



---

FSMA\_2012\_07 dd. 22/05/2012

## Toelichting bij de publicatie op de website van de FSMA van verschillende richtsnoeren van ESMA

---

### Toepassingsveld:

Openbare ICB's naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

### Samenvatting/Doelstelling:

Deze mededeling bevat een toelichting bij de publicatie, op de website van de FSMA, van verschillende richtsnoeren van ESMA/CESR.

---

Geachte mevrouw,

Geachte heer,

In de voorliggende mededeling wenst de FSMA een bondige toelichting te verschaffen bij de publicatie op haar website van verschillende richtsnoeren die zijn opgesteld door ESMA en haar voorganger CESR<sup>1</sup>. Deze richtsnoeren gaan in op de berekening van het totale risico en het tegenpartijrisico, evenals op de definitie van het begrip geldmarktfonds.

De mededeling is gericht tot de openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming naar Belgisch recht (hierna "ICB's"), dus zowel de ICB's die opteren voor de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 1° van de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles (hierna "ICBE's") als de ICB's die opteren voor de categorie van toegelaten beleggingen als bedoeld in artikel 7, eerste lid, 2° van de voormelde wet van 20 juli 2004.

De FSMA raadt de ICB's aan om de gepubliceerde richtsnoeren toe te passen bij het uitvoeren van hun werkzaamheden. De FSMA neemt zich trouwens voor om rekening te houden met de richtsnoeren bij het uitoefenen van haar toezicht.

---

<sup>1</sup> CESR (the Committee of European Securities Regulators) is sinds 1 januari 2011 vervangen door ESMA (the European Securities and Markets Authority)

## 1. Berekening van het totale risico en het tegenpartijrisico

De artikelen 33 e.v. en 46 e.v. van het koninklijk besluit van 4 maart 2005 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging bevatten de bepalingen betreffende het totale risico en de berekeningswijze daarvan.

Om te vermijden dat ICBE's uit verschillende lidstaten onderling afwijkende berekeningsmethoden hanteren naargelang de geldende regels in hun lidstaat van herkomst, heeft ESMA (voorheen CESR) gedetailleerde richtsnoeren uitgewerkt voor de berekening van het totale risico en het tegenpartijrisico. Het betreffen de richtsnoeren die beschreven staan in de "*Guidelines on risk measurement and the calculation of global exposure and counterparty risk for UCITS*"<sup>2</sup> (zie [bijlage 1](#)).

De FSMA raadt alle ICB's naar Belgisch recht aan om hun totale risico en hun tegenpartijrisico te berekenen overeenkomstig deze richtsnoeren.

In ESMA's "*Richtsnoeren voor risicometing en de berekening van het totale risico voor bepaalde types gestructureerde icbe's*"<sup>3</sup> wordt bepaalde types gestructureerde ICBE's een optioneel stelsel aangeboden voor de berekening van het totale risico uitgaand van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen (*commitment approach*) (zie [bijlage 2](#)).

Alle ICB's naar Belgisch recht die voldoen aan de criteria die zijn opgenomen in bovenvermelde richtsnoeren, mogen het totale risico berekenen aan de hand van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen op de wijze zoals beschreven in die richtsnoeren.

## 2. Bijzondere bepalingen van toepassing op geldmarktfondsen

ICB's die zichzelf beschrijven of promoten als geldmarktfondsen wordt aangeraden de naleving te verzekeren van de door ESMA (voorheen CESR) geformuleerde "*Guidelines on a common definition of European money market funds*"<sup>4</sup> (zie [bijlage 3](#)).

\* \* \*

Hoogachtend,

De Voorzitter,

Jean-Paul SERVAIS

---

<sup>2</sup> Ref.: CESR/10-788; [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_788.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_788.pdf)

<sup>3</sup> Ref.: ESMA/2012/197NL; [http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-197\\_nl.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/2012-197_nl.pdf)

<sup>4</sup> Ref.: CESR/10-049; [http://www.esma.europa.eu/system/files/10\\_049.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/10_049.pdf)

- Bijlagen:*
- *FSMA\_2012\_07-1 / Guidelines on risk measurement and the calculation of global exposure and counterparty risk for UCITS;*
  - *FSMA\_2012\_07-2 / Richtsnoeren voor risicometing en de berekening van het totale risico voor bepaalde types gestructureerde icbe's;*
  - *FSMA\_2012\_07-3 / Guidelines on a common definition of European money market funds.*