64042/2/2V

CIS_A2_1_A_01

ROYAUME DE BELGIQUE

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL ÉCONOMIE, P.M.E., CLASSES MOYENNES ET ÉNERGIE

PROJET D'ARRÊTÉ ROYAL MODIFIANT L'ARRÊTÉ ROYAL DU 7 MARS 2006 RELATIF AUX PRÊTS DE TITRES PAR CERTAINS ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF, L'ARRÊTÉ ROYAL DU 10 NOVEMBRE 2006 RELATIF À LA COMPTABILITÉ, AUX COMPTES ANNUELS ET AUX RAPPORTS PÉRIODIQUES DE CERTAINS ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF PUBLICS À NOMBRE VARIABLE DE PARTS, L'ARRÊTÉ ROYAL DU 12 NOVEMBRE 2012 RELATIF AUX SOCIÉTÉS DE GESTION D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF QUI RÉPONDENT AUX CONDITIONS DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE, L'ARRÊTÉ ROYAL DU 12 NOVEMBRE 2012 RELATIF AUX ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF QUI RÉPONDENT AUX CONDITIONS DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE ET L'ARRÊTÉ ROYAL DU 25 FÉVRIER 2017 RELATIF À CERTAINS ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ALTERNATIFS PUBLICS ET À LEURS SOCIÉTÉS DE GESTION, ET PORTANT DES DISPOSITIONS DIVERSES

CONSEIL D'ETAT
LEGISLATION
24-[illegible]-2018
RAAD VAN STATE
WETGEVING

PHILIPPE, Roi des Belges,

A tous présents et à venir, SALUT.

Vu la Constitution, l'article 108;

Vu la loi du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, les

KONINKRIJK BELGIË

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN

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

ONTWERP VAN KONINKLIJK BESLUIT TOT WIJZIGING VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 7 MAART 2006 MET BETREKKING TOT DE EFFECTENLENINGEN DOOR BEPAALDE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING, VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 10 NOVEMBER 2006 OP DE BOEKHOUDING, DE JAARREKENING EN DE PERIODIEKE VERSLAGEN VAN BEPAALDE OPENBARE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING, VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 12 NOVEMBER 2012 MET BETREKKING TOT DE BEHEERVENNOOTSCHAPPEN VAN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING DIE VOLDOEN AAN DE VOORWAARDEN VAN RICHTLIJN 2009/65/EG, VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 12 NOVEMBER 2012 MET BETREKKING TOT DE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING DIE VOLDOEN AAN DE VOORWAARDEN VAN RICHTLIJN 2009/65/EG EN VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 25 FEBRUARI 2017 MET BETREKKING TOT BEPAALDE OPENBARE ALTERNATIEVE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING EN HUN BEHEERVENNOOTSCHAPPEN, EN HOUDENDE DIVERSE BEPALINGEN

FILIP, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, ONZE GROET.

Gelet op de Grondwet, artikel 108;

Gelet op de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor

articles 64, § 1er, 1°, 82, alinéa 2, 86, 88, § 3, alinéa 4 et 218, alinéa 4;

Vu le Code de droit économique, l'article VI. 1, § 2;

Vu la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectifs alternatifs et à leurs gestionnaires, les articles 229, § 1er, 1°, 245, 249, 252, § 3, alinéa 3 et 330;

Vu l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif;

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

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

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

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

Vu l'avis de l'Autorité des services et marchés financiers, donné le 23 mai 2018;

Vu l'avis du Conseil de la consommation, donné le 21 juin 2018;

Vu l'avis [...] du Conseil d'État, donné le [...] 2018 en application de l'article 84, § 1er, alinéa 1°, 2°, des lois sur le Conseil d'État, coordonnées le 12 janvier 1973;

belegging in schuldvorderingen, de artikelen 64, § 1, 1°, 82, tweede lid, 86, 88, § 3, vierde lid en 218, vierde lid;

Gelet op het Wetboek van economisch recht, artikel VI. 1, § 2;

Gelet op de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, de artikelen 229, § 1, 1°, 245, 249, 252, § 3, derde lid en 330;

Gelet op het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging;

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

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

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

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

Gelet op het advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, gegeven op 23 mei 2018;

Gelet op het advies van de Raad voor het Verbruik, gegeven op 21 juni 2018;

Gelet op advies [...] van de Raad van State, gegeven op [...] 2018, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 2°, van de wetten op de Raad van State, gecoördineerd op 12 januari 1973;

Sur la proposition du Vice-Premier Ministre et Ministre de l'Economie et du Ministre des Finances,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS:

Chapitre Ier

Modifications à l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif

Article 1er

L'article 9 de l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif est remplacé par ce qui suit:

« **Art. 9.**

Tous les revenus résultant du prêt de titres, nets des coûts opérationnels directs et indirects doivent être restitués à l'organisme de placement collectif prêteur. ».

Art. 2

A l'article 18, § 1er du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées:

1° le mot "et" est inséré entre les mots « la nature des titres prêtés » et les mots « la nature des garanties financières obtenues ».

2° les mots « , les produits nets réalisés par l'organisme de placement collectif prêteur sur ces opérations et la partie de la rémunération provenant des prêts de titres, après déduction, le cas échéant, de la rémunération du gestionnaire du système de prêt de titres et du conservateur de la garantie financière, qui revient à la personne qui assure pour l'organisme de placement collectif prêteur des fonctions de gestion visées à l'article 3, 9°, a), de la loi du 20 juillet 2004 » sont abrogés.

Op de voordracht van de Vice-eersteminister en Minister van Economie en de Minister van Financiën,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ:

Hoofdstuk I

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging

Artikel 1

Artikel 9 van het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging wordt vervangen als volgt :

"**Art. 9.**

Alle inkomsten die voortkomen uit de effectenlening, verrekend met directe en indirecte operationele kosten, moeten aan de uitlenende instelling voor collectieve belegging worden overgedragen.".

Art. 2

In artikel 18, § 1 van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° het woord "en" wordt ingevoegd tussen de woorden "de aard van de uitgeleende effecten" en de woorden "de aard van de bekomen financiële zekerheden";

2° de woorden ", de op deze verrichtingen door de uitlenende instelling voor collectieve belegging gerealiseerde netto-opbrengsten en het aandeel van de vergoeding voortvloeiend uit de effectenleningen, na aftrek van de vergoeding, in voorkomend geval, van de beheerder van het effectenleningsysteem en van de houder van de financiële zekerheid, dat toekomt aan de persoon die voor de uitlenende instelling voor collectieve belegging beheertaken als bedoeld in artikel 3, 9°, a) van de wet van 20 juli 2004 verzekert" worden opgeheven.

Chapitre II

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

Art. 3

Dans l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts, il est inséré un article 21/1, rédigé comme suit:

« **Art. 21/1**

L'organisme de placement collectif peut appliquer un facteur prédéfini à la valeur nette d'inventaire déterminée conformément aux dispositions du présent arrêté, de manière à ajuster celle-ci à la hausse si la variation positive du passif due aux entrées et sorties dépasse un certain seuil, et à la baisse si la variation négative du passif due aux entrées et sorties dépasse un certain seuil.

Au cas où il choisit d'appliquer le dispositif visé à l'alinéa 1er, l'organisme de placement collectif se conforme aux dispositions suivantes:

1° le facteur appliqué à la valeur nette d'inventaire est déterminé par référence aux coûts de réaménagement du portefeuille liés aux mouvements de passif;

2° le seuil à partir duquel le dispositif est appliqué doit être justifié au regard de l'orientation de la gestion de l'organisme de placement collectif et de la liquidité des actifs qu'il détient;

3° l'organisme de placement collectif applique le dispositif de manière systématique et conformément aux règles qu'il a définies et il s'abstient de privilégier de quelque manière que

Hoofdstuk II

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

Art. 3

In het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, wordt een artikel 21/1 ingevoegd, luidende:

"**Art. 21/1**

De instelling voor collectieve belegging kan een vooraf gedefinieerde factor toepassen op de conform de bepalingen van dit besluit bepaalde netto-inventariswaarde, om deze naar boven bij te stellen als de positieve schommeling van het passief als gevolg van de toe- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt, en om deze naar beneden bij te stellen als de negatieve schommeling van het passief als gevolg van de toe- en uittredingen een bepaalde drempel overschrijdt.

Als de instelling voor collectieve belegging ervoor opteert om het in het eerste lid bedoelde mechanisme toe te passen, dient zij zich aan de volgende bepalingen te conformeren:

1° de op de netto-inventariswaarde toegepaste factor wordt bepaald met inachtneming van de kosten voor de herschikking van de portefeuille die voortvloeien uit de passiefbewegingen;

2° de drempel waarboven het mechanisme wordt toegepast, moet gerechtvaardigd zijn in het licht van de oriëntatie van het beheer van de instelling voor collectieve belegging en de liquiditeit van de aangehouden activa;

3° de instelling voor collectieve belegging past het mechanisme systematisch en conform de door haar bepaalde regels toe, en ziet erop toe geen van de deelnemers of categorieën van

ce soit un ou plusieurs participants ou catégories de participants par rapport aux autres;

deelnemers op welke manier ook te bevoordelen ten opzichte van de andere deelnemers of categorieën van deelnemers;

4° le dispositif ne peut être appliqué au calcul d'une valeur nette d'inventaire spécifique que

4° het mechanisme kan enkel worden toegepast op de berekening van een specifieke netto-inventariswaarde

(a) si (i) le dispositif prévu par l'article 117, § 4 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE, ou (ii) le dispositif prévu par l'article 82, § 4 de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses, n'est pas appliqué simultanément;

(a) indien niet gelijktijdig gebruik gemaakt wordt van de toepassing (i) van het mechanisme voorzien in artikel 117, § 4 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, of (ii) van het mechanisme voorzien in artikel 82, § 4 van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen;

(b) s'il n'est pas fait simultanément usage des facultés visées (i) à l'article 117, § 1er, 1°, § 2, 1° ou § 3, 1° de l'arrêté royal précité du 12 novembre 2012, ou (ii) à l'article 82, § 1er, 1°, § 2, 1° ou § 3, 1° de l'arrêté royal précité du 25 février 2017;

(b) indien niet gelijktijdig gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheden bedoeld (i) in artikel 117, § 1, 1°, § 2, 1° of § 3, 1° van bovenvermeld koninklijk besluit van 12 november 2012, of (ii) in artikel 82, § 1, 1°, § 2, 1° of § 3, 1° van bovenvermeld koninklijk besluit van 25 februari 2017;

5° le prospectus indique l'existence, le fonctionnement et les modalités du dispositif visé par le présent article;

5° in het prospectus wordt melding gemaakt van het bestaan, de werking en de modaliteiten van het mechanisme bepaald bij dit artikel;

6° le rapport périodique indique l'existence, le fonctionnement, les modalités et l'application du dispositif visé par le présent article.

6° in het periodiek verslag wordt melding gemaakt van het bestaan, de werking, de modaliteiten en de toepassing van het mechanisme bepaald bij dit artikel.

La FSMA peut instaurer par voie de règlement une obligation de reporting à l'égard de la FSMA en ce qui concerne l'utilisation de ce dispositif. Ce règlement pourra également prévoir des règles en matière de contenu, de fréquence et de méthode de reporting. ».

De FSMA kan bij reglement een verplichting invoeren tot rapportering aan de FSMA inzake het gebruik van dit mechanisme. Tevens zullen in dit reglement regels kunnen worden vastgesteld omtrent de inhoud, frequentie en wijze van rapportering.".

Art. 4

A la section 2 de la partie 1 du chapitre II de l'annexe du même arrêté, tel que modifié par l'arrêté royal du 25 février 2017, le point 2.5.7 est complété comme suit :

Art. 4

In afdeling 2 van deel 1 van hoofdstuk II van de bijlage bij hetzelfde besluit, zoals gewijzigd bij koninklijk besluit van 25 februari 2017, wordt punt 2.5.7 aangevuld als volgt:

« - Pour un organisme de placement collectif qui applique le dispositif prévu à l'article 21/1 du présent arrêté:

1° la possibilité pour l'organisme de placement collectif d'appliquer le dispositif;

2° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif sera appliqué;

3° une description de l'objectif et du fonctionnement du dispositif;

4° le facteur visé à l'article 21/1, alinéa 1er, du présent arrêté;

5° l'impact qu'a l'utilisation du dispositif sur le calcul de la commission de performance si le prospectus prévoit le calcul d'une commission de performance;

6° par compartiment, le nombre de fois et les dates lors desquelles le dispositif a été appliqué durant la période couverte par le rapport;

7° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif a été appliqué pour le calcul de la valeur nette d'inventaire à la date de clôture de la période couverte par le rapport et l'impact de cette application pour le calcul du rendement durant la période couverte par le rapport.

- Pour un organisme de placement collectif qui applique le dispositif prévu à l'article 117, § 4, de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE ou à l'article 82, § 4 de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses:

1° la possibilité pour l'organisme de placement collectif d'appliquer le dispositif;

"- Voor een instelling voor collectieve belegging die het mechanisme toepast zoals voorzien in artikel 21/1 van dit besluit:

1° de mogelijkheid voor de instelling voor collectieve belegging om het mechanisme toe te passen;

2° de lijst van compartimenten waarvoor het mechanisme zal worden toegepast;

3° een beschrijving van het doel en de werking van het mechanisme;

4° de in 21/1, eerste lid, van dit besluit bedoelde factor;

5° de impact die het gebruik van het mechanisme heeft op de berekening van de prestatievergoeding indien het prospectus voorziet in de berekening van een prestatievergoeding;

6° per compartiment, het aantal keren en de data waarop het mechanisme werd toegepast in de verslagperiode;

7° de lijst van de compartimenten waarvoor het mechanisme werd toegepast voor de berekening van de netto-inventariswaarde op de datum van afsluiting van de verslagperiode en de impact hiervan op de berekening van het rendement in de verslagperiode.

- Voor een instelling voor collectieve belegging die het mechanisme toepast zoals voorzien in artikel 117, § 4, van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG of in artikel 82, § 4 van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen:

1° de mogelijkheid voor de instelling voor collectieve belegging om het mechanisme toe te passen;

2° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif peut être appliqué;

3° une description de l'objectif et du fonctionnement du dispositif;

4° par compartiment, le nombre de fois et les dates lors desquelles le dispositif a été appliqué ainsi que l'adaptation des frais appliquée.

- pour un organisme de placement collectif qui a suspendu, pendant la période couverte par le rapport, la détermination de la valeur nette d'inventaire et/ou l'exécution des demandes d'émission et/ou de rachat de parts, pour chaque suspension, le compartiment, la date, la période et les raisons de la suspension. ».

2° de lijst van compartimenten waarvoor het mechanisme kan worden toegepast;

3° een beschrijving van het doel en de werking van het mechanisme;

4° per compartiment, het aantal keren en de data waarop het mechanisme werd toegepast evenals de toegepaste aanpassing van de kosten.

- voor een instelling voor collectieve belegging die tijdens de verslagperiode de bepaling van de netto-inventariswaarde en/of de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en/of inkoop van de rechten van deelneming heeft geschorst, voor elke schorsing het compartiment, de datum, de periode en de reden van de schorsing.".

Chapitre III

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

Hoofdstuk III

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

Art. 5

A l'article 2 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE, une disposition 17°/1 est introduite, rédigée comme suit:

« 17°/1 l'arrêté royal du 10 novembre 2006 : l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts; ».

Art. 5

In artikel 2 van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG wordt een bepaling onder 17°/1 ingevoegd, luidende:

"17°/1 het koninklijk besluit van 10 november 2006: het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming;".

Art. 6

A l'article 25, § 1er, 1° et 2°, du même arrêté, les mots « , 26/1 » sont chaque fois insérés entre le mot « 26 » et les mots « et 58 ».

Art. 6

In artikel 25, § 1, 1° en 2°, van hetzelfde besluit worden telkens de woorden ", 26/1" ingevoegd tussen het woord "26" en de woorden "en 58".

Art. 7

Art. 7

Dans le même arrêté, il est inséré un article 26/1, rédigé comme suit:

« **Art. 26/1**

§ 1er. En cas d'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 117, § 4 ou 198/1 du présent arrêté, la société d'investissement adopte une politique appropriée et efficace:

1° précisant les conditions d'application des dispositifs concernés;

2° précisant les mesures organisationnelles et administratives lui permettant de respecter les dispositions visées au préambule du présent paragraphe, ainsi que les conditions d'application visées au point 1°;

3° identifiant les risques spécifiques qui y sont liés et mettant en place un dispositif d'encadrement et de contrôle adapté. Ce dispositif doit notamment permettre de garantir la confidentialité en ce qui concerne les ordres de souscriptions et de rachat reçus et d'éviter l'exploitation abusive de l'information liée à l'utilisation des facultés sus-mentionnées.

§ 2. La société d'investissement communique à la FSMA, préalablement à l'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 117, § 4 ou 198/1 du présent arrêté, la politique visée au paragraphe 1er, et ses éventuelles mises à jour. ».

Art. 8

L'article 69 du même arrêté, abrogé par l'arrêté royal du 25 février 2017, est rétabli dans la rédaction suivante :

« **Art. 69**

Lorsque l'organisme de placement collectif est exposé à une titrisation qui ne satisfait plus aux exigences prévues dans le règlement 2017/2402 du 12 décembre 2017 du Parlement européen et du Conseil créant un cadre général pour la

In hetzelfde besluit wordt een artikel 26/1 ingevoegd, luidende:

"**Art. 26/1**

§ 1. Indien gebruik wordt gemaakt van de door artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of de artikelen 117, § 4, of 198/1 van dit besluit geboden mogelijkheden, stelt de beleggingsvennootschap een passend en doeltreffend beleid vast:

1° dat de toepassingsvoorwaarden van de betrokken mechanismen verduidelijkt;

2° dat de organisatorische en administratieve maatregelen verduidelijkt die haar in staat stellen om de in de inleidende zin van deze paragraaf vermelde bepalingen en de in de bepaling onder 1° vermelde toepassingsvoorwaarden na te leven;

3° dat de desbetreffende specifieke risico's identificeert en een aangepast omkaderings- en controlemechanisme invoert. Dat mechanisme moet het inzonderheid mogelijk maken de vertrouwelijkheid in verband met de ontvangen inschrijvings- en inkooporders te garanderen en het misbruik van de informatie over het gebruik van voornoemde mechanismen te voorkomen.

§ 2. Alvorens gebruik te maken van de mogelijkheden van artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of van de artikelen 117, § 4, of 198/1 van dit besluit, stelt de beleggingsvennootschap de FSMA in kennis van het in paragraaf 1 bedoelde beleid en de eventuele actualiseringen ervan.".

Art. 8

Artikel 69 van hetzelfde besluit, opgeheven door het koninklijk besluit van 25 februari 2017, wordt hersteld als volgt:

"**Art. 69**

Als de instelling voor collectieve belegging wordt blootgesteld in het kader van een effectisering die niet langer voldoet aan de voorschriften van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot

titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées, et modifiant les directives 2009/65/CE, 2009/138/CE et 2011/61/UE et les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 648/2012, il agit et, le cas échéant, prend des mesures correctives, au mieux des intérêts des investisseurs. ».

vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012, handelt zij in het belang van de beleggers en neemt zij, indien nodig, corrigerende maatregelen.

Art. 9

L'article 117 du même arrêté est complété par un paragraphe 4:

« § 4. Les montants visés au paragraphe 1er, 1°, au paragraphe 2, 1° et au paragraphe 3, 1° peuvent être ajustés à la hausse ou à la baisse suivant que le passif varie, suite aux entrées et sorties du jour concerné, à la hausse ou à la baisse ou inversément, selon le cas.

Au cas où il choisit d'appliquer le dispositif visé à l'alinéa 1er, l'organisme de placement collectif se conforme aux dispositions suivantes:

1° l'ajustement appliqué aux montants visés à l'alinéa 1er est déterminé par référence aux coûts de réaménagement du portefeuille liés aux mouvements de passif;

2° le seuil à partir duquel l'ajustement peut être effectué doit être justifié au regard de l'orientation de la gestion de l'organisme de placement collectif et de la liquidité des actifs qu'il détient;

3° lorsqu'il fait usage de cette faculté, l'organisme de placement collectif s'abstient de privilégier de quelque manière que ce soit un ou plusieurs participants ou catégories de participants par rapport aux autres;

4° le dispositif ne peut être appliqué un certain jour que si le dispositif prévu par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 n'est pas appliqué simultanément au même calcul de la valeur nette d'inventaire;

Art. 9

Artikel 117 van hetzelfde besluit wordt aangevuld met een paragraaf 4:

"§ 4. De in paragraaf 1, 1°, paragraaf 2, 1°, en paragraaf 3, 1°, bedoelde bedragen kunnen naar boven of naar beneden worden bijgesteld naargelang het passief, als gevolg van de toe- en uittredingen van de betrokken dag, naar boven of naar beneden dan wel omgekeerd varieert, naargelang het geval.

Als de instelling voor collectieve belegging ervoor opteert om het in het eerste lid bedoelde mechanisme toe te passen, dient zij zich aan de volgende bepalingen te conformeren:

1° de bijstelling van de in het eerste lid bedoelde bedragen gebeurt onder verwijzing naar de kosten voor de herschikking van de portefeuille die voortvloeien uit de passiefbewegingen;

2° de drempel waarboven de betrokken bedragen kunnen worden bijgesteld, moet gerechtvaardigd zijn in het licht van de oriëntatie van het beheer van de instelling voor collectieve belegging en de liquiditeit van de door haar gehouden activa;

3° als de instelling voor collectieve belegging gebruik maakt van die mogelijkheid, ziet zij erop toe geen van de deelnemers of categorieën van deelnemers op welke manier ook te bevoordelen ten opzichte van de andere deelnemers of categorieën van deelnemers;

4° het mechanisme kan enkel worden toegepast op een bepaalde dag indien niet gelijktijdig gebruik gemaakt wordt van het mechanisme voorzien in artikel 21/1 van het koninklijk besluit

van 10 november 2006 voor de berekening van de netto-inventariswaarde;

5° le prospectus indique l'existence, le fonctionnement et les modalités du dispositif déterminé par le présent article;

5° in het prospectus wordt melding gemaakt van het bestaan, de werking en de modaliteiten van het mechanisme bepaald bij dit artikel;

6° le rapport périodique indique l'existence, le fonctionnement, les modalités et l'application du dispositif déterminé par le présent article.

6° in het periodiek verslag wordt melding gemaakt van het bestaan, de werking, de modaliteiten en de toepassing van het mechanisme bepaald bij dit artikel.

La FSMA peut instaurer par voie de règlement une obligation de reporting à l'égard de la FSMA en ce qui concerne l'utilisation de ce dispositif. Ce règlement pourra également prévoir des règles en matière de contenu, de fréquence et de méthode de reporting. ».

De FSMA kan bij reglement een verplichting invoeren tot rapportering aan de FSMA inzake het gebruik van dit mechanisme. Tevens zullen in dit reglement regels kunnen worden vastgesteld omtrent de inhoud, frequentie en wijze van rapportering.".

Art. 10

Art. 10

Dans le même arrêté, l'article 130 est complété par un paragraphe 3 rédigé comme suit:

In hetzelfde besluit wordt artikel 130 aangevuld met een paragraaf 3, luidende:

« § 3. En cas d'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 117, § 4 ou 198/1 du présent arrêté, la politique en matière de conflits d'intérêts mise en place conformément au § 1er doit en particulier:

"§ 3. Indien gebruik wordt gemaakt van de door artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of de artikelen 117, § 4, of 198/1 van dit besluit geboden mogelijkheden, moet het conform paragraaf 1 ingevoerde beleid inzake belangenconflicten inzonderheid:

1° identifier les conflits d'intérêts liés à l'usage de ces facultés, quelles que soient les personnes entre lesquelles ceux-ci surviennent;

1° de belangenconflicten identificeren die verband houden met het gebruik van die mogelijkheden, ongeacht de personen waartussen deze belangenconflicten zich voordoen;

2° définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits. ».

2° de met het oog op het beheer van die belangenconflicten te volgen procedures en te nemen maatregelen definiëren.".

Art. 11

Art. 11

L'intitulé de la sous-section II de la section IV du chapitre II du titre II du même arrêté est remplacé comme suit:

Het opschrift van onderafdeling II van afdeling IV van hoofdstuk II van titel II van hetzelfde besluit wordt vervangen als volgt:

« Sous-section II. – 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 ;

"Onderafdeling II. - Berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming en schorsing ervan; maatregelen bij foutieve berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van

suspension de l'exécution des demandes de rachat »	**deelneming; schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop"**
Art. 12	**Art. 12**
L'article 198, alinéa 1er du même arrêté est complété par les mots « à l'endroit mentionné dans le prospectus ».	Artikel 198, eerste lid van hetzelfde besluit wordt aangevuld met de woorden "op de in het prospectus vermelde plaats".
Art. 13	**Art. 13**
Dans la sous-section II de la section IV du chapitre II du titre II du même arrêté, il est inséré un article 198/1, rédigé comme suit:	In onderafdeling II van afdeling IV van hoofdstuk II van titel II van hetzelfde besluit wordt een artikel 198/1 ingevoegd, luidende:
« **Art. 198/1**	"**Art. 198/1**
L'organisme de placement collectif peut, conformément au présent article, suspendre partiellement l'exécution des demandes de rachat.	Conform dit artikel kan de instelling voor collectieve belegging de uitvoering van de aanvragen tot inkoop gedeeltelijk schorsen.
La mesure de suspension est appliquée conformément aux conditions suivantes:	De schorsingsmaatregel wordt onder de volgende voorwaarden toegepast:
- la mesure de suspension ne peut être appliquée que lorsque la variation négative du solde du passif de l'organisme de placement collectif ou du compartiment pour un jour donné dépasse, pour le jour concerné, un pourcentage défini et publié dans son prospectus;	- de schorsingsmaatregel mag enkel worden toegepast wanneer op een bepaalde dag de negatieve schommeling van het saldo van het passief van de instelling voor collectieve belegging of van het compartiment, voor die dag, een in het prospectus gedefinieerd en gepubliceerd percentage overschrijdt;
- le pourcentage visé au tiret précédent est défini au regard de l'orientation de la gestion de l'organisme de placement collectif et de la liquidité des actifs qu'il détient;	- het in het vorige streepje bedoelde percentage wordt bepaald in het licht van de oriëntatie van het beheer van de instelling voor collectieve belegging en de liquiditeit van de aangehouden activa;
- la mesure de suspension porte sur la proportion du montant global des rachats qui dépasse le seuil mentionné au premier tiret et est appliquée proportionnellement à toutes les demandes de rachat individuelles introduites pour le jour concerné au niveau du compartiment ou de l'organisme de placement collectif concerné;	- de schorsingsmaatregel heeft betrekking op het deel van het totale bedrag van de inkopen dat de in het eerste streepje vermelde drempel overschrijdt, en wordt proportioneel toegepast op alle individuele aanvragen tot inkoop die voor de betrokken dag worden ingediend op het niveau van het betrokken compartiment of de betrokken instelling voor collectieve belegging;
- la portion des demandes de rachat dont l'exécution a été suspendue est, sauf révocation de l'ordre par le participant, reportée automatiquement au jour de clôture de la première période de réception des demandes	- het gedeelte van de aanvragen tot inkoop waarvan de uitvoering is geschorst, wordt, behalve wanneer het order door de deelnemer wordt herroepen, automatisch uitgesteld tot de datum van afsluiting van de eerste

d'inscription et de remboursement qui suit. Les ordres de rachat doivent être exécutés dans les mêmes proportions pour tous les participants;

- la mesure de suspension de l'exécution des demandes de rachat a un caractère provisoire et se décide jour par jour.

En cas de suspension de l'exécution des demandes de rachat, l'organisme de placement collectif le notifie immédiatement à la FSMA et communique les données chiffrées desquelles il apparaît que le seuil visé à l'alinéa précédent est atteint. Lorsqu'il s'agit d'un organisme de placement collectif qui commercialise également ses parts dans d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, il doit communiquer sa décision aux autorités compétentes de ces Etats.

Les participants concernés sont informés individuellement dans les plus brefs délais de la suspension de l'exécution des demandes de rachat, le cas échéant par l'intermédiaire du ou des distributeurs concernés. A cette occasion, l'organisme de placement collectif communique également les informations utiles pour permettre aux participants, le cas échéant, de révoquer l'ordre concerné.

L'organisme de placement collectif publie immédiatement la mesure de suspension de l'exécution des demandes de rachat sur le site internet mentionné dans le prospectus. ».

Art. 14

A l'article 219, § 2 du même arrêté, les mots «35, 39, 42, alinéas 2 et 3 » sont remplacés par les mots « 35, 37, alinéa 2, 39, 42 ».

Art. 15

Le point III, 4 de l'annexe A du même arrêté, est complété par un point 4.4, rédigé comme suit:

« 4.4 Au cas où un organisme de placement collectif choisit d'appliquer le dispositif visé à l'article 117, § 4, mention de :

daaropvolgende ontvangstperiode van de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling. De inkooporders moeten evenredig worden uitgevoerd voor alle deelnemers;

- de beslissing tot schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop heeft een voorlopig karakter en wordt dag per dag genomen.

Bij schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop stelt de instelling voor collectieve belegging de FSMA daarvan onmiddellijk in kennis en bezorgt zij haar de cijfergegevens waaruit blijkt dat de in het vorige lid bedoelde drempel is bereikt. Wanneer een instelling voor collectieve belegging haar rechten van deelneming ook in andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte verhandelt, dient zij haar beslissing ook ter kennis te brengen van de bevoegde autoriteiten van die Staten.

De betrokken deelnemers worden zo snel mogelijk individueel op de hoogte gebracht van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop, desgevallend via de betrokken distributeur(s). De instelling voor collectieve belegging bezorgt de betrokken deelnemers tegelijkertijd ook alle informatie die zij nodig hebben om het betrokken order, in voorkomend geval, te herroepen.

De instelling voor collectieve belegging gaat onmiddellijk over tot de publicatie van de maatregel tot schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop op de in het prospectus vermelde website.".

Art. 14

In artikel 219, § 2 van hetzelfde besluit worden de woorden "35, 39, 42, tweede en derde lid", vervangen door de woorden "35, 37, tweede lid, 39, 42"

Art. 15

Punt III, 4, van bijlage A bij hetzelfde besluit wordt aangevuld met een punt 4.4, luidende:

"4.4 Indien een instelling voor collectieve belegging het mechanisme toepast zoals voorzien in artikel 117, § 4, vermelding van:

1° la possibilité pour l'organisme de placement collectif d'appliquer le dispositif;

2° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif peut être appliqué;

3° une description de l'objectif et du fonctionnement du dispositif. ».

1° de mogelijkheid voor de instelling voor collectieve belegging om het mechanisme toe te passen;

2° de lijst van compartimenten waarvoor het mechanisme kan worden toegepast;

3° een beschrijving van het doel en de werking van het mechanisme.".

Art. 16

Au point IV, 3 de l'annexe A du même arrêté, il est inséré un point 3.1/1, rédigé comme suit :

« 3.1/1 Au cas où un organisme de placement collectif choisit d'appliquer le dispositif visé à l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006, mention de:

1° la possibilité pour l'organisme de placement collectif d'appliquer le dispositif ;

2° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif sera appliqué ;

3° une description de l'objectif et du fonctionnement du dispositif ;

4° le facteur maximal qui peut être appliqué en vertu de l'article 21/1, alinéa 1er, de l'arrêté royal du 10 novembre 2006;

5° l'impact qu'a l'utilisation du dispositif sur le calcul de la commission de performance si le prospectus prévoit le calcul d'une commission de performance. ».

Art. 16

In punt IV, 3, van bijlage A bij hetzelfde besluit wordt een punt 3.1/1 ingevoegd, luidende:

"3.1/1 Indien een instelling voor collectieve belegging ervoor opteert om het mechanisme zoals voorzien in artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 toe te passen, vermelding van:

1° de mogelijkheid voor de instelling voor collectieve belegging om het mechanisme toe te passen;

2° de lijst van compartimenten waarvoor het mechanisme zal worden toegepast;

3° een beschrijving van het doel en de werking van het mechanisme;

4° de maximale factor die kan worden toegepast op grond van artikel 21/1, eerste lid, van het koninklijk besluit van 10 november 2006;

5° de impact die het gebruik van het mechanisme heeft op de berekening van de prestatievergoeding indien het prospectus voorziet in de berekening van een prestatievergoeding.".

Art. 17

Au point IV de l'annexe A du même arrêté, le texte du point 5 est remplacé par le texte suivant:

« 5. Modalités et conditions de rachat et/ou de remboursement des parts :

- règles et conditions pour le rachat et/ou le remboursement de parts;

Art. 17

In punt IV van bijlage A bij hetzelfde besluit wordt de tekst van punt 5 vervangen als volgt:

"5. Regels en voorwaarden voor de inkoop en/of terugbetaling van de rechten van deelneming:

- regels en voorwaarden voor de inkoop en/of terugbetaling van de rechten van deelneming;

- les cas de suspension et l'endroit de la publication de cette suspension;

- en cas d'application d'une suspension telle que visée à l'article 198/1, le pourcentage de variation négative du solde de passif à partir duquel la mesure de suspension peut être appliquée. ».

Art. 18

Dans l'annexe C du même arrêté, les mots « articles 195 et 196 » au point 10 sont remplacés par « articles 195, 196 et 198/1 ».

Chapitre IV

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

Art. 19

A l'article 2 de l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE, il est inséré un 5°/1, rédigé comme suit :

« 5°/1 l'arrêté royal du 10 novembre 2006 : l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts ; ».

Art. 20

L'article 12 du même arrêté est complété par un paragraphe 3, rédigé comme suit :

« § 3. En cas d'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 117, § 4 ou 198/1 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics, la politique en matière de conflits d'intérêts mise en place conformément au § 1er doit en particulier:

- de gevallen van schorsing en de plaats van publicatie van deze schorsing;

- in geval van toepassing van een schorsing zoals bepaald in artikel 198/1, het percentage van de negatieve schommeling van het saldo van het passief waarboven de schorsingsmaatregel kan worden genomen.".

Art. 18

In bijlage C van hetzelfde besluit, worden in punt 10 de woorden "de artikelen 195 en 196" vervangen door "de artikelen 195, 196 en 198/1".

Hoofdstuk IV

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

Art. 19

In artikel 2 van het Koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG wordt een bepaling onder 5°/1 ingevoegd, luidende:

"5°/1 het koninklijk besluit van 10 november 2006: het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming ;".

Art. 20

Artikel 12 van hetzelfde besluit wordt aangevuld met een paragraaf 3, luidende :

"§ 3. Indien gebruik wordt gemaakt van de door artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of de artikelen 117, § 4, of 198/1 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging geboden mogelijkheden, moet het

conform paragraaf 1 ingevoerde beleid inzake belangenconflicten inzonderheid:

1° identifier les conflits d'intérêts liés à l'usage de ces facultés, quelles que soient les personnes entre lesquelles ceux-ci surviennent;

1° de belangenconflicten identificeren die verband houden met het gebruik van die mogelijkheden, ongeacht de personen waartussen deze belangenconflicten zich voordoen;

2° définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits. ».

2° de met het oog op het beheer van die belangenconflicten te volgen procedures en te nemen maatregelen definiëren.".

Art. 21

Art. 21

A l'article 25, § 1er, 1° et 2° du même arrêté, les modifications suivantes sont apportées :

In artikel 25, § 1, 1° en 2° van hetzelfde besluit worden de volgende wijzigingen aangebracht:

1° les mots « à l'article 26 » sont remplacés par les mots « aux articles 26 et 26/1 »;

1° de woorden "artikel 26" worden vervangen door de woorden "de artikelen 26 en 26/1";

2° les mots « aux articles 58, §§2 à 5 et 76, §§ 2 à 5 » sont chaque fois remplacés par les mots « à l'article 58, §§2 à 5 ».

2° de woorden "in de artikelen 58, §§2 tot 5 en 76, §§ 2 tot 5" worden telkens vervangen door de woorden "in artikel 58, §§2 tot 5".

Art. 22

Art. 22

Dans le même arrêté, il est inséré un article 26/1, rédigé comme suit :

In hetzelfde besluit wordt een artikel 26/1 ingevoegd, luidende :

« **Art. 26/1**

"**Art. 26/1**

§ 1er. En cas d'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 117, § 4 ou 198/1 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics, la société de gestion adopte une politique appropriée et efficace:

§ 1. Indien gebruik wordt gemaakt van de door artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of de artikelen 117, § 4, of 198/1 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging geboden mogelijkheden, stelt de beheervennootschap een passend en doeltreffend beleid vast:

1° précisant les conditions d'application des dispositifs concernés;

1° dat de toepassingsvoorwaarden van de betrokken mechanismen verduidelijkt;

2° précisant les mesures organisationnelles et administratives lui permettant de respecter les dispositions visées au préambule du présent paragraphe, ainsi que les conditions d'application visées au point 1°;

2° dat de organisatorische en administratieve maatregelen verduidelijkt die haar in staat stellen om de in de inleidende zin van deze paragraaf vermelde bepalingen en de in de bepaling onder 1° vermelde toepassingsvoorwaarden na te leven;

3° identifiant les risques spécifiques qui y sont liés et mettant en place un dispositif

3° dat de desbetreffende specifieke risico's identificeert en een aangepast omkaderings- en

d'encadrement et de contrôle adapté. Ce dispositif doit notamment permettre de garantir la confidentialité en ce qui concerne les ordres de souscriptions et de rachat reçus et d'éviter l'exploitation abusive de l'information liée à l'utilisation des facultés sus-mentionnées.

§ 2. La société de gestion communique à la FSMA, préalablement à l'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 117, § 4 ou 198/1 de l'arrêté royal relatif à certains organismes de placement collectif publics, la politique visée au paragraphe 1er, et ses éventuelles mises à jour. ».

controlemechanisme invoert. Dat mechanisme moet het inzonderheid mogelijk maken de vertrouwelijkheid in verband met de ontvangen inschrijvings- en inkooporders te garanderen en het misbruik van de informatie over het gebruik van voornoemde mechanismen te voorkomen.

§ 2. Alvorens gebruik te maken van de mogelijkheden van artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of van de artikelen 117, § 4, of 198/1 van het koninklijk besluit met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging, stelt de beheervennootschap de FSMA in kennis van het in paragraaf 1 bedoelde beleid en de eventuele actualiseringen ervan.".

Chapitre V

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

Hoofdstuk V

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen

Art. 23

A l'article 17, 1° et 2° de l'arrêté royal du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses, les mots « , 18/1 » sont chaque fois insérés entre le mot « 18 » et les mots « et 41 ».

Art. 23

In artikel 17, 1° en 2° van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen worden de woorden ", 18/1" telkens ingevoegd tussen het woord "18" en de woorden "en 41".

Art. 24

Dans la sous-section III de la section Ire du chapitre Ier du titre II du même arrêté, il est inséré un article 18/1, rédigé comme suit :

« **Art. 18/1**

§ 1er. En cas d'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 82, § 4 ou 147/1 du présent arrêté, les sociétés d'investissement adoptent une politique appropriée et efficace:

Art. 24

In onderafdeling III van afdeling I van hoofdstuk I van titel II van hetzelfde besluit wordt een artikel 18/1 ingevoegd, luidende :

"**Art. 18/1**

§ 1. Indien gebruik wordt gemaakt van de door artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of de artikelen 82, § 4, of 147/1 van dit besluit geboden mogelijkheden, stellen de beleggingsvennootschappen een passend en doeltreffend beleid vast:

1° précisant les conditions d'application des dispositifs concernés;

2° précisant les mesures organisationnelles et administratives lui permettant de respecter les dispositions visées au préambule du présent paragraphe, ainsi que les conditions d'application visées au point 1°;

3° identifiant les risques spécifiques qui y sont liés et mettant en place un dispositif d'encadrement et de contrôle adapté. Ce dispositif doit notamment permettre de garantir la confidentialité en ce qui concerne les ordres de souscriptions et de rachat reçus et d'éviter l'exploitation abusive de l'information liée à l'utilisation des facultés sus-mentionnées.

§ 2. Les sociétés d'investissement communiquent à la FSMA, préalablement à l'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 82, § 4 ou 147/1 du présent arrêté, la politique visée au paragraphe 1er, et ses éventuelles mises à jour. ».

Art. 25

L'article 82 du même arrêté est complété par un paragraphe 4 :

« § 4. Les montants visés au paragraphe 1er, 1°, au paragraphe 2, 1° et au paragraphe 3, 1° peuvent être ajustés à la hausse ou à la baisse suivant que le passif varie, suite aux entrées et sorties du jour concerné, à la hausse ou à la baisse ou inversément, selon le cas.

Au cas où il choisit d'appliquer le dispositif visé à l'alinéa 1er, l'OPCA se conforme aux dispositions suivantes:

1° l'ajustement appliqué aux montants visés à l'alinéa 1er est déterminé par référence aux coûts de réaménagement du portefeuille liés aux mouvements de passif;

2° le seuil à partir duquel l'ajustement peut être effectué doit être justifié au regard de

1° dat de toepassingsvoorwaarden van de betrokken mechanismen verduidelijkt;

2° dat de organisatorische en administratieve maatregelen verduidelijkt die hen in staat stellen om de in de inleidende zin van deze paragraaf vermelde bepalingen en de in de bepaling onder 1° vermelde toepassingsvoorwaarden na te leven;

3° dat de desbetreffende specifieke risico's identificeert en een aangepast omkaderings- en controlemechanisme invoert. Dat mechanisme moet het inzonderheid mogelijk maken de vertrouwelijkheid in verband met de ontvangen inschrijvings- en inkooporders te garanderen en het misbruik van de informatie over het gebruik van voornoemde mechanismen te voorkomen.

§ 2. Alvorens gebruik te maken van de mogelijkheden van artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of van de artikelen 82, § 4, of 147/1 van dit besluit, stellen de beleggingsvennootschappen de FSMA in kennis van het in paragraaf 1 bedoelde beleid en de eventuele actualiseringen ervan.".

Art. 25

Artikel 82 van hetzelfde besluit wordt aangevuld met een paragraaf 4 :

"§ 4. De in paragraaf 1, 1°, paragraaf 2, 1°, en paragraaf 3, 1°, bedoelde bedragen kunnen naar boven of naar beneden worden bijgesteld naargelang het passief, als gevolg van de toe- en uittredingen van de betrokken dag, naar boven of naar beneden dan wel omgekeerd varieert, naargelang het geval.

Als de AICB ervoor opteert om het in het eerste lid bedoelde mechanisme toe te passen, dient zij zich aan de volgende bepalingen te conformeren:

1° de bijstelling van de in het eerste lid bedoelde bedragen gebeurt onder verwijzing naar de kosten voor de herschikking van de portefeuille die voortvloeien uit de passiefbewegingen;

2° de drempel waarboven de betrokken bedragen kunnen worden bijgesteld, moet

l'orientation de la gestion de l'OPCA et de la liquidité des actifs qu'il détient;

gerechtvaardigd zijn in het licht van de oriëntatie van het beheer van de AICB en de liquiditeit van de door haar gehouden activa;

3° lorsqu'il fait usage de cette faculté, l'OPCA s'abstient de privilégier de quelque manière que ce soit un ou plusieurs participants ou catégories de participants par rapport aux autres;

3° als de AICB gebruik maakt van die mogelijkheid, ziet zij erop toe geen van de deelnemers of categorieën van deelnemers op welke manier ook te bevoordelen ten opzichte van de andere deelnemers of categorieën van deelnemers;

4° le dispositif ne peut être appliqué un certain jour que si le dispositif prévu par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 n'est pas appliqué simultanément au même calcul de la valeur nette d'inventaire;

4° het mechanisme kan enkel worden toegepast op een bepaalde dag indien niet gelijktijdig gebruik gemaakt wordt van het mechanisme voorzien in artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 voor de berekening van de netto-inventariswaarde;

5° le prospectus indique l'existence, le fonctionnement et les modalités du dispositif déterminé par le présent article;

5° in het prospectus wordt melding gemaakt van het bestaan, de werking en de modaliteiten van het mechanisme bepaald bij dit artikel;

6° le rapport périodique indique l'existence, le fonctionnement, les modalités et l'application du dispositif déterminé par le présent article.

6° in het periodiek verslag wordt melding gemaakt van het bestaan, de werking, de modaliteiten en de toepassing van het mechanisme bepaald bij dit artikel.

La FSMA peut instaurer par voie de règlement une obligation de reporting à l'égard de la FSMA en ce qui concerne l'utilisation de ce dispositif. Ce règlement pourra également prévoir des règles en matière de contenu, de fréquence et de méthode de reporting. ».

De FSMA kan bij reglement een verplichting invoeren tot rapportering aan de FSMA inzake het gebruik van dit mechanisme. Tevens zullen in dit reglement regels kunnen worden vastgesteld omtrent de inhoud, frequentie en wijze van rapportering.".

Art. 26

Art. 26

Dans la sous-section III, section III, chapitre II du titre II du même arrêté, il est inséré un article 91/1, rédigé comme suit :

In onderafdeling III, afdeling III, hoofdstuk II van titel II van hetzelfde besluit wordt een artikel 91/1 ingevoegd, luidende :

« **Art. 91/1**

"**Art. 91/1**

En cas d'usage des facultés offertes par l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006 ou les articles 82, § 4 ou 147/1 du présent arrêté, la politique en matière de conflits d'intérêts mise en place conformément à l'article 31 du règlement 231/2013 doit en particulier:

Indien gebruik wordt gemaakt van de door artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 of de artikelen 82, § 4, of 147/1 van dit besluit geboden mogelijkheden, moet het conform artikel 31 van Verordening 231/2013 ingevoerde beleid inzake belangenconflicten inzonderheid:

1° identifier les conflits d'intérêts liés à l'usage de ces facultés, quelles que soient les personnes entre lesquelles ceux-ci surviennent;

2° définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits. ».

Art. 27

L'intitulé de la sous-section II de la section IV du chapitre II du titre II du même arrêté est remplacé comme suit :

« Sous-section II. – 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 ; suspension de l'exécution des demandes de rachat »

Art. 28

L'article 147, alinéa 1er du même arrêté est complété par les mots "à l'endroit mentionné dans le prospectus".

Art. 29

Dans la sous-section II de la section IV du chapitre II du titre II du même arrêté, il est inséré un article 147/1, rédigé comme suit :

« **Art. 147/1**

L'OPCA peut, conformément au présent article, suspendre partiellement l'exécution des demandes de rachat.

La mesure de suspension est appliquée conformément aux conditions suivantes:

- la mesure de suspension ne peut être appliquée que lorsque la variation négative du solde du passif de l'OPCA ou du compartiment pour un jour donné dépasse, pour le jour concerné, un pourcentage défini et publié dans son prospectus;

1° de belangenconflicten identificeren die verband houden met het gebruik van die mogelijkheden, ongeacht de personen waartussen deze belangenconflicten zich voordoen;

2° de met het oog op het beheer van die belangenconflicten te volgen procedures en te nemen maatregelen definiëren.".

Art. 27

Het opschrift van onderafdeling II van afdeling IV van hoofdstuk II van titel II van hetzelfde besluit wordt vervangen als volgt:

"Onderafdeling II. - Berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming en schorsing ervan; maatregelen bij foutieve berekening van de netto-inventariswaarde van de rechten van deelneming; schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop"

Art. 28

Artikel 147, eerste lid van hetzelfde besluit wordt aangevuld met de woorden "op de in het prospectus vermelde plaats".

Art. 29

In onderafdeling II van afdeling IV van hoofdstuk II van titel II van hetzelfde besluit wordt een artikel 147/1 ingevoegd, luidende:

"**Art. 147/1**

Conform dit artikel kan de AICB de uitvoering van de aanvragen tot inkoop gedeeltelijk schorsen.

De schorsingsmaatregel wordt onder de volgende voorwaarden toegepast:

- de schorsingsmaatregel mag enkel worden toegepast wanneer op een bepaalde dag de negatieve schommeling van het saldo van het passief van de AICB of van het compartiment, voor die dag, een in het prospectus gedefinieerd en gepubliceerd percentage overschrijdt;

- le pourcentage visé au tiret précédent est défini au regard de l'orientation de la gestion de l'OPCA et de la liquidité des actifs qu'il détient;

- la mesure de suspension porte sur la proportion du montant global des rachats qui dépasse le seuil mentionné au premier tiret et est appliquée proportionnellement à toutes les demandes de rachat individuelles introduites pour le jour concerné au niveau du compartiment ou de l'OPCA concerné;

- la portion des demandes de rachat dont l'exécution a été suspendue est, sauf révocation de l'ordre par le participant, reportée automatiquement au jour de clôture de la première période de réception des demandes d'inscription et de remboursement qui suit. Les ordres de rachat doivent être exécutés dans les mêmes proportions pour tous les participants;

- la mesure de suspension de l'exécution des demandes de rachat a un caractère provisoire et se décide jour par jour.

En cas de suspension de l'exécution des demandes de rachat, l'OPCA le notifie immédiatement à la FSMA et communique les données chiffrées desquelles il apparaît que le seuil visé à l'alinéa précédent est atteint. Lorsqu'il s'agit d'un OPCA qui commercialise également ses parts dans d'autres Etats membres de l'Espace économique européen, il doit communiquer sa décision aux autorités compétentes de ces Etats.

Les participants concernés sont informés individuellement dans les plus brefs délais de la suspension de l'exécution des demandes de rachat, le cas échéant par l'intermédiaire du ou des distributeurs concernés. A cette occasion, l'OPCA communique également les informations utiles pour permettre aux participants, le cas échéant, de révoquer l'ordre concerné.

L'OPCA publie immédiatement la mesure de suspension de l'exécution des demandes de

- het in het vorige streepje bedoelde percentage wordt bepaald in het licht van de oriëntatie van het beheer van de AICB en de liquiditeit van de aangehouden activa;

- de schorsingsmaatregel heeft betrekking op het deel van het totale bedrag van de inkopen dat de in het eerste streepje vermelde drempel overschrijdt, en wordt proportioneel toegepast op alle individuele aanvragen tot inkoop die voor de betrokken dag worden ingediend op het niveau van het betrokken compartiment of de betrokken AICB;

- het gedeelte van de aanvragen tot inkoop waarvan de uitvoering is geschorst, wordt, behalve wanneer het order door de deelnemer wordt herroepen, automatisch uitgesteld tot de datum van afsluiting van de eerste daaropvolgende ontvangstperiode van de aanvragen tot inschrijving en terugbetaling. De inkooporders moeten evenredig worden uitgevoerd voor alle deelnemers;

- de beslissing tot schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop heeft een voorlopig karakter en wordt dag per dag genomen.

Bij schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop stelt de AICB de FSMA daarvan onmiddellijk in kennis en bezorgt zij haar de cijfergegevens waaruit blijkt dat de in het vorige lid bedoelde drempel is bereikt. Wanneer een AICB haar rechten van deelneming ook in andere lidstaten van de Europese Economische Ruimte verhandelt, dient zij haar beslissing ook ter kennis te brengen van de bevoegde autoriteiten van die Staten.

De betrokken deelnemers worden zo snel mogelijk individueel op de hoogte gebracht van de schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop, desgevallend via de betrokken distributeur(s). De AICB bezorgt de betrokken deelnemers tegelijkertijd ook alle informatie die zij nodig hebben om het betrokken order, in voorkomend geval, te herroepen.

De AICB gaat onmiddellijk over tot de publicatie van de maatregel tot schorsing van de uitvoering

rachat sur le site internet mentionné dans le prospectus. ».

van de aanvragen tot inkoop op de in het prospectus vermelde website.".

Art. 30

Art. 30

A l'article 165 du même arrêté, les mots «15 à 18, 86 et 87» sont remplacés par les mots «15 à 18/1, 86, 87 et 91/1».

In artikel 165 van hetzelfde besluit worden de woorden "15 tot 18, 86 en 87" vervangen door de woorden " 15 tot 18/1, 86, 87 en 91/1".

Art. 31

Art. 31

Le point III, 4 de l'annexe A du même arrêté, est complété par un point 4.4 , rédigé comme suit:

Punt III, 4, van bijlage A bij hetzelfde besluit wordt aangevuld met een punt 4.4, luidende:

« 4.4 Au cas où un OPCA choisit d'appliquer le dispositif visé à l'article 82, § 4, mention de :

"4.4 Indien een AICB het mechanisme toepast zoals voorzien in artikel 82, § 4, vermelding van:

1° la possibilité pour l'OPCA d'appliquer le dispositif;

1° de mogelijkheid voor de AICB om het mechanisme toe te passen;

2° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif peut être appliqué;

2° de lijst van compartimenten waarvoor het mechanisme kan worden toegepast;

3° une description de l'objectif et du fonctionnement du dispositif. ».

3° een beschrijving van het doel en de werking van het mechanisme.".

Art. 32

Art. 32

Au point IV, 3 de l'annexe A du même arrêté, il est inséré un point 3.1/1, rédigé comme suit :

In punt IV, 3, van bijlage A bij hetzelfde besluit wordt een punt 3.1/1 ingevoegd, luidende:

« 3.1/1 Au cas où un OPCA choisit d'appliquer le dispositif visé à l'article 21/1 de l'arrêté royal du 10 novembre 2006, mention de:

"3.1/1 Indien een AICB ervoor opteert om het mechanisme zoals voorzien in artikel 21/1 van het koninklijk besluit van 10 november 2006 toe te passen, vermelding van:

1° la possibilité pour l'OPCA d'appliquer le dispositif ;

1° de mogelijkheid voor de AICB om het mechanisme toe te passen;

2° la liste des compartiments pour lesquels le dispositif sera appliqué ;

2° de lijst van compartimenten waarvoor het mechanisme zal worden toegepast;

3° une description de l'objectif et du fonctionnement du dispositif ;

3° een beschrijving van het doel en de werking van het mechanisme;

4° le facteur maximal qui peut être appliqué en vertu de l'article 21/1, alinéa 1er, de l'arrêté royal du 10 novembre 2006;

4° de maximale factor die kan worden toegepast op grond van artikel 21/1, eerste lid, van het koninklijk besluit van 10 november 2006;

5° l'impact qu'a l'utilisation du dispositif sur le calcul de la commission de performance si le prospectus prévoit le calcul d'une commission de performance. ».

5° de impact die het gebruik van het mechanisme heeft op de berekening van de prestatievergoeding indien het prospectus

voorziet in de berekening van een prestatievergoeding.".

Art. 33

Au point IV de l'annexe A du même arrêté, le texte du point 5 est remplacé par le texte suivant:

« 5. Modalités et conditions de rachat et/ou de remboursement des parts :

- règles et conditions pour le rachat et/ou le remboursement de parts;

- les cas de suspension et l'endroit de la publication de cette suspension;

- en cas d'application d'une suspension telle que visée à l'article 147/1, le pourcentage de variation négative du solde de passif à partir duquel la mesure de suspension peut être appliquée. ».

Art. 33

In punt IV van bijlage A bij hetzelfde besluit wordt de tekst van punt 5 vervangen als volgt:

"5. Regels en voorwaarden voor de inkoop en/of terugbetaling van de rechten van deelneming:

- regels en voorwaarden voor de inkoop en/of terugbetaling van de rechten van deelneming;

- de gevallen van schorsing en de plaats van publicatie van deze schorsing;

- in geval van toepassing van een schorsing zoals bepaald in artikel 147/1, het percentage van de negatieve schommeling van het saldo van het passief waarboven de schorsingsmaatregel kan worden genomen.".

Art. 34

Dans l'annexe C du même arrêté, les mots « articles 144 et 145 » au point 10 sont remplacés par « articles 144, 145 et 147/1».

Art. 34

In bijlage C van hetzelfde besluit, worden in punt 10 de woorden "de artikelen 144 en 145" vervangen door "de artikelen 144, 145 en 147/1".

Chapitre VI

Disposition finale

Art. 35

Le ministre des Finances et le ministre de l'Economie sont, chacun pour ce qui le concerne, chargés de l'exécution du présent arrêté.

Hoofdstuk VI

Slotbepaling

Art. 35

De minister van Financiën en de minister van Economie zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Donné à

Le Ministre des Finances,

Johan VAN OVERTVELDT

Gegeven te

De Minister van Financiën,

Le Ministre de l'Economie et des Consommateurs,

Kris PEETERS

De Minister van Economie en Consumenten,

ROYAUME DE BELGIQUE

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES

SERVICE PUBLIC FÉDÉRAL ÉCONOMIE, P.M.E., CLASSES MOYENNES ET ÉNERGIE

PROJET D'ARRÊTÉ ROYAL MODIFIANT L'ARRÊTÉ ROYAL DU 7 MARS 2006 RELATIF AUX PRÊTS DE TITRES PAR CERTAINS ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF, L'ARRÊTÉ ROYAL DU 10 NOVEMBRE 2006 RELATIF À LA COMPTABILITÉ, AUX COMPTES ANNUELS ET AUX RAPPORTS PÉRIODIQUES DE CERTAINS ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF PUBLICS À NOMBRE VARIABLE DE PARTS, L'ARRÊTÉ ROYAL DU 12 NOVEMBRE 2012 RELATIF AUX SOCIÉTÉS DE GESTION D'ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF QUI RÉPONDENT AUX CONDITIONS DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE, L'ARRÊTÉ ROYAL DU 12 NOVEMBRE 2012 RELATIF AUX ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF QUI RÉPONDENT AUX CONDITIONS DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE ET L'ARRÊTÉ ROYAL DU 25 FÉVRIER 2017 RELATIF À CERTAINS ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ALTERNATIFS PUBLICS ET À LEURS SOCIÉTÉS DE GESTION, ET PORTANT DES DISPOSITIONS DIVERSES

RAPPORT AU ROI

Sire,

KONINKRIJK BELGIE

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIEN

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

ONTWERP VAN KONINKLIJK BESLUIT TOT WIJZIGING VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 7 MAART 2006 MET BETREKKING TOT DE EFFECTENLENINGEN DOOR BEPAALDE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING, VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 10 NOVEMBER 2006 OP DE BOEKHOUDING, DE JAARREKENING EN DE PERIODIEKE VERSLAGEN VAN BEPAALDE OPENBARE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING, VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 12 NOVEMBER 2012 MET BETREKKING TOT DE BEHEERVENNOOTSCHAPPEN VAN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING DIE VOLDOEN AAN DE VOORWAARDEN VAN RICHTLIJN 2009/65/EG, VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 12 NOVEMBER 2012 MET BETREKKING TOT DE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING DIE VOLDOEN AAN DE VOORWAARDEN VAN RICHTLIJN 2009/65/EG EN VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 25 FEBRUARI 2017 MET BETREKKING TOT BEPAALDE OPENBARE ALTERNATIEVE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING EN HUN BEHEERVENNOOTSCHAPPEN, EN HOUDENDE DIVERSE BEPALINGEN

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

L'arrêté royal que j'ai l'honneur de porter à Votre signature vise à instaurer des mesures complémentaires que les OPC publics belges à nombre variable de parts peuvent, sous certaines conditions particulières, appliquer dans le cadre de leur gestion de la liquidité. Par ailleurs, l'arrêté royal vise également à apporter des modifications à l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif, suite à l'entrée en vigueur du règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012. Il vise également à mettre en œuvre l'article 38 du règlement (UE) 2017/2402 du 12 décembre 2017 du Parlement européen et du Conseil créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées, et modifiant les directives 2009/65/CE, 2009/138/CE et 2011/61/UE et les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 648/2012.

Het koninklijk besluit dat ik de eer heb U ter ondertekening voor te leggen, heeft tot doel om bijkomende maatregelen in te voeren die de Belgische openbare ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming onder bepaalde bijzondere voorwaarden kunnen toepassen in het kader van hun liquiditeitsbeheer. Daarnaast heeft het koninklijk besluit tot doel om enkele aanpassingen door te voeren aan het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging, in het kader van de inwerkingtreding van Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012. Het strekt er ook toe om artikel 38 van de Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 te implementeren.

On trouvera ci-dessous un exposé général concernant les nouveautés qu'il est proposé d'introduire en matière d'instruments de liquidité :

Hieronder volgt een algemene uiteenzetting omtrent de nieuwigheden inzake liquiditeitsinstrumenten waarvan de invoering wordt voorgesteld:

I. CONSIDÉRATIONS GÉNÉRALES

Le risque de liquidité au sein des organismes de placement collectif à nombre variable de parts est considéré comme l'un des principaux risques pour ces organismes. La possibilité laissée aux participants de demander le rachat de leurs parts à charge des actifs des organismes de placement collectif à nombre variable de parts rend en effet ceux-ci particulièrement sensibles au risque de liquidité. Par ailleurs, dans le contexte de tensions sur les marchés financiers, les transactions effectuées par les organismes de placement collectif en vue d'exécuter les demandes de rachat sont susceptibles

I. ALGEMENE OVERWEGINGEN

Het liquiditeitsrisico bij instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt beschouwd als één van de belangrijkste risico's voor deze instellingen. De mogelijkheid die aan de deelnemers geboden wordt om de inkoop van hun rechten van deelneming te vragen ten laste van de activa van de instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, maakt deze in het bijzonder vatbaar voor het liquiditeitsrisico. Bovendien kunnen de transacties die door de instellingen voor collectieve belegging worden uitgevoerd met het oog op de uitvoering van de verzoeken

d'aggraver les problèmes existants. Enfin, les frais de transaction attachés aux modifications de la composition du portefeuille de l'organisme de placement collectif ont pour conséquence que les entrées et les sorties de participants occasionnent des coûts à l'organisme.

tot inkoop, in een context van spanningen op de financiële markten, de bestaande problemen verergeren. Tenslotte hebben de transactiekosten die veroorzaakt worden door de wijziging van de samenstelling van de portefeuille van de instelling voor collectieve belegging, tot gevolg dat de in- en uittredingen van de deelnemers kosten voor de instelling met zich meebrengen.

Le 12 janvier 2017, le Financial Stability Board (FSB) a publié un document intitulé "Policy Recommendations to Address Structural Vulnerabilities from Asset Management Activities". Dans ce document, le FSB considère le risque de liquidité comme une vulnérabilité structurelle. Le FSB présente neuf recommandations en ce qui concerne le risque de liquidité, tant à l'adresse de l'OICV[1] que des autorités de contrôle nationales. Ces recommandations visent :

Op 12 januari 2017 heeft de Financial Stability Board (FSB) het document "Policy Recommendations to Address Structural Vulnerabilities from Asset Management Activities" gepubliceerd. In dat document beschouwt de FSB het liquiditeitsrisico als een structurele kwetsbaarheid. De FSB stelt in verband met het liquiditeitsrisico negen aanbevelingen voor, ten aanzien van zowel IOSCO[2] als de nationale toezichthouders. Deze aanbevelingen strekken ertoe:

- à examiner si la fourniture d'informations aux investisseurs est conforme aux règles et à viser un meilleur reporting destiné aux autorités compétentes en matière de liquidité ;
- te onderzoeken of de informatieverstrekking ten aanzien van de beleggers in overeenstemming is met de reglementering en een betere rapportering bestemd voor de voor liquiditeit bevoegde autoriteiten na te streven;
- à mieux coordonner la liquidité des actifs et la fréquence du remboursement des actionnaires ;
- de liquiditeit van de activa en frequentie van de terugbetaling van de aandeelhouders beter op elkaar af te stemmen;
- à accroître le nombre d'instruments disponibles qui peuvent être utilisés dans le cadre de la gestion de la liquidité (voir en particulier à la p. 39) ;
- het aantal beschikbare instrumenten die gebruikt kunnen worden in het kader van het liquiditeitsbeheer te verhogen (zie in het bijzonder op p. 39);
- à encourager le recours aux stress tests.
- het gebruik van stress tests aan te moedigen.

Par le passé, l'OICV a déterminé un certain nombre de principes en matière de liquidité des organismes de placement collectif et elle travaille actuellement à une actualisation de ces principes, notamment en fonction des recommandations du FSB décrites ci-avant[3].

IOSCO heeft in het verleden een aantal principes inzake liquiditeit van instellingen voor collectieve belegging vastgelegd en werkt momenteel aan een actualisatie van deze principes, onder meer

[1] Organisation internationale des Commissions de valeur

[2] International Organization of Securities Commissions

[3] Conformément au Principe 4 des "IOSCO Principles of Liquidity Risk Management for Collective Investment Schemes", l'entité responsable doit, si l'acte est autorisé et approprié pour l'OPC, et s'il est dans l'intérêt des investisseurs, intégrer dans les documents constitutifs la possibilité d'avoir recours à des instruments

in functie van de hoger beschreven FSB-aanbevelingen[4].

Le 14 février 2018, l'ESRB a publié sa 'Recommendation of the European Systemic Risk Board of 7 December 2017 on liquidity and leverage risks in investment funds (ESRB/2017/6)'. Il y est entre autres recommandé à la Commission de prendre des initiatives législatives permettant un usage harmonisé d'instruments de liquidité.

Op 14 februari 2018 heeft de ESRB haar 'Recommendation of the European Systemic Risk Board of 7 December 2017 on liquidity and leverage risks in investment funds (ESRB/2017/6)' gepubliceerd. Aan de Europese Commissie wordt o.a. aanbevolen om wetgevende initiatieven te nemen die een geharmoniseerd gebruik van liquiditeitsinstrumenten mogelijk maken.

Les organismes de placement collectif publics belges à nombre variable de parts disposent de différentes possibilités en vue de gérer le risque de liquidité. La législation belge contient déjà un certain nombre d'obligations en matière de gestion du risque de liquidité, tant pour les organismes de placement collectif belges qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE que pour les organismes de placement collectif alternatifs publics belges à nombre variable de parts (ci-après dénommés conjointement « OPC »). Dans les grandes lignes, il peut être indiqué que le risque de liquidité au sein des OPC est géré de la façon suivante :

De Belgische openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming beschikken over verscheidene mogelijkheden om het liquiditeitsrisico te beheren. De Belgische wetgeving bevat reeds een aantal verplichtingen inzake het beheer van het liquiditeitsrisico bij zowel de Belgische instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG als bij de Belgische openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming (hierna gezamenlijk "ICB's" genoemd). In grote lijnen kan gesteld worden dat het liquiditeitsrisico bij ICB's op volgende wijze wordt beheerd:

- l'OPC ou sa société de gestion a l'obligation de disposer d'une fonction de gestion des risques permanente ;
- de ICB of haar beheervennootschap heeft de verplichting om over een permanente risicobeheerfunctie te beschikken;

- l'OPC ou sa société de gestion doit établir une politique en matière de liquidité, exécuter des contrôles de liquidité sur base régulière et s'assurer que le profil de liquidité des actifs correspond aux obligations de l'OPC ;
- de ICB of haar beheervennootschap moet een liquiditeitsbeleid opstellen, op geregelde basis liquiditeitscontroles uitvoeren en zich ervan verzekeren dat het liquiditeitsprofiel van de activa overeenstemt met de verplichtingen van de ICB;

- l'OPC ou sa société de gestion doit se livrer à des stress tests.
- De ICB of haar beheervennootschap moet stress tests uitvoeren.

Dans des circonstances exceptionnelles, l'exécution des demandes d'émission et de

Tevens kan in uitzonderlijke omstandigheden de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en

spécifiques ou à des mesures exceptionnelles, qui peuvent avoir une influence sur le droit aux remboursements.

[4] Overeenkomstig Principe 4 van de "IOSCO Principles of Liquidity Risk Management for Collective Investment Schemes" dient de verantwoordelijke entiteit, indien toegestaan en gepast voor een ICB, en indien in het belang van de beleggers, in de oprichtingsdocumenten de mogelijkheid om specifieke instrumenten of uitzonderlijke maatregelen, die het recht op terugbetalingen kunnen beïnvloeden, op te nemen.

rachat de parts de l'OPC et le calcul de la VNI (valeur nette d'inventaire) peuvent également être suspendus. Etant donné la nature de cette mesure, l'on note toutefois une certaine réticence à en faire usage. La mesure est donc prioritairement applicable pendant des périodes de graves problèmes de liquidité.

Le présent projet a donc pour but d'accroître le nombre d'instruments disponibles que les OPC peuvent appliquer. La possibilité d'avoir recours à des instruments complémentaires qui peuvent être utilisés dans le cadre de la gestion de la liquidité et les conditions d'encadrement sont instaurées par le biais d'une modification des textes suivants :

- l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts (ci-après, « l'AR comptabilité ») ;

- l'AR du 12 novembre 2012 relatif aux sociétés de gestion d'organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE (ci-après, « l'AR sociétés de gestion ») ;

- l'AR du 12 novembre 2012 relatif aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE (ci-après, « l'AR OPCVM ») ;

- l'AR du 25 février 2017 relatif à certains organismes de placement collectif alternatifs publics et à leurs sociétés de gestion, et portant des dispositions diverses (ci-après, « l'AR OPCA »).

II. LIGNES DE FORCE DU REGIME

II.1. Généralités

Le présent projet a pour but d'instaurer les instruments suivants :

- swing pricing (voir commentaire sous II.2)

inkoop van de rechten van deelneming van de ICB en de berekening van de NIW (netto-inventariswaarde) worden geschorst. Gezien de aard van deze maatregel, bestaat er echter een zekere terughoudendheid om hier gebruik van te maken. De maatregel is dan ook in de eerste plaats geschikt in periodes van zware liquiditeitsproblemen.

Voorliggend ontwerp heeft daarom tot doel om het aantal beschikbare instrumenten te verhogen die de ICB's kunnen toepassen. De mogelijkheid tot gebruik van bijkomende instrumenten die gebruikt kunnen worden in het kader van het liquiditeitsbeheer en de omkaderende voorwaarden worden ingevoerd via een aanpassing van de volgende teksten:

- het KB van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming (hierna "het boekhoud-KB");

- het KB van 12 november 2012 met betrekking tot de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (hierna "het beheervennootschap-KB");

- het KB van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG (hierna "het ICBE-KB");

- het KB van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen (hierna "het AICB-KB").

II. KRACHTLIJNEN VAN DE REGELING

II.1. Algemeen

Voorliggend ontwerp heeft tot doel om de volgende instrumenten in te voeren:

- swing pricing (zie bespreking onder II.2)

- anti-dilution levy (voir commentaire sous II. 3)

- redemption gates (voir commentaire sous II. 4)

Un OPC ou une société de gestion qui souhaite faire usage d'au moins une de ces possibilités devra au préalable adopter une politique expliquant les conditions d'application. Dans cette politique, il devra également accorder une attention particulière aux conflits d'intérêts qui peuvent découler de l'utilisation de ces instruments.

II.2. Swing Pricing

Le swing pricing est un mécanisme qui vise à éliminer l'impact négatif sur la VNI d'un OPC ou d'un de ses compartiments[5], causé par les entrées et sorties de participants à l'OPC.

Si les entrées ou sorties nettes dépassent un certain niveau (le seuil), la VNI sera ajustée à la hausse ou à la baisse à l'aide d'un pourcentage déterminé (le swing factor). Ainsi, en cas d'importantes sorties nettes, la VNI sera ajustée à la baisse, et les participants sortants recevront alors une VNI un peu moins élevée. A l'inverse, en cas d'importantes entrées nettes, la VNI sera ajustée à la hausse, entraînant pour les participants entrants le paiement d'une VNI un peu plus élevée. Dans les deux cas, les participants existants sont protégés contre les frais entraînés par les entrées et sorties. Cette technique est donc à l'avantage des investisseurs à long terme et décourage la spéculation à brève échéance.

Le swing pricing est, par essence, une intervention comptable lors du calcul de la VNI. La VNI sera augmentée ou réduite, à l'aide du swing factor, à la date des importantes entrées ou sorties nettes. Lors du calcul suivant, la VNI sera, sauf nouvelle

- anti-dilution levy (zie bespreking onder II. 3)

- redemption gates (zie bespreking onder II. 4)

Een ICB of een beheervennootschap die gebruik wenst te maken van minstens één van deze mogelijkheden zal vooraf een beleid moeten vaststellen dat de toepassingsvoorwaarden toelicht. Tevens zal zij in haar beleid inzake belangenconflicten specifiek aandacht moeten schenken aan de belangenconflicten die kunnen voortvloeien uit het gebruik van deze instrumenten.

II.2. Swing Pricing

Swing pricing is een mechanisme dat ertoe strekt de negatieve impact op de NIW van een ICB of één van haar compartimenten[6] weg te nemen die veroorzaakt wordt door in- en uittredingen van deelnemers in de ICB.

Indien de netto in- of uittredingen een bepaald niveau overschrijden (de drempel), zal de NIW naar boven of naar beneden worden bijgesteld met een vastgelegd percentage (de swing factor). Zo zal bij grote netto-uittredingen de NIW naar beneden worden bijgesteld, waardoor de uittredende deelnemers een iets lagere NIW ontvangen. Omgekeerd zal bij grote netto-intredingen de NIW naar boven worden bijgesteld, waardoor de intredende deelnemers een iets hogere NIW betalen. In beide gevallen worden de bestaande deelnemers beschermd tegen de kosten die in- en uittredingen met zich meebrengen. De techniek is dus in het voordeel van de langetermijnbelegger en ontmoedigt kortetermijnspeculatie.

Swing pricing is in wezen een boekhoudkundige ingreep bij de berekening van de NIW. De NIW zal op de datum van de grote netto in- en uittredingen verhoogd of verlaagd worden met de swing factor. Bij de daaropvolgende berekening zal de NIW, behoudens nieuwe

[5] Pour des raisons comptables, l'usage de ce mécanisme au niveau d'une classe de parts n'est pas prévu.
[6] Om boekhoudkundige redenen wordt het gebruik van dit mechanisme op het niveau van klassen van rechten van deelneming niet voorzien.

application du mécanisme de swing pricing, à nouveau au niveau normal.

Les modalités et la transparence requise lors de l'utilisation de ce mécanisme sont abordées dans le commentaire des articles.

L'arrêté en projet ne requiert pas que la possibilité d'utilisation du swing pricing soit mentionnée dans les statuts ou dans le règlement de gestion. Un OPC qui souhaite faire usage du mécanisme devra bien entendu examiner si ses statuts ou son règlement de gestion ne contiennent pas des dispositions qui l'empêchent de le faire dans le respect du cadre fixé légalement. Il est également précisé que les publicités d'OPC qui font usage du swing pricing doivent contenir les informations requises à ce sujet.

II.3. Anti-dilution levy

L'anti-dilution levy est, tout comme le swing pricing, un mécanisme qui vise à éliminer l'impact négatif sur la VNI d'un OPC ou d'un de ses compartiments, causé par les entrées et sorties de participants à l'OPC.

Si les entrées ou sorties nettes dépassent un certain seuil, l'OPC ou la société de gestion peut décider d'imposer un coût supplémentaire aux investisseurs entrants et sortants, qui bénéficiera à l'OPC. Ainsi, en cas d'importantes sorties nettes, des frais de sortie plus élevés peuvent être facturés, et des frais d'entrée plus élevés peuvent être facturés en cas d'importantes entrées nettes. Contrairement au swing pricing, la VNI elle-même n'est donc pas modifiée, mais des frais supplémentaires d'entrée ou de sortie sont facturés aux investisseurs.

L'anti-dilution levy ne sera appliqué qu'après une décision explicite de l'OPC ou de la société de gestion. Contrairement au swing pricing, il n'y a donc pas d'application automatique de ce mécanisme. La décision a trait tant au niveau du seuil et des coûts supplémentaires qu'à l'application ou non du mécanisme en cas de dépassement du seuil.

toepassing van het swing pricing mechanisme, opnieuw op het normale niveau liggen.

De modaliteiten en vereiste transparantie bij het gebruik van dit mechanisme komen aan bod in de artikelsgewijze bespreking.

Het ontwerpbesluit vereist niet dat de mogelijkheid om swing pricing te gebruiken in de statuten of het beheerreglement vermeld wordt. Een ICB die gebruik wenst te maken van het mechanisme, zal uiteraard moeten nagaan of haar statuten of beheerreglement geen bepalingen bevatten die haar beletten om dit te doen met naleving van het wettelijk vastgelegde kader. Er wordt tevens opgemerkt dat publiciteiten van ICB's die gebruik maken van swing pricing hierover de nodige informatie moeten bevatten.

II.3. Anti-dilution levy

Anti-dilution levy is, net als swing pricing, een mechanisme dat ertoe strekt de negatieve impact op de NIW van een ICB of van één van haar compartimenten weg te nemen die veroorzaakt wordt door in- en uittredingen van deelnemers in de ICB.

Indien de netto in- of uittredingen een bepaalde drempel overschrijden, kan de ICB of de beheervennootschap beslissen om een bijkomende kost op te leggen aan de in- en uittredende beleggers, die ten goede komt aan de ICB. Zo kan bij grote netto-uittredingen een hogere uittredingskost en bij grote netto-intredingen een hogere intredevergoeding worden aangerekend. In tegenstelling tot bij swing pricing wordt de NIW zelf dus niet aangepast, maar wordt een bijkomende instap- of uittredekost aangerekend aan de beleggers.

De anti-dilution levy zal slechts worden toegepast na een expliciete beslissing van de ICB of de beheervennootschap. In tegenstelling tot bij swing pricing is er bijgevolg geen automatische toepassing van dit mechanisme. De beslissing slaat zowel op de hoogte van de drempel en van de bijkomende kost als op het al dan niet toepassen van het mechanisme bij overschrijden van de drempel.

Les modalités et la transparence requise lors de l'utilisation de ce mécanisme sont abordées dans le commentaire des articles.

L'arrêté en projet ne requiert pas explicitement que la possibilité d'utilisation de l'anti-dilution levy soit mentionnée dans les statuts ou dans le règlement de gestion. Les statuts existants ou le règlement de gestion existant doivent toutefois déjà contenir la description, la méthode de calcul et le tarif des différents frais. Par conséquent, les OPC qui souhaitent faire usage du mécanisme de l'anti-dilution levy devront y conformer leurs statuts ou leur règlement de gestion. Il est également précisé que les publicités d'OPC qui font usage de ce mécanisme doivent contenir les informations requises à ce sujet.

II.4. Redemption gates

Le mécanisme des redemption gates implique que l'OPC ou la société de gestion peut décider de n'exécuter que partiellement les ordres des participants sortants si un seuil déterminé au préalable est dépassé. Etant donné que les ordres sont exécutés partiellement, le calcul de la VNI lui-même n'est pas suspendu.

Du fait de l'utilisation des redemption gates, l'OPC ou la société de gestion dispose de davantage de temps en cas d'importantes sorties pour valoriser les actifs sous-jacents sur le marché. Il s'agit d'une mesure utilisée par excellence dans les situations de stress[7].

Cette mesure est instaurée en plus de la possibilité qui existe déjà à ce jour de procéder dans certaines circonstances particulières à une suspension totale des entrées et sorties.

Les informations relatives à l'utilisation possible de la mesure seront intégrées dans le prospectus, les rapports périodiques et les

De modaliteiten en vereiste transparantie bij het gebruik van dit mechanisme komen aan bod in de artikelsgewijze bespreking.

Het ontwerpbesluit vereist niet expliciet dat de mogelijkheid om de anti-dilution levy te gebruiken in de statuten of het beheerreglement vermeld wordt. De bestaande statuten of het bestaande beheerreglement dienen wel al de beschrijving, de berekeningswijze en het tarief te bevatten van de verschillende kosten. Bijgevolg zullen de ICB's die gebruik willen maken van het mechanisme van anti-dilution levy hun statuten of beheerreglement hieraan moeten conformeren. Er wordt tevens opgemerkt dat publiciteiten van ICB's die gebruik maken van dit mechanisme hierover de nodige informatie moeten bevatten.

II.4. Redemption gates

Het mechanisme van redemption gates houdt in dat de ICB of de beheervennootschap kan beslissen om de orders van de uittredende deelnemers slechts gedeeltelijk uit te voeren indien een op voorhand vastgelegde drempel wordt overschreden. Aangezien de orders gedeeltelijk worden uitgevoerd, wordt de berekening van de NIW zelf niet geschorst.

Door het gebruik van de redemption gates beschikt de ICB of de beheervennootschap over meer tijd om in geval van grote uittredingen de onderliggende activa te gelde te maken op de markt. Het gaat om een maatregel die bij uitstek wordt gebruikt bij stress-situaties[8].

Deze maatregel wordt ingevoerd bovenop de vandaag bestaande mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden over te gaan tot een volledige schorsing van de in- en uittredingen.

Informatie over het mogelijk gebruik van de maatregel zal worden opgenomen in het prospectus, de periodieke verslagen en de

[7] Le swing pricing et l'anti-dilution levy décrits ci-avant peuvent par contre également être appliqués, de façon judicieuse, dans des circonstances de marché normales.

[8] De hoger beschreven swing pricing en anti-dilution levy kunnen daarentegen ook onder normale marktomstandigheden zinvol worden toegepast.

statuts ou le règlement de gestion. Une description des modalités et les notifications requises en cas d'utilisation de ce mécanisme sont abordées dans le commentaire des articles.

II.5. Respect du Code de droit économique

L'application du mécanisme précité de l'anti-dilution levy a pour conséquence que le participant n'a pas de vue sur les frais qui sont effectivement appliqués lors de la souscription ou la sortie. On note par ailleurs que le swing pricing a, indirectement, un effet économique similaire, en ce qu'il influence la détermination de la VNI et, partant, le prix de souscription ou de rachat qui est payé par l'investisseur. Par conséquent, l'introduction de ces possibilités dans la législation constitue une exception à l'article VI. 3, § 2, du Code de droit économique. Celui-ci précise en effet ce qui suit : « *Toute entreprise qui offre au consommateur des services homogènes en indique le prix par écrit d'une manière lisible, apparente et non équivoque* ». En vertu de l'article VI. 4 du Code de droit économique, le prix indiqué est « *le prix total à payer par le consommateur, en ce compris la taxe sur la valeur ajoutée, toutes autres taxes, ainsi que le coût de tous les services à payer obligatoirement en supplément par le consommateur* ». Il découle des articles VI. 4 et VI. 3, § 2, du Code de droit économique que le prix indiqué doit obligatoirement englober tous les différents frais qui sont liés à l'achat. L'article VI. 1, § 2, du Code de droit économique Vous habilite toutefois à déterminer des règles particulières ou à déroger à l'application de certaines dispositions du livre VI du Code de droit économique, et cela pour une ou plusieurs catégories de services financiers, ce que le présent arrêté en projet vise à faire.

III. COMMENTAIRE DES ARTICLES

Chapitre Ier

Modifications à l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif

statuten of het beheerreglement. Een beschrijving van de modaliteiten en de vereiste notificaties bij het gebruik van dit mechanisme komen aan bod in de artikelsgewijze bespreking.

II.5. Naleving van het Wetboek van economisch recht

De toepassing van het bovenvermelde mechanisme van anti-dilution levy heeft tot gevolg dat de deelnemer geen zicht heeft op de kosten die effectief worden toegepast bij de inschrijving of uittreding. Bovendien heeft swing pricing onrechtstreeks een gelijkaardig economisch effect aangezien het de bepaling van de NIW beïnvloedt en ten gevolge daarvan ook de inschrijvings- of uittredingsprijs die betaald wordt door de belegger. Bijgevolg maakt het in de wetgeving invoeren van deze mogelijkheden een uitzondering uit op artikel VI. 3, § 2 van het Wetboek van economisch recht. Hierin wordt immers bepaald: "*Elke onderneming die aan de consument homogene diensten aanbiedt, duidt de prijs hiervan schriftelijk, leesbaar, goed zichtbaar en ondubbelzinnig aan.*" Krachtens artikel VI. 4 van het Wetboek van economisch recht is de aangeduide prijs "*de door de consument totaal te betalen prijs, waaronder is begrepen: de belasting over de toegevoegde waarde, alle overige taksen en de kosten van alle diensten die door de consument verplicht moeten worden bijbetaald.*" Uit de artikelen VI. 4 en VI. 3, § 2 van het Wetboek van economisch recht vloeit voort dat de aangeduide prijs verplicht alle verschillende kosten moet bevatten die aan de aankoop verbonden zijn. Artikel VI. 1, § 2 van het Wetboek van economisch recht machtigt U echter om bijzondere regels vast te stellen of af te wijken van de toepassing van sommige bepalingen van boek VI van het Wetboek van economisch recht, en dit voor een of meerdere categorieën van financiële diensten, wat het voorliggend ontwerpbesluit beoogt te doen.

III. COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Hoofdstuk I

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de

effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging

Article 1er

Cet article modifie l'article 9 de l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif. L'actuel article 9 établit une limite quantitative concernant la rémunération qui peut être déduite des revenus qui découlent des prêts de titres par les organismes de placement collectif à nombre variable de parts publics. Plus en particulier, sur la base de cet article, au moins la moitié de la rémunération découlant du prêt de titres doit, après déduction, le cas échéant, de la rémunération du gestionnaire du système de prêt de titres et du conservateur de la garantie financière, revenir à l'organisme de placement collectif prêteur. Le nouveau régime n'impose plus une telle limite quantitative de 50%, mais dispose que tous les revenus qui découlent des prêts de titres, nets des coûts opérationnels directs et indirects, doivent être restitués à l'organisme de placement collectif. Cette disposition, qui s'appuie sur le n°29 des Orientations d'ESMA sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM n'empêche pas qu'une rémunération déduite des revenus provenant des prêts de titres soit payée aux intermédiaires intervenant lors des prêts de titres, à titre de rémunération normale pour leurs services dans le cadre de tels prêts (voy. le Q&A d'ESMA, *application of the UCITS directive*, p. 15). On remarque enfin que, lorsque les coûts opérationnels directs et indirects sont déterminés sous la forme d'un pourcentage forfaitaire des revenus, il est de bonne pratique d'évaluer sur base régulière si ce pourcentage forfaitaire est toujours conforme à cette disposition.

Artikel 1

Dit artikel voert een wijziging door van artikel 9 van het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging. Het huidige artikel 9 legt een kwantitatieve limiet op inzake de vergoeding die kan worden afgetrokken van de inkomsten die voortvloeien uit het uitlenen van effecten van openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer in het bijzonder moet op basis van dit artikel ten minste de helft van de vergoeding voortvloeiend uit de effectenlening, na aftrek van de vergoeding, in voorkomend geval, van de beheerder van het effectenleningsysteem en van de houder van de financiële zekerheid, toekomen aan de uitlenende instelling voor collectieve belegging. De nieuwe regeling legt niet langer een kwantitatieve limiet van 50% op, maar voorziet dat alle inkomsten die voortkomen uit de effectenleningen, verrekend met directe en indirecte operationele kosten, aan de ICB moeten worden overgedragen. Deze bepaling, die aansluit bij randnummer 29 van de Esma-richtsnoeren betreffende ETF's en andere kwesties in verband met icbe's, verhindert niet dat van de inkomsten uit effectenleningen een vergoeding wordt afgetrokken die wordt betaald aan de tussenpersonen bij de effectenleningen als een normale vergoeding voor hun diensten in het kader van dergelijke leningen (zie Q&A ESMA, *application of the UCITS directive*, p. 15). Er wordt nog opgemerkt dat, indien de directe en indirecte operationele kosten als een forfaitair percentage van de ontvangen inkomsten worden bepaald, het een goede praktijk is om op regelmatige basis te evalueren of dit forfaitair percentage nog in overeenstemming is met deze bepaling.

Article 2

Cet article adapte le paragraphe 1er de l'article 18 de l'arrêté royal du 7 mars 2006 relatif aux prêts de titres par certains organismes de placement collectif. Ce paragraphe ne contient dorénavant plus l'obligation de reprendre certaines informations concernant

Artikel 2

Via dit artikel wordt de eerste paragraaf van artikel 18 van het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging aangepast. Voortaan bevat deze paragraaf niet langer de verplichting om

les produits nets et les rémunérations en rapport avec les prêts de titres dans le rapport annuel et le rapport semestriel. Cette modification est d'une part justifiée par l'adaptation de l'article 9 du même arrêté, et d'autre part par le fait que des informations détaillées concernant le rendement et les coûts relatifs aux prêts de titres doivent déjà être données dans les rapports périodiques des organismes de placement collectif concernés en vertu de la partie A de l'annexe au règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012.

bepaalde informatie over de netto-opbrengsten en vergoedingen in verband met de effectenleningen op te nemen in het jaarverslag en halfjaarverslag. Deze wijziging wordt enerzijds verantwoord door de aanpassing van artikel 9 van hetzelfde besluit, en anderzijds door het feit dat reeds uitgebreide informatie over het rendement en de kosten voor de effectenleningen moet worden verstrekt in de periodieke verslagen van de betrokken instellingen voor collectieve belegging op basis van deel A van de bijlage bij Verordening (EU) 2015/2365 van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

Chapitre II

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

Hoofdstuk II

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

Article 3

Cet article instaure la possibilité pour les OPC et leurs compartiments d'appliquer le mécanisme du « swing pricing » et en détermine également les modalités ainsi que certaines exigences de transparence supplémentaires. Un nouvel article 21/1 est inséré dans l'AR comptabilité. Les observations suivantes peuvent être formulées.

Artikel 3

Dit artikel voert de mogelijkheid in voor de ICB's en hun compartimenten om het mechanisme van "swing pricing" toe te passen en legt tevens de modaliteiten en enkele bijkomende transparantievereisten vast. Een nieuw artikel 21/1 wordt ingevoegd in het boekhoud-KB. Het volgende kan hierbij worden opgemerkt.

Le swing pricing ne peut être utilisé que si les entrées ou sorties nettes dépassent un seuil déterminé[9]. Par conséquent, le swing pricing ne sera pas appliqué à chaque calcul de la VNI[10]. L'OPC va déterminer le seuil, en tenant

Swing pricing kan enkel wordt gebruikt indien de netto in- of uittredingen een bepaalde drempel overschrijden[11]. Bijgevolg zal de swing pricing niet bij elke NIW-berekening worden toegepast[12]. De ICB zal de drempel vastleggen, rekening houdend met de oriëntatie van het

---

9 On précise toutefois que ce seuil peut, au cas où cela est justifié par la situation, être fixé à zéro.

10 Le mécanisme instauré est donc un « swing pricing partiel » et non un « swing pricing total ».

11 Indien dit gerechtvaardigd wordt door de omstandigheden kan deze drempel worden vastgelegd op nul.

12 Het ingevoerde mechanisme is dus een zogenaamde "gedeeltelijke swing pricing" en geen "volledige swing pricing".

compte de l'orientation de la gestion et de la liquidité des actifs détenus.

La détermination du swing factor ne se fera pas de façon discrétionnaire mais en fonction des frais de transaction (estimés).

L'utilisation du mécanisme devra se faire de façon systématique, conformément à la politique établie, sans privilégier un ou plusieurs participants (ou catégories de participants).

Le mécanisme ne peut être appliqué à la même VNI que le mécanisme de l'anti-dilution levy ou les frais destinés à couvrir les frais d'acquisition ou de réalisation des actifs prévus à l'article 117, § 1er, 1°, § 2, 1° et § 3, 1° de l'AR OPCVM ou, selon le cas, à l'article 82, § 1er, 1°, § 2, 1° et § 3, 1° de l'AR OPCA. Une application simultanée de ces différents mécanismes aurait en effet pour conséquence que les mêmes investisseurs sortants ou entrants contribueraient deux fois pour les mêmes coûts.

Tant le prospectus (voir art. 16 et 32 du projet) que les rapports périodiques (voir art. 4 du projet) doivent contenir des informations au sujet du (possible) recours à ce mécanisme.

Enfin, la possibilité est prévue pour la FSMA d'instaurer par voie de règlement une obligation de reporting en ce qui concerne l'utilisation qui est faite de ce mécanisme.

Article 4

Cet article contient les informations qui doivent figurer dans les rapports périodiques des OPC qui font usage ou peuvent faire usage des mécanismes du swing pricing et/ou de l'anti-dilution levy. Outre les informations du prospectus, ces rapports doivent également contenir des données spécifiques au sujet de l'utilisation des mécanismes durant la période couverte par les rapports.

L'article instaure également l'obligation d'intégrer dans les rapports périodiques

beheer en de liquiditeit van de aangehouden activa.

Het vastleggen van de swing factor zal niet discretionair, maar in functie van de (geschatte) transactiekosten gebeuren.

Het gebruik van het mechanisme zal op systematische wijze moeten gebeuren, overeenkomstig het vastgelegde beleid, zonder hierbij een of meerdere (categorieën van) deelnemers te bevoordelen.

Het mechanisme kan niet worden toegepast op dezelfde NIW als het mechanisme van anti-dilution levy of de kosten bestemd voor de dekking van de kosten voor de verwerving of de realisatie van de activa zoals voorzien in artikel 117, § 1, 1°, §2, 1° en §3, 1° van het ICBE-KB of, naargelang het geval, in artikel 82, § 1, 1°, § 2, 1° en §3, 1° van het AICB-KB. Een gelijktijdige toepassing van deze verschillende mechanismen zou immers tot gevolg hebben dat dezelfde uittredende of intredende beleggers tweemaal bijdragen voor dezelfde kosten.

Zowel het prospectus (zie art. 16 en 32 van het ontwerp) als de periodieke verslagen (zie art. 4 van het ontwerp) dienen informatie op te nemen inzake het (mogelijk) gebruik van dit mechanisme.

Tot slot wordt in de mogelijkheid voorzien om bij reglement van de FSMA een rapporteringsverplichting in te voeren omtrent het gebruik dat gemaakt werd van het mechanisme.

Artikel 4

Dit artikel bevat de informatie die moet worden opgenomen in de periodieke verslagen van de ICB's die gebruik maken of kunnen maken van de mechanismen van swing pricing en/of anti-dilution levy. Naast de informatie uit het prospectus dienen deze verslagen ook specifieke gegevens te bevatten over het gebruik van de mechanismen tijdens de verslagperiode.

Tevens voert het artikel een verplichting in om in de periodieke verslagen enkele gegevens op te

certaines données au sujet de chaque cas de suspension de la détermination des valeurs nettes d'inventaire et/ou de l'exécution des demandes d'émission et/ou de rachat de parts. On remarque que ces informations ne doivent donc pas uniquement être reprises en cas d'application d'une suspension partielle de l'exécution des demandes de rachat de parts instaurée par ce projet d'arrêté, mais doivent l'être également pour toute autre suspension.

nemen over elk geval van schorsing van de berekening van de netto-inventariswaarden en/of de uitvoering van de aanvragen tot uitgifte en/of inkoop van de rechten van deelneming. Er wordt opgemerkt dat deze informatie dus niet enkel moet worden opgenomen in geval van toepassing van een bij dit ontwerpbesluit ingevoerde gedeeltelijke schorsing van de uitvoering van de aanvragen tot inkoop van de rechten van deelneming, maar ook van elke andere schorsing.

Chapitre III

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

Hoofdstuk III

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

Article 5

Cet article définit un des termes utilisés dans l'arrêté en projet.

Artikel 5

In dit artikel wordt een begrip uit het ontwerpbesluit gedefinieerd.

Articles 6 et 7

Ces articles modifient l'article 25, § 1er, de l'arrêté OPCVM et introduisent dans le même arrêté un nouvel article 26/1. Ils visent à régler la politique que la société d'investissement doit adopter si elle souhaite faire usage d'au moins un des instruments instaurés par l'arrêté en projet.

Le nouvel article 26/1 de l'AR OPCVM ne contient pas d'énumération exhaustive des éléments qui doivent au minimum figurer dans cette politique, mais indique de façon générale que la politique doit préciser les conditions d'application.

Pour s'assurer que la société d'investissement puisse appliquer en pratique de façon effective les instruments prévus, la politique doit également décrire les mesures organisationnelles et administratives permettant de respecter les dispositions légales et les conditions d'application décrites dans la politique.

Artikelen 6 en 7

Deze artikelen wijzigen artikel 25, § 1 van het ICBE-besluit en voegen in hetzelfde besluit een nieuw artikel 26/1 in. Zij strekken ertoe het beleid te regelen dat de beleggingsvennootschap moet vastleggen indien zij van minstens één van de door het ontwerpbesluit ingevoerde instrumenten gebruik wenst te maken.

Het nieuw artikel 26/1 van het ICBE-KB bevat geen exhaustieve opsomming van de elementen die in dit beleid minimaal aan bod moeten komen, maar stelt op algemene wijze dat het beleid de toepassingsvoorwaarden moet verduidelijken.

Om te verzekeren dat de beleggingsvennootschap de voorziene instrumenten ook effectief met naleving van de wetgeving kan toepassen in de praktijk, moet het beleid eveneens de organisatorische en administratieve maatregelen omschrijven die verzekeren dat de wettelijke bepalingen en de in het beleid beschreven toepassingsvoorwaarden worden nageleefd.

Sur la base des exigences précitées, il semble qu'outre la mention des compartiments concernés, il faille également au minimum aborder les éléments suivants, sans que cela ne constitue une liste exhaustive :

1. Pour le swing pricing :

- les seuil et facteur applicables, la méthode de détermination et la fréquence de révision des seuil et facteur applicables ainsi que la méthode et le délai de conservation de ces éléments ;
- la façon dont certains frais sont calculés et plus précisément si c'est ou non la valeur nette d'inventaire corrigée qui est prise comme base pour le calcul de ces frais ;
- les procédures qui doivent être suivies en cas de fusion ou autre restructuration de la société d'investissement ou ses compartiments ;
- les procédures concernant le reporting obligatoire en matière de swing pricing ;
- le caractère adéquat des systèmes comptables pour l'application de la technique du swing pricing ;
- les modalités convenues avec les différents prestataires de services en matière d'application du swing pricing.

2. Pour l'anti-dilution levy :

- la méthode de détermination du seuil applicable ainsi que la méthode de détermination de l'adaptation des frais ;
- les procédures concernant le reporting requis en matière d'anti-dilution levy ;
- les modalités convenues avec les différents prestataires de services en matière d'application de l'anti-dilution levy.

3. Pour les redemption gates :

Op basis van de voorgaande vereisten lijken, naast de vermelding van de betrokken compartimenten, minstens de volgende elementen aan bod te moeten komen, zonder dat dit een exhaustieve lijst vormt:

1. Voor swing pricing:

- de toepasselijke drempel en factor, de wijze van bepaling en frequentie van de herziening van de toepasselijke drempel en factor evenals de wijze en termijn van bewaring van deze elementen;
- de wijze waarop bepaalde kosten berekend worden en meer bepaald of al dan niet de gecorrigeerde netto-inventariswaarde als basis genomen wordt voor de berekening van deze kosten;
- de procedures die moeten worden gevolgd in geval van fusie en andere herstructureringen van de beleggingsvennootschap of haar compartimenten;
- de procedures aangaande de vereiste rapporteringen inzake swing pricing;
- de geschiktheid van de boekhoudkundige systemen voor de toepassing van de techniek van swing pricing;
- afspraken met de verschillende dienstverleners inzake de toepassing van swing pricing.

2. Voor anti-dilution levy:

- de wijze van bepaling van de toepasselijke drempel evenals de wijze van bepaling van de kostenaanpassing;
- de procedures aangaande de vereiste rapporteringen inzake anti-dilution levy;
- afspraken met de verschillende dienstverleners inzake de toepassing van anti-dilution levy.

3. Voor redemption gates:

- la méthode de détermination et la fréquence de révision du seuil applicable et le pourcentage d'ordres qui ne seront pas exécutés ainsi que la méthode et le délai de conservation de ces éléments ;

- les procédures qui doivent être suivies en cas de fusion et autre restructuration de la société d'investissement ou de ses compartiments ;

- les procédures concernant la communication avec les investisseurs en cas d'application du mécanisme ainsi que les procédures applicables en matière de traitement des ordres non exécutés ;

- les procédures concernant le reporting requis en matière de redemption gates ;

- les modalités convenues avec le dépositaire et les autres prestataires de services en matière d'application de redemption gates.

La politique devra également identifier les risques liés à l'utilisation des instruments et prévoir un cadre pour ceux-ci.

La politique devra être évaluée sur base régulière et adaptée si nécessaire. La politique initiale et les éventuelles modifications seront communiquées au préalable à la FSMA à titre d'information.

Article 8

Cet article vise à mettre en œuvre l'article 38 du règlement (UE) 2017/2402 du 12 décembre 2017 du Parlement européen et du Conseil créant un cadre général pour la titrisation ainsi qu'un cadre spécifique pour les titrisations simples, transparentes et standardisées, et modifiant les directives 2009/65/CE, 2009/138/CE et 2011/61/UE et les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 648/2012. Il reprend le libellé du règlement.

Artikel 9

- de wijze van bepaling en frequentie van de herziening van de toepasselijke drempel en het percentage van orders dat niet zal worden uitgevoerd evenals de wijze en termijn van bewaring van deze elementen;

- de procedures die moeten worden gevolgd in geval van fusie en andere herstructureringen van de beleggingsvennootschap of haar compartimenten;

- de procedures aangaande de communicatie met de beleggers bij toepassing van het mechanisme evenals de toepasselijke procedures inzake behandeling van de niet-uitgevoerde orders;

- de procedures aangaande de vereiste rapporteringen inzake redemption gates;

- afspraken met de bewaarder en andere dienstverleners omtrent de toepassing van redemption gates.

Tevens zal het beleid de aan het gebruik van de instrumenten gelinkte risico's moeten identificeren en in een kader hiervoor moeten voorzien.

Het beleid zal op regelmatige basis moeten worden geëvalueerd en desgevallend bijgewerkt. Het oorspronkelijke beleid en eventuele bijwerkingen zullen vooraf ter informatie worden meegedeeld aan de FSMA.

Artikel 8

Dit artikel strekt er toe om artikel 38 van de Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 te implementeren. Het neemt de formulering van de verordening over.

Artikel 9

Cet article ajoute un nouveau paragraphe 4 à l'article 117 de l'AR OPCVM, qui permet à l'OPC ou au compartiment d'appliquer le mécanisme de l'anti-dilution levy lorsque les entrées et sorties nettes dépassent un certain seuil.

Comme il ressort de la description au point II.3. du présent rapport, l'OPC déterminera de façon discrétionnaire les cas dans lesquels le mécanisme est utilisé. Lors de la détermination du seuil, il doit cependant tenir compte de l'orientation de la gestion et de la liquidité des actifs détenus. La détermination des frais complémentaires devra s'effectuer en fonction des frais de transaction.

En cas de recours à cette mesure, l'OPC doit s'abstenir de privilégier un ou plusieurs participants ou catégories de participants. Cette disposition est particulièrement importante eu égard au caractère discrétionnaire de la décision portant sur l'application du mécanisme et les modalités de celle-ci.

Comme mentionné dans les commentaires relatifs à l'article 1er, le mécanisme de l'anti-dilution levy ne peut être appliqué à la même VNI que le mécanisme du swing pricing.

Tant le prospectus (voir art. 15 du projet) que les rapports périodiques (voir art. 4 du projet) doivent contenir des informations concernant l'utilisation (possible) de ce mécanisme.

Enfin, la possibilité est prévue pour la FSMA d'instaurer par voie de règlement une obligation de reporting en ce qui concerne l'utilisation qui est faite de ce mécanisme.

Article 10

Par le biais de cet article, un nouveau paragraphe 3 est ajouté à l'article 130 de l'AR OPCVM. Sur la base de celui-ci, les sociétés d'investissement qui peuvent faire usage d'au moins un des instruments instaurés par l'arrêté en projet devront modifier leur politique en matière de conflits d'intérêts.

Dit artikel voert in artikel 117 van het ICBE-KB een nieuwe paragraaf 4 in, die het mogelijk maakt voor de ICB of het compartiment om het mechanisme van anti-dilution levy toe te passen wanneer de netto in- of uittredingen een bepaalde drempel overschrijden.

Zoals uit de omschrijving onder II.3. van dit verslag blijkt, zal de ICB de gevallen waar het mechanisme gebruikt wordt discretionair vastleggen. Bij het vaststellen van de drempel moet zij echter rekening houden met de oriëntatie van het beheer en de liquiditeit van de aangehouden activa. Het vastleggen van de bijkomende kost zal moeten gebeuren in functie van de transactiekosten.

Bij het gebruik van de maatregel moet de ICB zich ervan weerhouden om een of meerdere (categorieën van) deelnemers te bevoordelen. Deze bepaling is van bijzonder belang, gelet op het discretionair karakter van de beslissing over de toepassing van het mechanisme en over de modaliteiten hiervan.

Zoals vermeld bij de bespreking van artikel 1 kan het mechanisme van anti-dilution levy niet worden toegepast op dezelfde NIW als het mechanisme van swing pricing.

Zowel het prospectus (zie art. 15 van het ontwerp) als de periodieke verslagen (zie art. 4 van het ontwerp) dienen informatie op te nemen inzake het (mogelijk) gebruik van dit mechanisme.

Tot slot wordt in de mogelijkheid voorzien om bij reglement van de FSMA een rapporteringsverplichting in te voeren omtrent het gebruik dat gemaakt werd van het mechanisme.

Artikel 10

Via dit artikel wordt een nieuwe paragraaf 3 ingevoerd in artikel 130 van het ICBE-KB. Op grond hiervan zullen beleggingsvennootschappen die gebruik kunnen maken van minstens een van de door het ontwerpbesluit ingevoerde instrumenten hun beleid inzake belangenconflicten moeten

Elles devront dans ce cadre tenir compte en particulier des conflits d'intérêts qui peuvent découler de l'utilisation de ces instruments.

aanpassen. Zij zullen hierbij in het bijzonder rekening moeten houden met de belangenconflicten die kunnen voortvloeien uit het gebruik van deze instrumenten.

Article 11

Cet article vise à modifier l'intitulé de la sous-section II de la section IV du chapitre II du titre II de l'AR OPCVM.

Artikel 11

Dit artikel strekt ertoe het opschrift van onderafdeling II van afdeling IV van hoofdstuk II van titel II van het ICBE-KB te wijzigen.

Article 12

Cet article modifie l'alinéa 1er de l'article 198 de l'AR OPCVM. Jusqu'à présent, seule une obligation générale de publication de toute suspension de la VNI est prévue, sans préciser à quel endroit la publication doit être effectuée. Le nouveau régime n'impose pas l'endroit où la publication doit être effectuée mais il prévoit de mentionner cet endroit dans le prospectus. Cela doit mener à une plus grande transparence envers les investisseurs. Cette disposition vaut tant pour les suspensions totales que pour les suspensions partielles instaurées par l'arrêté en projet.

Artikel 12

Dit artikel wijzigt het eerste lid van artikel 198 van het ICBE-KB. Tot op heden is enkel voorzien in een algemene verplichting tot publicatie van elke schorsing van de NIW, zonder verduidelijking op welke plaats deze publicatie moet gebeuren. De nieuwe regeling legt geen plaats op waar de publicatie moet gebeuren, maar voorziet wel om deze plaats in het prospectus op te nemen. Dit moet leiden tot een betere transparantie naar de beleggers. Deze bepaling geldt zowel voor de volledige schorsingen als voor de in het ontwerpbesluit ingevoerde gedeeltelijke schorsingen.

Article 13

Cet article insère un nouvel article 198/1 dans l'AR OPCVM, qui prévoit la possibilité d'appliquer des redemption gates.

Le recours à cette possibilité est limité aux situations dans lesquelles les demandes de sortie nettes dépassent un seuil déterminé. Le mécanisme ne peut donc être utilisé en cas de demandes d'entrée nettes. Le seuil est déterminé au niveau de l'OPC et/ou du compartiment, non au niveau de l'investisseur individuel. L'OPC ou la société de gestion doit déterminer ce seuil en tenant compte de l'orientation de la gestion et de la liquidité des actifs détenus.

La suspension concerne uniquement la partie des demandes de sortie qui dépasse le seuil et doit être appliquée proportionnellement à toutes les demandes de sortie individuelles introduites à la date de clôture concernée.

Artikel 13

Met dit artikel wordt een nieuw artikel 198/1 ingevoegd in het ICBE-KB, dat in de mogelijkheid voorziet om redemption gates toe te passen.

Het gebruik van deze mogelijkheid wordt beperkt tot situaties waarbij de netto-uittredingsaanvragen een bepaalde drempel overschrijden. Het mechanisme kan dus niet gebruikt worden in geval van netto-intredingsaanvragen. De drempel wordt bepaald op het niveau van de ICB en/of het compartiment, niet op het niveau van de individuele belegger. De ICB of de beheervennootschap moet deze drempel vastleggen rekening houdend met de oriëntatie van het beheer en de liquiditeit van de aangehouden activa.

De schorsing betreft enkel dat deel van de uittredingsaanvragen dat de drempel overschrijdt en moet proportioneel worden toegepast op alle individuele

uittredingsaanvragen die op de betrokken datum van afsluiting zijn ingediend.

La portion des demandes de sortie qui n'a pas été exécutée suite à la suspension partielle est reportée automatiquement à la prochaine date de clôture, sauf en cas de révocation par l'investisseur ou de nouvelle application du mécanisme. La suspension est toujours provisoire, étant donné que la décision de suspension doit chaque fois à nouveau être prise lorsque le seuil fixé est dépassé.

Het deel van de uittredingsaanvragen dat ingevolge de gedeeltelijke schorsing niet is uitgevoerd, wordt automatisch overgedragen naar de eerstvolgende afsluitingsdatum, behoudens in geval van herroeping door de belegger of een nieuwe toepassing van het mechanisme. De schorsing is steeds tijdelijk, aangezien de beslissing tot schorsing telkens opnieuw moet worden genomen wanneer de vastgelegde drempel wordt overschreden.

Chaque fois qu'il sera fait usage de cette mesure, les notifications suivantes devront être effectuées le plus rapidement possible :

Telkens er gebruik zal worden gemaakt van deze maatregel, zullen zo snel mogelijk de volgende kennisgevingen moeten gebeuren:

- notification à la FSMA;
- kennisgeving aan de FSMA;
- si le compartiment est commercialisé dans d'autres Etats membres de l'EEE : notification aux autorités compétentes de ces Etats membres;
- indien het compartiment in andere EER-lidstaten is verhandeld: kennisgeving aan de bevoegde autoriteiten van deze lidstaten;
- communication individuelle aux participants qui ont fait une demande de sortie, avec les informations sur la façon dont ils peuvent procéder à la révocation de la partie de l'ordre qui n'a pas encore été exécutée. Le cas échéant, cette communication sera effectuée par l'intermédiaire du ou des distributeurs concernés : ce dernier informera les participants de la suspension des ordres via le bordereau. On souligne sur ce point que l'organisme de placement collectif n'a en effet pas toujours de rapports directs avec l'ensemble de ses participants ;
- individuele mededeling aan de deelnemers die een uittredingsaanvraag hebben gedaan, samen met de informatie op welke wijze zij kunnen overgaan tot herroeping van het deel van het order dat nog niet werd uitgevoerd. In voorkomend geval zal deze mededeling worden gedaan via de betrokken distributeur(s): deze laatste zal de deelnemers informeren over de schorsing van de orders via het borderel. Het wordt in dit kader benadrukt dat de instelling voor collectieve belegging immers niet altijd een rechtstreekse band heeft met al haar deelnemers;
- publication de la mesure, sur le site internet mentionné dans le prospectus.
- publicatie van de maatregel, op de in het prospectus vermelde website.

Article 14

Artikel 14

Cet article vise d'abord à élargir l'application de l'article 37, alinéa 2 aux avis, publicités et autres documents visés à l'article 219, § 2. En plus, l'article vise à apporter une correction à l'article 219, § 2. Cette correction découle de l'abrogation, par l'arrêté royal du 25 avril

Dit artikel strekt er in de eerste plaats toe om de toepassing van artikel 37, tweede lid uit te breiden naar de in artikel 219, § 2 bedoelde berichten, reclame en andere stukken. Daarnaast strekt het artikel ertoe een correctie door te voeren van artikel 219, § 2. Deze correctie vloeit

2014 imposant certaines obligations en matière d'information lors de la commercialisation de produits financiers auprès des clients de détail, de l'alinéa 1er de l'article 42.

voort uit de opheffing, door het koninklijk besluit van 25 april 2014 betreffende bepaalde informatieverplichtingen bij de commercialisering van financiële producten bij niet-professionele cliënten, van het eerste lid van artikel 42.

Articles 15 et 16

Ces articles déterminent les informations que les OPC doivent intégrer dans leur prospectus s'ils souhaitent faire usage des mécanismes du swing pricing et/ou de l'anti-dilution levy.

Artikelen 15 en 16

Deze artikelen leggen de informatie vast die de ICB's moeten opnemen in hun prospectus indien zij gebruik willen maken van de mechanismen van swing pricing en/of anti-dilution levy.

Article 17

Cet article remplace le point IV.5. de l'annexe A de l'AR OPCVM, concernant les informations qui doivent être reprises dans le prospectus au sujet des différentes formes de suspensions (notamment les redemption gates et la suspension du calcul de la VNI). En ce qui concerne l'endroit de la publication, il est renvoyé aux commentaires relatifs à l'article 9 de l'arrêté en projet. Si un OPC peut faire usage du mécanisme des redemption gates, il doit mentionner dans le prospectus le seuil à partir duquel le mécanisme peut être appliqué.

Artikel 17

Dit artikel vervangt punt IV.5 van bijlage A bij het ICBE-KB, in verband met de informatie die in het prospectus moet worden opgenomen over de verschillende vormen van schorsingen (o.m. redemption gates en schorsing van de berekening van de NIW). Inzake de plaats van publicatie wordt verwezen naar de commentaren bij artikel 9 van het ontwerpbesluit. Indien een ICB gebruik kan maken van het mechanisme van redemption gates, moet zij in het prospectus de drempel opnemen vanaf wanneer het mechanisme kan worden toegepast.

Article 18

Cet article modifie le point 10 de l'annexe C de l'AR OPCVM. Sur cette base, la possibilité d'utiliser le mécanisme des redemption gates doit être mentionnée dans les statuts ou le règlement de gestion. Une mention similaire est déjà obligatoire pour les possibilités de suspension déjà existantes.

Artikel 18

Via dit artikel wordt punt 10 van bijlage C bij het ICBE-KB aangepast. Op basis hiervan moet de mogelijkheid tot gebruik van het mechanisme van redemption gates in de statuten of het beheerreglement worden opgenomen. Een gelijkaardige vermelding is reeds verplicht voor de al bestaande schorsingsmogelijkheden.

Chapitre IV

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

Hoofdstuk IV

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

Articles 19 à 22

Artikelen 19 tot 22

Les articles 19 à 22 apportent dans l'AR sociétés de gestion des modifications similaires pour les sociétés de gestion des OPCVM aux modifications instaurées par les articles 6, 7 et 10 de l'arrêté en projet qui valent pour les sociétés d'investissement autogérées. Il est donc renvoyé au commentaire de ces articles. Bien entendu, il devra ressortir clairement de la politique que les sociétés de gestion doivent établir sur la base des articles précités pour quels (compartiments d')OPC elles souhaitent appliquer les instruments concernés.

In de artikelen 19 tot 22 worden in het beheervennootschap-KB gelijkaardige wijzigingen doorgevoerd voor de beheervennootschappen van de ICBE's als de wijzigingen, ingevoerd door de artikelen 6, 7 en 10 van het ontwerpbesluit, die gelden voor de zelfbeheerde beleggingsvennootschappen. Er wordt dan ook verwezen naar de commentaren bij die artikelen. Uiteraard zal uit het beleid dat de beheervennootschappen op basis van de voormelde artikelen moeten opstellen duidelijk moeten blijken voor welke (compartimenten van) ICB's zij de betrokken instrumenten wensen toe te passen.

Chapitre V

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

Articles 23 à 34

Ces articles instaurent un régime similaire pour les OPCA au régime décrit ci-avant en ce qui concerne les OPC qui répondent aux conditions de la Directive 2009/65/CE. Par conséquent, pour plus d'informations au sujet des modifications à l'AR OPCA, il est renvoyé aux commentaires des modifications à l'AR OPCVM au Chapitre III ci-dessus.

Hoofdstuk V

Wijzigingen aan het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen

Artikelen 23 tot 34

Deze artikelen voeren een gelijkaardige regeling in voor de AICB's als de regeling die hierboven wordt beschreven voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG. Bijgevolg wordt voor meer uitleg bij de wijzigingen aan het AICB-KB verwezen naar de commentaren bij de wijzigingen aan het ICBE-KB onder Hoofdstuk III hierboven.

Chapitre VI

Disposition finale

Article 35

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

Hoofdstuk VI

Slotbepaling

Artikel 35

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

Nous avons l'honneur d'être,

Sire,

We hebben de eer te zijn,

Sire,

de Votre Majesté,

les très respectueux et très fidèles serviteurs,

Le Ministre des Finances,

van Uwe Majesteit,

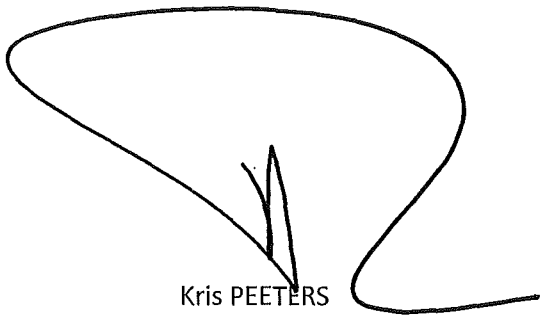
de zeer eerbiedige en zeer getrouwe dienaren,

De Minister van Financiën,

Johan VAN OVERTVELDT

Le Ministre de l'Economie et des Consommateurs,

De Minister van Economie en Consumenten,



Kris PEETERS