GEMEENSCHAPPELIJK STANDPUNT (EG) Nr. 24/2001

door de Raad vastgesteld op 5 juni 2001

met het oog op de aanneming van Richtlijn 2001/.../EG van het Europees Parlement en de Raad van ... tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), betreffende beleggingen van icbe's

(2001/C 297/03)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gelet op het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, inzonderheid op artikel 47, lid 2,

Gezien het voorstel van de Commissie [1],

Gezien het advies van het Economisch en Sociaal Comité [2],

Volgens de procedure van artikel 251 van het Verdrag [3],

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Het toepassingsgebied van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad [4] was oorspronkelijk beperkt tot instellingen voor collectieve belegging van het open-end-type die hun rechten van deelneming aan het publiek in de Gemeenschap te koop aanbieden en waarvan het uitsluitende doel is te beleggen in effecten (icbe's). In de preambule van Richtlijn 85/611/EEG wordt gesteld dat voor instellingen voor collectieve beleggingen die buiten het toepassingsgebied van de richtlijn vallen, de coördinatie in een later stadium zal plaatsvinden.

(2) Gezien de marktontwikkelingen is het wenselijk het beleggingsdoel van icbe's zodanig uit te breiden dat zij ook in andere financiële activa dan effecten mogen beleggen, mits deze voldoende liquide zijn. De financiële instrumenten die de icbe's als beleggingen in hun activaportefeuille mogen opnemen, worden opgesomd in deze richtlijn. De belegging van een portefeuille volgens een index is een beheerstechniek.

(3) De in deze richtlijn opgenomen definitie van effecten is alleen geldig voor deze richtlijn en laat de diverse definities die in de nationale wetgevingen voor andere, zoals fiscale, doeleinden gehanteerd worden, geheel onverlet. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren die zijn uitgegeven door instellingen zoals „building societies" en „industrial and provident societies" en die in de praktijk alleen kunnen worden overgedragen door inkoop door de uitgevende instelling, worden bijgevolg niet door deze definitie bestreken.

(4) Onder geldmarktinstrumenten worden de categorieën verhandelbare instrumenten verstaan die gewoonlijk niet op gereglementeerde markten worden verhandeld, maar waarin op de geldmarkt wordt gehandeld, zoals bijvoorbeeld schatkistcertificaten, kortlopend papier van lokale overheden, depositocertificaten, commercial paper, verhandelbaar papier over middellange termijn en bankaccepten.

(5) Het is dienstig dat het begrip „gereglementeerde markten" in deze richtlijn overeenstemt met dat in Richtlijn 93/22/EEG van de Raad van 10 mei 1993 betreffende het verrichten van diensten op het gebied van beleggingen in effecten [5].

(6) Het is wenselijk een icbe toe te staan haar activa te beleggen in rechten van deelneming in icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging van het open-end-type die eveneens met toepassing van het beginsel van de risicospreiding in de in deze richtlijn genoemde liquide financiële activa beleggen. De icbe's of andere instellingen voor collectieve belegging waarin een icbe belegt, moeten eveneens aan effectief toezicht onderworpen zijn.

(7) De mogelijkheden voor een icbe om te beleggen in icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging moeten tot ontwikkeling kunnen komen. Daarom moet worden gegarandeerd dat die beleggingsactiviteiten geen afbreuk doen aan de bescherming van de belegger. Het verruimen van de mogelijkheden voor icbe's om te beleggen in de rechten van deelneming van andere icbe's en/of instellingen voor collectieve belegging vergt dat voorschriften worden opgenomen betreffende kwantitatieve begrenzingen, informatieverstrekking en het voorkomen van het cascadeverschijnsel.

---

[1] PB C 280 van 9.9.1998, blz. 6, en PB C 311 E van 31.10.2000, blz. 302.

[2] PB C 116 van 28.4.1999, blz. 44.

[3] Advies uitgebracht door het Europees Parlement op 17 februari 2000 (PB C 339 van 29.11.2000, blz. 220), gemeenschappelijk standpunt van de Raad van 5 juni 2001 en besluit van het Europees Parlement van ...

[4] PB L 375 van 31.12.1985, blz. 3. Richtlijn laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2000/64/EG van het Europees Parlement en de Raad (PB L 290 van 17.11.2000, blz. 27).

[5] PB L 141 van 11.6.1993, blz. 27. Richtlijn laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2000/64/EG.

(8) Gezien de ontwikkelingen op de markten en de voltooiing van de economische en monetaire unie is het wenselijk icbe's toe te staan in bankdeposito's te beleggen. Teneinde een adequate liquiditeit van beleggingen in deposito's te waarborgen, dienen deze deposito's onmiddellijk opeisbaar of opvraagbaar te zijn. Indien de deposito's worden aangehouden bij een kredietinstelling met statutaire zetel in een derde land, dient de kredietinstelling onderworpen te zijn aan bedrijfseconomische voorschriften gelijkwaardig aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld.

(9) Afgezien van het geval waarin een icbe overeenkomstig haar fondsreglement of statuten in bankdeposito's belegt, kan het noodzakelijk zijn alle icbe's toe te staan accessoir ook liquide middelen, zoals onmiddellijk opvraagbare bankdeposito's, te houden. Het accessoir houden van dergelijke liquide middelen kan in bijvoorbeeld de volgende gevallen gerechtvaardigd zijn: om lopende of onvoorziene betalingen te kunnen uitvoeren; bij verkopen, gedurende de termijn die noodzakelijk is om de liquide middelen te herbeleggen in effecten, geldmarktinstrumenten en/of andere in deze richtlijn bedoelde financiële activa; wanneer vanwege ongunstige marktomstandigheden, niet langer dan strikt noodzakelijk is, het verrichten van beleggingen in effecten, geldmarktinstrumenten en andere financiële activa dient te worden opgeschort.

(10) Om redenen in verband met het prudentieel toezicht moeten icbe's een buitensporige concentratie vermijden in beleggingen waardoor een tegenpartijrisico zou worden aangegaan jegens één en dezelfde instelling of jegens instellingen die tot dezelfde groep behoren.

(11) Het moet icbe's uitdrukkelijk worden toegestaan om, als onderdeel van hun algemene beleggingsbeleid en/of voor risicodekkingsdoeleinden om een vooropgesteld financieel doel of het in het prospectus vermelde risicoprofiel te bereiken, in financiële derivaten te beleggen. Ter wille van de bescherming van de belegger is het noodzakelijk het maximale potentiële risico met betrekking tot afgeleide instrumenten zodanig te beperken dat dit risico de totale nettowaarde van de portefeuille van de icbe niet overschrijdt. Teneinde steeds zicht te hebben op de uit derivatentransacties voortvloeiende risico's en verplichtingen en de naleving van de beleggingsbegrenzingen te toetsen, moeten deze risico's en verplichtingen doorlopend worden geëvalueerd en bewaakt. Ten slotte moeten de icbe's, om bescherming van de belegger door middel van informatieverstrekking te garanderen, de strategieën, technieken en beleggingsbeperkingen met betrekking tot hun derivatentransacties beschrijven.

(12) Ten aanzien van OTC (over-the-counter)-derivaten moeten aanvullende eisen worden gesteld wat betreft de kwaliteit van de tegenpartijen en instrumenten, alsook met betrekking tot de liquiditeit en de doorlopende evaluatie van de positie. Met deze aanvullende eisen wordt beoogd de bescherming van de belegger op een adequaat niveau te brengen, dat vrijwel evenwaardig is aan het beschermingsniveau dat beleggers genieten wanneer zij derivaten verwerven waarin op gereglementeerde markten wordt gehandeld.

(13) Derivatentransacties mogen in geen geval worden gebruikt om de in deze richtlijn neergelegde beginselen en voorschriften te omzeilen. Wat OTC-derivaten betreft, moeten aanvullende risicospreidingsregels gelden voor risico's jegens één en dezelfde tegenpartij of groep tegenpartijen.

(14) Sommige technieken voor portefeuillebeheer door instellingen voor collectieve belegging die overwegend in aandelen en/of in obligaties beleggen, zijn gebaseerd op het reconstrueren van aandelenindexen en/of obligatie-indexen. Het is wenselijk icbe's toe te staan welbekende en erkende aandelenindexen en/of obligatie-indexen te reconstrueren; derhalve kan het noodzakelijk zijn soepeler risicospreidingsregels vast te stellen voor icbe's die met dat doel in aandelen en/of obligaties beleggen.

(15) Instellingen voor collectieve belegging die onder het toepassingsgebied van deze richtlijn vallen, mogen niet voor andere doeleinden worden gebruikt dan voor de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken gelden overeenkomstig de voorschriften van deze richtlijn. In de in deze richtlijn aangegeven gevallen is het een icbe alleen toegestaan dochterondernemingen te hebben wanneer deze nodig zijn om namens de icbe effectief bepaalde, eveneens in deze richtlijn omschreven werkzaamheden te verrichten. Het is nodig een effectief toezicht op icbe's te garanderen; het mag een icbe derhalve alleen worden toegestaan een dochteronderneming in een derde land op te richten in de gevallen en onder de voorwaarden die in deze richtlijn zijn omschreven. De algemene verplichting om uitsluitend te handelen in het belang van de houders van rechten van deelneming, en met name het streven naar een grotere kostenefficiëntie, machtigen een icbe geenszins tot het nemen van maatregelen die een belemmering kunnen vormen voor een effectieve uitoefening van de toezichthoudende taken door de bevoegde autoriteiten.

(16) Aangezien ervoor dient te worden gezorgd dat de rechten van deelneming van een breder scala aan instellingen voor collectieve belegging vrij over de grenzen heen verhandelbaar zijn terwijl de belegger een eenvormige minimumbescherming wordt geboden, is de vaststelling van een bindende Gemeenschapsrichtlijn waarin de overeengekomen minimumnormen zijn opgenomen de enige methode om de beoogde doelstellingen te bereiken. Deze richtlijn brengt alleen de minimaal vereiste harmonisatie tot stand en gaat overeenkomstig artikel 5, derde alinea, van het Verdrag niet verder dan nodig is om de beoogde doelstellingen te verwezenlijken.

(17) De voor de uitvoering van deze richtlijn noodzakelijke maatregelen dienen te worden vastgesteld overeenkomstig Besluit 1999/468/EG van de Raad van 28 juni 1999 tot vaststelling van de voorwaarden voor de uitoefening van de aan de Commissie verleende uitvoeringsbevoegdheden [1].

(18) De Commissie kan te gelegener tijd overwegen codificatie voor te stellen na aanneming van de voorstellen,

HEBBEN DE VOLGENDE RICHTLIJN VASTGESTELD:

Artikel 1

Richtlijn 85/611/EEG wordt als volgt gewijzigd:

1. in artikel 1, lid 2, wordt het eerste streepje vervangen door:

„— waarvan het uitsluitende doel is de collectieve belegging in effecten en/of in andere in artikel 19, lid 1, bedoelde liquide financiële activa van uit het publiek aangetrokken kapitaal, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, en";

2. aan artikel 1 worden de volgende leden toegevoegd:

„8. Voor de toepassing van deze richtlijn wordt onder „effecten" verstaan:

— aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren („aandelen");

— obligaties en andere schuldinstrumenten („obligaties");

— alle andere verhandelbare waardepapieren waarmee dergelijke effecten via inschrijving of omruiling kunnen worden verworven,

met uitsluiting van de in artikel 21 bedoelde technieken en instrumenten.

9. Voor de toepassing van deze richtlijn wordt onder „geldmarktinstrumenten" verstaan: instrumenten die gewoonlijk op de geldmarkt verhandeld worden, liquide zijn en waarvan de waarde te allen tijde nauwkeurig kan worden vastgesteld.";

3. artikel 19, lid 1, onder a), wordt vervangen door:

„a) effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt in de zin van artikel 1, punt 13, van Richtlijn 93/22/EEG, en/of";

4. in artikel 19, lid 1, onder b) en c), wordt na „effecten" ingevoegd „en geldmarktinstrumenten";

5. artikel 19, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

— aan het einde van punt d) wordt „en/of" toegevoegd,

— de volgende punten worden toegevoegd:

„e) rechten van deelneming van overeenkomstig deze richtlijn toegelaten icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging in de zin van artikel 1, lid 2, eerste en tweede streepje, ongeacht of die al dan niet in een lidstaat gevestigd zijn, mits:

— die andere instellingen voor collectieve belegging zijn toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij worden onderworpen aan toezicht dat naar het oordeel van de voor de icbe's bevoegde autoriteiten gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het Gemeenschapsrecht voorziet, en mits de samenwerking tussen de autoriteiten genoegzaam is gewaarborgd;

— het niveau van bescherming van de deelnemers in de andere instellingen voor collectieve belegging gelijkwaardig is aan dat van deelnemers in een icbe, en in het bijzonder mits de regels inzake scheiding van de activa, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig zijn aan de voorschriften van deze richtlijn;

— over de activiteiten van de andere instellingen voor collectieve belegging halfjaarlijks en jaarlijks wordt gerapporteerd, zodat een evaluatie kan worden gemaakt van activa en passiva, inkomsten en bedrijfsvoering tijdens de verslagperiode;

— de icbe of de andere instellingen voor collectieve belegging, waarvan de verwerving wordt overwogen, volgens hun reglement of statuten in totaal maximaal 10 % van hun eigen activa mogen beleggen in rechten van deelneming van andere icbe's of andere instellingen voor collectieve belegging, en/of

f) deposito's bij kredietinstellingen die onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd en die binnen een periode van ten hoogste twaalf maanden vervallen, mits de statutaire zetel van de kredietinstelling in een lidstaat gevestigd is of, indien de statutaire zetel van de kredietinstelling in een derde land gelegen is, mits deze instelling onderworpen is aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de voor de icbe bevoegde autoriteiten gelijkwaardig zijn aan die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, en/of

[1] PB L 184 van 17.7.1999, blz. 23.

g) financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten die aanleiding geven tot afwikkeling in contanten, die op een onder a), b) of c) bedoelde gereglementeerde markt worden verhandeld, en/of financiële derivaten die buiten de beurs (over-the-counter) worden verhandeld („OTC-derivaten"), mits:

— de onderliggende activa bestaan uit onder dit lid vallende instrumenten, financiële indexen, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's, waarin de icbe krachtens de in haar fondsreglement of statuten omschreven beleggingsdoelstellingen gemachtigd is te beleggen;

— de wederpartijen bij transacties in OTC-derivaten aan prudentieel toezicht onderworpen instellingen zijn en behoren tot de categorieën die door de voor de icbe's bevoegde autoriteiten zijn erkend, en

— de OTC-derivaten onderworpen zijn aan betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering en te allen tijde tegen hun waarde in het economische verkeer op initiatief van de icbe's kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie, en/of

h) geldmarktinstrumenten die niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld en die vallen onder artikel 1, lid 9, indien de emissie of de emittent van deze instrumenten zelf aan regelgeving is onderworpen met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden, en op voorwaarde dat zij:

— worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een lidstaat, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een derde staat of, bij een federale staat, door een van de deelstaten van de federatie, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin één of meer lidstaten deelnemen, of

— worden uitgegeven door ondernemingen waarvan effecten worden verhandeld op gereglementeerde markten zoals bedoeld onder a), b) of c), of

— worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die aan bedrijfs-economisch toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de bevoegde autoriteiten ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of

— worden uitgegeven door andere instellingen die behoren tot de categorieën die door de voor de icbe bevoegde autoriteiten zijn goedgekeurd, mits voor de beleggingen in die instrumenten een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt zoals is vastgelegd in het eerste, tweede en derde streepje, en mits de uitgevende instelling een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste 10 miljoen EUR bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 78/660/EEG (*), een lichaam is dat binnen een groep ondernemingen waartoe één of meer ter beurze genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep of een lichaam is specifiek gericht op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitenlijn bestaat.

(*) Vierde Richtlijn 78/660/EEG van de Raad van 25 juli 1978 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag betreffende de jaarrekening van bepaalde vennootschapsvormen (PB L 222 van 14.8.1978, blz. 11). Richtlijn laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 1999/60/EG (PB L 162 van 26.6.1999, blz. 65).";

6. in artikel 19, lid 2, onder a), wordt na „effecten" ingevoegd „en geldmarktinstrumenten";

7. in artikel 19 worden lid 2, onder b), en lid 3 geschrapt;

8. artikel 20 wordt geschrapt;

9. artikel 21 wordt vervangen door:

„*Artikel 21*

1. De beheer- of beleggingsmaatschappij moet een risicobeheerprocedure volgen waarmee zij te allen tijde het werkelijke risico van de posities en het aandeel daarvan in het totale risicoprofiel van de portefeuille kan bewaken en meten; zij moet een procedure volgen voor de accurate en onafhankelijke evaluatie van de waarde van OTC-derivaten. Zij moet de bevoegde autoriteiten regelmatig en volgens de door deze te bepalen voorschriften voor elke door haar beheerde icbe mededeling doen van de soorten financiële derivaten, de onderliggende risico's, de kwantitatieve begrenzingen en de methodes die zijn gekozen om de aan derivatentransacties verbonden risico's te ramen.

2. De lidstaten kunnen icbe's toestaan technieken en instrumenten met betrekking tot effecten en geldmarktinstrumenten toe te passen, onder de voorwaarden en binnen de grenzen die zij stellen, mits deze technieken en instrumenten worden gebezigd met het oog op een goed portefeuillebeheer. Wanneer dit het gebruik van derivaten omvat, moeten genoemde voorwaarden en grenzen in overeenstemming zijn met de bepalingen van deze richtlijn.

De bedoelde technieken en instrumenten mogen er in geen geval toe leiden dat de icbe afwijkt van haar beleggingsdoelstellingen zoals vastgelegd in haar fondsreglement, statuten of prospectus.

3. Een icbe zorgt ervoor dat haar totale risico in derivaten de totale nettowaarde van haar portefeuille niet overschrijdt.

Voor de berekening van het risico worden de dagwaarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, toekomstige marktbewegingen en de voor de liquidatie van de posities beschikbare tijd in aanmerking genomen. Dit geldt ook met betrekking tot de volgende alinea's.

Een icbe mag in het kader van haar beleggingsbeleid en binnen de in artikel 22, lid 5, gestelde begrenzingen beleggen in financiële derivaten, mits het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal niet de in artikel 22 gestelde beleggingsbegrenzingen overschrijdt. De lidstaten mogen toestaan dat, indien een icbe in op een index gebaseerde derivaten belegt, die beleggingen niet voor de toepassing van de in artikel 22 bepaalde bovengrens behoeven te worden samengeteld.

Wanneer een effect of een geldmarktinstrument een derivaat omvat, moet dat derivaat in aanmerking worden genomen voor de naleving van de in dit artikel gestelde eisen.

4. De lidstaten stellen de Commissie uiterlijk op ...(*) volledig in kennis van hun regelgeving en alle latere wijzigingen daarvan betreffende de methodes voor de berekening van de risico's zoals bedoeld in lid 3, met inbegrip van het tegenpartijrisico bij transacties met OTC-derivaten. De Commissie stelt de overige lidstaten in kennis van deze gegevens. Over deze gegevens wordt overeenkomstig de procedure van artikel 53, lid 4, in het Contactcomité van gedachten gewisseld.

(*) 24 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze richtlijn tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG.";

10. artikel 22 wordt vervangen door:

„*Artikel 22*

1. Een icbe mag niet meer dan 5 % van de waarde van haar eigen activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die door eenzelfde uitgevende instelling worden uitgegeven. Een icbe mag niet meer dan 20 % van de waarde van haar eigen activa beleggen in deposito's bij één en dezelfde instelling.

Het wederpartijrisico van de icbe bij een transactie met OTC-derivaten mag niet meer bedragen dan:

— 10 % van de waarde van haar eigen activa, wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is zoals bedoeld in artikel 19, lid 1, onder f),

— of 5 % van de waarde van haar eigen activa, in de overige gevallen.

2. De lidstaten kunnen de in lid 1, eerste zin, gestelde begrenzing van 5 % verhogen tot ten hoogste 10 %. De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten die de icbe houdt in uitgevende instellingen waarin zij elk voor meer dan 5 % van de waarde van haar eigen activa belegt, mag evenwel niet meer bedragen dan 40 % van de waarde van de activa van de icbe. Deze begrenzing is niet van toepassing op deposito's en transacties met OTC-derivaten met financiële instellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn.

Onverminderd de in lid 1 bepaalde individuele begrenzingen, mag een icbe met betrekking tot één en dezelfde instelling ten hoogste 20 % van haar eigen activa beleggen in een combinatie met:

— effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door die instelling,

— deposito's bij die instelling, en/of

— risico's uit transacties in OTC-derivaten met betrekking tot die instelling.

3. De lidstaten mogen de in lid 1, eerste zin, gestelde begrenzing van 5 % verhogen tot ten hoogste 35 % indien de effecten of geldmarktinstrumenten worden uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat, zijn territoriale publiekrechtelijke lichamen, een derde staat of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin één of meer lidstaten deelnemen.

4. De lidstaten mogen de in lid 1, eerste zin, gestelde begrenzing van 5 % tot ten hoogste 25 % verhogen in geval van bepaalde obligaties die worden uitgegeven door een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel in een lidstaat gevestigd is en die wettelijk is onderworpen aan speciaal overheidstoezicht ter bescherming van obligatiehouders. Met name moeten de uit de uitgifte van die obligaties verkregen bedragen overeenkomstig de wet worden belegd in activa die, gedurende de gehele looptijd van de obligaties, de aan de obligaties verbonden vorderingen kunnen dekken en die, ingeval de uitgevende instelling in gebreke blijft, bij voorrang zullen worden gebruikt voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente.

Wanneer een icbe meer dan 5 % van haar activa belegt in de in de eerste alinea bedoelde obligaties en die obligaties door één en dezelfde uitgevende instelling zijn uitgegeven, mag de totale waarde van die beleggingen niet meer dan 80 % van de waarde van de activa van de icbe bedragen.

De lidstaten delen de Commissie de lijst mee van de categorieën van bovenbedoelde obligaties, samen met een lijst van de categorieën uitgevende instellingen die krachtens de wet en de in de eerste alinea genoemde voorschriften inzake toezicht, bevoegd zijn obligaties uit te geven die aan de bovengenoemde criteria voldoen. Bij deze lijsten wordt een nota gevoegd waarin de juridische aard van de geboden garanties wordt toegelicht. De Commissie stelt de overige lidstaten onmiddellijk in kennis van deze gegevens, zo nodig voorzien van haar opmerkingen, en stelt de gegevens ter beschikking van het publiek. Over deze mededeling kan overeenkomstig de procedure van artikel 53, lid 4, in het Contactcomité van gedachten worden gewisseld.

5. De in de leden 3 en 4 bedoelde effecten en geldmarktinstrumenten worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de in lid 2 bedoelde begrenzing van 40 %.

De in de leden 1, 2, 3 en 4 gestelde begrenzingen mogen niet worden gecumuleerd; bijgevolg mogen de, overeenkomstig de leden 1, 2, 3 en 4 verrichte, beleggingen in door één en dezelfde instelling uitgegeven effecten of geldmarktinstrumenten, dan wel in deposito's bij of derivaten van die instelling, in geen geval samen meer dan 35 % van de activa van de icbe bedragen.

Voor de berekening van de in dit artikel gestelde begrenzingen worden ondernemingen die tot één groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig Richtlijn 83/349/EEG(*) of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, voor de berekening van de in dit artikel gestelde begrenzing als één en dezelfde instelling beschouwd.

De lidstaten mogen toestaan dat beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten bij één en dezelfde groep worden gecumuleerd tot ten hoogste 20 %.

(*) Zevende Richtlijn 83/349/EEG van de Raad van 13 juni 1983 op de grondslag van artikel 54, lid 3, sub g), van het Verdrag betreffende de geconsolideerde jaarrekening (PB L 193 van 18.7.1983, blz. 1). Richtlijn laatstelijk gewijzigd bij de Toetredingsakte van 1994.";

11. het volgende artikel wordt ingevoegd:

„*Artikel 22* bis

1. Onverminderd de in artikel 25 gestelde begrenzingen kunnen de lidstaten de in artikel 22 vastgestelde begrenzingen voor beleggingen in aandelen en/of obligaties van één en dezelfde uitgevende instelling verhogen tot ten hoogste 20 % wanneer in het fondsreglement of de statuten van de icbe is bepaald dat het beleggingsbeleid van de icbe erop gericht is de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index te volgen, mits deze index door de voor de icbe's bevoegde autoriteiten is erkend op de volgende gronden:

— de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd;

— de index is voldoende representatief voor de markt waarop hij betrekking heeft;

— de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.

2. De lidstaten kunnen de in lid 1 gestelde begrenzing verhogen tot ten hoogste 35 % indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt, met name op gereglementeerde markten waar bepaalde effecten of geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen. Tot die bovengrens mag slechts worden belegd in de effecten van één uitgevende instelling.";

12. in artikel 23, lid 1, wordt na „effecten" ingevoegd „en geldmarktinstrumenten";

13. artikel 24 wordt vervangen door:

„*Artikel 24*

1. Een icbe mag rechten van deelneming in icbe's en/of andere in artikel 19, lid 1, onder e), genoemde instellingen voor collectieve belegging verwerven, mits niet voor meer dan 10 % van de waarde van haar activa in rechten van deelneming in één en dezelfde icbe of andere instelling voor collectieve belegging wordt belegd. De lidstaten kunnen de begrenzing verhogen tot ten hoogste 20 %.

2. De beleggingen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging dan icbe's mogen in totaal niet meer bedragen dan 30 % van de activa van de icbe.

De lidstaten kunnen toestaan dat indien een icbe rechten van deelneming heeft verworven in icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging, de activa van de desbetreffende icbe's of andere instellingen voor collectieve belegging niet behoeven te worden gecombineerd met de in artikel 22 vastgestelde bovengrenzen.

3. Indien een icbe belegt in rechten van deelneming in andere icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging die rechtstreeks of door machtiging beheerd worden door dezelfde beheermaatschappij of door een onderneming waarmee de beheermaatschappij via gemeenschappelijke bedrijfsvoering of gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of door een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming verbonden is, mag de beheermaatschappij of de andere onderneming geen kosten in rekening brengen voor inschrijving of aflossing ten aanzien van beleggingen van de icbe in rechten van deelneming in die andere icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging.

Een icbe die een aanmerkelijk deel van haar activa belegt in andere icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging, moet in haar prospectus vermelden wat het maximumniveau is van de beheersprovisies die gedragen worden door de betrokken icbe en de andere icbe's en/of instellingen voor collectieve belegging waarin zij voornemens is te beleggen. Zij vermeldt in haar jaarverslag het maximumpercentage van de beheerskosten voor zowel de icbe zelf als de icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging waarin ze belegt.";

14. het volgende artikel wordt toegevoegd:

„*Artikel 24* bis

1. Het prospectus vermeldt de categorieën financiële activa waarin de icbe mag beleggen. Tevens vermeldt het of de icbe derivatentransacties mag verrichten; zo ja, dan wordt duidelijk vermeld of dat gebruik van derivaten mag dienen voor risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen, alsmede het mogelijke effect van het gebruik van derivaten op het risicoprofiel.

2. Belegt een icbe voornamelijk in een van de in artikel 19 gedefinieerde categorieën activa, met uitzondering van effecten en geldmarktinstrumenten, of volgt zij een aandelen- of obligatie-index overeenkomstig artikel 22 bis, dan moet in haar prospectus en indien nodig in ander reclamemateriaal duidelijk de aandacht worden gevestigd op haar beleggingsbeleid.

3. Indien de liquidatiewaarde van een icbe als gevolg van de samenstelling van de portefeuille of de beheerstechnieken die gebruikt mogen worden, vermoedelijk een hoge volatiliteit zal hebben, wordt dat kenmerk van de icbe duidelijk vermeld in het prospectus en indien nodig in al het andere reclamemateriaal.

4. Op verzoek van een belegger moet de beheermaatschappij ook aanvullende gegevens verstrekken betreffende de kwantitatieve begrenzingen die van toepassing zijn in het risicobeheer van de icbe, de daartoe gekozen methodes en de recente ontwikkeling van de risico's en rendementen van de voornaamste categorieën instrumenten.";

15. in artikel 25, lid 2, wordt:

1. het derde streepje vervangen door:

„— 25 % van de rechten van deelneming in één zelfde icbe en/of andere instelling voor collectieve belegging in de zin van artikel 1, lid 2, eerste en tweede streepje;"

2. het volgende streepje toegevoegd:

„— 10 % van geldmarktinstrumenten van één zelfde uitgevende instelling.";

16. in artikel 25, lid 2, wordt de tweede zin vervangen door:

„De in het tweede, derde en vierde streepje genoemde begrenzingen behoeven niet in acht te worden genomen indien het brutobedrag van de obligaties of de geldmarktinstrumenten, of het nettobedrag van de uitgegeven effecten op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.";

17. in artikel 25, lid 3, onder a), b) en c), wordt na „effecten" ingevoegd „en geldmarktinstrumenten";

18. artikel 25, lid 3, onder e), wordt vervangen door:

„e) aandelen gehouden door een beleggingsmaatschappij, of door beleggingsmaatschappijen, in het kapitaal van dochterondernemingen die uitsluitend te haren of te hunnen behoeve enkel bepaalde beheers-, advies- of verhandelingswerkzaamheden verrichten in het land waarin de dochteronderneming is gevestigd, met het oog op de inkoop van rechten van deelneming op verzoek van houders.";

19. artikel 26, lid 1, wordt vervangen door:

„1. De in deze afdeling gestelde begrenzingen behoeven door de icbe's niet te worden nageleefd bij de uitoefening van voorkeurrechten die verbonden zijn aan effecten of geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van hun activa.

Mits zij erop toezien dat het beginsel van de risicospreiding in acht wordt genomen, kunnen de lidstaten aan recent toegelaten icbe's toestaan van het bepaalde in de artikelen 22, 22 bis, 23 en 24 af te wijken gedurende een periode van zes maanden volgende op de datum waarop zij zijn toegelaten.";

20. artikel 41, lid 2, wordt vervangen door:

„2. Lid 1 belet bovengenoemde instellingen niet om niet volgestorte effecten, geldmarkt-instrumenten of andere in artikel 19, lid 1, onder e), g) en h), bedoelde financiële instrumenten te verwerven.";

21. artikel 42 wordt vervangen door:

„*Artikel 42*

Verkopen vanuit een ongedekte positie met betrekking tot effecten, geldmarktinstrumenten of andere in artikel 19, lid 1, onder e), g) en h), bedoelde financiële instrumenten mogen niet worden verricht door:

— beleggingsmaatschappijen;

— beheermaatschappijen of bewaarders, optredend voor rekening van beleggingsfondsen.";

22. na artikel 53 wordt het volgende artikel ingevoegd:

„*Artikel 53* bis

1. Behalve voor het vervullen van de in artikel 53, lid 1, opgesomde taken kan het Contactcomité eveneens vergaderen als een regelgevend comité in de zin van artikel 5 van Besluit 1999/468/EG(*) om de Commissie bij te staan in verband met de technische wijzigingen die op de hierna genoemde punten in deze richtlijn moeten worden aangebracht:

— verduidelijking van de definities om overal in de Gemeenschap een eenvormige toepassing van de richtlijn te waarborgen;

— aanpassing van de terminologie en formulering van de definities aan latere voorschriften inzake icbe's en aanverwante zaken.

2. Wanneer naar dit lid wordt verwezen, zijn de artikelen 5 en 7 van Besluit 1999/468/EG van toepassing, met inachtneming van artikel 8 van dat besluit.

De in artikel 5, lid 6, van Besluit 1999/468/EG bedoelde termijn wordt vastgesteld op drie maanden.

3. Het comité stelt zijn reglement van orde vast.

(*) PB L 184 van 17.7.1999, blz. 23.".

Artikel 2

De lidstaten nemen uiterlijk op ...(*) de nodige wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen aan om aan deze richtlijn te voldoen. De lidstaten stellen de Commissie daarvan onverwijld in kennis.

Deze bepalingen treden uiterlijk op ...(**) in werking.

Wanneer de lidstaten deze bepalingen aannemen, wordt in die bepalingen zelf of bij de officiële bekendmaking daarvan naar deze richtlijn verwezen. De regels voor deze verwijzing worden vastgesteld door de lidstaten.

Artikel 3

Deze richtlijn treedt in werking op de dag van haar bekendmaking in het *Publicatieblad van de Europese Gemeenschappen*.

Artikel 4

Deze richtlijn is gericht tot de lidstaten.

Gedaan te ...

Voor het Europees Parlement	*Voor de Raad*
De voorzitster	*De voorzitter*

(*) 18 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze richtlijn.
(**) 24 maanden na de datum van inwerkingtreding van deze richtlijn.

MOTIVERING VAN DE RAAD

I. INLEIDING

1. Op 17 juli 1998 heeft de Commissie een voorstel ingediend [1] voor een richtlijn van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG van de Raad van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) [2].

2. Het Economisch en Sociaal Comité heeft in de vergadering van 24/25 februari 1999 een advies aangenomen [3]. De Europese Centrale Bank heeft op 16 maart 1999 advies uitgebracht [4]. Op 17 februari 2000 heeft het Europees Parlement in eerste lezing 24 amendementen aangenomen [5]. Op 30 mei 2000 heeft de Commissie een gewijzigd voorstel ingediend [6].

3. Op 5 juni 2001 heeft de Raad overeenkomstig artikel 251 van het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap het gemeenschappelijk standpunt en deze motivering aangenomen.

II. DOEL VAN HET VOORSTEL

De marktontwikkelingen hebben aan het licht gebracht dat de icbe's gemoderniseerd dienen te worden door een verruiming van de lijst met activa waarin een instelling voor collectieve belegging mag beleggen, zoals andere instellingen voor collectieve belegging, geldmarktinstrumenten, deposito's en financiële derivaten. Het hoofddoel van het Commissievoorstel, dat door de Raad volledig onderschreven wordt, is deze lijst uit te breiden en ervoor te zorgen dat rechten van deelneming in icbe's over de grenzen heen verhandeld kunnen worden, waarbij de belegger een eenvormige bescherming wordt geboden. Het voorstel is tevens bedoeld om enkele bepalingen van de icbe-richtlijn te actualiseren en te verduidelijken.

III. ANALYSE VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK STANDPUNT

De Raad steunt in grote lijnen het gewijzigde voorstel van de Commissie, maar heeft in enkele gevallen voor andere oplossingen gekozen, die hieronder uiteengezet worden. Dat is vooral gedaan om de bepalingen doorzichtiger en coherenter te maken en icbe's meer flexibiliteit te geven in hun beleggingsbeleid en tegelijk de bescherming van de belegger te garanderen.

De Raad heeft ook de titel van de richtlijn veranderd om aan te geven wat het verband is tussen deze wijzigingsrichtlijn en de andere richtlijn die ook tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG strekt, maar dan met het oog op de reglementering van beheermaatschappijen en vereenvoudigde prospectussen.

1. **Definities — artikel 1**

In het gemeenschappelijk standpunt van de Raad wordt herhaaldelijk verwezen naar artikel 19 van Richtlijn 85/611/EEG, waarin de beleggingen worden opgesomd die openstaan voor icbe's; daarbij worden consequent de woorden „de in artikel 19 van deze richtlijn bedoelde" gebruikt, die de Raad preciezer vindt dan het „in deze richtlijn bedoelde" van het Europees Parlement. De Raad geeft dan ook de voorkeur aan de versie van artikel 1, lid 2, in het gewijzigde voorstel van de Commissie boven amendement nr. 8 van het Europees Parlement.

---

(1) PB C 280 van 9.9.1998, blz. 6.
(2) PB L 375 van 31.12.1985, blz. 3. Laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2000/64/EG van het Europees Parlement en de Raad (PB L 290 van 17.11.2000, blz. 27).
(3) PB C 116 van 28.4.1999, blz. 44.
(4) PB C 285 van 7.10.1999, blz. 9.
(5) PB C 339 van 29.11.2000, blz. 220.
(6) PB C 311 E van 31.10.2000, blz. 302.

Voorts wenst de Raad duidelijk te maken dat met de term „effecten" zoals gedefinieerd in artikel 1, lid 8, niet gedoeld wordt op de in artikel 21 bedoelde technieken en instrumenten (derivaten).

Aangezien geldmarktinstrumenten over het algemeen niet als effecten beschouwd worden (bijvoorbeeld Richtlijn 93/22/EEG inzake beleggingsdiensten bevat twee afzonderlijke definities) en de tekst van de richtlijn op een aantal plaatsen een onderscheid maakt tussen effecten en geldmarktinstrumenten, heeft de Raad besloten in artikel 1, lid 9, een aparte definitie op te nemen van de term „geldmarktinstrumenten". De tekst van het gemeenschappelijk standpunt is daaraan aangepast.

2. **Bepalingen tot uitbreiding van de lijst van activa — artikel 19**

a) De Raad vindt het ook zinvol in artikel 19 het begrip „gereglementeerde markt" in de zin van Richtlijn 93/22/EEG in te voegen en heeft daarom grotendeels het gewijzigd voorstel van de Commissie in zijn gemeenschappelijk standpunt opgenomen en aldus amendement nr. 9 van het Europees Parlement overgenomen.

De inhoud van amendement nr. 1 betreffende de overwegingen is in overweging 5 van het gemeenschappelijk standpunt verwerkt.

b) De Raad deelt tevens het standpunt van het Europees Parlement en de Commissie dat het icbe's moet worden toegestaan rechten van deelneming in andere icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging te verwerven. In het gemeenschappelijk standpunt is daarom artikel 19, lid 1, onder e), opgenomen, dat de Commissie in haar gewijzigde voorstel heeft gepresenteerd, met dien verstande dat de „cascaderegel" in artikel 19, lid 1, onder e), is opgenomen, zoals het Europees Parlement heeft voorgesteld, en niet in artikel 24, lid 3, zoals in het gewijzigde voorstel van de Commissie het geval is. Voorts heeft de Raad twee kleine wijzigingen aangebracht in het gewijzigd Commissievoorstel: hij heeft gespecificeerd dat de voorwaarden van toepassing zijn op alle instellingen voor collectieve belegging die niet als icbe's toegelaten zijn, ongeacht waar zij gevestigd zijn; er zijn regels inzake scheiding van de activa toegevoegd aan de regels die ook door andere instellingen voor collectieve belegging in acht genomen moeten worden. Daarmee is in het gemeenschappelijk standpunt het grootste gedeelte van amendement nr. 44 overgenomen.

De Raad heeft ook de amendementen nrs. 2 en 5 gedeeltelijk overgenomen, die betrekking hebben op de overwegingen 6 en 7 van het gemeenschappelijk standpunt.

c) Wat deposito's betreft, steunt de Raad de ideeën van het Europees Parlement en van de Commissie (gewijzigd voorstel) volledig en amendement nr. 11 is daarom opgenomen in artikel 19, lid 1, onder f), van het gemeenschappelijk standpunt.

De inhoud van amendement nr. 3, dat betrekking heeft op de overwegingen, is overgenomen in overweging 8 van het gemeenschappelijk standpunt en is versterkt door de tekst te laten sporen met amendement nr. 11 en artikel 19, lid 1, onder f).

d) De Raad is ervoor om artikel 19 uit te breiden tot financiële derivaten en is het met het Europees Parlement eens dat het logisch is alle financiële derivaten onder lid 1, onder g), van het artikel te laten vallen.

In vergelijking met het gewijzigde voorstel van de Commissie en het amendement van het Europees Parlement heeft de Raad deze bepaling aangescherpt door de bepaling in lid 1, onder g), betreffende de onderliggende activa te verruimen tot op de beurs verhandelde derivaten door de punten g) en h) van het Commissievoorstel samen te voegen.

Het gemeenschappelijk standpunt bevat de eisen voor tegenpartijen bij OTC-transacties alsmede het idee achter de eisen voor waardering, verkoop en te gelde maken in het gewijzigde voorstel van de Commissie en amendement nr. 37. De Raad is echter van mening dat de laatstgenoemde eisen verder aangescherpt moeten worden door te stipuleren dat verkoop en te gelde maken te allen tijde op initiatief van de icbe's en tegen de waarde in het economisch verkeer van het OTC-derivaat kan plaatsvinden. Voorts heeft de Raad naast de verkoop en te gelde maken ook de mogelijkheid opgenomen om af te sluiten met een compenserende transactie.

Het idee van het Europees Parlement dat alleen derivaten met een hoge rating volgens een erkende ratingschaal in de richtlijn opgenomen moeten worden, is voor de Raad daarentegen onaanvaardbaar, omdat er geen algemeen erkende ratingschaal bestaat.

Het belangrijkste deel van amendement nr. 37 wordt daarmee overgenomen.

e) Ten slotte is de Raad het met het Europees Parlement en de Commissie eens dat toegestaan moet worden dat icbe's beleggen in andere geldmarktinstrumenten dan die welke op een gereglementeerde markt worden verhandeld, mits de emittent gereglementeerd is en tot een van de categorieën behoort die opgesomd zijn in artikel 19, lid 1, onder h), van het gemeenschappelijk standpunt. Het gemeenschappelijk standpunt volgt het gewijzigde Commissievoorstel voor een groot gedeelte, behalve op drie punten.

Ten eerste is de Raad van mening dat autoriteiten, centrale banken, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie, de Europese Investeringsbank, derde staten en staten van een federatie niet alleen als emittent maar ook als garant kunnen optreden. Ten tweede wordt duidelijk gezegd dat het tweede streepje betrekking heeft op uitgevende ondernemingen waarvan effecten worden verhandeld op gereglementeerde markten. Ten derde heeft de Raad een vierde categorie toegevoegd aan de drie van het gewijzigde Commissievoorstel, namelijk geldmarktinstrumenten uitgegeven door ondernemingen waarvan de effecten niet op gereglementeerde markten verhandeld worden, mits er aan een aantal specifieke voorwaarden voldaan wordt.

Amendement nr. 13 van het Europees Parlement is verwerkt in artikel 19, lid 1, onder h), van het gemeenschappelijk standpunt.

3. **Artikelen 20 tot en met 24 — beleggingsbegrenzingen**

a) Artikel 20 is uit het gemeenschappelijk standpunt geschrapt. De bepalingen van artikel 20 van de bestaande richtlijn betreffende informatie-uitwisseling, die van kracht blijven, zijn overgeheveld naar artikel 22, lid 4, in het gemeenschappelijk standpunt. De Raad vindt deze redactie duidelijker en de procedure in het gemeenschappelijk standpunt eenvoudiger dan die welke de Commissie heeft voorgesteld in artikel 20 van haar gewijzigde voorstel. De Raad is van mening dat de wensen van het Europees Parlement, die geleid hebben tot het voorstel om artikel 20 weer in te voeren, daarmee ingewilligd zijn en dat de inhoud van amendement nr. 14 aldus in het gemeenschappelijk standpunt is overgenomen.

b) Sinds de aanneming van de bestaande richtlijn in 1985 heeft het gebruik van financiële derivaten een hoge vlucht genomen en is het ook verfijnd om tegemoet te komen aan de noden van de markt, en de methoden om op die instrumenten toezicht te houden hebben zich dienovereenkomstig ontwikkeld. De Raad vond het bestaande artikel 21 daarom niet geschikt om aan de huidige behoeften inzake regelgeving te voldoen. De Raad is het voor een groot deel eens met de inhoud van artikel 24 ter van het gewijzigde Commissievoorstel en de amendementen van het Europees Parlement, maar denkt dat de tekst doorzichtiger wordt als alle bepalingen betreffende het gebruik van derivaten in één artikel samengevoegd worden. Daarom heeft de Raad er de voorkeur aan gegeven al die bepalingen in artikel 21 van het gemeenschappelijk standpunt te herstructureren en te herformuleren. De bepalingen inzake openbaarmaking zijn echter in een apart artikel ondergebracht, namelijk artikel 24 bis van het gemeenschappelijk standpunt (zie hieronder).

De elementen in verband met de bescherming van de belegger van het gewijzigde Commissievoorstel zijn in het gemeenschappelijk standpunt overgenomen, namelijk de bepalingen die voorschrijven dat

— het totale risico in derivaten de totale nettowaarde van de portefeuille van een icbe niet mag overschrijden (artikel 21, lid 3, eerste alinea, van het gemeenschappelijk standpunt);

— het risico op de emittent met betrekking tot de onderliggende activa de in artikel 22 gestelde beleggingsbegrenzingen niet mag overschrijden (artikel 21, lid 3, derde alinea, van het gemeenschappelijk standpunt). Daarmee heeft de Raad amendement nr. 43 inhoudelijk overgenomen;

— de beleggingsdoelstellingen zoals vastgelegd in het fondsreglement of het prospectus van een icbe in acht moeten worden genomen (artikel 21, lid 2, tweede alinea, van het gemeenschappelijk standpunt).

De formulering is aangescherpt en nauwkeuriger gemaakt en er zijn nieuwe bepalingen ingevoegd, met name betreffende de procedures die een icbe moet volgen met betrekking tot het risicobeheer in verband met het gebruik van derivaten en de informatie-uitwisseling tussen de bevoegde autoriteiten.

— de bepalingen inzake de risicobeheerprocedure, die door icbe's gevolgd wordt, zijn verscherpt, evenals de regels inzake de informatieverstrekking aan de bevoegde autoriteiten (artikel 21, lid 1, van het gemeenschappelijk standpunt);

— een nieuwe bepaling inzake de uitwisseling van informatie tussen lidstaten en de Commissie over de methoden voor de berekening van risico's is in artikel 21, lid 4, van het gemeenschappelijk standpunt opgenomen ter vervanging van artikel 24 ter van het gewijzigde Commissievoorstel.

De Raad acht de bepalingen van het gemeenschappelijk standpunt toereikend om de beleggers te beschermen en tegelijkertijd flexibel genoeg om ervoor te zorgen dat icbe's optimaal kunnen beleggen teneinde hun beleggingsdoelstellingen te halen. De Raad heeft derhalve besloten om geen specifiek maximum op te leggen voor de beleggingen van icbe's in OTC-derivaten, zoals het Europees Parlement heeft voorgesteld in amendement nr. 39 en de Commissie in artikel 24 ter, lid 3, van haar gewijzigde voorstel.

De Raad vindt het niet nodig een specifieke bepaling aangaande effectenleningen in het gemeenschappelijk standpunt op te nemen en amendement nr. 16 is dan ook niet in het gemeenschappelijk standpunt overgenomen.

c) De Raad deelt de mening van het Europees Parlement en de Commissie dat de kwantitatieve limieten in artikel 22 in verband met de beleggingen van een icbe in verschillende activa aan de verruimde beleggingsmogelijkheden aangepast moeten worden en dat deze regels zoveel mogelijk in één artikel, namelijk artikel 22, gevat moeten worden om de tekst zo transparant mogelijk te maken.

De Raad is het met het Europees Parlement en het gewijzigde voorstel van de Commissie eens dat een apart artikel over deposito's niet nodig is; amendement nr. 20, waarin het grootste gedeelte van artikel 24 bis van het oorspronkelijke Commissievoorstel is geschrapt, is in het gemeenschappelijk standpunt overgenomen.

De Raad deelt tevens de mening van het Europees Parlement en de Commissie dat icbe's in de regel niet meer dan 5 % van hun activa mogen beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die door eenzelfde instelling uitgegeven worden (artikel 22, lid 1). Met betrekking tot OTC-derivaten is de Raad het met het Europees Parlement en de Commissie eens dat het risico met betrekking tot één en dezelfde tegenpartij niet meer dan 5 % van de activa van de icbe mag bedragen, tenzij de tegenpartij een kredietinstelling is, in welk geval de Raad, gelet op het lage risico, gekozen heeft voor een hogere risicogrens van 10 %. De Raad verschilt echter van mening met het Europees Parlement en de Commissie over de juiste beleggingslimiet voor deposito's, die volgens de Raad, gelet op het lage risico, 20 % moet bedragen.

De keuzemogelijkheid die de lidstaten hebben om het maximum van 5 % op te trekken tot 10 % (artikel 22, lid 2) moet volgens de Raad gelden voor effecten en geldmarktinstrumenten. De Raad is het met de Commissie eens dat het totale aandeel van zulke beleggingen normaal niet meer dan 40 % van de activa van een icbe mag bedragen. OTC-derivaten waarbij de tegenpartij een instelling is die aan toezicht onderworpen is, alsmede deposito's bij kredietinstellingen heeft de Raad echter bij de berekening van die grens buiten beschouwing gelaten. In artikel 22, lid 2, van het gemeenschappelijk standpunt heeft de Raad de limiet voor „één en dezelfde instelling" overgenomen die de Commissie in artikel 22, lid 1, van haar gewijzigde voorstel heeft voorgesteld, maar met een limiet van 20 %, in plaats van de door de Commissie voorgestelde 15 %.

De Raad is het met de Commissie eens dat artikel 22, lid 3, van de bestaande richtlijn, dat het Europees Parlement wilde schrappen, gehandhaafd moet worden. Amendement nr. 42 is daarom niet overgenomen. Een nieuwe bepaling betreffende bepaalde obligaties is, na de schrapping van artikel 20 (zie hierboven), in artikel 22, lid 4, opgenomen.

De Raad is het met het Europees Parlement en de Commissie eens dat er ook een bovengrens ingevoerd moet worden voor beleggingen in één en dezelfde groep en daarom is er in artikel 22, lid 5, van het gemeenschappelijk standpunt een definitie opgenomen; in feite zijn er twee definities van de term „groep" opgenomen om rekening te houden met ondernemingen buiten de Europese Unie: de ene definitie van „groep" is geïnspireerd op Richtlijn 83/349/EEG, de andere verwijst naar erkende internationale verslagleggingsregels. De bovengrens van een totaal van 35 % die reeds in de gewijzigde Richtlijn 85/611/EEG opgenomen is, wordt voor alle soorten beleggingen gehandhaafd en er wordt een bovengrens van 20 % ingevoerd voor gecumuleerde beleggingen in effecten en geldmarktinstrumenten met één en dezelfde groep. Dit betekent dat een icbe bijvoorbeeld 15 % van haar activa in geldmarktinstrumenten, 5 % in effecten en 15 % in obligaties die onder de leden 3 en 4 vallen, mag beleggen, welke uitgegeven worden door instellingen die tot eenzelfde groep behoren.

Daarmee heeft de Raad gedeelten van de amendementen nrs. 36 en 45 aanvaard.

De inhoud van amendement nr. 6 betreffende de overwegingen is in overweging 10 van het gemeenschappelijk standpunt verwerkt, waar het aangescherpt is en tot groepen uitgebreid.

d) Wat betreft fondsen die de samenstelling van een beursindex volgen, heeft de Raad het gewijzigde voorstel van de Commissie voor artikel 22 bis, lid 1, volledig aanvaard, behalve de eis in het eerste streepje dat het beleggingsbeleid van de icbe de samenstelling van de betrokken index moet weerspiegelen; de Raad vindt die, gelet op de passage die aan het streepje voorafgaat, overbodig. Aldus heeft de Raad voor een groot gedeelte amendement nr. 4 betreffende de overwegingen in overweging 14 van het gemeenschappelijk standpunt overgenomen, alsmede de eerste helft van amendement nr. 18.

De Raad heeft echter niet de informatie-eisen geaccepteerd die vervat zijn in artikel 22 bis, lid 2, van het gewijzigde Commissievoorstel en de tweede helft van amendement nr. 18, omdat zo'n eis volgens de Raad aan de lidstaten een nodeloos zware administratieve last oplegt, zonder dat de belegger beter beschermd wordt.

In lid 2 heeft de Raad een nieuwe bepaling opgenomen die de lidstaten de mogelijkheid biedt om de 20 %-limiet tot 35 % te verhogen wanneer uitzonderlijke marktomstandigheden zulks rechtvaardigen, teneinde rekening te houden met het feit dat effecten die door één emittent worden uitgegeven voor bepaalde kleine effectenbeurzen in feite meer dan 20 % van de aandelenindex uitmaken.

e) Met het aanvaarden van de eerste twee leden van artikel 24 over beleggingen in rechten van deelneming in icbe's en/of andere instellingen voor collectieve belegging, zoals de Commissie in haar gewijzigde voorstel voorstelt, heeft de Raad ook de overeenkomende delen van amendement nr. 19 aanvaard.

Het derde lid dat het Europees Parlement voorstelt, is niet in artikel 24, maar in artikel 19, lid 1, onder e), overgenomen (zie hierboven), waarin de Raad reeds het overeenkomende gedeelte van amendement nr. 44 heeft overgenomen. Het laatste lid van amendement nr. 19 is in gewijzigde vorm overgenomen in artikel 24 bis, lid 2, van het gemeenschappelijk standpunt (zie hieronder).

Wat artikel 24, leden 4 en 5, in het gewijzigde Commissievoorstel betreft, vond de Raad de beperkingen op beleggingen in artikel 24, lid 4, eerste alinea, van het gewijzigde Commissievoorstel overbodig. De Raad is het er wel mee eens dat er geen kosten in rekening mogen worden gebracht, wanneer een icbe belegt in rechten van deelneming van een andere icbe die beheerd wordt door dezelfde beheermaatschappij of door een beheermaatschappij die tot dezelfde groep behoort; dit aspect is in artikel 24, lid 3, van het gemeenschappelijk standpunt overgenomen. Nog in verband met vergoedingen en ter bevordering van de transparantie heeft

de Raad in artikel 24, lid 3, tweede alinea, de verplichting toegevoegd dat icbe's die voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in andere icbe's, hun vergoedingenstructuur bekendmaken.

4. **Andere bepalingen**

Net als in het gewijzigde Commissievoorstel, zijn de informatie-eisen in het gemeenschappelijk standpunt, zij het in gewijzigde vorm, in artikel 24 bis vervat. Artikel 24 bis van het gemeenschappelijk standpunt bestrijkt voor het grootste gedeelte dezelfde elementen als artikel 24 bis van het Commissievoorstel, maar er zijn enkele wijzigingen aangebracht. Het prospectus en, indien nodig, ander reclamemateriaal worden beschouwd als de belangrijkste informatiebron voor beleggers en de bepalingen verwijzen daarom niet naar het fondsreglement. De eisen inzake openbaarmaking zijn minder gedetailleerd, omdat de Raad van mening is dat die voor de beheermaatschappijen onnodige administratieve rompslomp met zich brengen. De Raad heeft echter een lid 4 aan artikel 24 bis toegevoegd, op grond waarvan de beheermaatschappij op verzoek van de belegger aanvullende gegevens moet verstrekken.

Met betrekking tot de vraag in hoeverre een icbe een andere onderneming of instelling mag bezitten, die in artikel 25 geregeld wordt, volgt het gemeenschappelijk standpunt grotendeels het gewijzigde Commissievoorstel. Het enige verschil is dat de Raad geen reden ziet om de eigendom van rechten van deelneming in eenzelfde icbe en/of andere instelling voor collectieve belegging tot 10 % van haar rechten te beperken, maar hij acht een bovengrens van 25 % beter, omdat de eigendom van dergelijke rechten de erkende icbe in het algemeen geen zeggenschapsbelang in een onderneming verschaft.

De artikelen 26 en 42 volgen het gewijzigde Commissievoorstel.

Ten slotte steunt de Raad volledig het nieuwe artikel 53 bis in het gewijzigde Commissievoorstel, waarin de verantwoordelijkheden van het Contactcomité opnieuw worden omschreven. Met het overnemen van het door de Commissie voorgestelde artikel 53 bis heeft de Raad tevens amendement nr. 21 aanvaard.

5. **De overwegingen**

De overwegingen zijn in overeenstemming met de amendementen in het dispositief aangepast. In hoeverre amendementen van het Europees Parlement op de overwegingen in verband met amendementen op het dispositief in het gemeenschappelijk standpunt zijn verwerkt, is hiervoor geschetst.

De Raad steunt volledig het idee van een eventuele toekomstige codificatie van de richtlijn (amendement nr. 7), maar heeft in overweging 18 gekozen voor de formulering van het gewijzigde Commissievoorstel, die naar zijn oordeel beter strookt met het initiatiefrecht van de Commissie.

IV. **CONCLUSIE**

De Raad heeft 20 van de 24 amendementen die het Europees Parlement in eerste lezing had aangenomen, geheel, gedeeltelijk of in essentie in zijn gemeenschappelijk standpunt over kunnen nemen.

De Raad is van oordeel dat al zijn amendementen volledig sporen met de opzet van de voorgestelde richtlijn en dat het gemeenschappelijk standpunt een evenwichtige tekst is, in het bijzonder tegen de achtergrond van het gemeenschappelijk standpunt betreffende het andere voorstel tot wijziging van de icbe-richtlijn (het gemeenschappelijk standpunt met het oog op de aanneming van de richtlijn van de Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Richtlijn 85/611/EEG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), met het oog op de reglementering van beheermaatschappijen en vereenvoudigde prospectussen).