de inschrijving noch enige andere tussenkomst van de FOD Financiën bij toepassing van dit koninklijk besluit houdt een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichtingen, evenmin als van de positie van de instelling voor collectieve belegging. De tussenkomst van de FOD Financiën beperkt zich tot het materieel bijhouden van de lijst zonder dat door de FOD Financiën terzake enige vorm van inhoudelijk toezicht wordt uitgeoefend. Op de FOD Financiën rust dan ook geen verantwoordelijkheid inzake de niet naleving door de institutionele instellingen voor collectieve belegging van de bepalingen van de wet van 20 juli 2004 of dit koninklijk besluit.

Elk document dat ter bevestiging van de inschrijving wordt afgegeven door de Federale Overheidsdienst Financiën en elk document dat met het oog op de uitvoering van de verrichtingen van de instelling voor collectieve belegging naar deze inschrijving verwijst, maakt daarvan melding.

**Art. 6. § 1.** De FOD Financiën schrapt de institutionele instelling voor collectieve belegging en/of de door haar ingerichte compartimenten van de lijst van de institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming :

1° op verzoek van de institutionele instelling voor collectieve belegging zelf;

2° à la demande motivée de la Commission bancaire, financière et des Assurances, si cette dernière apprend qu'une offre publique des instruments financiers de l'organisme de placement collectif institutionnel a lieu, par suite de laquelle celui-ci perd son caractère institutionnel, et si la Commission bancaire, financière et des Assurances a préalablement mis en demeure l'organisme de placement collectif institutionnel.

§ 2. Le SPF Finances notifie à la Commission bancaire, financière et des Assurances chaque modification qui est apportée à la liste.

### CHAPITRE III. — *Le dépositaire*

**Art. 7.** La garde des actifs de l'organisme de placement collectif institutionnel est confiée à un dépositaire.

Les personnes qui représentent le dépositaire ou qui déterminent effectivement l'activité du dépositaire doivent disposer d'une expérience suffisante, eu égard notamment au type d'organisme de placement collectif institutionnel concerné.

**Art. 8.** Peuvent seules être désignées en tant que dépositaire d'un organisme de placement collectif institutionnel les personnes suivantes :

1° les institutions de crédits établies en Belgique qui sont assujetties à la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des institutions de crédit;

2° la Banque Nationale de Belgique;

3° les sociétés de bourse et les entreprises d'investissements étrangers, établies en Belgique, qui sont assujetties à la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements,

à condition que la personne concernée y soit autorisée en vertu de son statut réglementaire propre.

**Art. 9.** § 1<sup>er</sup>. Le dépositaire est chargé des tâches suivantes :

1° assurer la garde des actifs de l'organisme de placement collectif institutionnel et remplir les devoirs usuels en la matière;

2° effectuer, sur instruction de l'organisme de placement collectif institutionnel, les opérations portant sur les actifs de l'organisme de placement collectif institutionnel, ainsi qu'encaisser les dividendes et intérêts produits par les actifs et exercer les droits de souscription et d'attribution attachés à ceux-ci;

3° exécuter toute autre instruction de l'organisme de placement collectif institutionnel, sauf si elle est contraire à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts, ou au document d'information mis à disposition des participants.

§ 2. Le dépositaire s'assure personnellement (sans possibilité de (sub)délégation de ces tâches) que :

1° les opérations portant sur les actifs de l'organisme de placement collectif institutionnel sont liquidées dans les délais;

2° les actifs dont il a la garde correspondent aux actifs mentionnés dans la comptabilité de l'organisme de placement collectif institutionnel;

3° le nombre de parts en circulation mentionné dans sa comptabilité correspond au nombre de parts en circulation mentionné dans la comptabilité de l'organisme de placement collectif institutionnel;

4° la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des parts effectués pour le compte de l'organisme de placement collectif institutionnel ont lieu conformément à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et au document d'information mis à la disposition des participants;

5° le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts est effectué conformément à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et au document d'information mis à la disposition des participants;

6° les limites de placement fixées par la loi, les arrêtés d'exécution, le règlement de gestion ou les statuts et le document d'information mis à la disposition des participants sont respectées;

7° les règles en matière de commissions et frais, telles que prévues par la loi, les arrêtés d'exécution, le règlement de gestion ou les statuts et le document d'information mis à la disposition des participants, sont respectées;

2° op gemotiveerde vraag van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, indien deze laatste er kennis van krijgt dat een openbaar aanbod wordt verricht van de financiële instrumenten van de institutionele instelling voor collectieve belegging waardoor deze haar institutioneel karakter verliest en de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen de betrokken institutionele instelling voor collectieve belegging voorafgaandelijk in gebreke heeft gesteld.

§ 2. De FOD Financiën stelt de Commissie voor het Bank, Financie- en Assurantiewezen in kennis van elke wijziging aan de lijst die is gebeurd.

### HOOFDSTUK III. — *De bewaarder*

**Art. 7.** De activa van een institutionele instelling voor collectieve belegging worden in bewaring gegeven bij een bewaarder.

De personen die de bewaarder vertegenwoordigen of in feite het beleid van de bewaarder bepalen, dienen over voldoende ervaring te beschikken, in het bijzonder met betrekking tot het type van institutionele instelling voor collectieve belegging.

**Art. 8.** Enkel de volgende personen kunnen aangeduid worden als bewaarder van een institutionele instelling voor collectieve belegging :

1° de in België gevestigde kredietinstellingen die onder de wet van 22 maart 1993 op het statuut en het toezicht op kredietinstellingen vallen;

2° de Nationale Bank van België;

3° de in België gevestigde beursvennootschappen en buitenlandse beleggingsondernemingen die onder de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs vallen,

mits de betrokken persoon binnen zijn reglementair statuut ter zake over de vereiste vergunning beschikt.

**Art. 9.** § 1. De bewaarder staat in voor de volgende taken :

1° de bewaring van de activa van de institutionele instelling voor collectieve belegging en komt hierbij de gebruikelijke verplichtingen na;

2° het verrichten, in opdracht van de institutionele instelling voor collectieve belegging, van transacties met betrekking tot de activa van de institutionele instelling voor collectieve belegging evenals de inning van de dividenden en interesten uit de activa en de uitoefening van de inschrijvings- en toekenningsrechten die eraan zijn verbonden;

3° de uitvoering van elke andere instructie van de institutionele instelling voor collectieve belegging, tenzij deze in strijd is met de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten, of het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers.

§ 2. De bewaarder vergewist zich er persoonlijk (zonder mogelijkheid tot (sub)delegatie van deze taken) van dat :

1° de transacties met betrekking tot de activa van de institutionele instelling voor collectieve belegging, tijdig worden verreeft;

2° de activa in bewaring overeenstemmen met de activa vermeld in de boekhouding van de institutionele instelling voor collectieve belegging;

3° het aantal rechten van deelneming in omloop vermeld in zijn boekhouding overeenstemt met het aantal rechten van deelneming in omloop zoals vermeld in de boekhouding van de institutionele instelling voor collectieve belegging;

4° de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming voor rekening van de institutionele instelling voor collectieve belegging overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers geschieden;

5° de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt berekend overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers;

6° de beleggingsbeperkingen bepaald in de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers worden gerespecteerd;

7° de regels inzake provisies en kosten bepaald in de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers worden gerespecteerd;

8° les produits de l'organisme de placement collectif institutionnel sont affectés et versés conformément à la loi, aux arrêtés d'exécution, au règlement de gestion ou aux statuts et au document d'information mis à la disposition des participants.

**Art. 10.** Il ne peut être mis fin à la mission du dépositaire que si le SPF Finances a été averti de l'identité du nouveau dépositaire ou si l'organisme de placement collectif institutionnel n'est plus inscrit à la liste conformément à l'article 6 du présent arrêté royal.

#### CHAPITRE IV. — *La société de gestion*

**Art. 11.** Sans préjudice de la possibilité dans le chef de la société d'investissement institutionnelle de prendre elle-même en charge la gestion de son portefeuille d'investissement et/ou son administration, comme prévu à l'article 3, 9° de la loi du 20 juillet 2004, seules les sociétés de droit belge dont l'activité habituelle consiste dans la gestion collective de portefeuilles d'organismes de placement collectif publics à titre professionnel, ainsi que les entreprises de droit étranger qui exercent cette activité en Belgique et les entreprises d'investissement visées au Livre II, Titres II à IV, de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements, agréés pour la gestion discrétionnaire et individualisée de portefeuilles incluant un ou plusieurs instruments financiers, dans le cadre d'un mandat donné par le client ainsi que les établissements de crédit visés aux Titres II à IV de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit peuvent agir en tant que société de gestion d'un organisme de placement collectif institutionnel dont le statut est régi par le présent arrêté royal.

En ce qui concerne les sociétés d'investissement institutionnelles la nomination de la société de gestion est décidée par le conseil d'administration et en ce qui concerne les fonds communs de placement institutionnels, par l'assemblée générale des participants.

**Art. 12.** La société de gestion remplit à l'égard du fonds commun de placement pour lequel elle agit en tant que société de gestion les fonctions de gestion qui sont décrites à l'article 3, 9° de la loi du 20 juillet 2004. La société de gestion qui intervient ainsi pour les fonctions de gestion décrites peut déléguer ces fonctions, sous réserve de ce qui est prévu à l'article 26 du présent arrêté, à plusieurs sociétés de gestion pour autant que chacune d'elles remplisse les autres conditions prévues dans le présent arrêté royal.

#### CHAPITRE V. — *Contrôle révisoral*

**Art. 13.** Les organismes de placement collectif institutionnels sont tenus de désigner un commissaire qui exerce les fonctions de commissaire prévues par le Code des sociétés, même s'ils n'y sont pas tenus en vertu dudit Code dans le cas où celui-ci leur est applicable.

**Art. 14.** Seuls les réviseurs et sociétés de réviseurs agréés par la Commission bancaire, financière et des Assurances conformément au règlement du 21 février 2006 (quelle que soit la catégorie dans laquelle ils sont mentionnés sur la liste publiée en application de ce règlement) peuvent être nommés comme commissaire d'un organisme de placement collectif institutionnel. Pour le reste, les dispositions du Code des sociétés applicables à la nomination, à la rémunération, à la démission, à la révocation et aux compétences du commissaire des personnes morales régies par le Code des sociétés sont applicables au commissaire désigné dans un fonds commun de placement institutionnel. L'assemblée générale des participants exerce à cet égard les compétences qui sont attribuées par le Code des sociétés à l'assemblée générale des actionnaires.

#### CHAPITRE VI. — *Instruments financiers émis par des organismes de placement collectif institutionnels*

**Art. 15.** Toute distinction effectuée entre des classes d'actions au sens de l'article 8, § 2, 2°, de la loi du 20 juillet 2004 (si une telle distinction est effectuée) repose sur les éléments suivants :

1° la devise dans laquelle la valeur nette d'inventaire des parts est exprimée, les demandes d'émission ou de rachat de parts ou les demandes de changement de compartiment sont exécutées ou les éventuelles distributions aux actionnaires sont effectuées;

2° la contribution aux frais d'exercice des fonctions de gestion d'organismes de placement collectif institutionnels, visées à l'article 3, 9°, a), ou b), de la loi du 20 juillet 2004 ou aux frais mis à charge des

8° de opbrengsten van de institutionele instelling voor collectieve belegging een bestemming krijgen en worden uitbetaald overeenkomstig de wet, de uitvoeringsbesluiten, het beheerreglement of de statuten en het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers.

**Art. 10.** De opdracht van de bewaarder kan slechts worden beëindigd na kennisgeving aan de FOD Financiën van de identiteit van de nieuwe bewaarder of wanneer de institutionele instelling voor collectieve belegging niet langer op de lijst is ingeschreven overeenkomstig artikel 6 van dit koninklijk besluit.

#### HOOFDSTUK IV. — *De beheervenootschap*

**Art. 11.** Onverminderd de mogelijkheid in hoofde van de institutionele beleggingsvennootschap om zelf het beheer van haar beleggingsportefeuille en/of haar administratie als bedoeld in artikel 3, 9° van de wet van 20 juli 2004 waar te nemen, kunnen slechts de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan het gewone bedrijf bestaat in het beroepsmatige collectieve beheer van portefeuilles van openbare instellingen voor collectieve belegging, alsook de ondernemingen naar buitenlands recht die dit bedrijf in België uitoefenen en de de beleggingsondernemingen als bedoeld in Boek II, Titel II tot en met IV van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs die over een vergunning beschikken om per cliënt op discretionaire basis beleggingsportefeuilles van één of meerdere financiële instrumenten te beheren op grond van een door de cliënten gegeven opdracht en kredietinstellingen als bedoeld in Titel II tot IV van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen optreden als beheervenootschap van een institutionele instelling voor collectieve belegging waarvan het statuut wordt geregeld door dit koninklijk besluit.

Tot de benoeming van een beheervenootschap wordt wat de institutionele beleggingsvennootschappen betreft besloten door de raad van bestuur en wat de institutionele gemeenschappelijke beleggingsfondsen betreft door de algemene vergadering van deelnemers.

**Art. 12.** De beheervenootschap staat ten aanzien van het institutioneel gemeenschappelijk beleggingsfonds waarvoor zij als beheervenootschap optreedt in voor de vervulling van de beheertaken zoals omschreven in artikel 3, 9° van de wet van 20 juli 2004. De beheervenootschap die aldus instaat voor de aangeduide beheertaken kan deze taken onverminderd het bepaalde in artikel 26 van dit besluit delegeren over meerdere beheervenootschappen voor zover zij elk voldoen aan de overige voorwaarden bepaald in dit koninklijk besluit.

#### HOOFDSTUK V. — *Revisoraal toezicht*

**Art. 13.** De institutionele instellingen voor collectieve belegging moeten een commissaris aanstellen die de opdracht van commissaris uitoefent zoals bedoeld in het Wetboek van vennootschappen, zelfs indien zij daartoe krachtens dit laatste Wetboek, voorzover op hen van toepassing, niet verplicht zouden zijn.

**Art. 14.** Slechts de overeenkomstig het reglement van 21 februari 2006 door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen erkende revisoren en revisorenvennootschappen (ongeacht de rubriek waaronder ze zijn vermeld op de in uitvoering van dat reglement gepubliceerde lijst) kunnen worden aangesteld als commissaris van een institutionele instelling voor collectieve belegging. Voor het overige zijn de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot de benoeming, de bezoldiging, het ontslag, de herroeping en de bevoegdheden van de commissaris van rechtspersonen die worden beheerd door het Wetboek van vennootschappen, van toepassing op de commissaris die is aangesteld bij een institutioneel gemeenschappelijke beleggingsfonds. De algemene vergadering van deelnemers oefent in dat verband de bevoegdheden uit die door het Wetboek van vennootschappen worden toegekend aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### HOOFDSTUK VI. — *Financiële instrumenten uitgegeven door institutionele instellingen voor collectieve belegging*

**Art. 15.** Enig onderscheid tussen aandelenklassen in de zin van artikel 8, § 2, 2°, van de wet van 20 juli 2004 (indien het wordt gemaakt) beantwoordt aan :

1° de munteenheid waarin de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming wordt uitgedrukt, waarin de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging worden uitgevoerd of waarin eventuele uitkeringen aan de aandeelhouders plaats vinden;

2° de bijdrage tot de kosten voor het waarnemen van de beheertaken voor instellingen voor collectieve belegging bedoeld in artikel 3, 9°, a), of b), van de wet van 20 juli 2004 of tot de kosten die aan de deelnemers



participants pour couvrir l'acquisition et la réalisation des actifs lors d'une émission, d'un rachat ou d'un changement de compartiment;

3° le tarif de la commission de commercialisation;

4° le pays dans lequel les parts seront offertes;

5° l'identité des intermédiaires assurant la commercialisation des parts;

6° la couverture du risque de change;

7° d'autres éléments objectifs qui sont justifiés dans les statuts ou le règlement de gestion.

Dans le cas visé au 1°, une distinction supplémentaire peut être opérée en fonction de la couverture du risque de change.

**Art. 16.** La souscription, le rachat de parts et le changement de compartiment (s'il en existe) doivent être possibles au moins une fois par mois et doivent, sauf pendant la période de souscription initiale, être exécutés sur la base de la valeur nette d'inventaire applicable.

**Art. 17.** Les instruments financiers émis par des organismes de placement collectif institutionnels doivent rester nominatifs pendant toute la durée de l'organisme.

**Art. 18.** § 1<sup>er</sup>. Les instruments financiers émis par des organismes de placement collectif institutionnels peuvent seulement être acquis par des investisseurs institutionnels ou professionnels.

§ 2. Sans préjudice de l'alinéa précédent et par application de l'article 97 deuxième alinéa de la loi du 20 juillet 2004, (a) l'admission à la négociation sur un MTF tel que défini dans l'arrêté royal du 27 avril 2007 visant à transposer la Directive européenne concernant les marchés d'instruments financiers ou sur un marché réglementé accessible au public, d'instruments financiers d'un organisme de placement collectif à nombre variable de parts institutionnel, ou (b) le fait que les instruments financiers d'un tel organisme de placement collectif, suite à l'entremise de tiers, se trouvent détenues par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels, ne portent pas atteinte au caractère institutionnel, pour autant que l'organisme de placement collectif institutionnel prenne les mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel des titulaires de ses instruments financiers, et qu'il ne contribue ni ne favorise la détention de ses instruments financiers par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels.

§ 3. Sous réserve de l'application de l'article 97, premier alinéa, 2° et deuxième alinéa de la loi du 20 juillet 2004, un organisme de placement collectif institutionnel est considéré, pour l'application de l'article 97, troisième alinéa de la loi du 20 juillet 2004 avoir pris les mesures adéquates pour garantir la qualité d'investisseur institutionnel ou professionnel des détenteurs de ses instruments financiers, lorsqu'il satisfait aux conditions suivantes :

1° il est mentionné, dans les conditions d'émission des instruments financiers de l'organisme de placement collectif institutionnel, dans son règlement de gestion ou ses statuts, ainsi que dans tout document en rapport avec l'émission, la souscription et l'acquisition des instruments financiers émis par celui-ci, que seuls des investisseurs institutionnels ou professionnels peuvent souscrire aux instruments financiers qu'il émet, peuvent acquérir ou détenir ces instruments financiers;

2° sous réserve de l'application des articles 463 et 465 du Code des sociétés il est mentionné dans le registre des instruments financiers nominatifs, sur le certificat d'inscription des instruments financiers nominatifs dans le registre des instruments financiers nominatifs, que ces instruments financiers peuvent seulement être acquis et détenus par des investisseurs institutionnels ou professionnels;

3° dans tous les avis, dans toutes les communications ou tout autre document concernant une opération sur les instruments financiers de l'organisme de placement collectif institutionnel ou dans lequel une telle opération est annoncée ou recommandée, ou concernant l'admission de ces instruments financiers à la négociation sur un MTF tel que défini au § 2 de cet article ou sur un marché réglementé, accessible au public, émanant de l'organisme de placement collectif institutionnel ou d'une personne qui agit en son nom ou pour son compte, il doit être précisé que seuls les investisseurs institutionnels ou professionnels peuvent souscrire à ces instruments financiers, les acquérir et les détenir;

ten laste worden gelegd tot dekking van de verwerving en de realisatie van de activa naar aanleiding van de uitgifte, de inkoop en compartimentwijziging;

3° het tarief van de verhandelingprovisie;

4° het land waar de rechten van deelneming zullen worden aangeboden;

5° de identiteit van de bemiddelaars die instaan voor de verhandeling van de rechten van deelneming;

6° de dekking van het wisselkoersrisico;

7° andere objectieve elementen die in de statuten of het beheerreglement worden verantwoord.

In het geval bedoeld sub 1°, kan een bijkomend onderscheid worden gemaakt in functie van de dekking van het wisselkoersrisico.

**Art. 16.** De inschrijving op, de inkoop van rechten van deelneming en de wijziging van compartiment (indien er bestaan) dienen minstens één maal per maand mogelijk te zijn en dienen, behoudens tijdens de initiële inschrijvingsperiode, te geschieden aan de toepasselijke netto-inventariswaarde.

**Art. 17.** De financiële instrumenten uitgegeven door de institutionele instellingen voor collectieve belegging moeten voor de duur van de instelling op naam blijven.

**Art. 18.** § 1. De financiële instrumenten die zijn uitgegeven door de institutionele instellingen voor collectieve belegging kunnen slechts worden verworven door institutionele of professionele beleggers

§ 2. Onverminderd de voorgaande alinea en bij toepassing van artikel 97 tweede lid van de wet van 20 juli 2004, doet (a) de toelating tot de verhandeling op een MTF zoals gedefinieerd in het koninklijk besluit van 27 april 2007 tot omzetting van de Europese Richtlijn betreffende de markten voor financiële instrumenten of op een gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is, van financiële instrumenten in een institutionele instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, of (b) het feit dat financiële instrumenten in een dergelijke instelling voor collectieve belegging, door tussenkomst van derden, in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, geen afbreuk aan het institutionele karakter voor zover de institutionele instelling voor collectieve belegging passende maatregelen neemt om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van de houders van haar financiële instrumenten te waarborgen, en zij niet bijdraagt tot het bezit van haar financiële instrumenten door beleggers die geen institutionele of professionele beleggers zijn, dan wel een dergelijk bezit bevordert.

§ 3. Onder voorbehoud van de toepassing van artikel 97, eerste lid, 2° en tweede lid van de Wet van 20 juli 2004, wordt een institutionele instelling voor collectieve belegging geacht, voor de toepassing van artikel 97, derde lid van de wet van 20 juli 2004, de passende maatregelen te hebben genomen om de hoedanigheid van institutioneel of professioneel belegger van de houders van haar financiële instrumenten te waarborgen, wanneer zij aan de volgende voorwaarden voldoet :

1° in de voorwaarden voor de uitgifte van financiële instrumenten van de institutionele instelling voor collectieve belegging, in haar beheerreglement of statuten, alsook in elk stuk dat betrekking heeft op de uitgifte van, de inschrijving op of de verwerving van door haar uitgegeven financiële instrumenten, is vermeld dat enkel institutionele of professionele beleggers, mogen inschrijven op door haar uitgegeven financiële instrumenten, deze financiële instrumenten mogen verwerven of in bezit houden;

2° onder voorbehoud van de toepassing van de artikelen 463 en 465 van het Wetboek van vennootschappen is in het register van de financiële instrumenten op naam, op het certificaat van de inschrijving van de financiële instrumenten op naam in het register van de financiële instrumenten op naam, vermeld dat deze financiële instrumenten enkel mogen worden verworven of gehouden door institutionele of professionele beleggers;

3° in elk bericht, in elke mededeling of in elk ander stuk met betrekking tot een verrichting met financiële instrumenten van de institutionele instelling voor collectieve belegging of waarin een dergelijke verrichting wordt aangekondigd of aanbevolen, dan wel met betrekking tot de toelating van dergelijke financiële instrumenten tot de verhandeling op een MTF zoals gedefinieerd in § 2 van dit artikel of op een gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is, uitgaande van de institutionele instelling voor collectieve belegging of van een persoon die in haar naam of voor haar rekening handelt, moet zijn gepreciseerd dat enkel institutionele of professionele beleggers op deze financiële instrumenten mogen inschrijven, ze mogen verwerven of in bezit houden;

4° si, suite à la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, un prospectus est exigé pour l'admission d'instruments de placement émis par l'organisme de placement collectif institutionnel à la négociation sur un MTF tel que défini au § 2 de cet article ou sur un marché réglementé, accessible au public, il doit y être mentionné que ces instruments financiers peuvent seulement être achetés ou détenus par des investisseurs institutionnels ou professionnels.

5° sans préjudice de l'application de l'article 17 du présent arrêté royal, les instruments financiers émis par l'organisme de placement collectif institutionnel sont nominatifs, et chaque investisseur qui souscrit aux instruments financiers de l'organisme de placement collectif institutionnel ou acquiert ces instruments financiers, confirme formellement et par écrit à cet organisme qu'il est un investisseur institutionnel ou professionnel, et s'engage, à l'égard de cet organisme, à ne transférer les instruments financiers concernés qu'à un acquéreur qui, à son tour confirme formellement par écrit à l'organisme qu'il est un investisseur institutionnel ou professionnel et qu'il s'engage à demander la même confirmation à l'acquéreur suivant;

6° lors de l'émission d'instruments financiers nominatifs l'organisme de placement collectif institutionnel refuse d'inscrire dans le registre des instruments financiers nominatifs une cession d'instruments financiers à un investisseur quand il constate que ce cessionnaire n'est pas un investisseur institutionnel ou professionnel;

7° l'organisme de placement collectif institutionnel suspend le paiement de dividendes ou intérêts liés à des instruments financiers dont il constate qu'ils sont détenus par des investisseurs autres que des investisseurs institutionnels ou professionnels;

8° la réglementation prévue au 6° et 7° de cet alinéa est reprise dans les conditions d'émission, le règlement de gestion ou les statuts, le cas échéant dans le prospectus d'admission à la négociation sur un MTF tel que défini au § 2 de cet article ou sur un marché réglementé, accessible au public, de même que dans tout document concernant une opération sur les instruments financiers d'un organisme de placement collectif institutionnel ou dans lequel une telle opération est annoncée ou recommandée, ou concernant l'admission à la négociation sur un MTF tel que défini au § 2 de cet article ou sur un marché réglementé, accessible au public.

**Art. 19.** Sans préjudice de l'article 23 du présent arrêté et de l'application éventuelle de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés, le règlement de gestion ou les statuts déterminent quelle information est portée à la connaissance du souscripteur par l'organisme de placement collectif institutionnel, préalablement à la souscription aux instruments financiers émis par l'organisme de placement collectif institutionnel, sous la forme d'un document d'information qui peut le cas échéant être mis à disposition sous forme électronique.

**Art. 20.** Sans préjudice, respectivement des articles 11, § 5, et 15, § 4, de la loi du 20 juillet 2004, des apports en nature dans des organismes de placement collectif institutionnels peuvent être réalisés par d'autres organismes de placement collectif à nombre variable de parts institutionnels inscrits sur la liste visée à l'article 3 du présent arrêté royal.

## CHAPITRE VII. — Exercice de l'activité

### Section I<sup>re</sup>. — Politique de placement

**Art. 21.** Le règlement de gestion ou les statuts déterminent la politique de placement de l'organisme de placement collectif institutionnel et indiquent dans quels instruments financiers et liquidités l'organisme de placement collectif institutionnel peut investir.

Relèvent des instruments financiers autorisés visés à l'article 7, premier alinéa, 2° de la loi du 20 juillet 2004 les instruments financiers visés à l'article 2 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers en ce compris tout instrument financier qui est lié à un instrument financier déterminé d'une des manières suivantes : (i) il est convertible en l'instrument financier concerné ou peut être échangé contre celui-ci, (ii) il donne droit à son titulaire d'acquiescer l'instrument financier concerné ou d'y souscrire; (iii) il est émis ou garanti par l'émetteur ou une caution de l'instrument financier concerné, lorsqu'il existe une corrélation importante entre les cours des deux instruments; (iv) il s'agit d'un certificat représentant l'instrument financier concerné ou qui en constitue la contrepartie; (v) il produit un rendement qui, conformément aux conditions

4° indien er ingevolge de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, een prospectus is vereist voor de toelating van financiële instrumenten uitgegeven door de institutionele instelling voor collectieve belegging, tot de verhandeling op een MTF zoals gedefinieerd in § 2 van dit artikel of op een gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is, moet erin zijn vermeld dat deze financiële instrumenten enkel mogen worden gekocht of gehouden door institutionele of professionele beleggers;

5° onverminderd de toepassing van artikel 17 van dit koninklijk besluit, zijn de financiële instrumenten die worden uitgegeven door de institutionele instelling voor collectieve belegging op naam, en elke belegger die inschrijft op financiële instrumenten van de institutionele instelling voor collectieve belegging of deze financiële instrumenten verworft, bevestigt formeel en schriftelijk aan deze instelling dat hij een institutionele of professionele belegger is, en verbindt zich er ten aanzien van deze instelling toe om de betrokken financiële instrumenten enkel over te dragen aan een overnemer die op zijn beurt formeel en schriftelijk bevestigt aan de instelling dat hij een institutionele of professionele belegger is en dat hij zich ertoe verbindt om dezelfde bevestiging te vragen aan de volgende overnemer;

6° bij uitgifte van financiële instrumenten op naam weigert de institutionele instelling voor collectieve belegging om in het register van de financiële instrumenten op naam een overdracht van financiële instrumenten aan een overnemer in te schrijven wanneer zij vaststelt dat deze overnemer geen institutionele of professionele belegger is;

7° de institutionele instelling voor collectieve belegging schorst de betaling van de dividend en van de interesten gekoppeld aan financiële instrumenten waarvan zij vaststelt dat zij in het bezit zijn van beleggers die geen institutionele of professionele belegger zijn;

8° de in het 6° en 7° van deze alinea vastgestelde regeling wordt opgenomen in de uitgiftevoorwaarden, het beheerreglement of de statuten, in voorkomend geval in het prospectus voor de toelating tot de verhandeling op een MTF zoals gedefinieerd in § 2 van dit artikel of op een gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is, alsook in elk stuk met betrekking tot een verrichting met financiële instrumenten van een institutionele instelling voor collectieve belegging of waarin een dergelijke verrichting wordt aangekondigd of aanbevolen, dan wel met betrekking tot de toelating van dergelijke financiële instrumenten tot de verhandeling op een MTF zoals gedefinieerd in § 2 van dit artikel of op een gereglementeerde markt die voor het publiek toegankelijk is.

**Art. 19.** Vermeerderd artikel 23 van dit besluit en de eventuele toepassing van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, bepalen het beheerreglement of de statuten welke informatie voorafgaand aan de inschrijving op de door de institutionele instelling voor collectieve belegging uitgegeven financiële instrumenten door de institutionele instelling voor collectieve belegging ter kennis wordt gebracht van de inschrijver onder de vorm van een informatiedocument dat desgevallend onder elektronische vorm ter beschikking mag worden gesteld.

**Art. 20.** Vermeerderd respectievelijk de artikelen 11, § 5, en 15, § 4, van de wet van 20 juli 2004, kunnen inbrengen in natura in institutionele instellingen voor collectieve belegging gebeuren door andere institutionele instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming ingeschreven op de door artikel 3 van dit koninklijk besluit bedoelde lijst.

## HOOFDSTUK VII. — Bedrijfsuitoefening

### Afdeling I. — Beleggingsbeleid

**Art. 21.** Het beheerreglement of de statuten bepalen het beleggingsbeleid van de institutionele instelling voor collectieve belegging en duiden aan in welke financiële instrumenten en liquide middelen door de institutionele instelling voor collectieve belegging mag worden belegd.

Tot de toegelaten financiële instrumenten bedoeld in artikel 7, eerste lid, 2° van de wet van 20 juli 2004 behoren de financiële instrumenten bedoeld in artikel 2 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten met inbegrip van elk dergelijk financieel instrument dat op één van de volgende manieren aan een bepaald financieel instrument gerelateerd is : (i) converteerbaar is in het betrokken financieel instrument of ertegen kan worden omgeruild; (ii) aan de titularis ervan het recht geeft het betrokken financieel instrument te verwerven of erop in te schrijven; (iii) door de emittent of een borg van het betrokken financieel instrument is uitgegeven of gewaarborgd, wanneer er een belangrijke correlatie tussen de koersen van beide instrumenten bestaat; (iv) een certificaat is dat het betrokken financieel instrument vertegenwoordigt

d'émission, est spécifiquement lié aux variations de cours de l'instrument financier concerné.

**Art. 22.** Lorsqu'un organisme de placement collectif institutionnel possède différents compartiments, les dispositions du présent chapitre s'appliquent à chacun de ces compartiments.

**Art. 23.** Les placements d'un organisme de placement collectif institutionnel doivent, conformément au principe de répartition des risques, coïncider avec son objet et sa politique de placement, tels que décrits plus précisément dans le règlement de gestion ou les statuts et dans le document d'information mis à disposition des participants.

L'organisme de placement collectif institutionnel s'organise de manière telle qu'il dispose aux moments visés à l'article 16 et à l'article 27 du présent arrêté royal de liquidités suffisantes pour pouvoir honorer les demandes de rachat.

**Art. 24.** Le règlement de gestion ou les statuts déterminent la fréquence et la manière dont il sera fait rapport aux participants.

**Art. 25.** Le règlement de gestion ou les statuts mentionnent les commissions et frais maximum qui sont mis à charge de l'organisme de placement collectif institutionnel. Le règlement de gestion ou les statuts précisent notamment le tarif maximum et le mode de rémunération de la gestion du portefeuille d'investissement et de l'administration de l'organisme de placement collectif institutionnel, ainsi que de la commercialisation de ses parts et de la garde de ses actifs. Le règlement de gestion ou les statuts mentionnent également toutes les commissions et tous les frais qui sont mis à charge des participants, notamment lors de l'émission ou du rachat de parts ou en cas de changement de compartiment. Le règlement de gestion ou les statuts précisent le tarif maximum de ces frais et commissions, ainsi que la mesure dans laquelle ceux-ci sont, les cas échéant négociables par l'investisseur.

#### Section II. — Prévention des conflits d'intérêt

**Art. 26.** L'organisme de placement collectif institutionnel et le cas échéant, chacun de ses compartiments sont gérés, voire administrés, de manière autonome et dans l'intérêt exclusif de leurs participants.

Si le dépositaire et la (les) société(s) de gestion nommée(s) par un organisme de placement collectif institutionnel sont des personnes morales liées entre elles, ils prennent les mesures qui assurent une séparation appropriée entre les activités qui sont mutuellement susceptibles de créer des conflits d'intérêt. Cela vaut également pour toute délégation ultérieure. Par analogie avec l'article 41, § 1, 8° de la loi du 20 juillet 2004, l'exercice des fonctions de dépositaire et l'exercice des fonctions de société(s) de gestion ne peuvent cependant pas être réunis dans le chef d'une seule et unique personne morale. Le dépositaire ne peut pas non plus participer à la direction effective de l'organisme de placement collectif institutionnel pour lequel il intervient comme dépositaire ni à la direction effective de la société de gestion désignée par un fonds de placement collectif institutionnel pour lequel il intervient comme dépositaire.

Une éventuelle (sub)-délégation par le dépositaire ou la société de gestion de la fonction qui lui a été confiée par un organisme de placement collectif institutionnel ne peut faire obstacle à la responsabilité personnelle du dépositaire ou de la société de gestion concernée, qui restent responsables des actes accomplis par ce tiers comme s'ils les avaient accomplis eux-mêmes. Toute disposition statutaire, réglementaire ou contractuelle qui viserait à limiter la responsabilité du dépositaire ou de la société de gestion sera réputée non-écrite.

**Section III.** — Calcul de la valeur nette d'inventaire des parts et suspension de ce calcul; mesures en cas de calcul erroné de la valeur nette d'inventaire des parts

**Art. 27.** Sans préjudice de l'article 16, le règlement de gestion ou les statuts déterminent quand la souscription et le rachat de parts est possible, ainsi que, le cas échéant, quand un changement de compartiment est possible. Chaque fois que la souscription et le rachat de parts ainsi que, le cas échéant, un changement de compartiment sont possibles, l'organisme de placement collectif doit calculer la valeur nette d'inventaire et la communiquer aux investisseurs. Le règlement de gestion ou les statuts déterminent le mode de calcul de la valeur nette d'inventaire par l'organisme de placement collectif institutionnel et de la communication de celle-ci aux investisseurs.

**Art. 28.** § 1<sup>er</sup>. Le règlement de gestion ou les statuts déterminent de quelle manière la juste valeur des actifs et des passifs de l'organisme de placement collectif institutionnel est déterminée.

ou er de tegenwaarde van vormt; (v) een rendement geeft dat krachtens de uitgiftevoorwaarden specifiek gekoppeld is aan het koersverloop van het betrokken financieel instrument.

**Art. 22.** Wanneer een institutionele beleggingsvennootschap verschillende compartimenten heeft, gelden de bepalingen van dit hoofdstuk voor ieder van deze compartimenten.

**Art. 23.** De beleggingen van een institutionele instelling voor collectieve belegging dienen, volgens het beginsel van de risicospreiding, te stroken met haar doel en haar beleggingsbeleid, zoals nader te bepalen in het beheerreglement of de statuten en het informatiedocument dat ter beschikking werd gesteld van de deelnemers.

De institutionele instelling voor collectieve belegging organiseert zich op dergelijke wijze dat zij op de tijdstippen bedoeld in artikel 16 en 27 van dit koninklijk besluit over voldoende liquide beleggingen beschikt om de aanvragen tot inkoop te kunnen honoreren.

**Art. 24.** Het beheerreglement of de statuten bepalen de regelmaat en de wijze waarop aan de deelnemers zal worden gerapporteerd.

**Art. 25.** Het beheerreglement of de statuten vermelden de maximum provisies en kosten die aan de institutionele instelling voor collectieve belegging worden aangerekend. In het beheerreglement of de statuten wordt inzonderheid gepreciseerd volgens welk maximum tarief en op welke wijze het beheer van de beleggingsportefeuille en de administratie van de institutionele instelling voor collectieve belegging, de verhandeling van haar rechten van deelneming en de bewaarneming van haar activa worden vergoed. Het beheerreglement of de statuten vermelden eveneens alle provisies en kosten die aan de deelnemers worden aangerekend, inzonderheid bij uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging. In het beheerreglement of de statuten wordt het maximum tarief gepreciseerd van die kosten en provisies en in welke mate hierover, eventueel, door de belegger onderhandeld kan worden.

#### Afdeling II. — Voorkoming van belangenconflicten

**Art. 26.** De institutionele instelling voor collectieve belegging en in voorkomend geval elk van haar compartimenten worden beheerd casu quo bestuurd op autonome wijze en in het uitsluitend belang van haar deelnemers.

Indien de bewaarder en de beheervenootschap(pen) benoemd door een institutionele instelling voor collectieve belegging met elkaar verbonden rechtspersonen zijn, nemen zij maatregelen die voor een aangepaste scheiding zorgen tussen de activiteiten die onderling aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten. Dit geldt eveneens bij elke verdere delegatie. Naar analogie met artikel 41, § 1, 8°, van de wet van 20 juli 2004, kan de uitoefening van de taken van de bewaarder en deze van de beheervenootschap(pen) evenwel niet in hoofde van een enkele rechtspersoon verenigd worden. De bewaarder kan evenmin deelnemen aan de effectieve leiding van een institutionele instelling voor collectieve belegging waarvoor hij optreedt als bewaarder of aan de effectieve leiding van de beheervenootschap aangesteld door een institutioneel gemeenschappelijk beleggingsfonds waarvoor hij optreedt als bewaarder.

Een eventuele (sub)delegatie door een bewaarder of beheervenootschap van de haar door een institutionele instelling voor collectieve belegging opgedragen functie, kan geen afbreuk doen aan de eigen verantwoordelijkheid van de betrokken bewaarder of beheervenootschap, die voor de door die derde gestelde handelingen verantwoordelijk blijft alsof ze zelf zou hebben gesteld. Elke statutaire, reglementaire of contractuele bepaling die zou beogen die verantwoordelijkheid van de bewaarder of beheervenootschap te beperken zal voor niet geschreven worden gehouden.

**Afdeling III.** — Berekening van de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming en schorsing ervan; maatregelen bij foutieve berekening van de netto-inventariswaarde van rechten van deelneming

**Art. 27.** Onverminderd artikel 16 bepalen het beheerreglement of de statuten wanneer de inschrijving op en inkoop van rechten van deelneming, alsook, in voorkomend geval, compartimentwijziging mogelijk is. Telkens wanneer de inschrijving op en inkoop van rechten van deelneming alsook, in voorkomend geval, compartimentwijziging mogelijk is, moet de institutionele instelling voor collectieve belegging de netto-inventariswaarde berekenen en meedelen aan de beleggers. Het beheerreglement of de statuten bepalen op welke wijze de institutionele instelling voor collectieve belegging deze netto-inventariswaarde berekent en meedeelt aan de beleggers.

**Art. 28.** § 1. Het beheerreglement of de statuten bepalen op welke wijze de reële waarde van de activa en de passiva van de institutionele instelling voor collectieve belegging wordt bepaald.



Le règlement de gestion ou les statuts déterminent les modalités minimales dans laquelle une juste valeur qui n' était pas encore connue lors de la clôture de la période de réception des demandes d'émission ou de rachat de parts ou de changement de compartiment, est prise en considération pour la détermination de la valeur nette d'inventaire.

§ 2. Sans préjudice de l'application d'autres dispositions, la devise et les règles de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts sont stipulées dans le règlement de gestion ou les statuts de l'organisme de placement collectif institutionnel.

**Art. 29.** Si des catégories de parts et/ou des classes d'actions ont été créées et que la valeur nette d'inventaire des parts est différente d'une catégorie et/ou d'une classe à l'autre, la valeur nette d'inventaire de ces parts exprimée dans la devise concernée est communiquée par catégorie et/ou classe d'actions, suivant les modalités prévues à l'article 27.

**Art. 30.** La détermination de la valeur nette d'inventaire des parts, ainsi que l'exécution des demandes d'émission et de rachat des parts ou de changement de compartiment ne peuvent être suspendues que dans des circonstances exceptionnelles et pour autant que la suspension soit justifiée, en tenant compte des intérêts des participants. Les modalités précises de cette possibilité de suspension et la communication de celle-ci sont décrites dans le règlement de gestion ou les statuts.

Dans le cas visé au premier alinéa, l'organisme de placement collectif institutionnel doit communiquer immédiatement son intention aux participants, de la manière déterminée dans le règlement de gestion ou les statuts.

La suspension visée au premier alinéa peut, le cas échéant, être limitée à une ou plusieurs catégories de parts et doit être limitée à un délai raisonnable, en fonction des circonstances.

**Art. 31.** La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif institutionnels visées à l'article 3, 9°, b), de la loi du 20 juillet 2004, avertit sans délai le dépositaire si une erreur significative est constatée dans le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts.

Le règlement de gestion ou les statuts déterminent ce qu'il y a lieu d'entendre par erreur significative, et quelles mesures la personne qui assure les fonctions de gestion d'organisme de placement collectif institutionnel doit prendre afin de remédier à la cause de l'erreur, sans préjudice du fait que l'organisme de placement collectif institutionnel doit apporter les améliorations nécessaires à la structure de gestion et aux procédures de contrôle interne si une telle erreur significative se produit.

**Art. 32.** La personne qui assure les fonctions de gestion d'organismes de placement collectif institutionnels visées à l'article 3, 9°, b), de la loi du 20 juillet 2004, recalcule la valeur nette d'inventaire des parts sur la base des données correctes pour la période sur laquelle portait l'erreur. Elle détermine le dommage subi par l'organisme de placement collectif institutionnel et par les investisseurs. Le règlement de gestion ou les statuts déterminent les mesures qui doivent être proposées afin d'indemniser l'organisme de placement collectif institutionnel et les investisseurs du dommage qu'ils ont subi ainsi que la manière par laquelle ils en seront mis au courant.

#### CHAPITRE VIII. — *Comptabilité et Comptes annuels*

**Art. 33.** Lorsqu'une société de placement institutionnelle possède différents compartiments, les dispositions de ce chapitre s'appliquent pour chacun de ses compartiments et une comptabilité est tenue par compartiment.

**Art. 34.** Chaque organisme de placement collectif institutionnel rédige un rapport annuel. Le rapport annuel qui doit être établi par l'organisme de placement collectif institutionnel contient un bilan, un compte réparti des revenus et dépenses de l'exercice social, un rapport sur les activités lors de l'année écoulée ainsi que toute information significative par laquelle les détenteurs de parts peuvent prendre connaissance de l'évolution des activités et des résultats de l'organisme de placement collectif institutionnel. Chaque fois que le rapport annuel est mis à disposition des participants, le rapport du commissaire sur ce rapport annuel est également mis à leur disposition sous la même forme.

Het beheerreglement of de statuten bepalen de minimale mate waarin voor de bepaling van de netto-inventariswaarde een reële waarde in aanmerking wordt genomen die nog niet gekend was bij de afsluiting van de ontvangstperiode van de aanvragen tot uitgifte of inkoop van rechten van deelneming dan wel compartimentwijziging.

§ 2. Onverminderd de toepassing van andere bepalingen, worden de munteenheid voor de berekening van de netto-inventariswaarde en de regels voor de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming vastgesteld in het beheerreglement of de statuten van de institutionele instelling voor collectieve belegging.

**Art. 29.** Indien categorieën van rechten van deelneming en/of aandelenklassen zijn gecreëerd en de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming per categorie en/of aandelenklasse kan verschillen, wordt de netto-inventariswaarde van deze rechten van deelneming, uitgedrukt in de betrokken munteenheid, per categorie en/of aandelenklasse meegedeeld volgens de modaliteiten bepaald overeenkomstig artikel 27.

**Art. 30.** De bepaling van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming, evenals de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en inkoop van de rechten van deelneming dan wel compartimentswijziging kunnen slechts worden geschorst in uitzonderlijke omstandigheden en voor zover de schorsing verantwoord is, rekening houdend met de belangen van de deelnemers. De nadere modaliteiten van deze mogelijkheid tot schorsing en de mededeling ervan worden omschreven in het beheerreglement of de statuten.

In het in het eerste lid bedoelde geval moet de institutionele instelling voor collectieve belegging haar voornemen onverwijld volgens de in het beheerreglement of statuten bepaalde wijze meedelen aan de deelnemers.

De schorsing bedoeld in het eerste lid kan, in voorkomend geval, beperkt worden tot één of meerdere categorieën van rechten van deelneming en dient beperkt te blijven tot een redelijke termijn, in acht genomen de omstandigheden.

**Art. 31.** De persoon die de beheertaken voor institutionele instellingen voor collectieve belegging waarneemt bedoeld in artikel 3, 9°, b) van de wet van 20 juli 2004, brengt de bewaarder onmiddellijk op de hoogte bij de vaststelling van een significante fout bij de berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming.

Het beheerreglement of de statuten bepalen wat onder significante fout dient te worden verstaan en welke maatregelen de persoon die de beheertaken voor institutionele instelling voor collectieve belegging waarneemt dient te nemen teneinde aan de oorzaak van de fout te verhelpen, onverminderd het feit dat de institutionele instelling voor collectieve belegging de noodzakelijke verbeteringen dient aan te brengen aan de beheerstructuur en de procedures van interne controle indien een dergelijke significante fout zich voordoet.

**Art. 32.** De persoon die de beheertaken voor de institutionele instelling voor collectieve belegging waarneemt bedoeld in artikel 3, 9°, b) van de wet van 20 juli 2004, herberekent de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming op basis van correcte gegevens voor de periode waarop de fout betrekking had. Hij bepaalt de schade die de institutionele instelling voor collectieve belegging en de beleggers hebben geleden. Het beheerreglement of de statuten bepalen de maatregelen die dienen te worden voorgesteld teneinde de schade te vergoeden die de institutionele instelling voor collectieve belegging of de beleggers hebben geleden en de wijze waarop zij daarvan op de hoogte worden gebracht.

#### HOOFDSTUK VIII. — *Boekhouding en Jaarrekening*

**Art. 33.** Wanneer een institutionele beleggingsvennootschap verschillende compartimenten heeft, gelden de bepalingen van dit hoofdstuk voor ieder van deze compartimenten en wordt een boekhouding gevoerd per compartiment.

**Art. 34.** Elke institutionele instelling voor collectieve belegging stelt een jaarverslag op. Het door de institutionele instelling voor collectieve belegging op te stellen jaarverslag bevat een balans, een uitgesplitste rekening met de inkomsten en uitgaven van het boekjaar, een verslag over de werkzaamheden tijdens het voorbije boekjaar evenals elke betekenisvolle informatie waardoor de houders van rechten van deelneming zich met kennis van zaken een oordeel kunnen vormen over de evolutie van de werkzaamheden en de resultaten van de institutionele instelling voor collectieve belegging. Telkenmale het jaarverslag ter beschikking wordt gesteld van de deelnemers, wordt hen tevens en onder dezelfde vorm het verslag van de commissaris bij dat jaarverslag ter beschikking gesteld.

**Art. 35.** La comptabilité d'un organisme de placement collectif institutionnel est tenue de telle sorte que l'état du patrimoine et le compte des revenus et charges de l'organisme ainsi que le nombre et la valeur des parts puissent être déterminés.

#### CHAPITRE IX. — Liquidation

**Art. 36.** § 1<sup>er</sup>. Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif institutionnel prévoient que les décisions de dissolution de l'organisme de placement collectif institutionnel ou d'un compartiment d'une société d'investissement sont prises par l'assemblée générale des participants compétente.

Si la décision de dissolution concerne un compartiment d'une société d'investissement institutionnelle, les statuts de la société d'investissement prévoient que l'assemblée générale des participants du compartiment concerné est compétente pour décider de la dissolution du compartiment.

Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif peuvent - le cas échéant, par compartiment d'une société d'investissement - prévoir les modalités de liquidation et désigner un ou plusieurs liquidateurs.

§ 2. Par dérogation au § 1, le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif institutionnel peuvent prévoir la dissolution de plein droit de l'organisme de placement collectif institutionnel ou d'un compartiment d'une société d'investissement à l'échéance prévue dans le règlement de gestion ou les statuts.

Dans ce cas, le règlement de gestion ou les statuts mentionnent le mode de liquidation, la désignation d'un ou plusieurs liquidateurs et le mode de clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif institutionnel ou du compartiment de la société d'investissement institutionnelle. Si la liquidation et la clôture de la liquidation portent sur un compartiment, les statuts de la société d'investissement concernée prévoient la manière dont sera effectuée la modification des statuts qui en découlera.

**Art. 37.** La décision constatant la clôture de la liquidation de l'organisme de placement collectif institutionnel ou d'un compartiment d'une société d'investissement institutionnelle est immédiatement notifiée par le liquidateur, par lettre recommandée ou par lettre avec accusé de réception au SPF Finances, qui procède à la radiation de l'organisme de placement collectif institutionnel ou du compartiment de la liste visée à l'article 3.

**Art. 38.** Le règlement de gestion ou les statuts d'un organisme de placement collectif institutionnel prévoient que les décisions de fusion, de scission ou d'opération assimilée ainsi que les décisions d'apport d'universalité ou de branche d'activités qui concernent l'organisme de placement collectif institutionnel ou un compartiment de la société d'investissement, sont prises par l'assemblée générale compétente.

Dans le cas où les décisions visées à l'alinéa précédent concernent un compartiment d'une société d'investissement institutionnelle, les statuts de la société d'investissement prévoient que l'assemblée générale du compartiment concerné est compétente pour décider de la restructuration du compartiment.

**Art. 39.** La décision de l'organe compétent en vertu de laquelle la restructuration est réalisée, entraîne la suppression de l'inscription, selon le cas, de l'organisme de placement collectif institutionnel ou du (des) compartiment(s) appelés à être transférés ou à être scindés ou de l'organisme de placement collectif institutionnel ou du (des) compartiment(s) apporteur(s). L'organe compétent procède à cet égard à la notification de la réalisation de la restructuration par courrier recommandé avec accusé de réception adressé au SPF Finances, qui procède à la radiation de l'organisme de placement collectif institutionnel et/ou des compartiments de la société d'investissement de la liste visée à l'article 3.

Pour l'application de la présente disposition, la constitution d'un organisme de placement collectif ou d'un compartiment peut être considérée comme une décision de l'organe compétent en vertu de laquelle la restructuration est réalisée.

#### CHAPITRE X. — Pricaf privée

**Art. 40.** A l'article 10, § 2, alinéa 1<sup>er</sup>, de l'arrêté royal du 23 mai 2007 relatif à la pricaf privée, les mots « en application de l'article 143, § 5, alinéa 4, de la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers » sont remplacés par les mots « en application

**Art. 35.** De boekhouding van een institutionele instelling voor collectieve beleggingen wordt zodanig gevoerd dat de vermogensstaat en de rekening met de opbrengsten en kosten van de instelling evenals het aantal en de waarde van de rechten van deelneming kunnen worden bepaald.

#### HOOFDSTUK IX. — Vereffening

**Art. 36.** § 1. Het beheerreglement of de statuten van een institutionele instelling voor collectieve belegging bepalen dat de beslissingen tot ontbinding van de institutionele instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissing tot ontbinding een compartiment van een institutionele beleggingsvennootschap betreft, bepalen de statuten van de beleggingsvennootschap dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is om tot ontbinding van het compartiment te beslissen.

Het beheerreglement of de statuten van een institutionele instelling voor collectieve belegging kunnen, desgevallend per compartiment van een beleggingsvennootschap, de modaliteiten van vereffening bepalen evenals één of meerdere vereffenaars aanduiden.

§ 2. In afwijking van paragraaf 1 kunnen het beheerreglement of de statuten van een institutionele instelling voor collectieve belegging voorzien in de ontbinding van rechtswege van de institutionele instelling voor collectieve belegging of een compartiment van een beleggingsvennootschap op de in het beheerreglement of de statuten bepaalde vervaldag.

In dit geval vermelden het beheerreglement of de statuten de vereffeningwijze, de benoeming van één of meerdere vereffenaars en de wijze van afsluiting van de vereffening van de institutionele instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de institutionele beleggingsvennootschap. Indien de vereffening en de afsluiting van de vereffening betrekking hebben op een compartiment, bepalen de statuten van de betrokken institutionele beleggingsvennootschap op welke wijze de hieruit voortvloeiende statutenwijziging zal worden doorgevoerd.

**Art. 37.** Van het besluit houdende vaststelling van de sluiting van de vereffening van de institutionele instelling voor collectieve belegging of van een compartiment van een institutionele beleggingsvennootschap wordt onverwijld door de vereffenaar bij een ter post aangetekende brief of een brief met ontvangstbewijs kennis gegeven aan de FOD Financiën, die overgaat tot schrapping van de institutionele instelling voor collectieve belegging of van het compartiment van de in artikel 3 bedoelde lijst.

**Art. 38.** Het beheerreglement of de statuten van een institutionele instelling voor collectieve belegging bepalen dat de beslissingen tot fusie, splitsing of gelijkgestelde verrichtingen en tot inbreng van een algemeenheid of een bedrijfstak met betrekking tot de institutionele instelling voor collectieve belegging of een compartiment van de beleggingsvennootschap worden genomen door de bevoegde algemene vergadering van deelnemers.

In geval de beslissingen bedoeld in het voorgaande lid een compartiment van een institutionele beleggingsvennootschap betreffen, bepalen de statuten van de beleggingsvennootschap dat de algemene vergadering van deelnemers van het betrokken compartiment bevoegd is om tot herstructurering van het compartiment te beslissen.

**Art. 39.** De beslissing van het bevoegde orgaan waardoor de herstructurering voltrokken wordt, leidt, naar gelang het geval, tot de schrapping van de inschrijving van de (het) over te nemen, te splitsen of inbrengende institutionele instelling voor collectieve belegging of haar compartiment(en). Het bevoegde orgaan gaat daartoe over tot kennisgeving van de voltrekking van de herstructurering bij aangetekend schrijven tegen ontvangstbewijs aan de FOD Financiën, die overgaat tot schrapping van de institutionele instelling voor collectieve belegging en/of van de compartimenten van de beleggingsvennootschap van de in artikel 3 bedoelde lijst.

Voor de toepassing van deze bepaling kan de oprichting van een institutionele instelling voor collectieve belegging of van een compartiment worden beschouwd als een beslissing van het bevoegde orgaan waardoor de herstructurering wordt voltrokken.

#### HOOFDSTUK X. — Private privak

**Art. 40.** In artikel 10, § 2, eerste lid, van het Koninklijk besluit van 23 mei 2007 met betrekking tot de private privak, worden de woorden «met toepassing van artikel 143, § 5, vierde lid, van de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten»

de l'article 185bis, § 3, alinéa 4, du Code des impôts sur les revenus 1992.

CHAPITRE XI. — *Entrée en vigueur*

**Art. 41.** Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

**Art. 42.** Notre Vice Premier-Ministre et Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 7 décembre 2007.

ALBERT

Par le Roi :

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

vervangen door de woorden «met toepassing van artikel 185bis, § 3, vierde lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992.

HOOFDSTUK XI. — *Inwerkingtreding*

**Art. 41.** Dit besluit treedt in werking op de dag van de publicatie van dit besluit in het *Belgisch Staatsblad*.

**Art. 42.** Onze Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 7 december 2007.

ALBERT

Van Koningswege :

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

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

F. 2007 — 4773

[C — 2007/03551]

**7 DECEMBRE 2007.** — Arrêté royal fixant l'entrée en vigueur des articles 97 à 99, 107, 110, alinéa 1<sup>er</sup> et 112 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement, notamment les articles 97, 98, 99, 107, 110 et 112 et 240.

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 2 avril 2007.

Vu l'accord de Notre Ministre du Budget du 30 mars 2007.

Vu l'avis n° 42719/2 du Conseil d'Etat, donné le 2 mai 2007, en application de l'article 84, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, 1°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances et de l'avis de Nos Ministres qui en ont délibéré en Conseil,

Arrête :

**Article 1<sup>er</sup>.** Les articles 97 à 99, 107, 110 alinéa 1 et 112 de la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement entrent en vigueur le jour de la publication du présent arrêté au *Moniteur Belge*.

**Art. 2.** Notre Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, 7 décembre 2007.

ALBERT

Par le Roi :

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

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

N. 2007 — 4773

[C — 2007/03551]

**7 DECEMBER 2007.** — Koninklijk besluit met betrekking tot de inwerkingtreding van de artikelen 97 tot 99, 107, 110 eerste lid et 112 van de van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles

ALBERT II, Koning der Belgen,

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

Gelet op de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles, inzonderheid op de artikelen 97, 98, 99, 107, 110 et 112 en 240.

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 2 april 2007.

Gelet op de akkoordbevinding van Onze Minister van Begroting van 30 maart 2007.

Gelet op het advies nr. 42719/2 van de Raad van State, gegeven op 2 mei 2007 met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Op de voordracht van onze Vice-eersteminister en Minister van Financiën en op advies van Onze in Raad vergaderde Ministers,

Besluit :

**Artikel 1.** De artikelen 97 tot 99, 107, 110 eerste lid et 112 van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles treden in werking op de dag van de bekendmaking van dit besluit in het *Belgisch Staatsblad*.

**Art. 2.** Onze Vice-eersteminister en Minister van Financiën is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 7 december 2007.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-eersteminister en Minister van Financiën,  
D. REYNDERS

SERVICE PUBLIC FEDERAL EMPLOI,  
TRAVAIL ET CONCERTATION SOCIALE

F. 2007 — 4774

[C — 2007/12705]

**6 NOVEMBRE 2007.** — Arrêté royal rendant obligatoire la convention collective de travail du 2 juillet 2007, conclue au sein de la Sous-commission paritaire de la tannerie et du commerce de cuirs et peaux bruts, relative à la prolongation de l'application de la prépension à 58 ans (1)

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 5 décembre 1968 sur les conventions collectives de travail et les commissions paritaires, notamment l'article 28;

FEDERALE OVERHEIDSDIENST WERKGELEGENHEID,  
ARBEID EN SOCIAAL OVERLEG

N. 2007 — 4774

[C — 2007/12705]

**6 NOVEMBER 2007.** — Koninklijk besluit waarbij algemeen verbindend wordt verklaard de collectieve arbeidsovereenkomst van 2 juli 2007, gesloten in het Paritair Subcomité voor de leerlooierij en de handel in ruwe huiden en vellen, betreffende de verlenging van de toepassing van het brugpensioen op 58 jaar (1)

ALBERT II, Koning der Belgen,

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

Gelet op de wet van 5 december 1968 betreffende de collectieve arbeidsovereenkomsten en de paritaire comités, inzonderheid op artikel 28;