



## Bijlage Circulaire CBFA\_2008\_26-1 dd. 16 december 2008

### Overzichtstabel

#### Toepassingsveld:

Instellingen voor collectieve belegging die aan de bepalingen van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging zijn onderworpen.

Nota : de referenties van toepassing op ICB's die niet voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn werden aangeduid tussen haakjes.

Gewijzigd artikel van het Koninklijk Besluit van 4 maart 2005 of nieuw artikel	Artikel van de richtlijn	Nieuwe tekst van het Koninklijk Besluit van 4 maart 2005	CESR-aanbevelingen van niveau 3
Art. 2, 3°	Art. 3, § 1	geldmarktinstrumenten : instrumenten die al dan niet overeenkomstig artikel 32, § 1, 1° tot 3°, of artikel 45, § 1, 1° tot 3°, zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt en die gewoonlijk op de geldmarkt verhandeld worden, liquide zijn en waarvan de waarde te allen tijde nauwkeurig kan worden vastgesteld;	> De CBFA herinnert eraan dat artikel 70 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 bepaalt dat ICB's niet mogen verkopen vanuit een ongedekte positie met betrekking tot geldmarktinstrumenten. De geldmarktinstrumenten die in artikel 32, § 2 [45, § 2] bedoeld worden, zijn de instrumenten die beantwoorden aan de definitie van geldmarktinstrument in artikel 2, 3° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 maar die niet tot de categorieën behoren die omschreven zijn in artikel 32, § 1, 1° tot 3° of 9° [45, §1, 1° tot 3° of 9°], van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.

Art. 29	Art. 10	<p>[...] § 2. Voor de toepassing van § 1 wordt de verwijzing naar een effect dat een derivaat omvat verstaan als een verwijzing naar een financieel instrument dat voldoet aan de criteria van artikel 32/1, § 1, of artikel 45/1, § 1, en dat een component omvat, die voldoet aan de volgende criteria :</p> <p>1° op grond van de betrokken component kunnen sommige of alle kasstromen die anders uit hoofde van het als basiscontract fungerende effect vereist zouden zijn, worden gewijzigd volgens een gespecificeerde rentevoet, prijs van een financieel instrument, wisselkoers, koers- of prijsindex, kredietrating, kredietindex of andere variabele, en bijgevolg op eenzelfde wijze variëren als een losstaand derivaat;</p> <p>2° de economische kenmerken en risico's van de component houden geen nauw verband met de economische kenmerken en risico's van het basiscontract;</p> <p>3° de component heeft een significant effect op het risicoprofiel en de prijsvorming van het effect.</p> <p>§ 3. Voor de toepassing van § 1, wordt de verwijzing naar een geldmarktinstrument dat een derivaat omvat verstaan als een verwijzing naar een geldmarktinstrument dat voldoet aan één van de criteria van artikel 32/2, § 1, of artikel 45/2, § 1, en aan alle criteria van artikel 32/2, §§ 2 en 3, of artikel 45/2, §§ 2 en 3, en dat een component bevat die voldoet aan de criteria van § 2.</p> <p>§ 4. Een effect of een geldmarktinstrument wordt niet geacht een derivaat te omvatten wanneer het een component bevat die onafhankelijk van het effect of het geldmarktinstrument contractueel overdraagbaar is. Een dergelijke component wordt als een afzonderlijk financieel instrument beschouwd.</p>	<p>&gt; <i>Collateralized debt obligations (CDO)</i> of <i>asset backed securities</i> (effecten op onderpand van activa - ABS) die derivaten gebruiken en die al dan niet actief worden beheerd, worden doorgaans niet beschouwd als gestructureerde financiële instrumenten die een derivaat omvatten.</p> <p>In de volgende gevallen kunnen CDO's of ABS'en echter wel gekwalificeerd worden als gestructureerde financiële instrumenten die een component omvatten als bedoeld in artikel 29, § 2 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• indien zij een hefboomeffect inhouden, dit wil zeggen indien zij geen instrumenten met beperkt regres zijn en indien de verliezen van de beleggers dus groter kunnen zijn dan hun oorspronkelijke belegging;</li> <li>• indien de activa die erdoor gedekt worden onvoldoende gediversifieerd zijn.</li> </ul> <p>Een financieel instrument dat op een zodanige manier gestructureerd is dat het een vervangingsproduct vormt voor een OTC-derivaat, wordt op dezelfde manier behandeld als dat instrument, zodat de bepalingen van de wet van 20 juli 2004 en van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 coherent worden toegepast. Zo worden op maat gemaakte gestructureerde instrumenten - zoals bijvoorbeeld CDO's die uit een enkele tranche bestaan en die op een zodanige manier gestructureerd zijn dat ze voldoen aan de specifieke behoeften van een ICB - vanuit regelgevend oogpunt beschouwd als instrumenten die een derivaat omvatten. Dit type financieel instrument biedt immers een alternatief voor het gebruik van een OTC-derivaat : ook hier is er sprake van blootstelling aan een voorafbepaald kredietrisiconiveau van een gediversifieerde portefeuille.</p> <p>De onderstaande lijst van gestructureerde financiële instrumenten, die niet uitputtend is, geeft een aantal voorbeelden van instrumenten die geacht worden een derivaat te omvatten :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>credit-linked notes</i> ;</li> <li>• gestructureerde financiële instrumenten waarvan het rendement verbonden is aan dat van een obligatie-index ;</li> </ul>
---------	---------	---	---

			<ul style="list-style-type: none"> <li>• gestructureerde financiële instrumenten waarvan het rendement verbonden is aan dat van een aandelenkorf die al dan niet actief wordt beheerd ;</li> <li>• gestructureerde financiële instrumenten waarvan de nominale waarde volledig gewaarborgd is en waarvan het rendement verbonden is aan dat van een aandelenkorf die al dan niet actief wordt beheerd ;</li> <li>• converteerbare obligaties ;</li> <li>• omwisselbare obligaties.</li> </ul> <p>Financiële instrumenten die het rendement van een onderliggend actief exact repliceren (1:1) worden niet beschouwd als instrumenten die een derivaat omvatten. Deze instrumenten worden enkel gekwalificeerd als effecten indien zij voldoen aan de voorschriften van artikel 32/1 [45/1]. Wij herinneren er evenwel aan dat dergelijke beleggingen niet mogen worden verricht met het doel de vigerende regelgeving en meer bepaald de beleggingslimieten te omzeilen.</p> <p>Algemeen gesteld moet een ICB die in gestructureerde financiële instrumenten belegt, dit doen met inachtneming van de wet van 20 juli 2004 en het koninklijk besluit van 4 maart 2005 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de ICB maakt geen gebruik van geïntegreerde derivaten om de in de bovengenoemde wetteksten geformuleerde beginselen te omzeilen ;</li> <li>• conform artikel 33, § 4 [46, § 4] houdt de ICB rekening met het geïntegreerde derivaat voor de berekening van het globale risico bedoeld in artikel 33, § 1 [46, § 1];</li> <li>• de ICB houdt rekening met de geïntegreerde derivaten voor de toepassing van artikel 40, § 5 [54, § 5] en 153, § 5 ;</li> <li>• om de beleggingslimieten na te leven die vastgesteld zijn in de artikelen 34 [47] en 37 [50], wordt met de geïntegreerde derivaten rekening gehouden voor de toepassing van artikel 33, § 3 [46, § 3]. In dit kader gebruikt de ICB dezelfde methodes voor de conversie van de onderliggende activa als voor de andere derivaten ;</li> <li>• de geïntegreerde derivaten worden normaal gezien niet in aanmerking genomen bij de berekening van de limieten met betrekking tot het tegenpartijrisico, tenzij de financiële instrumenten waarin ze geïntegreerd zijn op een zodanige manier gestructureerd zijn dat het tegenpartijrisico dat aan het geïntegreerde derivaat verbonden is, overgaat op de ICB.</li> </ul>
--	--	--	---

			<p>De ICB dient zelf te controleren of haar beleggingen in gestructureerde financiële instrumenten voldoen aan de voornoemde voorschriften. De aard, de frequentie en de omvang van de uitgeoefende controles moeten afgestemd zijn op de kenmerken van de geïntegreerde derivaten en op hun impact op de ICB. Bij die controles dient ook rekening te worden gehouden met het risicoprofiel van de ICB en met haar beleggingsdoelstelling.</p> <p>Indien de ICB van mening is dat die impact niet significant is, mogen de controles dienovereenkomstig worden aangepast. In dit geval mag de ICB zich bijvoorbeeld baseren op van tevoren vastgestelde beleggingslimieten, om zeker te zijn dat ze voldoet aan de voornoemde voorschriften.</p>
Art. 32, § 1, 6°, c) [Art. 45, § 1, 6°, c)]	-	<p>6° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, die niet beantwoorden aan de Richtlijn 85/611/EEG, ongeacht of die al dan niet in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte gevestigd zijn, mits :</p> <p>[...]</p> <p>c) deze instellingen voor collectieve belegging zijn toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij worden onderworpen aan toezicht dat, naar het oordeel van de CBFA, gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het Gemeenschapsrecht voorziet, en mits de samenwerking tussen de autoriteiten genoegzaam is gewaarborgd;</p>	<p>&gt; Voor de beoordeling van de gelijkwaardigheid van de controlemechanismen en van de vrijwaring van samenwerking, kunnen de volgende criteria worden gebruikt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• bestaan van een bilateraal of multilateraal <i>Memorandum of Understanding</i> (MoU), lidmaatschap van een internationale organisatie van toezichthouders of van andere samenwerkingsmechanismen (zoals briefwisseling) die leiden tot een bevredigende samenwerking tussen de toezichthouders ;</li> <li>• het feit dat de beheervennootschap van de ICB, haar statuten of beheerreglement en de keuze van haar bewaarnemer werden goedgekeurd door de toezichthouder waaronder zij ressorteert ;</li> <li>• de inschrijving van de ICB in een OESO-land.</li> </ul>
Art. 32, § 1, 6°, d) [Art. 45, § 1, 6°, d)]	-	<p>d) het niveau van bescherming van de deelnemers in deze instellingen voor collectieve belegging gelijkwaardig is aan dat van deelnemers in een instelling voor collectieve belegging die beantwoordt aan de Richtlijn 85/611/EEG. In het bijzonder zijn de regels inzake scheiding van de activa, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig aan de voorschriften van de Richtlijn 85/611/EEG;</p>	<p>&gt; Voor de beoordeling van de bij artikel 32, §1, 6°, d) [45, § 1, 6°, d)] voorgeschreven gelijkwaardigheid kunnen de volgende criteria worden gebruikt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het bestaan van regels die de beheerautonomie van de ICB garanderen en die waarborgen dat het beheer uitsluitend gericht is op het belang van de deelnemers ;</li> <li>• het bestaan van een onafhankelijke <i>trustee</i>/bewaarnemer die met betrekking tot de bewaarneming van de activa en het toezicht dezelfde verplichtingen en verantwoordelijkheden heeft als de bewaarnemer van de ICB. Indien de lokale wetgeving die</li> </ul>

			<p>van toepassing is op de ICB niet bepaald dat er een onafhankelijke <i>trustee</i> of bewaarnemer moet worden aangewezen, kan het bestaan van strikte regels inzake <i>corporate governance</i> aanvaard worden als alternatief ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de beschikbaarheid van informatie over de waardering ; het bestaan van voorschriften inzake rapportering ;</li> <li>• de frequentie van en de mechanismen voor inkoop of terugbetaling;</li> <li>• de beperkingen voor verrichtingen door verbonden partijen ;</li> <li>• de graad van segregatie van de activa van de ICB ;</li> <li>• de lokale regels inzake het opnemen en verstrekken van leningen en het verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie, die van toepassing zijn op de portefeuille van de ICB.</li> </ul>
Art. 32, § 1, 8°, a) [Art. 45, § 1, 8°, a)]	Art. 8, § 1, a)	<p>de onderliggende waarden ervan bestaan uit een of meer van de volgende elementen :</p> <p>(i) de in deze paragraaf opgesomde activa, met inbegrip van de financiële instrumenten die een of meer kenmerken van deze activa bezitten;</p> <p>(ii) rentetarieven;</p> <p>(iii) wisselkoersen of valuta's;</p> <p>(iv) financiële indexen;</p>	
Art. 32, § 1, 8°, b) et c) [Art. 45, § 1, 8°, b) et c)]	Art. 8, § 1, b)	<i>ongewijzigd</i>	
Art. 32/1, § 1 [Art. 45/1, § 1]	Art. 2, § 1	<p>§ 1. De effecten bedoeld in artikel 32 [45] voldoen aan de volgende criteria :</p> <p>1° het potentiële verlies dat de instelling voor collectieve belegging als gevolg van het aanhouden van deze effecten kan lijden, is beperkt tot het bedrag dat ervoor is betaald;</p> <p>2° de liquiditeit van de effecten doet geen afbreuk aan het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om haar rechten van deelneming overeenkomstig Afdeling III in te kopen;</p>	<p>&gt; Het verlies dat de ICB door een gedeeltelijk betaald effect lijdt, mag niet groter zijn dan het totale bedrag dat ervoor betaald moet worden.</p> <p>&gt; Wanneer de ICB in een financieel instrument belegt, houdt zij rekening met het liquiditeitsrisico, zodat zij haar verplichtingen kan nakomen wanneer zij aanvragen tot inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming ontvangt. Hierbij dienen de volgende aspecten in aanmerking te worden genomen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• het volume en de omloopsnelheid van dit financieel instrument ;</li> </ul>

		<p>3° betrouwbare waarderingen zijn voor deze effecten op de volgende wijze beschikbaar :</p> <p>a) in het geval van de in artikel 32, § 1, 1° tot 4° [45, § 1, 1° tot 4°], bedoelde effecten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, in de vorm van accurate, betrouwbare en regelmatig bekendgemaakte prijzen die ofwel marktprijzen zijn, ofwel prijzen die beschikbaar worden gesteld door waarderingssystemen die onafhankelijk van de uitgevende instelling zijn;</p> <p>b) in het geval van de in artikel 32, § 2 [45, § 2], bedoelde andere effecten, in de vorm van een periodieke waardering die wordt afgeleid uit de gegevens van de uitgevende instelling van het effect of uit vakkundig onderzoek op beleggingsgebied;</p> <p>4° adequate informatie is voor deze instrumenten op de volgende wijze beschikbaar :</p> <p>a) in het geval van de in artikel 32, § 1, 1° tot 4° [45, § 1, 1° tot 4°], bedoelde effecten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, door middel van een regelmatige, accurate en uitgebreide informatieverstrekking aan de markt over het effect of, in voorkomend geval, over de portefeuille van het effect;</p> <p>b) in het geval van de in artikel 32, § 2 [45, § 2], bedoelde andere effecten, door middel van een</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• of de prijs afhankelijk is van vraag en aanbod op de markt, de omvang van de uitgifte en het deel van de uitgifte dat de vermogensbeheerder wenst te verwerven ; de opportuniteit van en de termijnen voor de aankoop en de verkoop ;</li> <li>• indien nodig kan een onafhankelijke analyse van de aankoop- en verkoopprijzen over een bepaalde periode of de vergelijkbaarheid van de beschikbare prijzen aanwijzingen geven over de liquiditeit en de verhandelbaarheid van het instrument.</li> </ul> <p>Wanneer zij de kwaliteit beoordeelt van de activiteit van de secundaire markt met betrekking tot een effect, houdt de ICB rekening met de kwaliteit van en het aantal tussenpersonen en <i>market makers</i> die transacties verrichten op dit effect.</p>
--	--	---	--

		<p>regelmatige en accurate informatieverstrekking aan de instelling voor collectieve belegging over het effect of, in voorkomend geval, over de portefeuille van het effect;</p> <p>5° zij zijn verhandelbaar;</p> <p>6° de verwerving ervan strookt met de beleggingsdoelstellingen of het beleggingsbeleid, of met beide, van de instelling voor collectieve belegging;</p> <p>7° met de eraan verbonden risico's wordt afdoende rekening gehouden in het kader van het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging.</p> <p>Voor de toepassing van de punten 2° en 5° van het eerste lid en tenzij de instelling voor collectieve belegging over informatie beschikt die tot een andere kwalificatie leidt, worden financiële instrumenten die overeenkomstig artikel 32, § 1, 1° tot 3° [45, § 1, 1° tot 3°], zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, geacht geen afbreuk te doen aan het vermogen van de instelling voor collectieve belegging om haar rechten van deelneming overeenkomstig Afdeling III in te kopen en worden zij geacht verhandelbaar te zijn.</p>	<p>&gt; De risico's die aan de effecten zijn verbonden en hun bijdrage aan het algemeen risicoprofiel van de portefeuille moeten continu worden beoordeeld.</p> <p>&gt; Effecten die niet zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt mogen niet automatisch als liquide en verhandelbaar worden beschouwd. De ICB moet dus inschatten of die effecten voldoende liquide en verhandelbaar zijn om haar in staat te stellen haar terugbetalingsverplichtingen na te komen. Indien een bepaald effect onvoldoende liquide geacht wordt om de ICB in staat te stellen te voldoen aan de te verwachten aanvragen tot terugbetaling, mag de ICB dit effect maar verwerven of aanhouden indien zij globaal gezien voldoende liquide activa in portefeuille heeft om aan haar terugbetalingsverplichtingen te voldoen.</p>
<p>Art. 32/1, § 2 [Art. 45/1, § 2]</p>	<p>Art. 2, § 2</p>	<p>§ 2. De in artikel 32 [45] bedoelde effecten omvatten :</p> <p>1° rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met vast aantal rechten van deelneming, die voldoen aan de volgende criteria :</p> <p>a) zij voldoen aan paragraaf 1;</p> <p>b) de uitgevende instelling voor collectieve belegging is onderworpen aan op vennootschappen toepasselijke mechanismen van corporate governance of aan gelijkwaardige mechanismen;</p>	<p>&gt; We herinneren eraan dat de beleggingen in ICB's met vast aantal rechten van deelneming niet mogen worden verricht met het doel de risicodiversificatielimiten die vastgesteld zijn in de artikelen 34, 37, 38 en 39 van het koninklijk besluit van 4 maart 2005, te omzeilen.</p> <p>&gt; ICB's met vast aantal rechten van deelneming die in de vorm van een vennootschap zijn opgericht, zijn onderworpen aan op vennootschappen toepasselijke mechanismen. ICB's die in een contractuele vorm zijn opgericht, zijn aan gelijkwaardige mechanismen onderworpen. De gelijkwaardigheid van de mechanismen wordt met name beoordeeld op grond van de rechten van de deelnemers. Zo dient het beheerreglement van de ICB te bepalen dat de deelnemers de volgende rechten hebben :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• stemrecht bij alle essentiële beslissingen over de ICB (met</li> </ul>

		<p>c) ingeval een andere entiteit namens de beleggingsvennootschap of trust met vast aantal rechten van deelneming het vermogensbeheer uitoefent, is deze entiteit aan nationale regelgeving ter bescherming van de belegger onderworpen;</p> <p>d) in geval van een beleggingsfonds, wordt dit fonds beheerd door een entiteit die aan nationale regelgeving ter bescherming van de belegger is onderworpen;</p> <p>2° financiële instrumenten die voldoen aan de volgende criteria :</p> <p>a) zij voldoen aan § 1;</p> <p>b) zij worden gedekt door of zijn gekoppeld aan het rendement van andere activa die kunnen verschillen van die welke in artikel 32, § 1 [45, § 1], worden bedoeld.</p>	<p>inbegrip van de aanstelling of het ontslag van een beheervennootschap, wijziging van het beheerreglement of van het beleggingsbeleid, fusie, vereffening) ;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>inzage in het beleggingsbeleid van de ICB via passende mechanismen.</li> </ul> <p>De activa van een ICB die in een contractuele vorm is opgericht, zijn uiteraard volledig gescheiden van die van de vermogensbeheerder en de vereffeningregels die op de ICB van toepassing zijn, bieden een adequate bescherming voor de deelnemers.</p>
Art. 32/2, § 1 [Art. 45/2, § 1]	Art. 3, § 2	<p>§ 1. De geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 32 [45] voldoen aan één van de volgende criteria :</p> <p>1° zij hebben een looptijd bij uitgifte van ten hoogste 397 dagen;</p> <p>2° zij hebben een resterende looptijd van ten hoogste 397 dagen;</p> <p>3° de opbrengst ervan ondergaat regelmatig en ten minste om de 397 dagen een aanpassing die overeenkomt met de</p>	<p>&gt; Schatkistcertificaten, kortlopende effecten die uitgegeven zijn door lokale overheden, depositocertificaten, <i>commercial paper</i> en bankaccepten voldoen doorgaans aan de criteria van artikel 32/2, § 1 [45/2, § 1].</p>



		<p>geldmarktontwikkelingen;</p> <p>4° het risicoprofiel ervan, met inbegrip van het krediet- en renterisico, stemt overeen met dat van financiële instrumenten die een in onder 1° of 2° bedoelde looptijd hebben of waarvan de opbrengst een onder 3° bedoelde aanpassing ondergaat.</p>	
<p>Art. 32/2, § 2 [Art. 45/2, § 2]</p>	<p>Art 4, § 1</p>	<p>§ 2. De geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 32 [45] moeten tegen beperkte kosten binnen een voldoende kort tijdsbestek kunnen worden vervreemd, rekening gehouden met de op de instelling voor collectieve belegging rustende verplichting om haar rechten van deelneming op verzoek van een houder in te kopen of terug te betalen.</p>	<p>&gt; Bij de beoordeling van de liquiditeit van geldmarktinstrumenten wordt rekening gehouden met de volgende cumulatieve criteria :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wat het instrument betreft: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ frequentie van de transacties op en de noteringen van het betrokken instrument ;</li> <li>○ aantal deelnemers die bereid zijn het instrument te kopen of te verkopen, bereidheid van de deelnemers om een markt te maken in het instrument, aard van de transacties op de markt (termijn die nodig is om het instrument te verkopen, methode voor het aantrekken van aanbiedingen en mechanismen voor de overdracht van de orders) ;</li> <li>○ omvang van de uitgifte of van het uitgifteprogramma ;</li> <li>○ mogelijkheid om het instrument in te kopen, terug te betalen of te verkopen binnen een kort tijdsbestek (bijvoorbeeld 7 werkdagen), tegen beperkte aankoop- en verkoopprijzen en met beperkte transactiekosten, en binnen een zeer korte vereffeningstermijn;</li> </ul> </li> <li>• wat de ICB betreft, dient aan de hand van de volgende factoren getoetst te worden of er geldmarktinstrumenten zijn die de globale liquiditeit van de ICB beïnvloeden : <ul style="list-style-type: none"> <li>○ structuur en concentratie van de deelnemers ;</li> <li>○ beleggingsdoelstelling van de deelnemers ;</li> <li>○ kwaliteit van de informatie over de structuur van de kasstromen (inschrijvingen/inkopen) van de ICB ;</li> <li>○ beperkingen op het recht van inkoop /terugbetaling dat opgenomen is in het prospectus of de statuten / het</li> <li>○ beheerreglement van de ICB.</li> </ul> </li> </ul> <p>Indien niet aan alle criteria voldaan is, betekent dit niet noodzakelijk dat het financieel instrument niet liquide is. Deze criteria moeten ervoor zorgen dat de ICB haar portefeuille</p>

			adequaat structureert, rekening houdend met de geraamde kasstromen (inschrijving / inkoop), zodat zij kan voldoen aan de aanvragen tot terugbetaling /inkoop via de verkoop van voldoende liquide instrumenten die zij in portefeuille heeft.
Art. 32/2, § 3 Art. 45/2, § 3]	Art. 4, § 2	<p>§ 3. Voor de geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 32 [45] zijn accurate en betrouwbare waarderingssystemen beschikbaar die aan de volgende criteria voldoen :</p> <p>1° zij stellen de instelling voor collectieve belegging in staat een intrinsieke waarde te berekenen die overeenstemt met de waarde waartegen het in portefeuille gehouden financiële instrument zou kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed ingelichte, tot een transactie bereid zijnde, onafhankelijke partijen in een transactie onder normale mededingingsvoorwaarden;</p> <p>2° zij zijn gebaseerd op marktgegevens of op waarderingssystemen, met inbegrip van systemen die op de kostprijs, rekening houdend met de verrichte afschrijvingen, zijn gebaseerd.</p>	<p>&gt; De CBFA wijst erop dat het volgens de specifiek voor ICB's geldende Belgische boekhoudreglementering niet is toegestaan om geldmarktinstrumenten te waarderen aan de hand van een systeem dat gebaseerd is op de geamortiseerde kostprijs. 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, inzonderheid in de artikelen 11 en 12 van dit besluit, is immers bepaald dat alle geldmarktinstrumenten die een ICB houdt, tegen reële waarde gewaardeerd moeten worden.</p> <p>In zijn aanbevelingen over de Eligible Assets Directive geeft CESR aan van oordeel te zijn dat de waardering op basis van de geamortiseerde kostprijs onder bepaalde voorwaarden aanvaard kan worden. De CBFA vermeldt deze voorwaarden hieronder ter informatie.</p> <p>CESR is van oordeel dat als de ICB meent dat een geldmarktinstrument gewaardeerd kan worden op grond van de geamortiseerde kostprijs, zij zich ervan dient te vergewissen dat de aldus verkregen waarde niet te sterk afwijkt van de waarde van het instrument. CESR is de mening toegedaan dat deze laatste beginselen doorgaans worden nageleefd door de volgende ICB's/geldmarktinstrumenten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de instrumenten met een resterende looptijd van minder dan 3 maanden die geen specifieke gevoeligheid voor marktparameters zoals het kredietrisico vertonen;</li> </ul>

			<ul style="list-style-type: none"> <li>de ICB's die uitsluitend beleggen in kwalitatief hoogwaardige instrumenten met een totale of resterende looptijd van ten hoogste 397 dagen - of waarvan het rendement ten hoogste om de 397 dagen wordt aangepast - en waarvan de gewogen gemiddelde looptijd 60 dagen bedraagt. Het kwaliteitsniveau van de instrumenten moet op passende wijze worden opgevolgd, meer bepaald rekening houdend met het kredietrisico en de uiteindelijke vervaldag van de instrumenten.</li> </ul> <p>Tot slot onderstreept CESR dat deze beginselen, samen met passende door de ICB zelf op te stellen controleprocedures, moeten vermijden dat de waarde van de instrumenten als gedefinieerd in artikel 32/2, § 3 [45/2, § 3] te sterk zou afwijken van de waarde berekend volgens de methode van de geamortiseerde kostprijs, en dit zowel op het niveau van het instrument zelf als van de portefeuille van de ICB.</p>
Art. 32/2, § 4 [Art. 45, § 4]	Art. 4, § 3	§ 4. Aan de in de §§ 2 en 3 vermelde criteria wordt geacht te zijn voldaan in het geval van geldmarktinstrumenten die overeenkomstig artikel 32, § 1, 1° tot 3° [45, § 1, 1° tot 3°], zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt, tenzij de instelling voor collectieve belegging over informatie beschikt die tot een andere kwalificatie leidt.	> Als er geen eisen gelden qua liquiditeit en mate van accuraatheid van de waardering, dient bij de beoordeling van de liquiditeit van de geldmarktinstrumenten en van de mate van accuraatheid van hun waardering meer bepaald rekening te worden gehouden met de aanbevelingen die geformuleerd zijn in verband met artikel 32/2, §§ 2 en 3 [45/2, §§ 2 en 3].
Art. 32/3, § 1 [Art. 45/3, § 1]	Art. 8, § 2	<p>§ 1. De financiële derivaten bedoeld in artikel 32, § 1, 8° [45, § 1, 8°], omvatten kredietderivaten die aan de volgende criteria voldoen :</p> <p>1° zij maken de overdracht mogelijk van het kredietrisico van een onderliggend actief, in de zin van artikel 32, § 1, 8°, a) [45, § 1, 8°, a)], onafhankelijk van de andere risico's die aan dit actief zijn verbonden;</p> <p>2° zij resulteren niet in de levering of overdracht, met inbegrip in de vorm van contanten, van andere activa dan die welke zijn bedoeld in artikel 32, §§ 1 en 2 [45, §§ 1 en 2];</p> <p>3° zij voldoen aan de criteria voor OTC-derivaten vastgesteld in artikel 32, § 1, 8°, b) en c) [45, § 1, 8°, b) en c)], en in de §§ 2 en 3;</p>	

		<p>4° met de risico's ervan wordt afdoende rekening gehouden bij het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging en bij haar interne controlemechanismen ingeval zich de kans voordoet op informatieasymmetrie tussen de instelling voor collectieve belegging en de wederpartij bij het kredietderivaat, als gevolg van de mogelijke toegang van de wederpartij tot niet-openbare informatie over ondernemingen waarvan de activa worden gebruikt als onderliggende waarden door kredietderivaten.</p>	<p>&gt; Bij de beoordeling van de risico's dient de nodige omzichtigheid aan de dag gelegd te worden als de wederpartij bij het derivaat verbonden is aan de ICB of aan de kredietverstrekker.</p>
<p>Art. 32/3, § 2 [Art. 45/2, § 2]</p>	<p>Art. 8, § 4</p>	<p>§ 2. Voor de toepassing van artikel 32, § 1, 8°, c) [ 45, § 1, 8°, c)], wordt de verwijzing naar een betrouwbare en verifieerbare waardering opgevat als een verwijzing naar een door de instelling voor collectieve belegging verrichte waardering die overeenstemt met de in § 3 bedoelde waarde in het economische verkeer, die niet slechts op de marktnoteringen van de wederpartij is gebaseerd en die voldoet aan de volgende criteria :</p> <p>1° de grondslag voor de waardering is ofwel een betrouwbare actuele marktwaarde van het instrument ofwel, indien een dergelijke waarde niet beschikbaar is, een prijsbepalingsmodel waarbij van een passende en erkende methode gebruik wordt gemaakt;</p>	<p>&gt; Onverminderd de vereisten opgelegd bij artikel 32/3, § 2 [45/3, § 2], dient de ICB zich te schikken naar de bepalingen van de artikelen 40, § 5, en 153, § 5, van de wet van 20 juli 2004. Volgens deze artikelen 40 en 153 dient een methode gehanteerd te worden die een accurate en onafhankelijke evaluatie moet toelaten van de waarde van de OTC-derivaten. Dit betekent:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wat de accuraatheid van de waardering betreft: dat de ICB, of haar beheervenootschap, over een procedure moet beschikken die haar toelaat om met een redelijke mate van accuraatheid een waardering van het derivaat te verrichten die overeenstemt met zijn waarde in het economische verkeer en dit gedurende zijn hele levensduur of aanhoudingsperiode en op grond van een betrouwbare actuele marktwaarde;</li> <li>• wat de onafhankelijkheid van de waardering betreft: dat de ICB, of haar beheervenootschap, dient te beschikken over de vereiste organisatie en middelen om een dienst die onafhankelijk is van de commerciële of operationele diensten en van de wederpartij - of, indien deze voorwaarden niet vervuld kunnen worden, een derde partij - toe te laten een risicoanalyse uit te voeren. Indien deze analyse door een derde partij wordt uitgevoerd, blijft de ICB, of haar beheervenootschap, verantwoordelijk voor de correcte waardering van de OTC-</li> </ul>

		<p>2° de waardering wordt door een van de volgende partijen geverifieerd :</p> <p>a) een passende derde die onafhankelijk is van de wederpartij van het OTC-derivaat; de verificatie geschiedt met een passende frequentie en op een zodanige wijze dat de instelling voor collectieve belegging deze kan controleren;</p> <p>b) een eenheid binnen de instelling voor collectieve belegging die onafhankelijk is van de met het vermogensbeheer belaste afdeling en die daartoe voldoende is toegerust.</p>	<p>derivaten. Tot slot houdt een passende organisatie van de ICB of van haar beheervennootschap in dat risicolimieten worden vastgelegd.</p> <p>&gt; De verantwoordelijkheid om de OTC-derivaten op correcte wijze te waarderen blijft berusten bij de ICB of haar beheervennootschap. Zij moeten er zich derhalve van vergewissen dat de onafhankelijke derde over de nodige deskundigheid beschikt om deze controletaak uit te voeren.</p> <p>&gt; In die context wordt met een eenheid die "onafhankelijk" is en "voldoende toegerust", een eenheid bedoeld die over de passende menselijke en technische middelen beschikt om de controle op deze waardering te verrichten. De ICB wordt dan ook verondersteld om haar eigen prijsbepalingsystemen te gebruiken. Dit neemt niet weg dat deze haar door een onafhankelijke derde ter beschikking mogen worden gesteld. Prijsbepalingsmodellen die door een derde aan de ICB of aan haar beheervennootschap worden geleverd (zoals een marktenzaal waarmee OTC-derivatencontracten worden afgesloten) mogen dus pas worden gebruikt als ze door de ICB na onderzoek geschikt zijn bevonden. Aldus wordt vermeden dat gegevens zouden worden gebruikt (zoals volatiliteit of correlaties) die gegenereerd zouden zijn door een systeem dat niet is goed bevonden door de ICB of haar beheervennootschap.</p>
Art. 32/3, § 3 [Art. 45/3, § 3]	Art. 8, § 3	§ 3. Voor de toepassing van artikel 32, § 1, 8°, c) [45, § 1, 8°, c)], wordt de verwijzing naar de waarde in het economische verkeer opgevat als een verwijzing naar het bedrag waarvoor een activum kan worden verhandeld, of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed ingelichte, tot een transactie bereid zijnde, onafhankelijke partijen in een transactie onder normale mededingingsvoorwaarden.	
Art. 32/3, § 4 [Art. 45/3, § 4]	Art. 8, § 5	§ 4. De verwijzing in artikel 32, § 1, 8° [32, § 1, 8°], naar financiële derivaten wordt opgevat als een uitsluiting van grondstoffen afgeleide instrumenten.	

<p>Art. 32/4, § 1 [art. 45/4, § 1]</p>	<p>Art. 9, § 1</p>	<p>§ 1. De financiële indexen bedoeld in artikel 32, § 1, 8°, a) [45, § 1, 8°, a)], voldoen aan de volgende criteria :</p>	<p>&gt; Als algemene regel geldt dat indexen die zijn samengesteld uit activa die volgens artikel 32, § 1 [45, § 1] niet in aanmerking komen voor belegging door ICB's, wel mogen worden gebruikt als onderliggende waarde voor derivaten mits zij beantwoorden aan de criteria vastgesteld in artikel 32/4 [45/4]. Een ICB mag derhalve overwegen om derivaten op grondstoffen- of vastgoedindexen aan te houden.</p> <p>De onderliggende waarde van een derivaat kan ook een <i>hedge-fundsindex</i> zijn, voor zover deze index beantwoordt aan de criteria die zijn vastgelegd in het voormelde artikel 32/4 [45/4] en voldoet aan de specifieke aanbevelingen die hieronder zijn geformuleerd in verband met de betrokken reglementaire bepalingen. Een derivaat op een hedge-fundsindex blijft uiteraard, net als alle overige derivaten, onderworpen aan de geldende vereisten voor derivaten en meer in het bijzonder aan de artikelen 40, § 5, en 153, § 5, van de wet van 20 juli 2004 en aan de artikelen 32, § 1, 8° [45, § 1, 8°], 32/3 [45/3], en 34 [47], van het koninklijk besluit van 4 maart 2005.</p> <p>Indien een ICB bovendien overweegt om te beleggen in een derivaat op een hedge-fundsindex dient zij, alvorens over te gaan tot de belegging, een <i>due diligence</i> uit te voeren om de kwaliteit van de index te beoordelen. In deze context wordt met "due diligence" een algemeen onderzoek bedoeld van de kwaliteit van een hedge-fundsindex, uitgaande van de bovenvermelde criteria en alle andere door de ICB relevant geachte criteria.</p> <p>Voor de beoordeling van de kwaliteit van een hedge-fundsindex wordt meer bepaald rekening gehouden met de volgende elementen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de uitgebreidheid van de methodologie van de index. De ICB dient met name na te gaan: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ of deze methodologie een toereikende toelichting geeft bij, onder meer, de weging en de classificatie van de componenten van de index (bijvoorbeeld op basis van de beleggingsstrategie die de geselecteerde hedge funds volgen) en de verdere behandeling van de fondsen die vereffend zijn;</li> <li>○ of de index een passende benchmark (referentiewaarde) vormt voor het type fondsen dat hij vertegenwoordigt;</li> </ul> </li> <li>• de beschikbaarheid van de informatie over de index. De ICB dient met name na te gaan: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ of er een duidelijke tekstuele beschrijving bestaat van</li> </ul> </li> </ul>
--	--------------------	--	---

		<p>1° zij zijn voldoende gediversifieerd, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :</p> <p>a) de index is op een zodanige wijze samengesteld, dat prijsbewegingen of handelsactiviteiten die op een component ervan betrekking hebben, geen onevenredige invloed op de ontwikkeling van de gehele index hebben;</p> <p>b) ingeval de index is samengesteld uit in artikel 32, § 1 [45, § 1], bedoelde activa, is de samenstelling ervan ten minste gediversifieerd overeenkomstig artikel 37;</p>	<p>wat de index precies beoogt te vertegenwoordigen;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ of de index onderworpen is aan een onafhankelijke audit en hoever deze audit reikt (bijvoorbeeld: controle of de methodologie correct wordt toegepast en of de waarde van de index correct wordt berekend);</li> <li>○ met welke frequentie de index wordt gepubliceerd en of deze frequentie een invloed heeft op de accuraatheid waarmee de ICB haar netto-inventariswaarde berekent;</li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de behandeling van de componenten van de index. De ICB onderzoekt met name: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ de procedures die de indexbeheerder volgt om een due diligence te verrichten van de procedures voor de berekening van de netto-inventariswaarde van de componenten van de index;</li> <li>○ het detailleringsniveau van de informatie die verstrekt wordt over de componenten van de index en hun netto-inventariswaarde (wordt er informatie verstrekt over het open of besloten karakter van de hedge funds die zijn opgenomen in de index);</li> <li>○ de mate van diversificatie die die index kan bereiken met het aantal componenten.</li> </ul> </li> </ul> <p>De uiteindelijke beslissing om te beleggen in een derivaat op een hedge-fundsindex ligt bij de ICB. De CBFA verwacht van de ICB dat zij in staat is om haar beslissing te verantwoorden verwijzend naar de bovenstaande criteria, met dien verstande dat niet aan al deze criteria voldaan hoeft te worden voor zover uit het onderzoek van de ICB blijkt dat dit haar uiteindelijke conclusie over de kwaliteit van de index niet beïnvloedt. Tot slot wijst de CBFA erop dat de blootstelling aan een hedge-fundsindex steeds moet stroken met de beleggingsdoelstellingen en het risicoprofiel van de ICB zoals beschreven in het prospectus.</p>
--	--	--	---

	<p>c) ingeval de index is samengesteld uit andere dan de in artikel 32, § 1 [45, § 1], bedoelde activa, is deze gediversifieerd op een wijze die gelijkwaardig is aan die welke bij artikel 37 [50] is bepaald;</p> <p>2° zij zijn voldoende representatief voor de markt waarop zij betrekking hebben, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan:</p> <p>a) de index geeft op relevante en passende wijze de ontwikkeling weer van een representatieve groep onderliggende waarden;</p> <p>b) de index wordt periodiek herzien of herijkt op basis van voor het publiek beschikbare criteria om ervoor te zorgen dat hij een afspiegeling blijft vormen van de markten waarop hij betrekking heeft;</p> <p>c) de onderliggende waarden zijn zodanig liquide, dat de gebruikers indien nodig de index kunnen reconstrueren;</p> <p>3° zij worden op passende wijze bekendgemaakt, in die zin dat aan de volgende criteria is voldaan :</p> <p>a) het proces voor de bekendmaking ervan berust op gedegen procedures voor de verzameling van de prijzen en voor de berekening en vervolgens de publicatie van de indexwaarde en omvat tevens prijsbepalingsprocedures voor componenten waarvoor geen marktprijs beschikbaar is;</p> <p>b) wezenlijke gegevens over aangelegenheden, zoals de methode voor de berekening en herijking van de index,</p>	<p>&gt; Indien de ICB met het oog op risicospreiding belegt in een derivaat op een index die is samengesteld uit andere activa dan bedoeld in artikel 32, § 1 [45, § 1], en zij deze belegging dus niet verricht omdat zij als beleid het beleggen in indexen heeft vooropgesteld, noch omdat zij een belangrijke positie in de betrokken index wil innemen, wordt de betrokken index, ongeacht zijn samenstelling, geacht te voldoen aan het diversificatiecriterium als vastgelegd in artikel 32/4, § 1, 1°, c) [45/4, § 1, 1°, c)] voor zover de in artikel 34 [47] opgelegde beleggingslimieten worden nageleefd op het niveau van de portefeuille van de ICB.</p> <p>&gt; De methodologie van de index houdt in dat de selectie en de herijking van de componenten van de index geschiedt op basis van een vooraf gedefinieerd geheel van regels en objectieve criteria. Aldus wordt uitgesloten dat de indexbeheerder een vergoeding zou krijgen van entiteiten die in aanmerking zouden kunnen komen om in de index te worden opgenomen. Wanneer het bovendien hedge funds betreft, dient de methodologie van de index voor te schrijven dat er geen retroactieve wijziging mogelijk is van recent gepubliceerde waarden van de index (<i>backfilling</i>).</p>
--	--	--



		indexwijzigingen en operationele moeilijkheden bij het verstrekken van actuele of nauwkeurige informatie worden tijdig en op ruime schaal verstrekt.	
Art. 32/4, § 2 [Art. 45/4, § 2]	Art. 9, § 2	2. Wanneer de activa die als onderliggende waarden worden gebruikt van de financiële derivaten bedoeld in artikel 32, § 1, 8° [45, § 1, 8°], niet als een financiële index kunnen worden gekwalificeerd overeenkomstig § 1, worden deze financiële derivaten beschouwd als zijnde gebaseerd op een combinatie van activa bedoeld in artikel 32, § 1, 8°, a), (i), (ii), of (iii) [45, § 1, 8°, a), (i), (ii), of (iii)].	> In dit geval en conform artikel 33, § 3 [46, § 3], moeten de onderliggende activa in combinatie met de andere activa van de ICB worden beschouwd om na te gaan of de beleggingsbegrenzings worden nageleefd.
Art. 32/5, § 1 <sup>er</sup> [Art. 45/5, § 1 <sup>er</sup> ]	Art. 5, § 1	§ 1. Onverminderd de toepassing van artikel 32/2, §§ 1 tot 3 [45/2, §§ 1 tot 3], voldoen de geldmarktinstrumenten bedoeld in artikel 32, § 1, 9° [45, § 1, 9°], aan de volgende criteria :  1° er is passende informatie voor deze instrumenten beschikbaar, met inbegrip van informatie die een passende beoordeling van de aan een belegging in dergelijke instrumenten verbonden kredietrisico's mogelijk maakt, rekening gehouden met de §§ 2 tot 4;  2° zij zijn vrij overdraagbaar.	> De CBFA wijst erop dat het tot de verantwoordelijkheid van de ICB blijft behoren om uit te maken of een geldmarktinstrument dat niet is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt - en dat dus niet beoogd wordt door artikel 32, § 1, 1° tot 3° [45, §1, 1° tot 3°] - een instrument is dat in aanmerking komt voor belegging door een ICB
Art. 32/5, § 2 [Art. 45/5, § 2]	Art. 5, § 4	§ 2. Voor de in artikel 32, § 1, 9°, b), (i) [45, § 1, 9°, b), (i)], bedoelde geldmarktinstrumenten, met uitzondering van die bedoeld in § 3 en die welke door de Europese Centrale Bank of door een centrale bank van een lidstaat worden uitgegeven, houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie in : inlichtingen over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de uitgifte van het geldmarktinstrument.	
Art. 32/5, § 3 [art. 45/5, § 3]	Art. 5, § 2	§ 3. Voor de in artikel 32, § 1, 9°, b), (ii) en (iv) [45, § 1, 9°, b), (ii) en (iv)], bedoelde geldmarktinstrumenten of voor de geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven door een regionale of plaatselijke overheid van een lidstaat, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling, maar die niet worden gegarandeerd door een lidstaat of, in geval van	

		<p>een federale staat die een lidstaat is, door een van de deelstaten van de federatie, houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie het volgende in :</p> <p>1° informatie over zowel de uitgifte of het uitgifteprogramma als over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de emissie van het geldmarktinstrument;</p> <p>2° actualisering van de onder 1° bedoelde informatie op regelmatige basis en telkens als er zich een significante gebeurtenis voordoet;</p> <p>3° controle van de onder 1° bedoelde informatie door ter zake gekwalificeerde derden die geen instructies aannemen van de uitgevende instelling;</p> <p>4° beschikbare en betrouwbare statistieken over de uitgifte of het uitgifteprogramma.</p>	<p>&gt; Met een actualisering op regelmatige basis wordt bedoeld dat zij ten minste eenmaal per jaar wordt verricht.</p> <p>&gt; De hier bedoelde derden zijn entiteiten die gespecialiseerd zijn in het controleren van juridische of financiële documenten en die zijn samengesteld uit personen die voldoen aan de beroepsnormen inzake integriteit.</p>
<p>Art. 32/5, § 4 [Art. 45/5, § 4]</p>	<p>Art. 5, § 3</p>	<p>§ 4. Voor de in artikel 32, § 1, 9°, b), (iii) [45, § 1, 9°, b), (iii)], bedoelde geldmarktinstrumenten houdt de in § 1, 1°, bedoelde passende informatie het volgende in :</p> <p>1° informatie over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel over de juridische en financiële situatie van de uitgevende instelling vóór de emissie van het geldmarktinstrument;</p> <p>2° actualisering van de onder 1° bedoelde informatie op regelmatige basis en telkens als er zich een significante gebeurtenis voordoet;</p> <p>3° beschikbare en betrouwbare statistieken over de uitgifte of het uitgifteprogramma dan wel van andere gegevens die een adequate beoordeling van de aan een belegging in dergelijke instrumenten verbonden kredietrisico's mogelijk maakt.</p>	<p>&gt; Met een actualisering op regelmatige basis wordt bedoeld dat zij ten minste eenmaal per jaar wordt verricht.</p>
<p>Art. 32/5, § 5 [Art. 45/5, § 5]</p>	<p>Art. 6</p>	<p>§ 5. Voor de toepassing van artikel 32, § 1, 9°, b), (iii) [45, § 1, 9°, b), (iii)], wordt de verwijzing naar een instelling die onderworpen is en voldoet aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de bevoegde</p>	

		<p>autoriteiten ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld opgevat als de verwijzing naar een uitgevende instelling die onderworpen is en voldoet aan bedrijfseconomische voorschriften en die tevens voldoet aan één van de volgende criteria :</p> <p>1° zij is gevestigd in de Europese Economische Ruimte;</p> <p>2° zij is gevestigd in de tot de Groep van Tien behorende OESOlanden;</p> <p>3° zij heeft ten minste een zodanige rating dat zij als investeringswaardig wordt aangemerkt;</p> <p>4° op basis van een diepgaande analyse van de uitgevende instelling kan worden aangetoond, dat de op deze uitgevende instelling toepasselijke bedrijfseconomische voorschriften ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld.</p>	
Art. 32/5, § 6 [Art. 45/5, § 6]	Art. 7	<p>§ 6. Voor de toepassing van artikel 32, § 1, 9°, b), (iv) [45, § 1, 9°, b), (iv)], wordt de verwijzing naar effectiseringsinstrumenten opgevat als de verwijzing naar voor effectiseringsdoeleinden opgezette constructies in de vorm van een vennootschap of een trust of in een contractuele vorm.</p> <p>Voor de toepassing van dezelfde bepaling wordt de verwijzing naar bankliquiditeitslijnen opgevat als een verwijzing naar bankfaciliteiten die worden gewaarborgd door een financiële instelling die zelf aan artikel 32, § 1, 9°, b), (iii) [45, § 1, 9°, b), (iii)], voldoet.</p>	
Art. 33, § 4 [Art. 46, § 4]	Art. 2, § 3	<p>Ingeval een financieel instrument, bedoeld in artikel 32/1, § 2, 2° [45/1, § 2, 2°], een component bevat in de vorm van een derivaat, bedoeld in artikel 29, § 2 of § 3, zijn de voorschriften van de artikelen 40, § 5, en 153, § 5, van de wet en van artikel 33 [46] op deze component van toepassing.</p>	

Art. 37, § 3 [Art. 50, § 3]	Art. 12, § 1	§ 3. De verwijzing in § 1 naar het volgen van de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index wordt opgevat als een verwijzing naar het volgen van de samenstelling van de onderliggende activa van de index, onder meer ook met gebruikmaking van derivaten of andere technieken en instrumenten zoals bedoeld in de artikelen 35, 48, 72, 2°, 73 en 73/1.	
Art 37, § 4 [Art. 50, § 4]	Art. 12, § 2	§ 4. De verwijzing in § 1, 1°, naar een index waarvan de samenstelling voldoende gediversifieerd is, wordt opgevat als een verwijzing naar een index die voldoet aan de in § 1 vastgelegde risicospreidingsregels.	> Indien de ICB bij uitzonderlijke marktomstandigheden besluit gebruik te maken van de mogelijkheid die geboden wordt door artikel 37, § 2 [50, § 2] om te beleggen in een index die voor meer dan 20%, tot maximum 35% bestaat uit hetzelfde component (aandeel en/of schuldvordering van dezelfde emittent), dient zij dit op passende wijze bekend te maken in haar vereenvoudigd prospectus.
Art. 37, § 5 [Art. 50, § 5]	Art. 12, § 3	§ 5. De verwijzing in § 1, 2°, naar een index die voldoende representatief is, wordt opgevat als een verwijzing naar een index waarvan de opsteller gebruikmaakt van een erkende methode die in het algemeen niet resulteert in de uitsluiting van een belangrijke uitgevende instelling op de markt waarop de index betrekking heeft.	
Art. 37, § 6 [Art. 50, § 6]	Art. 12, § 4	§ 6. De verwijzing in § 1, 3°, naar een index die op passende wijze wordt bekendgemaakt, wordt opgevat als een verwijzing naar een index die aan de volgende criteria voldoet :  1° hij is toegankelijk voor het publiek;  2° de opsteller van de index is onafhankelijk van de instelling voor collectieve belegging die de index volgt.  Het vorige lid, 2°, belet niet, dat opstellers van indexen en de instelling voor collectieve belegging deel uitmaken van dezelfde economische groep, op voorwaarde dat effectieve regelingen zijn getroffen voor het beheer van belangenconflicten.	
Art. 73/1	Art. 11	Onverminderd de toepassing van de artikelen 35, 48, 69/1, 72, 2°, en 73, mag een instelling voor collectieve belegging technieken en instrumenten gebruiken die betrekking hebben op effecten of geldmarktinstrumenten met het oog op een	> Een aantal van de technieken voor doeltreffend portefeuillebeheer zijn expliciet vermeld in het koninklijk besluit van 4 maart 2005. Het betreft de financiële waarborgen (artikelen 35 en 48), de uitlening van effecten (artikel 72, 2°, de nadere regels voor de uitlening van effecten zijn

	<p>goed portefeuillebeheer, wanneer deze technieken en instrumenten aan de volgende criteria voldoen :</p> <p>1° zij zijn economisch gepast in die zin dat zij kostendoelmatig zijn;</p> <p>2° zij worden gehanteerd met het oog op de verwezenlijking van één of meer van de volgende specifieke doelstellingen :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) de vermindering van de risico's;</li> <li>b) de terugbrenging van de kosten;</li> <li>c) het genereren van extra kapitaal of inkomsten voor de instelling voor collectieve belegging, waarbij het daaraan verbonden risico samenhangt met het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging en de in artikelen 34, 37, 38, 39, 47, 50, 51 en 52 neergelegde risicospreidingsregels;</li> </ul> <p>3° met de aan deze technieken en instrumenten verbonden risico's wordt afdoende rekening gehouden in het kader van het risicobeheerproces van de instelling voor collectieve belegging.</p>	<p>gedefinieerd bij koninklijk besluit van 7 maart 2006) en cessie-retrocessieverrichtingen (artikel 73).</p> <p>Indien de ICB om deze technieken of instrumenten te gebruiken dient te beleggen in een derivaat, moet dit derivaat uiteraard voldoen aan alle geldende vereisten voor derivaten.</p> <p>De ICB ziet er, met naleving van artikel 52, § 3, van de wet van 20 juli 2004 op toe dat de gehanteerde instrumenten en technieken in overeenstemming zijn met haar beleggingsdoelstellingen als vermeld in het prospectus en dat zij haar algemeen risicoprofiel als beschreven in het prospectus niet aanzienlijk verhogen.</p> <p>&gt; Voor het in aanmerking nemen van de risico's wordt verwezen naar de algemene bepalingen van de artikelen 40 en 153 van de wet van 20 juli 2004 die handelen over de organisatie van de ICB of van haar beheervenootschap. Teneinde artikel 73/1, 3° na te leven dient bij de berekening van de algemene limiet als vastgelegd bij artikel 33 [46] eveneens rekening te worden gehouden met deze technieken en instrumenten. In dit verband wijst de CBFA erop dat, wat de uitleningen van effecten door een ICB betreft, artikel 14 van het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging, elke vorm van herbelegging van andere financiële zekerheden dan contanten verbiedt.</p>
--	---	--