



Brussel, 27 maart 2006

## **ICB 2/2006 : Aanbevelingen van de CBFA over de organisatie van de “zelfbeheerde” instellingen voor collectieve belegging.**

Geachte mevrouw,  
Geachte heer,

1. Krachtens richtlijn 85/611/EEG, zoals gewijzigd bij richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG (de “ICBE-richtlijn”), heeft een beleggingsvennootschap de keuze tussen twee organisatiemodellen : ofwel beschikt zij over een eigen organisatie die is aangepast aan haar werkzaamheden (organisatiemodel van de “zelfbeheerde beleggingsvennootschap”), ofwel beschikt zij niet over zo’n organisatie en stelt zij een beheervenootschap aan die de uitoefening van al haar beheertaken van haar overneemt (organisatiemodel van de “aangestelde beheervenootschap”).
2. De wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (hierna “de wet” genoemd) breidt die twee organisatiemodellen uit tot alle openbare beleggingsvennootschappen naar Belgisch recht.
3. De voorliggende aanbevelingen van de CBFA gelden voor de openbare beleggingsvennootschappen naar Belgisch recht die ervoor hebben geopteerd te functioneren als zelfbeheerde beleggingsvennootschappen en die bijgevolg geen beheervenootschap van instellingen voor collectieve belegging hebben aangesteld als bedoeld in artikel 138 van de wet.
4. Artikel 40 van de wet poneert de organisatorische vereisten waaraan deze zelfbeheerde vennootschappen moeten voldoen. Die vereisten sluiten met name aan bij de vereisten waarvan sprake in de artikelen 13ter, 13quater en 21, § 1 van de ICBE-richtlijn.
5. Onderhavige aanbevelingen betreffen sommige bepalingen van artikel 40 van de wet. Ze verwijzen in hoofdzaak naar de werking van een openbare beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (hierna “de vennootschap” genoemd). Als de hier geformuleerde aanbevelingen op andere categorieën van openbare beleggingsvennootschappen worden toegepast, dienen zij *mutatis mutandis* aan de kenmerkende eigenschappen van die vennootschappen te worden aangepast.

## **1. Inleidende opmerkingen**

### **1.1. Delegatie van beheertaken en uitbesteding**

6. Krachtens artikel 41, § 1 van de wet mag de uitoefening van beheertaken in de zin van artikel 3, 9° van de wet, en meer bepaald het portefeuillebeheer, de administratie van de vennootschap en de verhandeling van haar rechten van deelneming, aan een derde worden gedelegeerd. Wanneer een vennootschap beheertaken delegeert, mag dat echter niet tot gevolg hebben dat haar middelen in menselijk, materieel en technisch opzicht niet meer beantwoorden aan de minimale organisatievereisten (artikel 41, § 2 van de wet). Bovendien moeten de middelen van de vennootschap toereikend zijn om haar leiders in staat te stellen om, conform artikel 41, § 1, 9° van de wet, de gedelegeerde werkzaamheden te allen tijde daadwerkelijk te kunnen controleren.
7. De vennootschap ziet er ook op toe de in artikel 40 van de wet vermelde vereisten na te leven met betrekking tot de interne-controleprocedures, de methode voor het risicobeheer en de waarderingmethode voor OTC-derivaten, en daarbij gebruik te maken van haar eigen middelen, ook al delegeert zij beheertaken. Dit sluit echter niet uit dat zij voor de uitoefening van die taken een beroep doet op de vakbekwaamheid en de deskundigheid van andere entiteiten, op voorwaarde weliswaar dat dit gebeurt met naleving van de regels die in rubriek 5 worden toegelicht.
8. Het is evenmin verboden om andere beheertaken uit te besteden dan die waarvan sprake in artikel 40 van de wet. In dat geval gelden de aanbevelingen van circulaire PPB 2004/5 over gezonde beheerspraktijken bij uitbesteding. Wanneer bijvoorbeeld een vennootschap haar informaticaondersteuning en -onderhoud aan een derde toevertrouwt, beveelt de CBFA haar aan om de in voornoemde circulaire geponeerde beginselen na te leven, waarbij zij er op toeziet dat zij, conform artikel 40, § 1, tweede lid van de wet, over eigen controle- en beveiligingsmechanismen beschikt op informaticagebied.

### **1.2. Autonomie**

9. De CBFA herinnert eraan dat de vennootschap, conform artikel 9 van de wet, moet worden bestuurd en beheerd volgens het beginsel van de risicospreiding, op een manier die een autonoom beheer mogelijk maakt, en in het uitsluitende belang van de houders van de door haar uitgegeven effecten. Bovendien moet de vennootschap zo zijn georganiseerd dat, conform artikel 37 van de wet, kan worden vastgesteld dat haar hoofdbestuur in België gevestigd is.

## **2. Middelen vereist in menselijk opzicht**

### **2.1. Algemene overwegingen**

10. Artikel 40, § 1, eerste lid van de wet vereist inzonderheid dat de vennootschap over de in menselijk opzicht vereiste middelen beschikt voor een eigen en voor haar voorgenomen werkzaamheden passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie.

11. De vennootschap moet dan ook in alle omstandigheden over het nodige personeel beschikken om de door haar geplande werkzaamheden en beheertaken te kunnen uitvoeren. De beschikbaarheid en de vakbekwaamheid van die personen moeten aansluiten bij de werkzaamheden van de vennootschap en bij het technische karakter van de financiële instrumenten waarin zij belegt.
12. De CBFA raadt aan dat de personeelsleden werknemers van de vennootschap zijn. Toch sluit de CBFA niet uit dat alle of een aantal personeelsleden door een derde entiteit<sup>1</sup> ter beschikking worden gesteld van de vennootschap. De ter beschikking gestelde personeelsleden dienen eveneens te handelen in het uitsluitende belang van de deelnemers van de vennootschap en er bijgevolg op toe te zien dat zij onafhankelijk kunnen werken van de werkgever die hen ter beschikking stelt, vooral dan wat de instructies over de uitvoering van hun werk betreft. De onafhankelijkheid van de werknemer ten opzichte van de werkgever zal worden beoordeeld op grond van de aard van de uit te voeren taken.
13. Indien alle of een groot aantal personeelsleden voor een bepaalde tijd worden aangeworven, is het aangewezen dat de vennootschap aantoont dat zij permanent over voldoende personeelsleden beschikt om haar werkzaamheden te kunnen uitoefenen, alsook over de vereiste vakbekwaamheid om de daarmee verbonden taken uit te voeren. De CBFA beveelt aan dat de vennootschap in haar BCP<sup>2</sup> een beschrijving geeft van het personeelsbeleid dat zij voert om de continuïteit van haar werkzaamheden te garanderen.
14. De CBFA raadt ook aan dat de vennootschap een taakverdelingsplan opstelt en de taken duidelijk toewijst aan de verschillende personeelsleden en aan haar leiders. Zij ziet er daarbij op toe de beginselen van een goede organisatie na te leven, wat inhoudt dat haar operationele taken en haar controletaken van elkaar gescheiden zijn.
15. In het vooruitzicht van de beoordeling van het inschrijvingsdossier van de vennootschap, is de CBFA voornemens te vragen dat informatie wordt verstrekt over het aantal personen dat de vennootschap in dienst heeft. De vennootschap geeft ook elke andere informatie op die de CBFA nodig heeft om het passende karakter te kunnen beoordelen van de middelen in menselijk opzicht waarover de vennootschap beschikt. Deze informatie slaat in het bijzonder op de beschikbaarheid van de betrokken personeelsleden (voltijdse of deeltijdse arbeid, andere functies die zij uitoefenen, ...), de plaats waar die personeelsleden effectief te werk worden gesteld, het soort contract dat hen met de vennootschap verbindt, de bestaande hiërarchische banden, de deskundigheid van de personeelsleden gelet op de werkzaamheden van de vennootschap, ... Indien personeelsleden ter beschikking worden gesteld van de vennootschap, moet het contract van terbeschikkingstelling bij het inschrijvingsdossier worden gevoegd.
16. De vennootschap ziet erop toe dat haar inschrijvingsdossier steeds wordt geactualiseerd met toepassing van artikel 29, derde lid van de wet.

---

<sup>1</sup> In die hypothese ziet de vennootschap er zelf op toe dat de personeelsleden ter beschikking worden gesteld conform de terzake geldende wettelijke bepalingen. Daarbij wordt in hoofdzaak verwezen naar de wet van 24 juli 1987 betreffende de tijdelijke arbeid, de uitzendarbeid en het ter beschikking stellen van werknemers ten behoeve van gebruikers, hoewel ook rekening moet worden gehouden met andere reglementaire teksten.

<sup>2</sup> Business Continuity Plan in de zin van circulaire PPB 2005/2 van 10 maart 2005.

## 2.2. Effectieve leiding van de vennootschap

17. Conform artikel 38 van de wet van 20 juli 2004 wordt de effectieve leiding van de vennootschap aan ten minste twee natuurlijke personen toevertrouwd.
18. Het is niet uitgesloten, rekening houdend met de werkzaamheden die de vennootschap voornemens is uit te oefenen, en met het weinig technische karakter van de financiële instrumenten in haar portefeuille, dat de vennootschap effectief kan aantonen dat de aanwezigheid van die twee natuurlijke personen volstaat om haar goede werking te garanderen. Die personen mogen, in voorkomend geval, bestuurder van de vennootschap zijn.
19. Verder mogen die personen ook soortgelijke functies uitoefenen binnen andere ICB's. In dat geval dient echter bijzondere aandacht te worden besteed aan de effectieve beschikbaarheid van die personen binnen elke ICB, die voldoende groot moet zijn om hun taken permanent te kunnen uitvoeren.
20. Volgens artikel 40, § 2 van de wet moet de vennootschap zo georganiseerd zijn dat het risico dat belangenconflicten de belangen van haar effectenhouders schaden, tot een minimum wordt beperkt.
21. Als de twee effectieve leiders van de vennootschap een functie uitoefenen bij andere ICB's of bij andere vennootschappen, is de CBFA van oordeel dat de mogelijke belangenconflicten die uit de gelijktijdige uitoefening van die functies voortvloeien, zo door de vennootschap moeten worden geïdentificeerd en beheerd dat voornoemde wettelijke bepaling wordt nageleefd. Voor de beoordeling van het inschrijvingsdossier is de CBFA voornemens om informatie te vragen over het door de vennootschap gevolgde beleid inzake conflictbeheer.
22. Wanneer een vennootschap het beheer van haar portefeuille en/of haar administratie delegeert, beveelt de CBFA meer in het bijzonder aan dat de effectieve leiders van de vennootschap noch leider zijn van de onderneming die de beheertaken uitoefent, indien de uitoefening van de beheertaken van de vennootschap tot hun verantwoordelijkheid behoort, noch personen die rechtstreeks belast zijn met de uitoefening van de gedelegeerde beheertaken.
23. De twee effectieve leiders zijn de bevoorrechte gesprekspartners van de CBFA en worden geacht in staat te zijn haar alle informatie te bezorgen die zij nodig acht voor haar toezicht op de vennootschap. Dit impliceert dat die personen zich zo organiseren dat zij permanent beschikbaar zijn om de effectieve leiding waar te nemen. De CBFA verwacht dat zij hun functies collegiaal uitoefenen. Zij zouden zo dienen georganiseerd te zijn dat zij elkaar informeren over de beslissingen die zij nemen in het kader van hun werkzaamheden voor de vennootschap. Bij de definitie van de manier waarop concreet gestalte wordt gegeven aan die wederzijdse informatieplicht (informatieverstrekking a priori of a posteriori, frequentie van de informatieverstrekking, inhoud, ...), dient rekening te worden gehouden met het relatieve belang van de door die twee personen uitgeoefende beheertaken ten opzichte van de door de vennootschap aan derden gedelegeerde beheertaken.
24. Beide personen zouden over een degelijke kennis dienen te beschikken van het reglementaire kader dat van toepassing is op de vennootschap waarvan zij de effectieve leiding waarnemen.

De CBFA is van oordeel dat die kennis een noodzakelijk onderdeel vormt van de passende ervaring die vereist is om de effectieve leiding van een dergelijke vennootschap te kunnen waarnemen.

### 3. Middelen vereist in materieel en technisch opzicht

25. Conform artikel 40, § 1, eerste lid van de wet, moet de vennootschap beschikken over de in materieel en technisch opzicht vereiste middelen voor een eigen en voor haar voorgenomen werkzaamheden passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie.
26. De vennootschap moet dus beschikken over een aan haar werkzaamheden aangepaste computerinfrastructuur, rekening houdend met de beheertaken die zij voornemens is te delegeren conform artikel 41, § 1. In haar inschrijvingsdossier bezorgt de vennootschap de CBFA een beschrijving van de hardware en de software die zij gebruikt in het kader van haar werkzaamheden.
27. Als dit informaticasysteem gehuisvest is bij een andere vennootschap, is de CBFA van oordeel dat de vennootschap daar moet beschikken over een infrastructuur van servers en opslagmogelijkheden die passend is voor het uitoefenen van haar activiteit.
28. Met toepassing van artikel 40, § 1, tweede lid van de wet dient de vennootschap op informaticagebied te beschikken over controle- en beveiligingsmechanismen die op haar werkzaamheden zijn afgestemd.
29. De vennootschap werkt procedures uit voor de controle en de beveiliging op informaticagebied, om de gegevens te beschermen die worden bewaard binnen haar eigen computersysteem of op een speciaal daartoe bestemd extern systeem. In laatstgenoemde hypothese kan de vennootschap zich baseren op de door de netwerkbeheerder vastgestelde procedures. In diezelfde hypothese is het ook aangewezen dat de vennootschap die procedures goedkeurt of door een derde laat goedkeuren en dat zij het recht heeft om, in voorkomend geval, een aanpassing van die procedures te vragen voor haar eigen gegevens.
30. De CBFA is ook voornemens te vragen dat de vennootschap in haar inschrijvingsdossier een beschrijving geeft van de wijze waarop en de plaats waar haar eigen gegevens worden bewaard, alsook van haar beleid met betrekking tot de toegang tot en de bewaring van die gegevens.
31. Onderhavige aanbevelingen betreffen enkel de gegevens die verband houden met de eigen werkzaamheden van de vennootschap. De computergegevens over de gedelegeerde beheertaken worden niet beschouwd als eigen gegevens van de vennootschap in de zin van de voorliggende aanbevelingen. Toch wordt aanbevolen dat de vennootschap erop toeziet dat de technische organisatie van de entiteit waaraan zij de taken delegeert met betrekking tot het beheer van haar portefeuille of haar administratie, passend is in de zin van artikel 41, § 1, 4° van de wet. Verder wordt ook aanbevolen dat de vennootschap erop toeziet dat de beveiligings- en controlemaatregelen op informaticagebied die zijn vastgesteld door de entiteiten waaraan zij de uitoefening van haar beheertaken toevertrouwt, compatibel zijn met haar eigen maatregelen en een evenwaardige gegevensbescherming waarborgen.

32. Indien de vennootschap toegang heeft tot het systeem van een derde entiteit<sup>3</sup>, worden alle gegevens die vanuit dat systeem worden gedownload of die door dat systeem naar het eigen systeem van de vennootschap worden verstuurd, geacht eigen gegevens van de vennootschap te zijn.
33. Wanneer de vennootschap een eigen website heeft, vormt die, volgens de CBFA, niet alleen een belangrijke troef voor de kwaliteit van de informatieverstrekking aan het publiek, maar ook één van de elementen die in aanmerking moeten worden genomen bij de beoordeling van de degelijkheid van de organisatie van de vennootschap.

#### **4. Continuïteit van de werkzaamheden**

34. De CBFA heeft eerder aanbevelingen geformuleerd over de gezonde beheerspraktijken inzake de bedrijfscontinuïteit van financiële instellingen. Die aanbevelingen komen aan bod in circulaire PPB 2005/2 van 10 maart 2005 en zijn onder andere van toepassing op de beheervennootschappen van ICB's.
35. Conform artikel 153, § 1 van de wet moeten beheervennootschappen van ICB's immers beschikken over een voor hun voorgenomen werkzaamheden passende beheerstructuur. Volgens de CBFA impliceert die vergunningsvoorwaarde inzonderheid dat die vennootschappen alle redelijke middelen aanwenden om, zonder onderbreking, hun dienstverrichtingen te garanderen en hun werkzaamheden te verrichten.
36. Artikel 40, § 1 van de wet voorziet voor de zelfbeheerde publieke beleggingsvennootschappen in identieke organisatievereisten als die vermeld in artikel 153, § 1. De CBFA is bijgevolg van oordeel dat de aanbevelingen van de voornoemde circulaire PPB 2005/2 ook van toepassing zijn op deze zelfbeheerde vennootschappen.

#### **5. Interne-controleprocedures**

##### **5.1. Opzetten van een interne controle**

37. Conform artikel 40, § 1, derde lid van de wet moet de vennootschap over passende interne-controleprocedures beschikken. In beginsel wordt van haar verwacht dat zij over de gebruikelijke interne-controleprocedures beschikt met betrekking tot de toetsing van haar werkzaamheden in het algemeen en van de beheertaken die zij voorneemt zelf uit te voeren in het bijzonder. De aanbevelingen van bijlage 1, punt 1 bij circulaire D1/EB/2002/6 in verband met de interne controle zijn van toepassing<sup>4</sup>. De CBFA wijst op de belangrijke rol die de raad van bestuur van de vennootschap speelt bij het opzetten en de follow-up van de interne controle. De vennootschap moet in dat verband de beginselen naleven die voornoemde circulaire terzake vooropstelt.

---

<sup>3</sup> Vooral externe gegevensbanken.

<sup>4</sup> Circulaire aan de beleggingsondernemingen over hun interne controle en over de interne auditfunctie en de compliance-functie.

38. Krachtens de interne-controleprocedures moet de vennootschap inzonderheid in staat zijn om te controleren hoe haar beheertaken effectief worden uitgevoerd, en om de lacunes of de fouten bij de uitoefening van die taken snel op te sporen en daaraan een einde te stellen op basis van een vooraf vastgesteld systeem.
39. Wanneer de vennootschap beheertaken heeft gedelegeerd, dienen maatregelen te worden uitgewerkt die haar leiders in staat stellen om, conform artikel 41, § 1, 9° van de wet, de gedelegeerde werkzaamheden te allen tijde daadwerkelijk te controleren. De CBFA is van oordeel dat aan die vereiste is voldaan wanneer de vennootschap een rapportering ontvangt over de uitoefening van de gedelegeerde beheertaken waarvan zij de inhoud, de periodiciteit en de vorm zelf heeft gedefinieerd.
40. Artikel 40, § 1, vierde lid van de wet eist meer specifiek dat de interne-controleprocedures waarborgen dat de door de vennootschap uitgevoerde transacties kunnen worden gereconstrueerd en dat haar activa worden belegd conform haar statuten en de geldende wettelijke en reglementaire bepalingen.
41. Wat de reconstructie van de transacties betreft, zou de vennootschap er dan ook op moeten toezien dat haar systematisch de gegevens worden overgelegd die zij nodig heeft voor de naleving van die vereiste, of dat zij op eenvoudig verzoek en zonder verdere verantwoording de nodige gegevens kan verkrijgen over de transactie(s) waarop haar verzoek betrekking heeft. De vennootschap zou in een contract dienen vast te leggen hoe die gegevens moeten worden overgelegd, alsook hoe zij om de overlegging van die gegevens kan vragen. Dat contract zou in haar inschrijvingsdossier moeten worden opgenomen.
42. De vennootschap dient ook de conformiteit van haar activa met haar statuten en de reglementaire begrenzingen te controleren. Daarbij kan zij de controleprocedures erkennen die zijn uitgewerkt door de entiteit waaraan zij beheertaken heeft gedelegeerd. In dat geval verdient het aanbeveling dat de vennootschap van oordeel is dat de door die entiteit uitgewerkte procedures minstens gelijkwaardig zijn met de procedures die zij zelf zou hebben uitgewerkt. Conform artikel 41, § 4 van de wet stelt het feit dat de vennootschap die controleprocedures erkent, haar niet vrij van de verplichting om kennis te nemen van het resultaat van de uitgevoerde controles en om te zorgen voor de follow-up van eventuele incidenten. Het is dan ook aangewezen dat de vennootschap voor die follow-up een procedure uitwerkt die zij ter kennis brengt van de CBFA.
43. Wanneer de vennootschap de procedures van een derde entiteit erkent, kan worden verwacht dat zij door die entiteit wordt geïnformeerd over relevante wijzigingen in die procedures, zodat zij, in voorkomend geval, haar interne-controleregeling kan herzien.
44. Tot slot is de CBFA van oordeel dat de interne controle van de vennootschap ook betrekking dient te hebben op de kwaliteit van de informatie die zij aan het publiek verstrekt. De vennootschap zou dus ook controleprocedures dienen uit te werken voor de actualisering van die informatieverstrekking en de conformiteit ervan met de terzake geldende reglementaire bepalingen.

45. Wanneer de vennootschap een eigen website heeft of over ruimte op de website van een derde entiteit beschikt<sup>5</sup>, zou zij een specifieke procedure dienen uit te werken die moet waarborgen dat de op haar website of op die ruimte beschikbaar gestelde gegevens aangepast zijn aan de recentste actualiseringen (recentst goedgekeurd prospectus, recentste periodieke rapportering, ...) en aansluiten bij de betrokken reglementaire bepalingen.

## 5.2. Methode voor risicobeheer

46. De vennootschap beschrijft in haar inschrijvingsdossier hoe zij voornemens is te zorgen voor de in artikel 40, § 1, vijfde lid van de wet bedoelde follow-up van de risico's. In het kader van die follow-up zou zij ervoor moeten zorgen dat zij de liquiditeit van haar portefeuille kan meten en controleren, rekening houdend met het soort financiële instrumenten in haar portefeuille alsook met de frequentie en de omvang van de verzoeken om terugbetaling.
47. De vennootschap geeft ook een beschrijving van de door haar gebruikte methodes voor de risico-opvolging en zorgt ervoor dat die methodes aansluiten bij de categorie van beleggingen waarvoor zij heeft geopteerd, bij haar beleggingsbeleid en bij de complexiteit van de financiële instrumenten waarin zij mag beleggen.
48. Conform artikel 40, § 1, zevende lid van de wet, is de vennootschap zo georganiseerd dat zij aan de houders van rechten van deelneming inlichtingen kan verstrekken over de kwantitatieve begrenzingsen die gelden voor haar risicobeheer, over de door haar gehanteerde methodes om die begrenzingsen na te leven, en over de recente evolutie van de risico's en het rendement van haar activa.
49. Op soortgelijke wijze als voor de interne-controleprocedures kan de vennootschap gebruik maken van een door een derde entiteit uitgewerkte methode voor de risico-opvolging. In dat geval wordt ook aanbevolen dat de vennootschap een rechtstreekse computertoegang heeft tot de resultaten van die methode en dat zij, indien zij dat nodig acht, haar eigen parameters kan gebruiken voor de berekening van de risico's.
50. Het is aangewezen dat die resultaten worden berekend met naleving van de door de vennootschap vastgestelde voorwaarden inzake frequentie, inhoud en vorm.
51. Als de vennootschap kiest voor methodes die door een andere entiteit worden gebruikt, kan worden verwacht dat zij op de hoogte wordt gehouden van de relevante wijzigingen die in die methodes worden aangebracht, zodat zij, in voorkomend geval, haar positie inzake de risico-opvolging kan herbekijken.
52. De CBFA is van oordeel dat de resultaten in alle hypothesen binnen de vennootschap dienen te worden geanalyseerd. Verder meent de CBFA dat het aangewezen is dat de risicoanalyses minstens op halfjaarlijkse basis aan de raad van bestuur van de vennootschap worden voorgelegd zodat die de begrenzingsen voor de toegestane risico's kan vastleggen.

---

<sup>5</sup> In dat geval wordt van de vennootschap verwacht dat zij over een duidelijk afgebakende ruimte beschikt waarop haar eigen gegevens zo worden gepubliceerd dat zij onmogelijk kunnen worden verward met de gegevens over andere financiële producten of andere vennootschappen.



53. Bovendien verdient het aanbeveling dat de personen die belast zijn met de risico-opvolging, voor de vennootschap geen commerciële functies uitoefenen of functies die verband houden met het portefeuillebeheer, ongeacht of dat binnen de vennootschap zelf dan wel binnen een derde entiteit gebeurt.

### **5.3. Methode voor de evaluatie van de waarde van OTC-derivaten**

54. Conform artikel 40, § 1, zesde lid van de wet, moet de vennootschap een methode hanteren die een accurate en onafhankelijke waardering van OTC-derivaten toelaat.
55. De CBFA beschouwt een waardering als onafhankelijk als zij niet alleen gebaseerd is op de waardering door de tegenpartij van het OTC-derivaat of op door die tegenpartij verstrekte variabelen.
56. Daartoe moet de vennootschap in beginsel over een eigen waarderingsinstrument beschikken dat haar in staat stelt de waarde te evalueren van de OTC-derivaten die zij mag houden krachtens haar statuten, haar beleggingsbeleid en de geldende reglementering.
57. De vennootschap mag echter ook gebruik maken van een waarderingsinstrument dat door een derde entiteit wordt gebruikt. In dat geval is het aangewezen dat zij over een rechtstreekse computertoegang beschikt tot de resultaten van dat waarderingsinstrument en dat zij op de hoogte wordt gehouden van relevante wijzigingen in dat waarderingsinstrument, voor zover die een impact hebben op de waardering van de financiële instrumenten.
58. De CBFA verwacht dat de vennootschap het waarderingsinstrument valideert of door een derde laat valideren, ongeacht of het gaat om een eigen instrument dan wel om een instrument van een derde, en dit volgens een door haar vastgestelde procedure.
59. Conform de gangbare marktpraktijken worden de waarderingsmethodes afgestemd op de OTC-derivaten in de portefeuille van de vennootschap en worden zij als dusdanig erkend.
60. Conform de artikelen 32, § 1, 8°, c, en 45, § 1, 8°, c, van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging, worden OTC-derivaten dagelijks gewaardeerd gedurende de volledige periode waarin ze worden aangehouden.

### **6. Coördinatie met de controleopdrachten van de bewaarder**

61. In beginsel oefent de vennootschap een zogenaamd eerstelijnstoezicht uit op haar beheertaken. De controleopdrachten die de bewaarder voor de vennootschap uitvoert, worden als opdrachten van het zogenaamde tweedelijnstoezicht beschouwd.
62. De taken met betrekking tot de follow-up van de vereffeningstermijnen voor de transacties met betrekking tot de activa van de vennootschap, de reconciliatie van de activa van de vennootschap, de reconciliatie van de door de vennootschap uitgegeven rechten van deelneming, alsook de controle van de bestemming van haar opbrengen, worden strikt genomen niet geacht deel uit te maken van de controleprocedures die de vennootschap moet uitwerken.

63. Die controletaken maken deel uit van de controleopdrachten van de bewaarder en vallen onder artikel 9, § 2, 1° tot 3° en 8° van het koninklijk besluit van 4 maart 2005. De vennootschap dient door de bewaarder op de hoogte te worden gebracht van de resultaten van die controles aan de hand van verslagen die hij opstelt conform de voorwaarden inzake periodiciteit, inhoud en vorm die zijn vastgesteld in de met hem gesloten overeenkomst. Die verslagen dragen bij tot de goede werking van de door de vennootschap uitgewerkte interne controle.
64. Wanneer de door de vennootschap uitgewerkte controleprocedures analoog zijn aan de controleprocedures die de bewaarder rechtstreeks zou hebben toegepast om zijn opdrachten op passende wijze uit te voeren, kan hij, wat de in artikel 9, § 2, 4° tot 7° bedoelde controletaken betreft, de vennootschap vragen om geïnformeerd te blijven over de resultaten van haar controles conform de door hem bepaalde periodiciteit en in de door hem bepaalde vorm. Het verdient aanbeveling dat de bewaarder enkel op die manier te werk gaat als de betrokken procedures hetzij door hemzelf, hetzij in zijn opdracht door een derde zijn geauditeerd. Verder verdient het ook aanbeveling dat de vennootschap en de bewaarder afspreken hoe vaak de procedures worden geverifieerd en dat de vennootschap de bewaarder onmiddellijk op de hoogte brengt van belangrijke wijzigingen in haar procedures.
65. De wijze waarop de controleopdrachten door de vennootschap en door de bewaarder worden gecoördineerd, wordt vastgelegd in een contract dat aan de CBFA wordt overgemaakt in het kader van het inschrijvingsdossier.

Hoogachtend,

De Voorzitter,

E. Wymeersch

