

# SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 2010-2011

25 FÉVRIER 2011

## Proposition de loi visant la promotion des investissements socialement responsables

(Déposee par M. Philippe Mahoux et Mme Marie Arena et consorts)

### DÉVELOPPEMENTS

La présente proposition de loi vise à promouvoir les investissements socialement responsables (ci-après «ISR»). À cette fin il est créé un Label d'ISR. Ce Label d'ISR est octroyé par la Commission bancaire, financière et des assurances (CBFA) aux produits d'investissement offerts sur le territoire belge qui répondent aux critères d'ISR énumérés dans la présente proposition de loi.

\*  
\* \*

La crise financière que nous avons connue a démontré qu'une régulation plus importante des produits financiers est nécessaire.

Tout comme le développement économique doit être au service du progrès social et humain, les marchés financiers doivent être au service du développement économique.

En principe, la fonction première des marchés financiers est de mettre en contact ceux qui disposent d'une capacité d'épargne (les ménages essentiellement) et ceux qui sont à la recherche d'un financement à plus long terme pour planifier leur développement (ménages, entreprises, pouvoirs publics).

Mais on a assisté depuis ces trois dernières décennies à un détournement de cette fonction première. Les marchés financiers n'apparaissent plus en effet comme un moyen de tendre vers le développement économique mais comme une fin en soi. Les marchés financiers sont de plus en plus mus par une logique de court terme, où la rentabilité et le profit constituent un facteur déterminant des choix et des décisions des investisseurs.

# BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 2010-2011

25 FEBRUARI 2011

## Wetsvoorstel ter bevordering van maatschappelijk verantwoorde investeringen

(Ingediend door de heer Philippe Mahoux en mevrouw Marie Arena c.s.)

### TOELICHTING

Dit wetsvoorstel is erop gericht de maatschappelijk verantwoorde investeringen (hierna «MVI») te bevorderen. Hiertoe wordt een MVI Label gecreëerd. Dit MVI label wordt toegekend door de Commissie voor het bank-, het financie- en het assurantiewezen (CBFA) aan de investeringsproducten die worden aangeboden op het Belgisch grondgebied die beantwoorden aan de MVI criteria die worden opgesomd in dit wetsvoorstel.

\*  
\* \*

De financiële crisis die we beleefd hebben heeft aangetoond dat de financiële producten beter moeten worden gereguleerd.

Zoals de economische ontwikkeling ten dienste moet staan van de sociale en menselijke vooruitgang, moeten de financiële markten ten dienste staan van de economische ontwikkeling.

De eerste functie van de financiële markten is in principe degenen die over spaarcapaciteit beschikken (hoofdzakelijk de huishoudens) in contact te brengen met hen die op zoek zijn naar financiering op langere termijn (huishoudens, ondernemingen, overheden).

De jongste drie decennia wordt echter van die eerste functie afgeweken. De financiële markten dienen zich niet meer aan als een middel om naar economische ontwikkeling te streven, maar als een doel op zich. De financiële markten handelen steeds meer naar een kortetermijnlogica, waarbij rendabiliteit en winst een doorslaggevende factor zijn in de keuzes en de beslissingen van de beleggers.

Cette crise nous a rappelé que des non-professionnels de la finance (épargnants, déposants et actionnaires) ont pu, bien malgré eux, être transformés en spéculateurs parce que les « professionnels » chargés d'investir leurs fonds ne rendaient de comptes à personne et que leurs choix d'investissement ne faisaient l'objet d'aucun contrôle.

Ces dernières années, le choix de l'investissement a été majoritairement guidé par des stricts impératifs de rentabilité financière. Or, pour être durable, les investissements ne doivent pas uniquement répondre à des critères financiers. Ils doivent également intégrer des préoccupations sociales, éthiques, environnementales et de bonne gouvernance.

Si les non-professionnels avaient exigé que les « professionnels » intègrent de tels paramètres beaucoup plus largement dans les produits offerts, la crise n'aurait probablement pas été aussi profonde.

Cette exigence d'éthique dans les investissements, encore trop minoritaire pour avoir influé sur la crise, est cependant de plus en plus perceptible. Alors même que la finance connaissait un développement incontrôlé de produits dérivés de plus en plus détachés de l'économie réelle, une exigence éthique se faisait jour parmi les épargnants et investisseurs.

Depuis des années, des épargnants et investisseurs citoyens, des associations, plaident pour un investissement socialement responsable et durable. Des établissements bancaires ont répondu à cette demande, en offrant des produits d'investissement dans des activités économiques respectant des normes sociales et ou environnementales.

Les pouvoirs publics ont accompagné et promu cette tendance.

Le Plan fédéral de développement durable 2004-2008 (action 8) (<http://www.plan2004.be>) avait déjà recommandé l'adoption d'une politique spécifique en matière d'investissements éthiques. Ce plan se réfère à la loi du 28 avril 2003 relative aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages complémentaires en matière de sécurité sociale (*Moniteur belge* 15 mai 2003, p. 26407). En vertu de cette loi, qui vise la démocratisation, l'extension et le soutien des régimes de retraites complémentaires extralégales en Belgique, des réserves sont en effet créées dans le cadre de fonds de pension en vue de supporter les futures pensions complémentaires. Compte tenu de la taille de ces réserves, la loi impose une obligation de transparence. Le Plan fédéral de développement durable précisait à cet égard que :

*« Pour les organismes de pension, cette obligation de transparence peut constituer une première étape en vue de l'intégration de critères liés aux « placements*

Die crisis heeft ons eraan herinnerd dat mensen die niet beroepshalve met financiën bezig zijn (spaarders, inleggers en aandeelhouders) tegen hun wil konden worden veranderd in speculanten, omdat de « professionals » die hun gelden moesten beleggen aan niemand rekening aflegden en hun beleggingskeuzes niet werden gecontroleerd.

De jongste jaren werd de beleggingskeuze hoofdzakelijk bepaald door strikte eisen van financiële rendabiliteit. Om duurzaam te zijn moeten investeringen echter niet alleen aan financiële criteria beantwoorden. Ze moeten ook beantwoorden aan maatschappelijke, ethische, milieugebonden voorwaarden en aan voorwaarden van goed bestuur.

Als de niet-professionals hadden geëist dat de « professionals » in de aangeboden producten veel meer met dergelijke parameters rekening hielden, dan was de crisis waarschijnlijk niet zo diep geweest.

De ethische eis inzake investeringen klinkt nu nog te zwak om invloed gehad te hebben op de crisis, maar ze wordt alsmaar nadrukkelijker geformuleerd. Terwijl in de financiële wereld op ongecontroleerde wijze afgeleide producten werden ontwikkeld die alsmaar losser stonden van de werkelijke economie, ontstond bij de spaarders en beleggers een ethische eis.

Sinds jaren pleiten burger-spaarders en -beleggers en verenigingen voor maatschappelijk verantwoord en duurzame beleggingen. Sommige banken hebben op die vraag gereageerd door producten aan te bieden voor investeringen in economische activiteiten die sociale of milieugebonden normen in acht nemen.

De overheid heeft die trend gesteund en gestimuleerd.

Het Federaal plan inzake duurzame ontwikkeling 2004-2008 (actie 8) (<http://www.plan2004.be>) had reeds de aanname van een specifiek beleid inzake ethische beleggingen aanbevolen. Dit plan verwees naar de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid (*Belgisch Staatsblad* 15 mei 2003, blz. 26407). Krachtens deze wet, die de democratisering, de uitbouw en ondersteuning van de extralegale aanvullende pensioenregelingen in België beoogt, worden inderdaad aanzienlijke reserves opgebouwd in het kader van pensioenfondsen met het oog op de toekomstige betaling van de aanvullende pensioenen. Rekening houdend met de omvang van deze reserves, legt de wet een transparantieplichting op. Het federaal plan inzake duurzame ontwikkeling 2004-2008 preciseert aldus dat :

*« Die transparantieplichting (...) voor de pensioeninstellingen een eerste stap (kan) betekenen om op termijn criteria rond « ethisch beleggen » binnen hun*

*éthiques* » dans leur stratégie d'investissement. *Vu l'ampleur des sommes concernées, il est clair que ces investissements peuvent orienter l'économie vers un développement durable* » (Plan fédéral de développement durable 2004-2008, p. 43, <http://www.plan2004.be>).

Dans le prolongement du plan précité, le gouvernement avait à l'époque approuvé une proposition de principe du secrétaire d'État au Développement durable, visant à favoriser l'épargne pension. L'un des moyens envisagé par ce plan consistait à encourager les placements et investissements éthiques en Belgique par une déduction fiscale différenciée pour l'épargne pension. Concrètement, ceci signifiait que les personnes qui choisissaient une épargne pension éthique pouvaient placer un montant plus important de manière fiscalement avantageuse. Pour des raisons budgétaire et politique, le gouvernement n'a finalement pas exécuté cette décision de principe du 21 décembre 2006.

La présente proposition de loi s'inscrit donc dans la continuité d'un travail suivi au niveau parlementaire, exécutif et administratif (1).

La présente proposition reprend l'essentiel du texte du projet présenté lors du séminaire d'étude du 17 février 2010 organisé par le Service public fédéral de programmation (SPP) Intégration sociale.

Ce texte résulte de l'étude portant sur une proposition de définition d'une norme légale d'investissement socialement responsable (Étude portant sur une proposition de définition d'une norme légale d'investissement socialement responsable, <http://www.ecosocdoc.be>, ci-après « étude d'ISR ») réalisée à la demande du SPP Intégration sociale par le Réseau Financement Alternatif (ci-après « RFA »). Cette étude souligne la nécessité de créer un cadre normatif afin de garantir à terme la qualité du marché d'ISR, face à une offre de plus en plus hétérogène et de qualité inégale (étude d'ISR, p. 4).

### **Quant à la nécessité d'une norme légale d'ISR**

Depuis le milieu des années 1990, la popularité des ISR en Europe a fortement augmenté. Le nombre total des produits d'ISR sur le marché belge au 31 décembre 2008 s'élevait à 237, contre 186 au 31 décembre 2007,

(1) Notamment les propositions de loi visant à créer un conseil l'ISR déposées par l'un des auteurs dès 2004 (doc. Sénat, 3-835/1, redéposées ensuite : 4-723/1), la proposition de loi organisant une épargne-pension socialement responsable à dimension solidaire (5-325/1) et la proposition de résolution visant à faire intégrer des normes socialement responsables dans les politiques d'investissement du gouvernement (5-229/1).

*beleggingsstrategie op te nemen. Gezien de omvang van de betrokken bedragen is het duidelijk dat deze investeringen de economie mee kunnen sturen in de richting van een duurzame ontwikkeling* » (Federaal plan inzake duurzame ontwikkeling 2004-2008, blz. 43, <http://www.plan2004.be>).

In het verlengde van voornoemd plan had de regering destijds een principieel voorstel goedgekeurd van de staatssecretaris voor Duurzame Ontwikkeling, om pensioensparen aan te moedigen. Een van de middelen dat door dat plan in overweging werd genomen, bestond erin de ethische beleggingen en investeringen in België aan te moedigen door een gedifferentieerde belastingaftrek voor het pensioensparen. Concreet betekende dit dat de personen die kozen voor ethisch pensioensparen een groter bedrag zouden kunnen beleggen op fiscaal voordelige wijze. Om budgettaire en politieke redenen heeft de regering deze principiële beslissing van 21 december 2006 uiteindelijk niet uitgevoerd.

Dit wetsvoorstel past dus in het kader van de aanhoudende inspanningen van het parlement, de uitvoerende macht en de administratie. (1)

Onderhavig voorstel neemt de hoofdzaken over van de tekst van het project dat werd voorgesteld op een seminarie van de Programmatorische Overheidsdienst (POD) Maatschappelijke Integratie dat op 17 februari 2010 plaatsvond.

Deze tekst vloeit voort uit de studie tot voorstel van een definitie van een wettelijke MVI-norm (*Étude portant sur une proposition de définition d'une norme légale d'investissement socialement responsable*, <http://www.ecosocdoc.be>, hierna « MVI-studie ») die werd gerealiseerd op vraag van de POD Maatschappelijke Integratie door het *Réseau Financement Alternatif* (hierna « RFA »). Deze studie benadrukt de noodzaak om een normatief kader te creëren om op termijn de kwaliteit van de MVI-markt te garanderen, ten aanzien van een steeds meer heterogeen aanbod en een ongelijke kwaliteit (MVI-studie, blz. 4).

### **Wat betreft de noodzaak aan een wettelijke MVI-norm**

Sedert het midden van de jaren 1990 is de populariteit van maatschappelijk verantwoord investeren in Europa sterk toegenomen. Op 31 december 2008 bedroeg het totale aantal van maatschappelijk

(1) Met name de wetsvoorstellen tot instelling van de Raad voor maatschappelijk verantwoorde beleggingen die sinds 2004 door een van de indieners werden ingediend (Stuk Senaat 3-835/1, vervolgens opnieuw ingediend : 4-723/1), het wetsvoorstel tot instelling van een maatschappelijk verantwoord pensioensparen met een solidaire dimensie (5-325/1) en het voorstel van resolutie om in het investeringsbeleid van de regering maatschappelijk verantwoorde normen op te nemen (5-229/1).

soit une progression annuelle de 27 %. Au 31 décembre 2008, le volume total des capitaux placés en ISR en Belgique s'élevait à 9,38 milliards d'euros et la part de marché des ISR était de 3,56 % (Bernard Bayot en Annika Cayrol, «L'investissement socialement responsable en Belgique. Rapport 2009», *FINANcité Cahier*, Réseau Financement Alternatif, n° 15, octobre 2009).

La constatation, d'une part, que le marché des produits d'ISR occupe une place de plus en plus importante ces dernières années dans le paysage des investissements belges et, d'autre part, qu'il n'existe aucune cadre légal pour ce type d'investissement a mené les auteurs de la présente proposition de loi à créer une norme légale pour ce type de produits d'investissement.

Une multitude de produits d'investissement sont offerts sur le territoire belge sous la dénomination « socialement responsable », « éthique », « durable », « vert », « écologique », etc., alors qu'il n'existe aucun cadre légal, ni aucun contrôle ou supervision légale. L'absence de tout cadre légal permet potentiellement des situations où des produits présentés comme socialement responsables investissent en réalité dans des entreprises actives dans des secteurs qui polluent l'environnement, qui dégradent la santé publique, qui emploient des mineurs, qui produisent des armes, etc.

Actuellement, en raison de cette absence de cadre légal, les émetteurs de produits d'investissement dénommés « socialement responsables » bénéficient d'un avantage concurrentiel vis-à-vis des autres acteurs du marché qui offrent des produits d'investissement traditionnels sans faire usage de cette dénomination. Par ailleurs, l'investisseur, qui investit dans un produit d'investissement présenté à tort comme socialement responsable, pourrait avoir sa confiance ébranlée s'il apparaissait par la suite que le produit d'investissement n'est en réalité pas socialement responsable. Dans certains cas, ceci pourrait en outre également nuire à l'image de l'investisseur (notamment en ce qui concerne les investisseurs professionnels qui ont un intérêt à ce que leurs investissements soient présentés comme socialement responsables, entre autres pour des raisons d'image de leur entreprise ou dans le cadre de l'objet social de celle-ci).

Il est donc nécessaire de créer une norme légale d'ISR dans l'ordre juridique belge qui déterminera les produits d'investissement qui peuvent être offerts sur le territoire belge en faisant usage de la dénomination « socialement responsable » et, corrélativement, de mettre en place une interdiction absolue d'offrir sur le territoire belge des produits d'investissement présentés

verantwoorde investeringsproducten op de Belgische markt 237, tegenover 186 op 31 december 2007, zijnde een jaarlijkse stijging van 27 %. Op 31 december 2008 bedroeg het totaal volume van geplaatste kapitalen in MVI in België 9,38 miljard euro en het marktaandeel van MVI bedroeg 3,56 % in 2008 (Bernard Bayot en Annika Cayrol, «L'investissement socialement responsable en Belgique. Rapport 2009», *FINANcité Cahier*, Réseau Financement Alternatif, nr. 15, oktober 2009).

De vaststelling dat, enerzijds, de markt van de maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten de laatste jaren een steeds belangrijkere plaats in het Belgisch investeringslandschap inneemt en het feit dat er, anderzijds, voor dit type van investeringen geen wettelijke kader bestaat, heeft de indieners van dit wetsvoorstel ertoe aangezet om voor dit type van investeringsproducten een wettelijke norm te creëren.

Op het Belgisch grondgebied wordt er een veelheid aan investeringsproducten aangeboden onder de benamingen « maatschappelijk verantwoord », « ethisch », « duurzaam », « groen », « ecologisch », enz., terwijl hiervoor geen enkel wettelijk kader, noch enige wettelijke controle of toezicht bestaat. Het ontbreken van ieder wettelijk kader leidt mogelijkerwijs tot situaties waarbij het investeringsproduct dat voorgesteld wordt als maatschappelijk verantwoord in werkelijkheid investeert in sectoren die het leefmilieu vervuilen, de volksgezondheid aantasten, minderjarige kinderen tewerkstellen, wapens produceren, enz.

Omwille van het ontbreken van een wettelijk kader, genieten momenteel emittenten van investeringsproducten, die worden bestempeld als « maatschappelijk verantwoord », van een onwettig concurrentieel voordeel ten opzichte van de andere marktpartijen die traditionele beleggingsproducten aanbieden zonder hierbij gebruik te maken van deze benaming. De investeerder overigens, die belegt in een investeringsproduct dat ten onrechte wordt voorgesteld als maatschappelijk verantwoord, zou in zijn investeerdersvertrouwen kunnen worden geschokt wanneer achteraf zou blijken dat het investeringsproduct in werkelijkheid niet maatschappelijk verantwoord was. In bepaalde gevallen zou dit bovendien ook tot imago-schade voor de investeerder kunnen leiden (met name voor wat de professionele investeerders betreft die er belang bij hebben dat hun investeringen worden voorgesteld als maatschappelijk verantwoord, onder meer voor het imago van hun ondernemingen of in het kader van het maatschappelijk doel van deze).

Het is bijgevolg noodzakelijk om een wettelijk MVI-norm te verankeren in de Belgische rechtsorde, die bepaalt welke investeringsproducten op het Belgisch grondgebied mogen worden aangeboden met gebruikmaking van de benaming « maatschappelijk verantwoord » en daarbij een absoluut verbod in te stellen om investeringsproducten op het Belgisch

comme socialement responsables lorsqu'ils ne répondent pas aux critères de la norme d'ISR.

## COMMENTAIRE DES ARTICLES

### Chapitre 1<sup>er</sup>. — Définitions

#### Article 2

L'article 2 énumère les définitions des différentes notions utilisées dans la proposition de loi. Outre les notions nouvelles élaborées au sein de la proposition de loi, les définitions de l'article 2 renvoient généralement aux définitions élaborées au sein des différentes législations en matière financière. L'objectif poursuivi est d'éviter de créer des définitions «doublons» lorsque la notion existe déjà en droit belge. De cette manière, la proposition de loi pourra s'intégrer efficacement dans le corpus de règles existant en droit financier au sens large sans risque d'entraîner des contradictions ou insécurité juridiques.

1° Le label d'ISR : La présente proposition de loi établit un label d'ISR. L'émetteur d'un produit d'investissement, qui souhaite faire usage de ce label sur le territoire belge dans la présentation, la promotion ou la commercialisation de son produit, doit préalablement solliciter un agrément (ou un enregistrement) à cette fin à la CBFA, cet agrément étant délivré par produit, et non par émetteur.

2° Le produit d'investissement socialement responsable : la philosophie de la proposition de loi est de considérer qu'il n'existe aucun autre produit d'investissement socialement responsable que ceux qui sont agréés (ou enregistrés) en ce sens auprès de la CBFA. À défaut d'avoir obtenu l'agrément (ou l'enregistrement), le produit d'investissement considéré ne pourra par conséquent pas être qualifié de socialement responsable et l'usage de cette dénomination ou d'une dénomination comparable, dans cette hypothèse, sera interdit. Le produit d'investissement socialement responsable est donc défini comme le produit qui bénéficie d'un agrément ou d'un enregistrement auprès de la CBFA comme respectant le label d'ISR. Ce critère est objectif et permet d'éviter toute ambiguïté ou controverse quant à la notion d'investissement socialement responsable.

3° Le produit d'investissement : cette notion est définie de la manière la plus large possible dans la mesure où le champ d'application de la proposition de loi est élaboré autour de cette notion. L'objectif est de s'assurer la plus large application de la protection et des garanties mises en place par le label d'ISR. À cette

grondgebied aan te bieden die worden voorgesteld als maatschappelijk verantwoord indien zij niet beantwoorden aan de criteria van de MVI-norm.

## ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

### Hoofdstuk 1. — Definities

#### Artikel 2

Artikel 2 somt de definities op van de verschillende begrippen die worden gehanteerd in het wetsvoorstel. Naast de nieuwe begrippen die worden ontwikkeld in dit wetsvoorstel, verwijzen de definities van artikel 2 in het algemeen naar de definities ontwikkeld binnen de verschillende financiële wetgevingen. Het nagestreefde doel is te vermijden dat er «dubbele» definities worden gecreëerd, wanneer het begrip reeds bestaat in het Belgische recht. Op deze manier, zal het wetsvoorstel zich op een efficiënte manier kunnen integreren in de bestaande regels op het gebied van financieel recht in de ruime zin, zonder het risico te lopen dat er juridische onzekerheden of contradicties ontstaan.

1° MVI label : Dit wetsvoorstel stelt een MVI label op. De emittent van een investeringsproduct, die gebruik wenst te maken van dit label op het Belgisch grondgebied voor de voorstelling, promotie of commercialisering van zijn product, dient hiervoor voorafgaandelijk een erkenning (of registratie) aan te vragen aan de CBFA, deze erkenning wordt afgeleverd per product en niet per emittent.

2° Maatschappelijke verantwoord investeringsproduct : in de geest van het wetsvoorstel wordt ervan uitgegaan dat er geen ander maatschappelijk verantwoord investeringsproduct bestaat dan datgene dat werd erkend (of geregistreerd) door de CBFA. Bij ontstentenis van het verkrijgen van de erkenning (of registratie) kan het desbetreffende investeringsproduct bijgevolg niet als maatschappelijk verantwoord gekwalificeerd worden en zal het gebruik van deze benaming of van een vergelijkbare benaming, in deze hypothese, verboden zijn. Het maatschappelijk verantwoord investeringsproduct wordt dus gedefinieerd als een product dat van een erkenning of van een registratie geniet van de CBFA, als product dat het MVI label naleeft. Dit criterium is objectief en laat toe om elke dubbelzinnigheid of onenigheid met betrekking tot het begrip maatschappelijk verantwoorde investering te vermijden.

3° Investeringsproduct : dit begrip wordt op de ruimst mogelijke manier gedefinieerd omdat het toepassingsgebied van het wetsontwerp rond dit begrip is uitgewerkt. De bedoeling is de ruimst mogelijk toepassing van de bescherming en garanties ingesteld door het MVI label te verzekeren. Hiertoe

fin, la définition englobe d'une part, l'ensemble des instruments de placement au sens de l'article 4 de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques (article 2, 3<sup>o</sup>, a)) et d'autre part, les produits d'assurance liés aux branches vie (article 2, 3<sup>o</sup>, b)). La référence à la notion d'instrument de placement au sens de la loi du 16 juin 2006 a été préférée à celle d'instrument financier au sens de l'article 2, 1<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier dans la mesure où la notion d'instrument de placement est plus large. En effet, l'article 4, § 1<sup>er</sup>, de la loi du 16 juin 2006 qui contient l'énumération des instruments de placement comporte un point 10<sup>o</sup> qui vise la catégorie résiduaire des instruments non visés dans l'énumération des points 1<sup>o</sup> à 9<sup>o</sup> et qui est libellé en ces termes : « tous les autres instruments permettant d'effectuer un investissement de type financier, quels que soient les actifs sous-jacents ». La *ratio legis* de la disposition insérée à l'article 4, § 1<sup>er</sup>, 10<sup>o</sup>, de la loi du 16 juin 2006 est similaire à celle qui anime la définition de produit d'investissement au sein de la présente proposition de loi. Elle tend à accorder la protection la plus large possible. À côté des instruments de placement, la notion de produit d'investissement englobe également l'ensemble des produits d'assurance vie (branche 21, 23, etc.) qui ne sont pas visés par la loi du 16 juin 2006 mais qui sont particulièrement concernés par la problématique des investissements socialement responsables.

4<sup>o</sup> L'émetteur de produits d'investissement : cette définition est reprise de l'article 9, 2<sup>o</sup>, de la loi du 16 juin 2006 sur les offres publiques d'instruments de placement qui définit déjà cette notion.

5<sup>o</sup> L'intermédiaire financier : l'intermédiaire financier est défini par renvoi à l'article 2, 9<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier qui définit déjà cette notion.

6<sup>o</sup> Le marché réglementé belge : cette notion est définie par renvoi à l'article 2, 5<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier qui définit déjà cette notion.

7<sup>o</sup> Le système multilatéral de négociation ou MTF : cette notion est définie par renvoi à l'article 2, 4<sup>o</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier qui définit déjà cette notion.

8<sup>o</sup> La CBFA : cette notion est définie par renvoi à l'article 44 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier.

9<sup>o</sup> L'État membre d'origine : cette notion est définie en termes souples afin de viser les États membres de l'Espace économique européen sur le territoire des-

bevat de definitie enerzijds het geheel van beleggingsinstrumenten in de zin van artikel 4 van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen (artikel 2, 3<sup>o</sup>, a)) en anderzijds, de verzekeringsproducten die betrekking hebben op de tak leven (artikel 2, 3<sup>o</sup>, b)). De verwijzing naar het begrip van beleggingsinstrument in de zin van de wet van 16 juni 2006 werd verkozen boven deze van financieel instrument in de zin van artikel 2, 1<sup>o</sup>, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële markt aangezien de benaming beleggingsinstrument ruimer is. Inderdaad, artikel 4, § 1, van de wet van 16 juni 2006 die de opsomming bevat van de beleggingsinstrumenten bevat een punt 10 dat een reservecategorie omvat van instrumenten die niet opgesomd werden in de punten 1<sup>o</sup> tot 9<sup>o</sup> en die is verwoord als volgt : « alle andere instrumenten die het mogelijk maken een financiële belegging uit te voeren, ongeacht de onderliggende activa ». De *ratio legis* van de bepaling van artikel 4, § 1, 10<sup>o</sup>, van de wet van 16 juni 2006 is gelijkaardig aan deze van de definitie van investeringsproduct in dit wetsvoorstel. Zij wil een zo ruim mogelijke bescherming toekennen. Naast de beleggingsinstrumenten, omvat de notie investeringsproduct eveneens het geheel van levensverzekeringsproducten (tak 21, 23, enz.), die niet gevisieerd worden door de wet van 16 juni 2006 maar die in het bijzonder betrekking hebben op de problematiek van de maatschappelijk verantwoorde investeringen.

4<sup>o</sup> Emittent van investeringsproducten : deze definitie werd overgenomen van artikel 9, 2<sup>o</sup>, van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten, die dit begrip reeds definieert.

5<sup>o</sup> Financiële bemiddelaar : de financiële bemiddelaar wordt gedefinieerd door een verwijzing naar artikel 2, 9<sup>o</sup>, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële markt, die dit begrip reeds definieert.

6<sup>o</sup> De gereguleerde Belgische markt : dit begrip wordt gedefinieerd door een verwijzing naar artikel 2, 5<sup>o</sup>, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële markt, die dit begrip reeds definieert.

7<sup>o</sup> Multilaterale handelsfaciliteit of MTF : dit begrip wordt gedefinieerd door verwijzing naar artikel 2, 4<sup>o</sup>, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële markt, die dit begrip reeds definieert.

8<sup>o</sup> CBFA : dit begrip wordt gedefinieerd door een verwijzing naar artikel 44 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële markt.

9<sup>o</sup> Lidstaat van herkomst : dit begrip wordt gedefinieerd in soepele bewoordingen teneinde de Lidstaten van de Europese Economische Ruimte te

quels sont établis tous les émetteurs qui bénéficient en cette matière du passeport européen.

10° Le prospectus : cette notion est définie par renvoi à la loi du 16 juin 2006 sur les offres publiques d'instruments de placement.

11° Le support durable : cette notion est harmonisée au niveau européen et est notamment issue de la directive 2008/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 23 avril 2008 concernant les crédits aux consommateurs.

12° Le ministre ou secrétaire d'État : le ministre ou secrétaire d'État ayant l'intégration sociale dans ses attributions.

13° Le service fédéral : cette notion est définie par renvoi à la loi du 22 mai 2003 portant organisation du budget et de la comptabilité de l'État fédéral.

14° Le Conseil d'ISR : le Conseil d'ISR institué par le présent projet de loi chargé de l'actualisation de la norme d'ISR.

## Chapitre 2. — Champ d'application

### Article 3

Le champ d'application de la présente proposition de loi est élaboré autour de la notion de produit d'investissement définie de manière précise à l'article 2, 3°, par référence à des notions existant déjà en droit belge (instrument de placement au sens de la loi du 16 juin 2006 et produit d'assurance vie au sens de l'annexe 1 de l'arrêté royal du 22 février 1991). Ce champ d'application est volontairement le plus large possible afin d'assurer un degré de protection maximum et uniforme. Ainsi, dès qu'un produit d'investissement est offert sur le territoire belge, l'émetteur devra obtenir préalablement l'agrément ou l'enregistrement de son produit auprès de la CBFA s'il entend faire usage de la dénomination protégée par la présente proposition. Cette règle ne souffre aucune exception que l'offre soit publique ou privée, qu'elle soit négociée sur un marché réglementé, sur un MTF belge ou en dehors de tout marché, qu'elle émane d'un émetteur belge ou étranger.

viseren op het grondgebied waar alle emittenten gevestigd zijn die in deze materie genieten van een Europees paspoort.

10° Prospectus : dit begrip wordt gedefinieerd door een verwijzing naar de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten.

11° Duurzame steun : dit begrip werd geharmoniseerd op Europees niveau en is het resultaat van de richtlijn 2008/48/EG van het Europese Parlement en Raad van 23 april 2008 betreffende het consumentenkrediet.

12° Minister of staatssecretaris : de minister of staatssecretaris van Maatschappelijke integratie.

13° Federale dienst : dit begrip wordt gedefinieerd door te verwijzen naar de wet van 22 mei 2003 houdende organisatie van de begroting en van de comptabiliteit van de Federale Staat.

14° MVI Raad : de MVI raad opgericht door dit wetsontwerp die belast is met de actualisering van de MVI norm.

## Hoofdstuk 2. — Toepassingsgebied.

### Artikel 3

Het toepassingsgebied van huidig wetsvoorstel is uitgewerkt rond het begrip investeringsproduct dat precies wordt omschreven in artikel 2, 3°, door verwijzing naar de bestaande begrippen in het Belgische recht (beleggingsinstrument in de zin van de wet van 16 juni 2006 en levensverzekeringsproduct in de zin van bijlage 1 van het koninklijk besluit van 22 februari 1991). Dit toepassingsgebied is opzettelijk zo ruim mogelijk teneinde een maximaal en eenvormig beschermingsniveau te verzekeren. Aldus moet de emittent voorafgaandelijk de erkenning of registratie van zijn product bij de CBFA verkrijgen, van zodra een investeringsproduct wordt aangeboden op het Belgisch grondgebied. Op deze regel bestaat geen uitzondering, of het aanbod publiek of privé is, of het onderhandeld is op een gereguleerde markt, op een Belgische MTB of buiten elke markt, of het afkomstig is van een Belgische emittent of een buitenlandse.

### Chapitre 3. — Création d'un Label d'ISR, Critères

#### Article 4

La présente proposition de loi introduit un label d'ISR que l'émetteur doit préalablement solliciter auprès de la CBFA pour chaque produit d'investissement qu'il entend offrir sur le territoire belge en faisant usage de la dénomination de « produit d'investissement socialement responsable » ou de toute autre dénomination qui pourrait indiquer ou laisser penser que le produit d'investissement est socialement responsable, telle que « éthique », « durable », « vert », « écologique », etc.

#### Les critères d'ISR

Les émetteurs qui offrent des produits d'investissement sur le territoire belge présentés comme socialement responsables ou faisant usage de toute autre dénomination qui pourrait indiquer ou laisser penser que le produit d'investissement est socialement responsable doivent préalablement solliciter un label d'ISR à la CBFA.

L'octroi de ce label par la CBFA est conditionné par le fait que le produit d'investissement considéré investisse dans des entreprises qui répondent à différents critères positifs et négatifs et qui respectent en outre les règles de la *corporate governance*.

##### 1. Les critères positifs :

Il s'agit de critères sur base desquels des entreprises seront sélectionnées par l'émetteur et ce, sur base de leur impact éthique, social et environnemental ou sur base d'une combinaison de ces critères :

— l'impact éthique : ces critères concernent entre autres les conditions de travail, la protection des animaux, le « commerce équitable », etc.;

— l'impact social : ces critères concernent entre autres le respect des droits de l'homme, des structures sociales, etc.;

— l'impact environnemental : ces critères concernent entre autres la contribution à la lutte contre la pollution, la fourniture d'énergie renouvelable, le respect de la santé publique, etc.;

— ou une combinaison des critères précédents.

Les émetteurs du produit d'ISR sont libres de choisir deux de ces critères positifs pris en considération par le produit d'ISR.

### Hoofdstuk 3. — Invoering van een MVI Label, Criteria

#### Artikel 4

Dit wetsvoorstel voert een MVI label in dat de emittent voorafgaandelijk moet aanvragen bij de CBFA voor ieder investeringsproduct dat hij voornemens is aan te bieden op het Belgisch grondgebied met gebruikmaking van de benaming « maatschappelijk verantwoord investeringsproduct » of onder ieder andere benaming die erop zou kunnen wijzen of laten veronderstellen dat het investeringsproduct maatschappelijk verantwoord is, zoals « ethisch », « duurzaam », « groen », « ecologisch », enz.

#### De MVI criteria

Emittenten die investeringsproducten aanbieden op het Belgisch grondgebied als zijnde maatschappelijk verantwoord of met gebruikmaking van enige andere benaming die erop zou kunnen wijzen of laten veronderstellen dat het investeringsproduct maatschappelijk verantwoord is moeten hiervoor voorafgaandelijk een MVI Label aanvragen bij de CBFA.

De toekenning van dit Label door de CBFA is afhankelijk van het feit dat het betrokken investeringsproduct investeert in ondernemingen die beantwoorden aan verscheidene positieve en negatieve criteria en bovendien de regels inzake *corporate governance* respecteren.

##### 1. Positieve criteria :

Dit betreft de criteria op basis waarvan de ondernemingen zullen worden geselecteerd door de emittent en dit op basis van hun ethische, sociale en milieu-impact of een combinatie van deze criteria :

— ethische impact : deze criteria hebben onder meer betrekking op de arbeidsomstandigheden, dierenbescherming, *fair trade*, enz.;

— sociale impact : deze criteria hebben onder meer betrekking op de eerbiediging van de mensenrechten, sociale structuren, enz.;

— milieu-impact : deze criteria hebben onder meer betrekking op de bijdrage aan de bestrijding van vervuiling, het leveren van hernieuwbare energie, de eerbiediging van de volksgezondheid, enz.;

— of een combinatie van bovenstaande criteria.

Het staat de emittenten van het MVI product vrij twee van deze positieve criteria die door het MVI product in aanmerking genomen worden te kiezen.



## 2. Corporate governance :

Les entreprises dans lesquelles le produit d'investissement investit doivent être gérées dans le respect des règles de la *corporate governance*. Les règles de la *corporate governance* comprennent entre autres le fait que l'entreprise applique une structure de gouvernance claire, que l'entreprise ait un conseil d'administration effectif et efficace qui prend les décisions dans l'intérêt de l'entreprise, que tous les administrateurs semblent intègres et fidèles, que l'entreprise ait une procédure rigoureuse et transparente pour la nomination et le contrôle de son conseil et de ses membres, que le conseil d'administration institue des comités spécialisés, que l'entreprise élabore une structure claire pour le management exécutif, que l'entreprise verse une rémunération raisonnable et justifiée aux administrateurs et aux membres du management exécutif; que l'entreprise s'engage à avoir un dialogue avec les actionnaires et les actionnaires potentiels, basé sur une compréhension mutuelle des objectifs des uns et des autres ainsi que de leurs attentes et que l'entreprise garantisse une information efficace de sa *corporate governance*.

## 3. Des critères négatifs :

Pour pouvoir bénéficier d'un label d'ISR, le produit d'investissement ne peut pas investir dans des entreprises pour lesquelles il existe de graves indications qu'elles se rendent coupables comme auteurs, co-auteurs ou complices, ou qu'elles tirent profit, d'actions interdites par les traités internationaux ratifiés par la Belgique, y compris :

### a) dans le domaine du droit humanitaire :

— employer, mettre au point, produire, acquérir de quelque manière que ce soit, stocker, conserver ou transférer à quiconque, directement ou indirectement, des armes à sous-munitions;

— mettre au point, fabriquer, acquérir de quelque manière que ce soit, stocker, conserver ou transférer à quiconque, directement ou indirectement, des armes, notamment chimiques, ou entreprendre des préparatifs militaires quels qu'ils soient en vue d'un emploi d'armes, notamment chimiques;

— employer, mettre au point, fabriquer, acquérir de quelque manière que ce soit, stocker ou conserver toute arme dont l'effet principal est de blesser par des éclats qui ne sont pas localisables par rayons X dans le corps humain;

— employer, mettre au point, fabriquer, acquérir de quelque manière que ce soit, stocker ou conserver des armes à laser spécifiquement conçues pour que leur seule fonction de combat ou l'une de leurs fonctions de

## 2. Corporate governance :

De ondernemingen waarin het investeringsproduct investeert moeten worden beheerd met naleving van de regels inzake *corporate governance*. De regels inzake *corporate governance* behelzen onder meer dat de onderneming een duidelijke governancestructuur toepast, dat de onderneming een doeltreffende en efficiënte raad van bestuur heeft die beslissingen neemt in het ondernemingsbelang, dat alle bestuurders blijf geven van integriteit en toewijding, dat de onderneming een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar raad en zijn leden heeft, dat de raad van bestuur gespecialiseerde comités opricht, dat de onderneming een duidelijke structuur uitwerkt voor het uitvoerend management, dat de onderneming de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze vergoedt, dat de onderneming een dialoog aangaat met de aandeelhouders en de potentiële aandeelhouders, gebaseerd op een wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen en dat de onderneming een passende openbaarmaking van haar *corporate governance* waarborgt.

## 3. Negatieve criteria :

Om in aanmerking te kunnen komen voor een MVI Label mag het investeringsproduct niet investeren in ondernemingen waarvoor ernstige aanwijzingen bestaan dat zij zich schuldig maken als dader, mededader of medeplichtige of dat zij voordeel halen uit handelingen die verboden zijn door de door België geratificeerde internationale verdragen, met inbegrip van :

### a) in het domein van Internationaal humanitair rechten :

— clustermunitie rechtstreeks of zijdelings gebruiken, ontwikkelen, produceren, verwerven op welke manier dan ook, opslaan, bewaren of overdragen aan wie dan ook;

— het ontwikkelen, fabriceren, op enig andere manier verwerven, opslaan, bewaren of rechtstreeks of onrechtstreeks overdragen aan eender wie van wapens, name chemische, of het opzetten van eender welke militaire voorbereidingen met het oog op het gebruik van wapens, met name chemische;

— elk wapen waarvan het hoofddoel het verwonden door middel van fragmenten die niet waarneembaar zijn door x-stralen in het menselijk lichaam gebruiken, op punt stellen, produceren, verwerven op enige andere manier, opslaan of bewaren;

— laserwapens die dusdanig zijn ontworpen dat zij in de strijd worden ingezet met als enig doel of onder meer als doel blijvende blindheid te veroorzaken bij personen zonder geassisteerd zicht gebruiken, op punt

combat soit de provoquer la cécité permanente chez des personnes dont la vision est non améliorée;

— employer, mettre au point, fabriquer, acquérir de quelque manière que ce soit, stocker ou conserver des mines anti-personnel;

— violer des droits fondamentaux;

— s'abstenir de prévenir ou de punir un génocide;

— se rendre coupable de toute autre violation du droit international humanitaire;

*b)* dans le domaine des droits sociaux :

— violer le droit des salariés d'être représentés par des syndicats et d'autres organisations légitimes de salariés et d'engager, soit individuellement, soit par l'intermédiaire d'associations d'employeurs, des négociations constructives avec ces représentants, en vue d'aboutir à des accords sur les conditions d'emploi;

— violer l'interdiction du travail forcé ou obligatoire sous toutes ses formes;

— violer l'interdiction de discrimination envers les salariés en matière d'occupation ou d'emploi, pour des motifs tels que la prétendue race, la couleur de peau, le sexe, la religion, l'opinion politique ou syndicale, l'origine nationale ou sociale, l'handicap et la santé;

— violer l'interdiction du travail des enfants sous toutes ses formes;

*c)* dans le domaine des droits civils :

— violer l'égalité de tous les êtres humains;

— violer le droit à la vie, à la liberté et à la sûreté de sa personne;

— violer l'interdiction de l'esclavage et du travail forcé;

— violer le droit à la reconnaissance en tous lieux de sa personnalité juridique;

— violer l'égalité de tous devant la loi;

— violer le droit à un recours effectif;

— violer le fait que nul ne peut être arbitrairement arrêté, détenu ou exilé;

— violer le droit à ce que sa cause soit entendue par un tribunal indépendant et impartial;

stellen, produceren, verwerven op enige andere manier, opslaan of bewaren;

— antipersoonsmijnen gebruiken, op punt stellen, produceren, verwerven op wat voor manier ook, opslaan of bewaren;

— fundamentele rechten schenden;

— zich onthouden van voorkomen of bestraffen van genocide;

— zich schuldig maken aan iedere andere schending van internationale mensenrechten;

*b)* in het domein van de sociale rechten :

— het recht van werknemers schenden om vertegenwoordigd te worden door vakbonden en andere wettelijke werknemersorganisaties en constructieve onderhandelingen op te starten, ofwel individueel, ofwel via tussenpersonen van werkgeversorganisaties, met deze vertegenwoordigers, met het oog op het komen tot akkoorden over de werkomstandigheden;

— het verbod op gedwongen of verplichte arbeid onder iedere vorm schenden;

— het verbod op discriminatie ten opzichte van werknemers inzake tewerkstelling of beroep schenden, op grond van redenen zoals vermeend ras, huidkleur, geslacht, godsdienst, politieke overtuiging, nationale en maatschappelijke afkomst, handicap en gezondheid;

— het verbod op kinderarbeid onder iedere vorm schenden;

*c)* in het domein van burgerrechten :

— de gelijkheid van alle mensen schenden;

— het recht op leven, vrijheid en veiligheid van zijn persoon schenden;

— het verbod van slavernij en dwangarbeid schenden;

— het recht om erkend te worden voor de wet, waar hij zich ook bevindt, schenden;

— de gelijkheid van eenieder voor de wet schenden;

— het recht op een daadwerkelijk beroep schenden;

— het feit dat niemand zal onderworpen worden aan willekeurige arrestatie, detentie of verbanning schenden;

— het recht om zijn zaak te laten behandelen door een onafhankelijke en onpartijdige rechtbank schenden;

— violer le droit à être présumé innocent jusqu'à ce que sa culpabilité ait été légalement établie;

— violer le droit au respect de la vie privée et familiale;

— violer le droit de circuler librement et de choisir sa résidence;

— violer le droit de chercher asile;

— violer le droit à une nationalité;

— violer le droit au mariage;

— violer le droit à la propriété;

— violer la liberté de pensée, de conscience et de religion;

— violer la liberté d'opinion et d'expression;

— violer le droit à la liberté de réunion et d'association;

— violer le droit à prendre part à la direction des affaires publiques de son pays;

— violer le droit à la sécurité sociale;

— violer le droit au repos et aux loisirs;

— violer le droit à un niveau de vie suffisant pour assurer sa santé;

— violer le droit à l'éducation;

— violer le droit de prendre part librement à la vie culturelle de la communauté;

— violer l'interdiction de la torture, des peines ou traitements cruels, inhumains ou dégradants;

— violer le droit des femmes d'enfanter;

*d)* dans le domaine de l'environnement :

prendre, dans les domaines suivants, un risque inacceptable ou qui, s'il se réalise, est susceptible de causer aux hommes ou à l'environnement un dommage grave, ou des répercussions irréversibles ou de longue durée :

— la préservation de la diversité biologique et des écosystèmes;

— le commerce illégal;

— l'usage des polluants;

— la gestion des déchets;

— la préservation du patrimoine mondial;

— la préservation des écosystèmes aquatiques;

— het recht om geacht onschuldig te zijn totdat zijn schuld wettelijk wordt vastgesteld schenden;

— het recht op eerbiediging van het privé- en gezinsleven schenden;

— het recht op zich vrij te verplaatsen en een woonplaats te kiezen schenden;

— het recht op het zoeken van asiel schenden;

— het recht op nationaliteit schenden;

— het recht op huwelijk schenden;

— het eigendomsrecht schenden;

— het recht op vrijheid van gedachte, geweten en godsdienst schenden;

— het recht op vrijheid van mening en meningsuiting schenden;

— het recht op vrijheid van vergadering en vereniging schenden;

— het recht om deel te nemen aan het overheidsbeleid van zijn land schenden;

— het recht op sociale zekerheid schenden;

— het recht op rust en vrije tijd schenden;

— het recht op een levensstandaard die hoog genoeg is om de gezondheid te waarborgen schenden;

— het recht op onderwijs schenden;

— het recht om vrijelijk deel te nemen aan het culturele leven van de gemeenschap schenden;

— het verbod van foltering, wrede, onmenselijke of ontorende behandeling of bestraffing schenden;

— het recht van vrouwen om kinderen te krijgen schenden;

*d)* in het domein van het leefmilieu :

in de volgende domeinen een risico nemen dat onaanvaardbaar is of, indien het zich voordoet, zware schade of gevolgen die onomkeerbaar zijn of van lange duur kan berokkenen aan de mens of het leefmilieu :

— behoud van biodiversiteit de ecosystemen;

— illegale handel;

— gebruik van verontreinigende stoffen;

— afvalbeheer;

— instandhouding van werelderfgoed;

— instandhouding van waterecosystemen;

— la pollution de l'atmosphère, les changements climatiques, les gaz à effet de serre;

e) dans le domaine de la gestion durable :

— se rendre coupable de toute forme de corruption, soustraction, détournement ou autre usage illicite de biens, enrichissement illicite, trafic d'influence, abus de fonction, blanchiment du produit du crime, recel, entrave au bon fonctionnement de la justice;

— conclure ou exécuter des accords anticoncurrentiels entre concurrents visant à imposer des prix, procéder à des soumissions concertées, établir des restrictions ou quotas à la production ou partager ou subdiviser des marchés par répartition des clients, fournisseurs, zones géographiques ou branches d'activité;

— se rendre coupable de fraude fiscale.

Cette liste de critères négatifs d'ISR telle que reprise au sein de la présente proposition de loi a été établie à partir de l'étude d'ISR visée ci-avant et est un résumé non exhaustif des principes fondamentaux contenus dans les traités internationaux ratifiés par la Belgique dans ces domaines (étude ISR, pp. 34-41).

Le Conseil d'ISR établit une liste des traités internationaux ratifiés par la Belgique, liste qui est publiée par ses soins sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Intégration sociale. Le Conseil d'ISR place sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Intégration sociale un hyperlien vers la partie du site Internet de la CBFA dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, 4<sup>o</sup>, et 12, de la présente loi. Cette liste n'a pas vocation à constituer une énumération complète et exhaustive de tous les traités ratifiés par la Belgique dans ces domaines, mais de donner une indication des quelques traités importants existants.

### La liste noire

L'article 4, § 2, 4<sup>o</sup>, de la proposition de loi prévoit que, sur base des critères négatifs de l'article 4, § 2, 3<sup>o</sup>, la CBFA peut établir une liste noire des entreprises dans lesquelles les produits d'investissement socialement responsable ne pourront absolument pas investir.

L'objectif poursuivi est de permettre de mettre en place un guide pour les émetteurs qui veulent offrir un produit d'investissement socialement responsable sur le territoire belge; l'émetteur pourra ainsi vérifier d'une manière efficace que l'entreprise dans laquelle il entend investir répond aux critères de l'article 4 § 2, 3<sup>o</sup>, de la proposition de loi. La rédaction d'une liste

— vervuiling van de atmosfeer, klimaatsverandering, broeikaseffect;

e) in het domein van het duurzaam beheer :

— zich schuldig maken aan iedere vorm van corruptie, ontvreemding, verduistering of ander illegaal gebruik van goederen, ongeoorloofde verrijking, aannemen van steekpenningen, witwassen van de opbrengst van misdrijven, heling, belemmering van de goede werking van justitie;

— sluiten of uitvoeren van mededingingverstorende overeenkomsten tussen concurrenten met het oog op het opleggen van prijzen, overgaan tot offertevervalsingen, productiebeperkingen of -quota opmaken of markten verdelen of delen door verdeling van klanten, leveranciers, geografische zones of bedrijfstakken;

— zich schuldig maken aan fiscale fraude.

Deze lijst van negatieve MVI-criteria, zoals opgenomen in dit wetsvoorstel werd opgesteld op basis van voornoemde MVI-studie en is een niet uitputtende samenvatting van de fundamentele principes die begrepen zijn in de door België geratificeerde internationale verdragen in deze domeinen (MVI-studie, blz. 34-41).

De MVI Raad stelt een lijst van de internationale verdragen die geratificeerd werden door België, bedoeld in het 1e lid van dit punt 3<sup>o</sup>, die door zijn zorgen gepubliceerd wordt op de website van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie. De MVI Raad plaatst op de website van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie een hyperlink naar het deel van de website van de CBFA waar de in artikelen 4, § 2, 4<sup>o</sup>, en 12, van deze wet bedoelde informatie is bekendgemaakt. Deze lijst streeft geenszins een volledige opsomming na van al de door België geratificeerde verdragen in deze domeinen, maar geeft een illustratie van enkele voorname bestaande verdragen.

### De zwarte lijst

Artikel 4, § 2, 4<sup>o</sup>, van dit wetsvoorstel bepaalt dat, op basis van de negatieve criteria van artikel 4, § 2, 3<sup>o</sup>, de CBFA een zwarte lijst investeren kan opstellen van ondernemingen waarin de maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten absoluut niet mogen.

Het doel dat wordt nagestreefd is een leidraad voor de emittenten die een maatschappelijk verantwoord investeringsproduct wensen aan te bieden op het Belgisch grondgebied tot stand te brengen; de emittent zal aldus op een efficiënte manier kunnen nagaan of de onderneming waarin hij wenst te investeren beantwoord aan de criteria van artikel 4, § 2, 3<sup>o</sup>, van het

noire est en outre un avantage en termes de transparence dans la procédure d'attribution du label d'ISR.

À cet égard, il convient d'insister sur le fait que l'établissement d'une telle liste noire ne doit pas être laissé à la compétence et/ou l'appréciation des émetteurs eux-mêmes. Cette mission doit être réservée aux autorités publiques. L'établissement d'une liste noire par des émetteurs privés comporterait en effet des risques d'abus (hypothèse où des entreprises seraient mises abusivement sur ladite liste). Dans ce sens, la rédaction de la liste noire par la CBFA constitue également une protection pour les émetteurs.

Dans le cadre de l'établissement de la liste noire, la CBFA pourra s'inspirer des listes existantes, établies par d'autres autorités de régularisation financière nationales ou internationales.

Cette liste noire sera publiée sur le site Internet de la CBFA et sera mise à jour de manière continue afin que la version la plus récente soit toujours à la disposition du public. La CBFA place sur son site Internet un hyperlien vers la partie du site Internet du Service public fédéral de programmation Intégration sociale dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, 3°, dernier alinéa, et 24, de la présente loi.

La CBFA aura toutefois la faculté de postposer la publication de l'inclusion d'une entreprise sur la liste noire lorsqu'elle estime que cette publication est de nature à porter préjudice aux investisseurs du produit d'investissement socialement responsable (par exemple en cas de risque d'impact négatif sur les cours des actions de l'entreprise en question). La CBFA dispose du plus large pouvoir d'appréciation à cet égard aux fins de sauvegarder l'ensemble des intérêts en présence. Dans le cadre de son appréciation, la CBFA pourra procéder à une balance des intérêts.

Un recours contre la décision d'exclusion d'une entreprise pourra être introduit auprès de la cour d'appel de Bruxelles dans les formes et délais prévus à l'article 18 du projet de loi. Bien entendu, la publication de cette liste noire doit faciliter le travail des émetteurs, mais elle n'est pas une condition de validité de la loi, qui devra être respectée intégralement dès son entrée en vigueur.

#### **Quant au respect des critères d'ISR pendant la période de validité du label d'ISR**

L'article 4, § 2, 5°, de la proposition de loi prévoit que le produit d'ISR doit respecter les critères négatifs

wetsontwerp. De aanmaak van een zwarte lijst komt bovendien ook de transparantie van de toekenningsprocedure van het MVI Label ten goede.

In dit verband moet worden benadrukt dat het opstellen van zulke zwarte lijst niet moet worden overgelaten aan de bevoegdheid en/of appreciatie van de emittenten zelf. Deze opdracht moet worden voorbehouden aan de openbare overheden. Het opstellen van een zwarte lijst door private emittenten zou immers ook bepaalde risico's op misbruik inhouden (hypothese waarin ondernemingen ten onrechte op voornoemde lijst zouden zijn geplaatst). In die zin vormt het opstellen van de zwarte lijst door de CBFA ook een bescherming van de emittenten.

Voor het opstellen van de zwarte lijst zal de CBFA zich mogen laten leiden door bestaande lijsten opgesteld door andere nationale en internationale financiële reguleringsinstanties.

Deze zwarte lijst zal worden gepubliceerd op de website van de CBFA en zal voortdurend bijgewerkt worden opdat steeds de meest recente versie ter beschikking van het publiek staat. De CBFA plaatst op haar website een hyperlink naar het deel van de website van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie' waar de in artikelen 4, § 2, 3°, laatste lid, en 24, van deze wet bedoelde informatie is bekendgemaakt.

De CBFA zal in ieder geval beschikken over de mogelijkheid om de publicatie van de opname van een onderneming op de zwarte lijst uit te stellen indien zij van oordeel is dat deze publicatie van die aard is om nadeel te berokkenen aan de investeerders van het maatschappelijk verantwoord investeringsproduct (bijvoorbeeld ingeval van risico op een negatieve impact op de aandelenkoers van de betrokken onderneming). De CBFA beschikt over de ruimst mogelijke appreciatiebevoegdheid in dit opzicht teneinde het geheel van de belangen van de betrokkenen te vrijwaren. In het kader van haar appreciatie zal de CBFA kunnen overgaan tot een belangenafweging.

Tegen de beslissing tot uitsluiting van een onderneming zal een beroep openstaan bij het hof van beroep te Brussel op de wijze en binnen de termijnen gesteld in artikel 18 van dit wetsontwerp. De bekendmaking van die zwarte lijst moet het werk van de emittenten vanzelfsprekend vergemakkelijken, maar is geen voorwaarde voor de geldigheid van de wet, die integraal zal moeten worden nageleefd zodra hij van kracht wordt.

#### **Wat betreft de naleving van de MVI criteria gedurende de geldigheidsduur van het MVI label**

Artikel 4, § 2, 5°, van het wetsvoorstel bepaalt dat het MVI product de positieve en negatieve criteria

et positifs ainsi que les règles de la *corporate governance* pendant toute la période de validité du label d'ISR. Dans le cas où un des composants du produit d'ISR serait amené à changer et que cela ait une influence sur le respect des critères d'ISR, l'émetteur devra prendre les mesures nécessaires afin que le produit d'investissement continue à respecter les critères.

Cette précision est d'importance dès lors que les éléments d'un produit d'investissement changent traditionnellement plusieurs fois pendant la durée du produit d'investissement. La composition du produit d'ISR au moment où le label d'ISR est accordé ne sera pas nécessairement la même que pendant le restant de vie du produit.

#### **Chapitre 4. — Interdiction d'offrir des produits d'ISR non préalablement agréés**

##### Article 5

L'article 5 de cette proposition de loi introduit une interdiction d'offrir des produits d'investissement sur le territoire belge, qui seraient présentés comme socialement responsables ou qui feraient usage de tout autre dénomination qui pourrait indiquer que le produit d'investissement est socialement responsable, si le produit d'investissement n'a pas reçu préalablement un label d'ISR de la CBFA.

Cette interdiction se justifie en raison de l'avantage concurrentiel dont les produits d'ISR sont susceptibles de bénéficier et qui doit être exclusivement réservé aux émetteurs disposant de l'agrément (ou de l'enregistrement) de la CBFA. D'autre part, cette interdiction protège les investisseurs qui souhaitent investir dans des produits d'ISR en leur donnant la garantie que les produits d'ISR offerts sur le territoire belge ont été reconnus préalablement par la CBFA.

#### **Chapitre 5. — Obligations à charge des émetteurs et des intermédiaires financiers**

##### Article 6

L'article 6 de la présente proposition de loi stipule que l'émetteur d'un produit d'investissement socialement responsable désigne, en son sein, un responsable d'ISR qui assure la gestion des produits ISR et suit l'évolution des entreprises dans lesquelles les produits d'ISR ont investi. Ce responsable d'ISR aura entre autres comme tâche d'identifier les critères positifs auxquels les entreprises doivent répondre et de surveiller que les entreprises continuent à répondre

alsook de regels inzake *corporate governance* moet naleven gedurende de volledige geldigheidsduur van het MVI label. Voor het geval dat een van de componenten van het MVI product zou wijzigen en dat dit van invloed zou zijn op de naleving van de MVI criteria, zal de emittent de noodzakelijke maatregelen moeten nemen opdat het investeringsproduct de criteria blijft naleven.

Deze verduidelijking is van belang omdat de componenten van een investeringsproduct traditioneel meerdere malen wijzigen gedurende de looptijd van het investeringsproduct. De samenstelling van het MVI product op het moment dat het MVI label wordt toegekend zal dus niet noodzakelijkerwijze dezelfde zijn gedurende de resterende looptijd van het product.

#### **Hoofdstuk 4. — Verbod om MVI producten aan te bieden die niet voorafgaandelijk werden goedgekeurd**

##### Artikel 5

Artikel 5 van dit wetsvoorstel voert een verbod in om investeringsproducten aan te bieden op het Belgisch grondgebied die zouden worden voorgesteld als maatschappelijk verantwoord of die zouden gebruiken van iedere andere benaming die erop zou kunnen wijzen dat het investeringsproduct maatschappelijk verantwoord is, indien het investeringsproduct voorafgaandelijk geen MVI label verkregen heeft van de CBFA.

Dit verbod is gerechtvaardigd omwille van het concurrentieel voordeel waarvan MVI producten zouden kunnen genieten en dat exclusief moet worden voorbehouden aan emittenten die over een erkenning (of registratie) van de CBFA beschikken. Anderzijds beschermt dit verbod de investeerders die wensen te investeren in MVI producten door hun de garantie te bieden dat de MVI producten die worden aangeboden op het Belgisch grondgebied vooraf werden erkend door het CBFA.

#### **Hoofdstuk 5. — Verplichtingen ten laste van de emittenten en financiële tussenpersonen**

##### Artikel 6

Artikel 6 van het wetsvoorstel bepaalt dat de emittent van een maatschappelijk verantwoord investeringsproduct in zijn schoot een MVI verantwoordelijke aanduidt die het beheer van de MVI producten verzekert en de evolutie van de ondernemingen waarin het MVI product investeert opvolgt. Deze MVI verantwoordelijke zal onder andere tot taak hebben om de positieve criteria waaraan de ondernemingen moeten beantwoorden te identificeren en om erop

aux critères d'ISR de l'article 4, § 2, 1<sup>o</sup> à 3<sup>o</sup>, de la présente proposition de loi pendant la durée de validité du label d'ISR.

#### Article 7

L'article 7 de la proposition de loi crée une obligation d'information spécifique à charge de l'émetteur et de l'intermédiaire financier qui proposerait le produit d'investissement concerné à ses clients. Cette obligation d'information est édictée sans préjudice des dispositions de la loi du 14 juillet 1991 sur les pratiques du commerce et sur l'information et la protection des consommateurs, abrogée et remplacée par la loi du 6 avril 2010 relative aux politiques du marché et à la protection du consommateur, et qui constituent le socle de base sur lequel s'insère l'article 7.

Le paragraphe 1<sup>er</sup> de cet article vise à rappeler que le prospectus ainsi que les fiches de présentation et de promotion du produit doivent en tout temps être conformes à la réalité. Dans la matière des produits d'ISR, cette règle revêt une importance particulière dès lors que les composants du produit peuvent évoluer au cours des cinq années que durent l'agrément (ou l'enregistrement) et amener, le cas échéant, à ce que les conditions d'octroi ne soient plus respectées (par exemple si l'un des composants consiste dans des actions d'une entreprise qui basculerait sur la liste noire visée à l'article 4, § 2, 3<sup>o</sup>, du projet). L'émetteur a donc l'obligation de veiller à tenir sa documentation à jour. En particulier, conformément à l'article 17, § 3, *in fine*, l'émetteur devra s'abstenir de promouvoir le produit d'investissement en faisant usage de la dénomination « socialement responsable » en cas de changement dans les composants du produit ayant un impact sur le respect des critères visés à l'article 4.

Le paragraphe 2 de cet article crée une obligation d'information spécifique à charge de l'émetteur et de l'intermédiaire financier qui devront veiller à ce que l'usage des termes ISR ne fasse pas naître la croyance erronée dans le chef du public que le produit présente un rendement garanti. Une mention spéciale, sous la forme d'un alinéa séparé et en caractère gras d'un type différent, devra à cet égard être insérée dans le prospectus et/ou tout autre document de présentation ou de promotion du produit.

toezien dat de ondernemingen gedurende de duurtijd van het MVI label steeds voldoen aan de MVI criteria van artikel 4, § 2, 1<sup>o</sup> tot 3<sup>o</sup>, van dit wetsvoorstel.

#### Artikel 7

Artikel 7 van het wetsontwerp creëert een bijzondere informatieverplichting ten laste van de emittent en de financiële tussenpersoon die het betrokken investeringsproduct aanbiedt aan zijn klanten. Deze informatieverplichting wordt voorgeschreven zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van de wet van 14 juli 1991 betreffende de handelspraktijken en de voorlichting en bescherming van de consument opgeheven en vervangen bij de wet van 6 april 2010 betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming, die de basis vormt waarop artikel 7 steunt.

Paragraaf 1 van dit artikel beoogt te herhalen dat het prospectus alsook alle presentatie- en promotiefiches van het product ten alle tijde in overeenstemming moeten zijn met de werkelijkheid. In de materie van de MVI producten bekleedt deze regel een bijzonder belang aangezien de samenstelling van het product kan evolueren gedurende de termijn van vijf jaar van de erkenning (of registratie) en dat dit, desgevallend, met zich meebrengt dat de voorwaarden voor erkenning niet langer geëerbiedigd zouden zijn (bijvoorbeeld wanneer een van de componenten bestaat uit aandelen van een onderneming die voorkomt op de zwarte lijst bedoeld in artikel 4, § 2, 3<sup>o</sup> van het ontwerp). De emittent is dus verplicht erop toe te zien dat hij zijn documentatie *up-to-date* houdt. In het bijzonder zal de emittent, overeenkomstig artikel 17, § 3 *in fine*, er zich van moeten onthouden het maatschappelijk verantwoord investeringsproduct te promoten met gebruikmaking van de benaming « maatschappelijk verantwoord », ingeval van verandering van de componenten van het product die een impact heeft op de eerbiediging van de criteria bedoeld in artikel 4.

Paragraaf 2 van dit artikel voert een bijzondere informatieverplichting in ten laste de emittent en financiële tussenpersoon die zullen moeten toezien dat het gebruik van het begrip MVI in hoofde van het publiek geen valse verwachting doet ontstaan dat het product een gegarandeerd rendement heeft. Een bijzondere melding, onder de vorm van een afzonderlijk lid en in vetgedrukte letters van een ander lettertype, zal in dit opzicht moeten ingevoerd worden in het prospectus en/of alle andere presentatie- of promotiedocumenten van het product.

## Chapitre 6. — Agrément des produits d'investissement

### Article 8

Conformément à cette disposition, un émetteur qui se propose d'offrir ses produits sur le territoire belge ne peut faire usage du label d'ISR sans avoir au préalable obtenu l'agrément pour ce faire auprès de la CBFA.

L'agrément est octroyé par produit et non par émetteur de sorte que l'émetteur devra introduire une nouvelle demande pour chaque nouveau produit d'ISR qu'il se propose d'offrir sur le territoire belge.

La méconnaissance de cette obligation d'agrément est passible d'une sanction pénale. Une sanction civile spécifique est également prévue ainsi qu'une action en cessation.

### Article 9

Cet article énumère les conditions auxquelles doivent satisfaire les produits d'investissement pour obtenir l'agrément de la CBFA. Outre les conditions imposées par les autres législations (notamment quant à l'accès à la profession et aux marchés), l'article 9 impose de respecter les critères du label d'ISR visés à l'article 4.

Il convient également de relever que n'est pas nécessairement incompatible avec l'octroi du label d'ISR, le fait pour un produit d'investissement déterminé de comporter une partie « en cash ». L'on peut notamment songer, à cet égard, aux fonds de pension qui sur l'ensemble de leurs investissements comportent 5 à 10 % de cash ou aux fonds dits « *open-end* » qui se caractérisent par un plus grand dynamisme en matière d'achats et ventes de titres, lesquels, après une vente de titres, réalisent une plus-value et par conséquent conservent alors une partie de leur investissement en liquide, le temps de réinvestir ces liquidités dans de nouveaux produits d'investissement. La CBFA peut, si elle estime que le produit d'investissement concerné répond aux conditions de l'article 9, lui reconnaître la qualité d'ISR nonobstant ce fait.

### Article 10

Cet article énumère les motifs de refus, suspension ou radiation de l'agrément.

Il s'agit d'une faculté laissée à l'appréciation de la CBFA dans chaque cas de figure.

## Hoofdstuk 6. — Erkenning van de investeringsproducten

### Artikel 8

Overeenkomstig deze bepaling kan een emittent die voornemens is om zijn producten aan te bieden op het Belgische grondgebied geen gebruik maken van het MVI label zonder voorafgaand de erkenning te hebben verkregen van de CBFA.

De erkenning wordt toegekend per product en niet per emittent waardoor de emittent voor elk nieuwe MVI product dat hij wenst aan te bieden op het Belgisch grondgebied een nieuwe aanvraag moet indienen.

De niet-naleving van de verplichting tot erkenning is onderworpen aan strafrechtelijke sancties. Een specifieke burgerlijke sanctie is eveneens voorzien alsook een stakingsvordering.

### Artikel 9

Dit artikel somt de voorwaarden op waaraan de investeringsproducten moeten voldoen om de erkenning te verkrijgen van de CBFA. Naast de voorwaarden opgelegd door de andere wetgevingen (met name voor de toegang tot het beroep en markten) legt artikel 9 de eerbiediging op van de criteria van het MVI label bedoeld bij artikel 4.

Er dient bovendien op gewezen dat wanneer een bepaald investeringsproduct een deel « in cash » houdt dit niet noodzakelijk onverenigbaar is met de toekenning van het MVI Label. Men kan hierbij met name denken aan pensioenfondsen die bovenop het geheel van hun investeringen 5 à 10 % in cash houden en aan zogenaamde « *open-end* » fondsen die gekarakteriseerd zijn door een groter dynamisme inzake aan- en verkoop van titels, die, na verkoop van de titels, een meerwaarde realiseren en bijgevolg dus een deel van hun investeringen in liquide middelen handhaven totdat zij deze liquide middelen herinvesteren in nieuwe investeringsproducten. De CBFA kan, indien zij van oordeel is dat het betrokken investeringsproduct beantwoordt aan de voorwaarden van artikel 9, hem niettegenstaande dit feit de hoedanigheid van MVI toekennen.

### Artikel 10

Dit artikel somt de redenen voor weigering, schorsing of doorhaling van de goedkering op.

Het betreft een faculteit die voor elke individueel geval ter appreciatie van de CBFA wordt gelaten.



## Article. 11

Cet article instaure une procédure d'agrément « *light* », appelée « enregistrement », pour tous les émetteurs ressortant d'un État membre de l'Espace économique européen qui auraient obtenu un agrément similaire à celui qui est visé à l'article 9 dans leur pays d'origine pour offrir des produits d'investissement sous le label d'ISR.

La CBFA est chargée de contrôler, sur base des documents qui lui sont obligatoirement soumis par l'émetteur avant de pouvoir offrir son ou ses produit(s) d'investissement sous le label d'ISR sur le territoire belge, si l'agrément obtenu dans le pays d'origine offre des garanties et répond à des conditions comparables à celles qui sont stipulées au sein du présent projet.

Contrairement à ce qui est prévu pour la procédure d'agrément (article 16, § 3), le silence de la CBFA dans le délai qui lui est imparti est interprété comme une autorisation d'offrir le produit sur le territoire belge. Cette distinction par rapport à la procédure d'agrément se justifie par le fait que l'émetteur aura déjà obtenu un agrément dans son État d'origine.

Le paragraphe 5 de cet article permet au Roi ou à la CBFA, par voie d'avis, de prévoir des règles supplémentaires en ce qui concerne la liste des documents devant être soumis à la CBFA.

## Article 12

Conformément à cette disposition, les listes des produits d'investissement ayant obtenu le label d'ISR (tant à l'issue de la procédure d'agrément que de la procédure d'enregistrement) sont publiées deux fois par an au *Moniteur belge* et sur le site Internet de la CBFA.

## Article 13

Cet article fixe la durée de l'agrément ou de l'enregistrement du produit à cinq ans, ou à une durée de validité équivalente à la maturité du produit d'investissement si celle-ci est inférieure à cinq ans, et règle la procédure de renouvellement applicable tant à l'agrément qu'à l'enregistrement. Il est inspiré de ce qui prévaut en matière de crédit à la consommation dans le cadre de la loi du 12 juin 1991.

## Artikel 11

Dit artikel voorziet in een « *light* » erkenningsprocedure, « registratie » genoemd, voor alle emittenten die afkomstig zijn van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die een erkenning zouden hebben verkregen die vergelijkbaar is met diegene bedoeld in artikel 9 in hun land van herkomst om investeringsproducten aan te bieden onder het MVI label.

De CBFA is verantwoordelijk om te controleren, op basis van de documenten die haar verplicht worden voorgelegd door de emittent alvorens zijn investeringsproduct(en) te kunnen aanbieden onder het MVI label op het Belgisch grondgebied, of de erkenning die verkregen werd in het land van herkomst garanties biedt en beantwoordt aan voorwaarden die vergelijkbaar zijn met diegene die in dit wetsontwerp worden bepaald.

In tegenstelling tot wat voorzien is voor de erkenningsprocedure (artikel 16, § 3) wordt het stilzwijgen van de CBFA binnen de haar toegestane termijn geïnterpreteerd als een toelating om het product aan te bieden op het Belgisch grondgebied. Dit onderscheid met de erkenningsprocedure vindt zijn rechtvaardiging in het feit dat de emittent reeds een erkenning zou hebben verkregen in zijn land van herkomst.

Paragraaf 5 van dit artikel staat de Koning of de CBFA toe om bijkomende regels te voorzien, door middel van adviezen, met betrekking tot de lijst van documenten die dienen voorgelegd te worden aan de CBFA.

## Artikel 12

Overeenkomstig deze bepaling worden de lijsten van investeringsproducten die het MVI label hebben verkregen (zowel door de erkenningsprocedure als door de registratieprocedure) twee keer per jaar gepubliceerd in het *Belgisch Staatsblad* en op de website van de CBFA.

## Artikel 13

Dit artikel stelt de geldigheidsduur van de erkenning of de registratie van het product vast op 5 jaar, of op een geldigheidsduur die gelijk is aan de looptijd van het investeringsproduct indien deze minder is dan 5 jaar, en regelt de hernieuwingprocedure die zowel van toepassing is op de erkenning als op de registratie. Hij is geïnspireerd op hetgeen van kracht is bij het consumentenkrediet in het kader van de wet van 12 juni 1991.

## Article 14

L'article 14 règle la forme de la demande d'agrément et énumère les documents qui doivent être soumis à la CBFA.

Tout comme pour la procédure d'enregistrement, la proposition de loi prévoit une délégation au Roi et à la CBFA en vue de prévoir, le cas échéant, les documents et informations complémentaires qui devront être soumis.

## Article. 15

L'article 15 décrit plus spécifiquement la procédure d'agrément et les délais de celle-ci. Il est inspiré de ce qui prévaut en matière de crédit à la consommation dans le cadre de la loi du 12 juin 1991.

Conformément au paragraphe 3, l'absence de réponse de la CBFA dans un délai de quarante-cinq jours calendrier après mise en demeure de statuer est interprétée comme un agrément.

## Article 16

Cet article met à charge de l'émetteur une obligation d'information (*reporting*) de la CBFA : d'une part, de manière systématique annuellement (à la date anniversaire de l'obtention de l'agrément ou de l'enregistrement) et d'autre part, de manière spontanée en dehors du *reporting* annuel en cas de modification des données ayant permis l'obtention de l'agrément ou de l'enregistrement.

Le paragraphe 3 de cet article met en place une procédure souple au sein de la CBFA, en cas de changement des composants d'un produit agréé ou enregistré ayant un impact sur les critères d'octroi, en vue de régulariser la situation en purgeant le produit d'investissement concerné. Le temps que durera cette procédure de purge — sous le contrôle de la CBFA — l'agrément ou l'enregistrement ne sera pas suspendu (ni, à plus forte raison, retiré ou radié) mais l'émetteur devra s'abstenir de promouvoir le produit d'investissement en faisant usage de la dénomination « socialement responsable ».

## Article 17

Cet article traite de la procédure de retrait ou de suspension de l'agrément. Il est inspiré de ce qui prévaut en matière de crédit à la consommation.

## Artikel 14

Artikel 14 regelt de vorm van de aanvraag tot erkenning en somt de documenten op die dienen voorgelegd te worden aan de CBFA.

Net zoals bij de erkenningsprocedure, voorziet het wetsvoorstel een delegatie aan de Koning en aan de CBFA met het oog op het voorzien, in voorkomend geval, van bijkomende documenten en informatie die dienen voorgelegd te worden.

## Artikel 15

Artikel 15 beschrijft meer in het bijzonder de erkenningsprocedure en haar termijnen. Het is geïnspireerd op hetgeen van kracht is inzake consumentenkrediet in het kader van de wet van 12 juni 1991.

Overeenkomstig paragraaf 3, wordt de afwezigheid van een antwoord van de CBFA binnen een termijn van vijfenveertig kalenderdagen na aanmaning tot uitspraak, geïnterpreteerd als een erkenning.

## Artikel 16

Dit artikel voegt een informatieplicht (*reporting*) aan de CBFA in ten laste van de emittent : enerzijds op systematische, jaarlijkse wijze (op de verjaardag van de verkrijging van de erkenning of registratie) en anderzijds op spontane wijze, buiten de jaarlijkse *reporting* om, in het geval van wijzigingen van de gegevens die geleid hebben tot de verkrijging van de erkenning of registratie.

Paragraaf 3 van dit artikel voorziet in een soepelere procedure binnen de CBFA, in geval van een verandering van componenten van een goedgekeurd of geregistreerd product die een impact heeft op de toekenningsvoorwaarden, met het oog op de regularisatie van de situatie door het betrokken investeringsproduct te zuiveren. Gedurende deze zuiveringsprocedure — onder het toezicht van de CBFA — zal de erkenning of registratie niet opgeschort (noch, om ernstigere redenen, ingetrokken of doorgedaald) worden, maar zal de emittent zich moeten onthouden van het promoten van het investeringsproduct met gebruikmaking van de benaming « maatschappelijk verantwoord ».

## Artikel 17

Dit artikel behandelt de procedure van intrekking of schorsing van de erkenning. Hij is geïnspireerd op hetgeen van kracht is inzake consumentenkrediet.

## Article 18

L'article 18 règle les recours contre les décisions de refus d'agrément ou d'enregistrement (article 16, § 1<sup>er</sup> et 3, ainsi que article 12, § 3), de refus de prolongation de l'agrément ou de l'enregistrement (article 14, § 2) ainsi que de retrait, radiation et suspension de l'agrément ou de l'enregistrement (article 18, § 2, et article 12, § 4) prises par la CBFA.

Les modalités et la procédure du recours sont réglées par renvoi à l'article 121 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier qui instaure un recours contre les décisions de la CBFA devant la cour d'appel de Bruxelles suivant une procédure comme en référé.

### Chapitre 7. — Contrôle et surveillance

## Article. 19

Conformément à cet article, c'est la CBFA qui est chargée du contrôle du respect des dispositions de la présente proposition de loi par les émetteurs et intermédiaires financiers.

À cette fin, la CBFA dispose des pouvoirs qui lui sont déjà octroyés dans d'autres matières en vertu de la section 8 du chapitre II de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier (articles 34 à 37*bis*).

L'objectif, une fois encore, est de ne pas multiplier des procédures concurrentes au sein de législations distinctes, mais au contraire, d'insérer la présente proposition de loi dans l'arsenal législatif existant en la matière.

## Article. 20

L'article 20 permet à la CBFA d'adresser des avertissements et règle les modalités de ceux-ci. Cet article est inspiré de ce qui prévaut en matière de crédit à la consommation sous l'empire de la loi du 12 juin 1991.

## Article 21

L'article 21 permet à la CBFA de proposer des transactions éteignant l'action publique et règle les modalités de celles-ci. Cet article est inspiré de ce qui prévaut en matière de crédit à la consommation sous l'empire de la loi du 12 juin 1991.

## Artikel 18

Artikel 18 regelt de beroepsmogelijkheden tegen de beslissingen tot weigering van erkenning of registratie (artikel 16, § 1 en 3, alsook artikel 12, § 3), tot weigering van verlenging van de erkenning of registratie (artikel 14, § 2), alsook tot intrekking, doorhaling of schorsing (artikel 18, § 2, en artikel 12, § 4) die werden genomen door de CBFA.

De modaliteiten en de beroepsprocedure worden geregeld door verwijzing naar artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten die een beroep tegen de beslissingen van de CBFA bij het hof van beroep te Brussel instelt overeenkomstig een procedure zoals in kort geding.

### Hoofdstuk 7. — Controle en Toezicht

## Artikel 19

Overeenkomstig dit artikel, is het de CBFA die belast is met de controle op de naleving van de bepalingen van dit wetsvoorstel door de emittenten of de financiële tussenpersonen.

Hiervoor beschikt de CBFA over bevoegdheden die haar reeds zijn toegekend in andere materies krachtens afdeling 8 van hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (artikelen 34 tot 37*bis*).

Het doel is wederom niet om het aantal concurrerende procedures binnen de verschillende onderscheiden wetgevingen te vermenigvuldigen, maar om integendeel dit wetsvoorstel in te voegen in het in deze materie bestaande wetsarsenaal.

## Artikel 20

Artikel 20 staat de CBFA toe om waarschuwingen te richten en regelt de modaliteiten hiervan. Dit artikel is geïnspireerd door hetgeen van kracht is bij het consumentenkrediet in het kader van de wet van 12 juni 1991.

## Artikel 21

Artikel 21 staat de CBFA toe om dadingen voor te stellen die de strafvordering doen uitdoven en regelt de modaliteiten hiervan. Dit artikel is geïnspireerd door hetgeen van kracht is bij het consumentenkrediet in het kader van de wet van 12 juni 1991.

**Chapitre 8. — Conseil d'ISR**

## Article 22

L'article 22 de la proposition de loi crée un Conseil d'ISR au sein du Service public fédéral de programmation Intégration sociale, Lutte contre la pauvreté, Économie sociale et Politique des grandes villes (ci-après «SPP IS»).

Ce conseil d'ISR est composé de quatorze membres nommés par le Roi parmi les représentants d'institutions dont l'activité principale est liée aux investissements socialement responsables, parmi les représentants d'organisations de consommateurs, parmi les représentants d'institutions financières, au sein de la CBFA, des organisations patronales et des mouvements syndicaux.

Les membres du Conseil d'ISR sont nommés pour un délai renouvelable de quatre ans. Le Conseil d'ISR compte autant de membres néerlandophones que de membres francophones.

Sur proposition du ministre, le Roi nomme un président et un vice-président. Le Président est choisi tour à tour parmi les membres néerlandophones et francophones. Le vice-président appartient à l'autre rôle linguistique.

Le secrétariat permanent est assuré par le SPP IS.

Le Conseil d'ISR rédige son règlement d'intérieur qui est approuvé par le ministre.

## Article 23

L'article 23 de la proposition de loi donne une compétence d'avis au Conseil d'ISR sur chaque proposition ou projet de loi qui modifierait la présente proposition de loi ou sur chaque projet d'arrêté exécutif. Le conseil peut le faire de sa propre initiative ou sur demande du gouvernement ou du président de la Chambre des représentants ou du Sénat.

## Article 24

L'article 24 charge le Conseil d'ISR d'une mission d'actualisation de la norme ISR. Le Conseil d'ISR peut notamment préciser les critères négatifs de l'article 4, §2, 3°. Ces précisions seront publiées sur le site Internet du SPP DD.

Ces précisions doivent permettre à la norme d'ISR d'être toujours actualisée et «à jour» dans le sens de sa nécessaire adaptation aux évolutions de la société en matière d'ISR.

**Hoofdstuk 8. — MVI Raad**

## Artikel 22

Artikel 22 van het wetsvoorstel richt een MVI Raad op in de schoot van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie, Armoedebestrijding, Sociale Economie en Grootstedenbeleid (hierna «POD MI»).

Deze MVI Raad is samengesteld uit veertien leden die door de koning worden benoemd uit vertegenwoordigers van instellingen waarvan de hoofdactiviteit te maken heeft met maatschappelijk verantwoorde investeringen, consumentenorganisaties, financiële instellingen, de CBFA, werknemers- en werkgeversorganisaties.

De leden van de MVI Raad worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van vier jaar. De MVI Raad telt evenveel Nederlandstalige als Franstalige leden.

Op voorstel van de minister benoemt de Koning een voorzitter en ondervoorzitter. De voorzitter wordt afwisselend gekozen uit de Nederlandstalige en Franstalige leden. De ondervoorzitter behoort tot de andere taalrol.

Het permanent secretariaat wordt verzorgd door de POD MI.

De MVI Raad stelt haar huishoudelijk reglement op dat wordt goedgekeurd door de minister.

## Artikel 23

Artikel 23 van het wetsontwerp geeft de MVI Raad de mogelijkheid om op eigen initiatief of op verzoek van de regering of de voorzitter van de Kamer van volksvertegenwoordigers of Senaat een advies te geven over ieder wetsvoorstel of -ontwerp die dit wetsontwerp wijzigen of over ieder ontwerp van uitvoeringsbesluit van dit wetsontwerp.

## Artikel 24

Artikel 24 belast de MVI Raad met de actualisering van de MVI norm. Meer bepaald kan de MVI Raad de negatieve criteria van artikel 4, §2, 3°, preciseren. Deze precisering worden gepubliceerd op de website van de POD DO.

Deze preciseringen moeten toelaten dat de MVI norm steeds geactualiseerd en «*up to date*» is in de zin van haar noodzakelijke aanpassing aan de evolutie van de maatschappij inzake MVI.

Si des adaptations légales paraissent nécessaires au Conseil d'ISR, il meut en faire part d'initiative au ministre compétent.

#### Article 25

L'article 25 de cette proposition de loi charge le Conseil d'ISR d'une mission de recherche et de collecte de la documentation relative aux questions liées aux ISR. Le conseil d'ISR suit et stimule les travaux de recherche y afférents ainsi que coordonne et harmonise les campagnes d'information en faveur de l'ISR.

#### Article 26

L'article 26 du projet de loi prévoit que le Conseil d'ISR établit chaque année un rapport annuel à destination du ministre ou du secrétaire d'État ainsi que du Parlement. Ce rapport annuel contient un inventaire détaillé des activités du Conseil et des développements nationaux et internationaux relatifs aux ISR, en ce compris les avis donnés et les études effectuées.

#### Article 27

L'article 27 prévoit que les dépenses pour la gestion du label d'ISR, en ce compris les coûts du personnel pour le secrétariat du Conseil d'ISR et les coûts de travail du Conseil d'ISR sont à charge du SPP IS.

Les moyens budgétaires requis à cet effet sont mis à la disposition du ministre en charge de l'intégration sociale et sont inscrits annuellement au budget général des dépenses.

### Chapitre 9. — Des sanctions

#### Article 28

L'article 28 crée une sanction civile originale et propre à cette matière en vertu de laquelle l'émetteur, qui a sciemment investi dans des entreprises ne respectant pas les critères du label d'ISR alors que le produit d'investissement proposé était pourtant agréé en ce sens, peut être condamné à rembourser à l'investisseur la valeur d'émission du produit d'investissement concerné ainsi qu'à payer l'ensemble des avantages contractuels qui auraient dû être versés à l'investisseur.

Le paragraphe 2 de cet article prévoit une sanction similaire lorsque l'émetteur continue à promouvoir un produit d'investissement comme socialement respon-

Indien de MVI Raad wetsaanpassingen nodig acht, kan hij dat uit eigen beweging aan de bevoegde minister meedelen.

#### Artikel 25

Artikel 25 van dit wetsontwerp belast de MVI Raad met een opdracht tot het zoeken en verzamelen van documentatie over vraagstukken met betrekking tot MVI. De MVI Raad volgt en stimuleert het onderzoekswerk dat er verband mee houdt en coördineert en harmoniseert informatiecampagnes voor MVI.

#### Artikel 26

Artikel 26 van het wetsontwerp voorziet dat de MVA Raad ieder jaar een jaarverslag opstelt dat bestemd is voor de minister of staatssecretaris en het Parlement. Dit jaarverslag bevat een gedetailleerde inventaris van de activiteiten van de MVI Raad en van de nationale en internationale ontwikkelingen inzake MVI, met inbegrip van de verstrekte adviezen en de uitgevoerde studies.

#### Artikel 27

Artikel 27 bepaalt dat de uitgaven voor het beheer van het MVI Label, met inbegrip van de personeelskosten voor het secretariaat van de MVI Raad en de werkingskosten van de MVI Raad ten laste zijn van POD MI.

De daartoe vereiste begrotingsmiddelen worden ter beschikking gesteld van de minister bevoegd voor maatschappelijke integratie en worden jaarlijks opgevoerd op de algemene uitgavenbegroting.

### Hoofdstuk 9. — Sancties

#### Artikel 28

Artikel 28 creëert een nieuwe burgerlijke sanctie die eigen is aan deze materie waardoor de emittent, die doelbewust heeft geïnvesteerd in ondernemingendie de criteria van het MVI label niet respecteren terwijl het aangeboden beleggingsproduct nochtans werd erkend in deze zin, kan veroordeeld worden tot het terugbetalen aan de investeerder van de uitgiftewaarde van het desbetreffende investeringsproduct alsook tot het betalen van het geheel van contractuele voordelen die uitbetaald hadden moeten worden aan de investeerder.

Paragraaf 2 van dit artikel voorziet een gelijkaardige sanctie wanneer de emittent een investeringsproduct blijft promoten als maatschappelijk verantwoord ter-

sable alors qu'il sait que le produit ne respecte plus les critères du label d'ISR (par exemple parce que l'un des composants du produit a été modifié ou parce que l'un des composants initial a perdu son statut de « socialement responsable »).

Dans les deux cas, l'application de la sanction est subordonnée à la démonstration du fait que l'émetteur a agi sciemment. L'émetteur de bonne foi, ou l'émetteur qui prévient immédiatement la CBFA en application de l'article 16, § 3, n'encourt pas cette sanction.

L'objectif de cette sanction est de créer un véritable effet dissuasif tout en protégeant les émetteurs de bonne foi.

#### Article 29

Cet article reprend la sanction civile de l'article 28 mais l'applique à l'hypothèse où un émetteur aurait sciemment fait usage du label ISR — ou d'un label similaire — sans être au préalable agréé.

À nouveau, seul l'émetteur de mauvaise foi est visé.

#### Article 30

L'article 30 édicte une sanction pénale à charge des personnes qui ont sciemment fait usage du label ISR — ou d'un label similaire — sans être au préalable agréé.

Seules les personnes qui ont agi sciemment sont punissables.

Les peines encourues sont de type correctionnel (emprisonnement et amende).

#### Article 31

La proposition de loi prévoit également une action en cessation selon les formes, délais et conditions prévus par la loi du 6 avril 2010 relative aux pratiques du marché et la protection des consommateurs. Un renvoi à cette législation est expressément prévu.

Cette action en cessation est ouverte en cas de violation des articles 4, 5, 7, 9, 12 et 14 du présent projet.

wijl hij weet dat het product niet langer beantwoord aan de criteria van het MVI Label (bijvoorbeeld omdat één van de bestanddelen van het product werd gewijzigd, of omdat één van de oorspronkelijke bestanddelen zijn status van « maatschappelijk verantwoord » heeft verloren).

In de twee gevallen wordt de toepassing van de sanctie afhankelijk gesteld van de voorwaarde dat de emittent doelbewust heeft gehandeld. De emittent te goeder trouw, of de emittent die onmiddellijk de CBFA verwittigt bij toepassing van artikel 17, § 3, riskeert niet deze sanctie.

Het doel van deze sanctie is om een wezenlijk afschrikkend effect te creëren en om tegelijkertijd de emittenten te goeder trouw te beschermen.

#### Artikel 29

Dit artikel herneemt de burgerlijke sanctie van artikel 29 maar past deze toe op de hypothese waarin de emittent doelbewust zou hebben gebruik gemaakt van het MVI label — of een gelijkaardig label — zonder hiervoor voorafgaandelijk te zijn erkend.

Opnieuw, wordt enkel de emittent te kwader trouw beoogd.

#### Artikel 30

Artikel 30 legt een strafrechtelijke sanctie op ten laste van de personen die doelbewust gebruik hebben gemaakt van het MVI label — of een gelijkaardig label — zonder hiervoor voorafgaandelijk te zijn erkend.

Enkel de personen die doelbewust hebben gehandeld zijn strafbaar.

De opgelopen straffen zijn van correctionele aard (gevangenisstraf en geldboete).

#### Artikel 31

Het wetsvoorstel voorziet eveneens in een stakingsvordering volgens de vormen, termijnen en voorwaarden voorzien in de wet van 6 april 2010 betreffende de handelspraktijken en consumentenbescherming. Een verwijzing naar deze wetgeving is uitdrukkelijk voorzien.

Deze stakingsvordering staat open in geval van inbreuk op de artikelen 4, 5, 7, 9, 12 en 14 van dit ontwerp.

**Chapitre 10. — Obligations des services publics d'investir dans des produits d'investissement socialement responsable**

Article 32

L'article 32 de la proposition de loi introduit une obligation pour les services fédéraux d'investir annuellement un pourcentage minimum de leurs investissements et/ou placements dans des produits d'investissement socialement responsables. Ce pourcentage minimum s'élève à 5 % pour l'année 2015 et les années suivantes. Il est fixé à 25 % en 2020. Le gouvernement peut augmenter les pourcentages minima pour l'année 2015 et les années suivantes.

Les services fédéraux sont les administrations, les institutions et les entreprises de l'État fédéral tels que définis à l'article 2 de la loi du 22 mai 2003 portant organisation du budget et de la comptabilité de l'État fédéral.

Il ne pourra être dérogé à cette obligation que s'il est démontré par le service fédéral concerné que les obligations de placement que lui imposent d'autres lois ou normes réglementaires lui rendent impossible ce pourcentage minimum.

**Chapitre 11. — Dispositions finales**

Article 33

L'article 33 de la proposition de loi complète l'article 121, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup> de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers afin de créer une voie de recours devant la cour d'appel de Bruxelles contre les décisions de la CBFA en application des articles 12, § 3 alinéa 4, 12, § 4, alinéa 2, 14, § 2, alinéa 4, 16, § 1<sup>er</sup>, 16, § 3 et 18, § 2, alinéa 2, de la proposition de loi.

Article 34

Cet article règle l'entrée en vigueur de la loi.

Article 35

L'article 35 de la proposition de loi laisse un délai de six mois aux émetteurs qui offrent déjà, avant l'entrée en vigueur de la proposition de loi, des produits d'investissement sur le territoire belge présentés comme socialement responsables ou faisant

**Hoofdstuk 10. — Verplichting voor de federale diensten om te investeren in maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten**

Artikel 32

Artikel 32 van het wetsvoorstel voert een verplichting voor de federale diensten in om jaarlijks een minimumpercentage van hun investeringen en/of beleggingen te investeren in maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten. Dit minimumpercentage bedraagt 5 % voor het jaar 2015. De regering kan de minimumpercentages voor het jaar 2015 en daarna verhogen.

De federale diensten zijn de administraties, instellingen en ondernemingen van de federale Staat zoals gedefinieerd door artikel 2 van de wet van 22 mei 2003 houdende organisatie van de begroting en van de comptabiliteit van de federale Staat.

Van deze verplichting kan door een federale dienst enkel worden afgeweken indien er door de betrokken federale dienst wordt aangetoond dat de beleggingsverplichtingen die hem door andere wetten of reglementaire normen worden opgelegd, het hem onmogelijk maken om aan het minimumpercentage te voldoen.

**Hoofdstuk 11. — Slotbepalingen**

Artikel 33

Artikel 33 van het wetsvoorstel vervolledigt artikel 121, § 1, lid 1, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten teneinde een beroepsmogelijkheid te creëren bij hof van beroep te Brussel tegen de beslissingen van de CBFA in toepassing van artikelen 12, § 3, lid 4, 12, § 4, lid 2, 14, § 2, lid 4, 16, § 1, 16, § 3, en 18, § 2, lid 2 van dit wetsvoorstel.

Artikel 34

Dit artikel bepaalt de inwerkingtreding van de wet.

Artikel 35

Artikel 35 van het wetsvoorstel laat een overgangperiode van zes maanden aan de emittenten die reeds vóór de inwerkingtreding van dit wetsvoorstel investeringsproducten aanbieden op het Belgisch grondgebied als maatschappelijk verantwoord of met gebruik-

usage de toute autre dénomination comparable, afin de se conformer aux obligations édictées dans le cadre de la présente proposition de loi.

Ces émetteurs doivent obtenir, dans ce délai, l'agrément de la CBFA.

À l'expiration de ce délai et à défaut d'avoir obtenu leur agrément, les émetteurs ne pourront plus promouvoir le produit d'investissement en faisant usage de la dénomination « socialement responsable » ou d'une dénomination comparable.

Philippe MAHOUX.  
Marie ARENA.  
Bert ANCIAUX.  
Ahmed LAAOUEJ.  
Louis SIQUET.

\*  
\* \*

making van iedere andere gelijkaardige benaming, teneinde zich in de regel et stellen met de verplichtingen die vastgelegd zijn in het kader van dit wetsvoorstel.

Deze emittenten moeten binnen deze termijn een erkenning verkrijgen van de CBFA.

Bij het verstrijken van deze termijn en bij ontstentenis van hun erkenning te hebben verkregen, mogen de emittenten niet langer het investeringsproduct promoten met gebruikmaking van de benaming « maatschappelijk verantwoord » of een vergelijkbare benaming.

\*  
\* \*



**PROPOSITION DE LOI**Article 1<sup>er</sup>

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

**Chapitre 1<sup>er</sup>. — Définitions**

## Art. 2

Pour l'application de la présente loi, il y a lieu d'entendre par :

1° « Label d'ISR » : le label octroyé par la CBFA, sur demande des émetteurs, aux produits d'investissements qui respectent les critères positifs et négatifs énumérés à l'article 4 et qui doit nécessairement être obtenu pour être autorisé à faire usage de la dénomination « socialement responsable » ou de toute autre dénomination comparable;

2° « produits d'investissement socialement responsables » : l'ensemble des produits d'investissement bénéficiant d'un agrément ou d'un enregistrement auprès de la CBFA comme respectant le label d'ISR;

3° « produit d'investissement » : tout produit appartenant à l'une des catégories suivantes :

a) les instruments de placement tels que définis à l'article 4 de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

b) les produits d'assurance liés aux branches « vie » énumérées à l'annexe 1 de l'arrêté royal du 22 février 1991 portant règlement général relatif au contrôle des entreprises d'assurances, sous les numéros 21 à 29;

4° « émetteur des produits d'investissement » : une personne morale qui a émis, émet ou se propose d'émettre des produits d'investissement;

5° « intermédiaire financier » : tout intermédiaire financier au sens de l'article 2, 9°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

6° « marché réglementé belge » : tout marché réglementé au sens de l'article 2, 5°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

7° « système multilatéral de négociation ou MTF » : tout système multilatéral de négociation ou MTF au

**WETSVOORSTEL**

## Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

**Hoofdstuk 1. — Definities**

## Art. 2

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder :

1° « MVI Label » : het label, dat wordt toegekend door de CBFA, op vraag van de emittenten, aan investeringsproducten die beantwoorden aan de positieve en negatieve criteria opgesomd in artikel 4 en dat noodzakelijkerwijs moet zijn verkregen om gemachtigd te worden tot het gebruik van de benaming « maatschappelijk verantwoord » of ieder andere vergelijkbare benaming;

2° « maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten » : het geheel van investeringsproducten die van een erkenning of van een registratie bij de CBFA genieten omdat ze het MVI label naleven;

3° « investeringsproduct » : ieder product dat behoort tot één van volgende categorieën :

a) de beleggingsinstrumenten zoals gedefinieerd door artikel 4 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt;

b) de verzekeringsproducten die verband houden met de takken « leven » opgesomd in bijlage 1 van het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen, onder de nummers 21 tot 29;

4° « emittent van investeringsproducten » : een rechtspersoon die investeringsproducten heeft uitgegeven, uitgeeft of voornemens is uit te geven;

5° « financiële tussenpersoon » : iedere financiële tussenpersoon in de zin van artikel 2, 9°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

6° « Belgische gereguleerde markt » : iedere gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 5°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

7° « multilaterale handelsfaciliteit of MTF » : iedere multilaterale handelsfaciliteit of MTF in de zin van

sens de l'article 2, 4°, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

8° «CBFA»: la Commission bancaire, financière et des assurances, comme étant l'organisme visé à l'article 44 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

9° «État membre d'origine»: l'État membre de l'Espace économique européen (EEE) où le siège social de la personne concernée est établi ou, à défaut de siège social, où son administration centrale est située;

10° «prospectus»: le prospectus au sens de la loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés;

11° «support durable»: tout instrument permettant de stocker des informations qui sont adressées personnellement à l'intéressé, d'une manière qui permet de s'y reporter aisément à l'avenir pendant un laps de temps adapté aux fins auxquelles les informations sont destinées et qui permet la reproduction à l'identique des informations stockées;

12° «ministre ou secrétaire d'État»: le ministre ou secrétaire d'État ayant l'Intégration sociale dans ses attributions;

13° «service fédéral»: les administrations, organismes et entreprises de l'État fédéral visées à l'article 2 de la loi du 22 mai 2003 portant organisation du budget et de la comptabilité de l'État fédéral;

14° «Conseil d'ISR»: le Conseil pour les investissements socialement responsables institué par la présente loi.

## Chapitre 2. — Champ d'application

### Art. 3

La présente loi s'applique à l'ensemble des produits d'investissement faisant l'objet d'une offre sur le territoire belge.

## Chapitre 3. — Création d'un label ISR, critères

### Art. 4

§ 1<sup>er</sup>. Il est créé un label intitulé «label d'ISR» que les émetteurs doivent préalablement obtenir, dans le

artikel 2, 4°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

8° «CBFA»: de Commissie voor het Bank- en Financiewezen, zijnde het organisme bedoeld in artikel 44 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

9° «Lidstaat van herkomst»: de Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) waar de maatschappelijk zetel van de betrokken persoon is gevestigd of, bij gebreke aan een maatschappelijke zetel, waar hij zijn hoofdkantoor heeft;

10° «prospectus»: het prospectus in de zin van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt;

11° «duurzame drager»: ieder hulpmiddel dat het mogelijk maakt om persoonlijk aan de betrokkene gerichte informatie op te slaan op een wijze die deze informatie gemakkelijk toegankelijk maakt voor toekomstig gebruik gedurende een periode die is afgestemd op het doel waarvoor de informatie kan dienen en die een ongewijzigde reproductie van de opgeslagen informatie mogelijk maakt;

12° «minister of staatssecretaris»: de minister of staatssecretaris van Maatschappelijke Integratie;

13° «federale dienst»: de administraties, instellingen en ondernemingen van de federale Staat bedoeld bij artikel 22 van de wet van 22 mei 2003 houdende organisatie van de begroting en van de comptabiliteit van de Federale Staat;

14° «MVI Raad»: de Raad voor maatschappelijk verantwoorde investeringen die wordt ingesteld bij deze wet.

## Hoofdstuk 2. — Toepassingsgebied

### Art. 3

Deze wet is van toepassing op alle investeringsproducten die het voorwerp uitmaken van een aanbod op het Belgisch grondgebied.

## Hoofdstuk 3. — Invoering van een MVI label, criteria

### Art. 4

§ 1. Er wordt een label genaamd «MVI label» gecreëerd dat de emittenten voorafgaandelijk moeten

cadre de la procédure d'agrément ou d'enregistrement décrite au chapitre 6 de la présente loi, pour chaque produit d'investissement usant de la dénomination « socialement responsable », « éthique », « durable », « vert », « écologique », ou de toute autre dénomination, quelque soit la langue utilisée, qui pourrait indiquer ou laisser penser que le produit d'investissement est socialement responsable, éthique, durable, vert ou écologique.

§ 2. Peut obtenir l'agrément de la CBFA et être qualifié de produit d'investissement socialement responsable, tout produit d'investissement :

1° qui investit dans des entreprises qui sont sélectionnées sur base d'au moins deux des critères suivants :

a) leur impact éthique, y compris, le respect des conditions de travail, la protection des animaux et le commerce équitable, ou

b) leur impact social, y compris le respect des droits de l'homme et des structures sociétales, ou

c) leur impact environnemental, y compris une contribution à la lutte contre la pollution, le soutien de l'énergie renouvelable et le respect de la santé publique,

2° et qui investit dans des entreprises qui sont gérées dans le respect des règles de *corporate governance*;

3° et qui n'investit pas dans des entreprises pour lesquelles il existe des indications sérieuses et concordantes qu'elles se rendent coupables comme auteurs, coauteurs ou complices, ou qu'elles tirent profit, d'actes interdits par l'ensemble des traités internationaux ratifiés par la Belgique.

Le Conseil d'ISR établit une liste des traités internationaux ratifiés par la Belgique, qui est publiée par ses soins sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Intégration sociale. Le Conseil d'ISR place sur le site web du Service public fédéral de programmation Intégration sociale un hyperlien vers la partie du site Internet de la CBFA dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, 4°, et 12, de la présente loi.

4° La CBFA peut établir, sur base des critères visés au point 3 du présent paragraphe, une liste noire des entreprises dans lesquelles les produits d'investissement socialement responsable ne pourront absolument pas investir. Pour se faire, la CBFA peut s'inspirer des listes noires établies par des organes de surveillance financière nationaux et internationaux.

verwerven, in het kader van de erkennings- of registratieprocedure beschreven in hoofdstuk 6 van deze wet, voor ieder investeringsproduct dat gebruik maakt van de benaming « maatschappelijk verantwoord », « ethisch », « duurzaam », « groen », « ecologisch » of iedere andere benaming die erop zou kunnen wijzen of laten uitschijnen dat het investeringsproduct maatschappelijk verantwoord, ethisch, duurzaam, groen of ecologisch is.

§ 2. Kan een erkenning van de CBFA verkrijgen en gekwalificeerd worden als maatschappelijk verantwoord investeringsproduct, ieder investeringsproduct :

1° dat investeert in ondernemingen die worden geselecteerd op basis van ten minste twee van de volgende criteria :

a) hun ethische impact, met inbegrip van de naleving van de arbeidsvoorwaarden, de dierenbescherming en fair trade, of

b) hun sociale impact, met inbegrip van de eerbied voor de mensenrechten, de maatschappelijke structuren, of

c) hun impact op het leefmilieu, met inbegrip van een positieve bijdrage aan de strijd tegen vervuiling, de steun aan hernieuwbare energie, het respect voor de volksgezondheid,

2° en dat investeert in ondernemingen die beheert worden met naleving van de regels van *corporate governance*;

3° en dat niet investeert in ondernemingen waarvoor ernstige en overeenstemmende aanwijzingen bestaan dat zij zich schuldig maken als dader, mededader of medeplichtige of dat zij voordeel halen uit handelingen die verboden zijn door het geheel van internationale verdragen die geratificeerd werden door België.

De MVI Raad stelt een lijst op van de internationale verdragen die geratificeerd werden door België, die door zijn zorgen gepubliceerd wordt op de website van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie. De MVI Raad plaatst op de website van de Programmatorische federale overheidsdienst Maatschappelijke Integratie een hyperlink naar het deel van de website van de CBFA waar de in artikelen 4, § 2, 4°, en 12, van deze wet bedoelde informatie is bekendgemaakt.

4° De CBFA kan, op basis van de criteria bedoeld in punt 3 van deze paragraaf, een zwarte lijst van ondernemingen opstellen waarin de maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten absoluut niet mogen investeren. Om dit te doen kan de CBFA zich laten leiden door zwarte lijsten die opgesteld zijn door nationale en internationale financiële controleorganen.

La liste noire est publiée sur le site Internet de la CBFA et est mise à jour de manière permanente, afin que la version la plus actuelle soit toujours à la disposition du public. La CBFA place sur son site Internet un hyperlien vers la partie du site Internet du Service public fédéral de programmation Intégration sociale dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, 3<sup>o</sup>, dernier alinéa, et 24, de la présente loi.

La CBFA peut différer la publication de la décision d'exclure une entreprise si elle l'estime nécessaire pour la mise en œuvre financièrement saine de l'exclusion. Cette décision ressort du pouvoir d'appréciation souverain de la CBFA aux fins de sauvegarder l'ensemble des intérêts en présence.

La décision de la CBFA, prise en application du point 4, alinéa 1<sup>er</sup>, du présent paragraphe, d'exclure une entreprise du champ des investissements socialement responsables, est susceptible de recours conformément à l'article 18.

5<sup>o</sup> Le produit d'investissement socialement responsable doit continuer à respecter les critères visés au présent paragraphe pendant toute la durée de l'agrément; en cas de changement des composants du produit d'investissement socialement responsable ayant un impact sur le respect des critères visés au présent paragraphe, l'émetteur ou le gestionnaire du produit devra prendre les mesures nécessaires afin que le produit d'investissement continue à répondre aux critères précités conformément à la procédure visée à l'article 16.

#### **Chapitre 4. — Interdiction d'offrir des produits d'ISR non préalablement agréés**

##### Art. 5

Il est interdit d'offrir sur le territoire belge un produit d'investissement présenté comme socialement responsable ou dont la présentation est accompagnée de toute autre dénomination qui pourrait indiquer ou laisser penser que le produit d'investissement est socialement responsable, si le produit d'investissement n'a pas été préalablement agréé ou enregistré en ce sens par la CBFA.

#### **Chapitre 5. — Obligations à charge des émetteurs et des intermédiaires financiers**

##### Art. 6

L'émetteur d'un produit d'investissement socialement responsable nommé un responsable d'ISR. Ce responsable d'ISR développe une politique en matière

De zwarte lijst wordt gepubliceerd op de website van de CBFA en wordt op permanente basis bijgewerkt, teneinde dat steeds de meest actuele versie ter beschikking staat van het publiek. De CBFA plaatst op haar website een hyperlink naar het deel van de website van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie waar de in artikelen 4, § 2, 3<sup>o</sup>, laatste lid, en 24, van deze wet bedoelde informatie is bekendgemaakt.

De CBFA kan wachten met het publiceren van de beslissing om een onderneming uit te sluiten indien zij dit noodzakelijk acht voor de financieel gezonde implementatie van de uitsluiting. Deze beslissing behoort tot de soevereine appreciatiebevoegdheid van de CBFA teneinde het geheel van de belangen te behartigen.

Tegen de beslissing van de CBFA, genomen in toepassing van punt 4, lid 1, van deze paragraaf, om een onderneming uit te sluiten van het maatschappelijk verantwoord investeringsuniversum kan beroep worden aangetekend overeenkomstig artikel 18.

5<sup>o</sup> Het maatschappelijk verantwoord investeringsproduct moet blijven beantwoorden aan de criteria bedoeld in deze paragraaf gedurende de volledige duur van de erkenning; in geval van wijziging van de componenten van het maatschappelijk verantwoord investeringsproduct die een impact op de naleving van de criteria bedoeld in deze paragraaf heeft, moet de emittent of beheerder van het product de noodzakelijke maatregelen nemen opdat het investeringsproduct blijft beantwoorden aan voornoemde criteria overeenkomstig de procedure bedoeld in artikel 16.

#### **Hoofdstuk 4. — Verbod om MVI producten aan te bieden die niet voorafgaandelijk werden goedgekeurd**

##### Art. 5

Het is verboden om op het Belgisch grondgebied een investeringsproduct aan te bieden dat voorgesteld wordt als maatschappelijk verantwoord of waarvan de voorstelling vergezeld gaat van enige andere benaming die zou kunnen aangeven of laten veronderstellen dat het investeringsproduct maatschappelijk verantwoord is, indien het investeringsproduct niet voorafgaandelijk werd erkend of geregistreerd door de CBFA.

#### **Hoofdstuk 5. — Verplichtingen ten laste van emittenten en financiële tussenpersonen**

##### Art. 6

De emittent van een maatschappelijk verantwoord investeringsproduct stelt een MVI verantwoordelijke aan. Deze MVI verantwoordelijke werkt een beleid

d'ISR et suit l'évolution des entreprises dans lesquelles le produit investit.

#### Art. 7

§ 1<sup>er</sup>. Sans préjudice de l'application de la loi du 6 avril 2010 relative aux pratiques du marché et à la protection du consommateur, l'émetteur veille à ce que le prospectus ou tout autre élément de nature à promouvoir le produit d'investissement soit en tout temps conforme à la réalité.

§ 2. L'émetteur, et le cas échéant l'intermédiaire financier, veillent à ce que l'information fournie au public quant au caractère socialement responsable du produit d'investissement et à l'obtention de l'agrément ou de l'enregistrement n'entraîne pas la croyance que les produits d'investissement concernés auraient un rendement garanti.

À cette fin, le prospectus ou tout autre élément de nature à promouvoir le produit d'investissement comprend sous la forme d'un alinéa séparé et en caractère gras d'un type différent, la mention « l'octroi du label d'ISR à un produit d'investissement n'influe nullement le rendement de ce produit et n'est en aucun cas le gage d'un rendement garanti ».

### Chapitre 6. — Agrément des produits d'investissement

#### Section 1. — Principe et conditions

#### Art. 8

Les émetteurs des produits d'investissement doivent, préalablement à l'usage du label d'ISR pour un produit d'investissement déterminé, solliciter un agrément pour ce faire auprès de la CBFA.

#### Art. 9

Les produits d'investissement doivent remplir les conditions suivantes pour obtenir le label d'ISR :

1<sup>o</sup> remplir toutes les conditions imposées par la législation et la réglementation belges, européennes et internationales pour faire valablement l'objet d'une offre sur le territoire belge ou pour être admis à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge (« MTF »);

2<sup>o</sup> respecter les critères de l'article 4.

inzake MVI uit en volgt de evolutie van de ondernemingen waarin het product investeert op.

#### Art. 7

§ 1. Onverminderd de toepassing van de wet van 6 april 2010 betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming draagt de emittent er zorg voor dat het prospectus of enig ander element dat het investeringsproduct promoot ten alle tijde in overeenstemming is met de realiteit.

§ 2. De emittent, en desgevallend de financiële tussenpersoon, dragen er zorg voor dat de informatie die verstrekt wordt aan het publiek over het maatschappelijk verantwoord karakter van het investeringsproduct en over het verkrijgen van de erkenning of de registratie niet de indruk wekken dat het betrokken investeringsproduct een gegarandeerde opbrengst zou hebben.

Te dien einde bevat het prospectus of enig ander element dat het investeringsproduct promoot onder de vorm van een apart lid en in vetgedrukte letters van een ander type de vermelding « de toekenning van het MVI label aan een investeringsproduct beïnvloedt geenszins de opbrengst van dit product en vormt in geen geval de garantie voor een gegarandeerde opbrengst ».

### Hoofdstuk 6. — Erkenning van investeringsproducten

#### Afdeling 1. — Principe en voorwaarden

#### Art. 8

De emittenten van investeringsproducten moeten voorafgaandelijk aan het gebruik van het MVI label voor een bepaald investeringsproduct, een erkenning aanvragen bij de CBFA.

#### Art. 9

De investeringsproducten moeten de volgende voorwaarden vervullen om het MVI label te verkrijgen :

1<sup>o</sup> alle voorwaarden vervullen die worden opgelegd door de Belgische, Europese en internationale wet- en regelgeving om geldig het voorwerp uit te maken van een aanbod op het Belgisch grondgebied of om toegelaten te worden tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit (« MTF »);

2<sup>o</sup> de criteria van artikel 4 respecteren.

## Art. 10

§ 1<sup>er</sup>. L'agrément peut être refusé, suspendu ou retiré pour tout motif approprié, y compris, de façon non limitative :

1° si la demande émane de personnes non réhabilitées qui ont encouru une peine d'emprisonnement d'au moins un mois, même avec sursis, pour une infraction prévue par les dispositions de la présente loi;

2° si la demande émane de personnes ayant fait, à deux reprises, l'objet d'une mesure de retrait ou de suspension de l'agrément;

3° si la demande émane d'entreprises au sein desquelles sont confiées à une personne visée au présent paragraphe, 1° ou 2°, les fonctions d'administrateur-délégué, d'administrateur assurant la gestion journalière ou la direction ainsi qu'aux entreprises au sein desquelles un pouvoir effectif de décision est confié à l'une de ces personnes;

4° si le produit d'investissement investit dans des entreprises visées à l'article 4, § 2, 3°, de la présente loi,

§ 2. L'agrément peut être retiré ou suspendu par la CBFA aux émetteurs de produits d'investissement qui ne remplissent plus l'une ou l'autre condition prévue à l'article 10 ou qui n'observent pas l'une des dispositions de la présente loi ou de ses arrêtés d'exécution ainsi que des avis de la CBFA pris en exécution de la présente loi ou un engagement contracté lors de leur demande d'agrément.

§ 3. Pour l'application du présent article, les personnes physiques ou morales qui détiennent dans le capital de l'entreprise une participation directe de 5 % au moins ou indirecte de 25 % au moins, conférant ou non le droit de vote, sont assimilées aux personnes qui y exercent la fonction d'administrateur, de gérant, de directeur, ou de fondé de pouvoir.

## Art. 11

§ 1<sup>er</sup>. Sont dispensés de l'agrément visé à l'article 8, les émetteurs de produits d'investissement relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen (EEE), autorisés en vertu de leur législation nationale à exercer leurs activités, et qui ont reçu des autorités compétentes de l'État membre d'origine l'autorisation, pour les produits d'investissement concernés, de les offrir ou de les faire admettre à la

## Art. 10

§ 1. De erkenning kan worden geweigerd, geschorst of ingetrokken voor iedere geëigende grond, met inbegrip van, maar niet uitsluitend :

1° indien aanvraag uitgaat van niet in eer herstelde personen die een gevangenisstraf van ten minste een maand, zelfs voorwaardelijk, hebben opgelopen wegens een inbreuk die strafbaar is gesteld door de bepalingen van deze wet;

2° indien de aanvraag uitgaat van personen die tweemaal het voorwerp hebben uitgemaakt van een maatregel tot intrekking of schorsing van de erkenning;

3° indien de aanvraag uitgaat van ondernemingen in de schoot waarvan aan één van de personen bedoeld in deze paragraaf, 1° of 2°, de functies van gedelegeerd bestuurder, bestuurder die het dagelijks bestuur verzekert of het bestuur alsook van ondernemingen in de schoot waarvan de effectieve beslissingsbevoegdheid toevertrouwd is aan één van deze personen;

4° indien het investeringsproduct investeert in ondernemingen bedoeld in artikel 4, § 2, 3°, van deze wet,

§ 2. De erkenning kan worden ingetrokken of worden geschorst door de CBFA van emittenten van deze investeringsproducten die niet langer een of andere voorwaarde voorzien bij artikel 10 vervullen of die niet één van de bepalingen van deze wet of van haar uitvoeringsbesluiten alsook de adviezen van de CBFA genomen bij uitvoering van deze wet of de verbintenis aangegaan naar aanleiding van hun erkenningsaanvraag in acht nemen.

§ 3. Voor de toepassing van dit artikel worden de natuurlijke of rechtspersonen die een al dan niet stemrechtverlenende rechtstreekse deelneming van ten minste 5 % of onrechtstreekse deelneming van ten minste 25 % bezitten in het kapitaal van de onderneming, gelijkgesteld met de personen die er het ambt van beheerder, zaakwaarnemer, directeur of gevolmachtigde bekleden.

## Art. 11

§ 1. Van erkenning bedoeld in artikel 8 zijn vrijgesteld de emittenten van investeringsproducten die ressorteren onder een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) en die op grond van hun nationaal recht bevoegd zijn om hun activiteiten uit te oefenen en die van de bevoegde overheden van de Lidstaat van herkomst de toelating hebben verkregen, voor de betrokken investeringsproducten, om ze aan te

négociation sur un marché sous un label comparable au label d'ISR.

§ 2. Les émetteurs visés au paragraphe 1<sup>er</sup> soumettent, sur un support papier ou sur un autre support durable, les documents suivants à la CBFA :

1° l'ensemble des documents attestant que les produits concernés remplissent toutes les conditions imposées par la législation et la réglementation belges, européennes et internationales pour faire valablement l'objet d'une offre sur le territoire belge ou pour être admis à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge (« MTF »);

2° une attestation des autorités compétentes de l'État membre d'origine certifiant que l'émetteur remplit les conditions d'obtention d'un label national comparable au label d'ISR;

3° un engagement écrit :

a) d'informer la CBFA de toute modification concernant les informations initialement contenues dans le dossier déposé;

b) de se conformer à toutes les dispositions de la présente loi;

c) de se conformer aux obligations prévues par la réglementation de l'État membre d'origine en ce qui concerne leurs obligations initiales, périodiques et permanentes;

4° leur prospectus ou prospectus simplifié.

Ces documents sont établis en anglais ou dans l'une des trois langues nationales et, si nécessaire, traduits par un traducteur juré.

§ 3. La CBFA accuse réception, sans délai, de ces documents.

Si elle estime que le(s) produit(s) d'investissement concernés sont conformes aux dispositions d'intérêt général de la présente loi, la CBFA procède à l'enregistrement de ce(s) produit(s) comme investissement(s) socialement responsable(s) et le notifie à l'émetteur du (des) produits(s).

À défaut de notification dans les quarante-cinq jours calendriers à compter de la date de l'accusé de réception, l'émetteur peut, moyennant un avis adressé à la CBFA, offrir sur le territoire belge ou faire admettre à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge (« MTF »), ses produits d'investissement en usant du label d'ISR.

Si la CBFA estime que le(s) produit(s) d'investissement concernés n'est (ne sont) pas conforme(s) aux

bieden of om ze te laten verhandelen op een markt onder een label dat vergelijkbaar is met het MVI label.

§ 2. De emittenten bedoeld in paragraaf 1 leggen, op papier of op een andere duurzame drager, volgende documenten aan de CBFA voor :

1° het geheel van documenten dat aantoont dat de betrokken producten alle voorwaarden vervullen die worden opgelegd door de Belgische, Europese en internationale wetgeving en regelgeving om geldig het voorwerp van een aanbod op het Belgisch grondgebied uit te maken of om toegelaten te worden tot de onderhandeling op een gereguleerde Belgische markt of Belgische multilaterale handelsfaciliteit (« MTF »);

2° een attest van de bevoegde overheden van de Lidstaat van oorsprong dat bewijst dat de emittent de voorwaarden vervult voor het verkrijgen van een nationaal label dat vergelijkbaar is met het MVI label;

3° een geschreven verbintenis :

a) tot informeren van de CBFA van iedere wijziging met betrekking tot de informatie die oorspronkelijk voorkwam in het neergelegde dossier;

b) tot nakoming van alle bepalingen van deze wet;

c) tot nakoming van de verplichtingen voorzien bij de regelgeving van de Lidstaat van oorsprong voor wat hun oorspronkelijke, periodieke en permanente verplichtingen betreft;

4° hun prospectus of vereenvoudigd prospectus.

Deze documenten worden opgesteld in het Engels of in een van de drie landstalen en, indien nodig, vertaald door een beëdigd vertaler.

§ 3. De CBFA bevestigt onverwijld de ontvangst van deze documenten.

Indien zij van oordeel is dat het (de) betrokken investeringsproduct(en) conform zijn met de bepalingen van algemeen belang van deze wet, gaat de CBFA over tot de registratie van het (de) product(en) als maatschappelijk verantwoorde investering(en) en geeft dit ter kennis aan de emittent van het (de) product(en).

Bij ontstentenis van kennisgeving binnen de vijftienveertig kalenderdagen te rekenen vanaf de datum van ontvangstbevestiging, kan de emittent, middels een advies gericht aan de CBFA, zijn investeringsproducten onder gebruikmaking van het MVI Label aanbieden op het Belgisch grondgebied of laten verhandelen op een Belgische gereguleerde markt of Belgische multilaterale handelsfaciliteit (« MTF »).

Indien de CBFA oordeelt dat het (de) betrokken investeringsproduct(en) niet conform is (zijn) de

dispositions d'intérêt général de la présente loi, elle le notifie à l'émetteur. Si celui-ci ne tient pas compte de cet avis, la CBFA peut interdire à l'émetteur d'offrir sur le territoire belge ou de faire admettre à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge («MTF»), ses produits d'investissement en usant du label d'ISR. Cette décision est notifiée à l'émetteur sur un support papier ou sur un autre support durable.

§ 4. Lorsque la CBFA constate qu'un émetteur de produits d'investissement qui relève d'un autre État membre de l'Espace économique européen (EEE) ne se conforme pas aux dispositions d'intérêt général de la présente loi, elle met l'émetteur en demeure de remédier, dans le délai qu'elle fixe, à la situation constatée.

Si, au terme de ce délai, il n'a pas été remédié à la situation, la CBFA peut interdire à l'émetteur de poursuivre l'offre sur le territoire belge ou l'admission à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge («MTF»), de ses produits d'investissement en usant du label d'ISR. Cette décision est notifiée à l'émetteur sur un support papier ou sur un autre support durable.

§ 5. Le Roi, ou la CBFA par voie d'avis, peut déterminer des règles complémentaires en ce qui concerne les documents qui sont soumis à la CBFA conformément au paragraphe 1<sup>er</sup>.

#### Art. 12

§ 1<sup>er</sup>. La CBFA arrête au 31 décembre de chaque année la liste des émetteurs visés à l'article 8, ainsi que celle des émetteurs relevant du droit d'un autre État membre de l'Espace économique européen (EEE) visés à l'article 11. Ces listes sont publiées au *Moniteur belge*. Les modifications survenues à ces listes pendant le premier semestre de l'année civile sont également publiées au *Moniteur belge*.

Ces publications ont lieu au cours du trimestre qui suit la clôture de la période visée.

§ 2. Les listes visées au paragraphe 1<sup>er</sup> sont en outre publiées sur le site Internet de la CBFA et sont mises à jour de manière permanente, afin que la version la plus actuelle soit toujours à la disposition du public.

#### Art. 13

§ 1<sup>er</sup>. L'agrément et l'enregistrement ont une durée de validité de cinq ans, ou une durée de validité équivalente à la maturité du produit d'investissement si

bepalingen van algemeen belang van deze wet geeft zij dit ter kennis van de emittent. Indien deze geen rekening houdt met dit advies, kan de CBFA de emittent verbieden om zijn investeringsproducten met gebruikmaking van het MVI Label aan te bieden op het Belgisch grondgebied of laten verhandelen op een Belgische gereguleerde markt of Belgische multilaterale handelsfaciliteit («MTF»). Deze beslissing wordt ter kennis gegeven aan de emittent op papier of enige andere duurzame drager.

§ 4. Wanneer de CBFA vaststelt dat een emittent van investeringsproducten die afkomstig is van een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) niet conform is met de bepalingen van algemeen belang van deze wet stelt zij de emittent in gebreke om de vastgestelde situatie recht te zetten binnen de termijn die door haar wordt vastgesteld.

Indien de toestand na deze termijn niet is verholpen, kan de CBFA de emittent verbieden om het aanbod op het Belgisch grondgebied of de toelating tot onderhandeling op een Belgische gereguleerde markt of Belgische multilaterale handelsfaciliteit («MTF») voort te zetten van zijn investeringsproducten met gebruikmaking van het MVI label. Deze beslissing wordt ter kennis gegeven aan de emittent op papier of andere duurzame drager.

§ 5. De Koning, of de CBFA door middel van advies, kan de bijkomende regels vaststellen voor de documenten die worden voorgelegd aan de CBFA overeenkomstig paragraaf 1.

#### Art. 12

§ 1. De CBFA stelt op 31 december van ieder jaar de lijst van emittenten bedoeld in artikel 8 vast, alsook deze van emittenten die ressorteren onder een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) bedoeld in artikel 11. Deze lijsten worden bekend gemaakt in het *Belgisch Staatsblad*. De wijzigingen welke deze lijst tijdens de eerste zes maanden van het kalenderjaar ondergaat, worden eveneens in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt.

Deze bekendmakingen gebeuren gedurende het trimester dat volgt op de afsluiting van bedoelde periode.

§ 2. Deze lijsten bedoeld in paragraaf 1 worden onder andere bekendgemaakt op de website van de CBFA en worden permanent bijgewerkt teneinde dat steeds de meest actuele versie ter beschikking staat van het publiek.

#### Art. 13

§ 1. De erkenning en registratie hebben een geldigheidsduur van vijf jaar, of een geldigheidsduur gelijk aan de looptijd van het investeringsproduct indien



celle-ci est inférieure à cinq ans, à compter de la date d'octroi ou de prolongation.

§ 2. L'émetteur de produits d'investissement doit, à partir du sixième mois avant l'expiration de ce délai, demander la prolongation de l'agrément ou de l'enregistrement, sur un support papier ou sur un autre support durable, à la CBFA.

La CBFA envoie, trois mois avant l'expiration de l'agrément ou de l'enregistrement, un rappel à la personne intéressée, à sa dernière adresse connue, et procède d'office au retrait de l'agrément ou à la radiation de l'enregistrement si aucune réponse n'est reçue dans le mois de l'expédition du rappel.

La CBFA vérifie, après réception de la demande de prolongation, si les conditions d'agrément ou d'enregistrement sont encore remplies. Elle prolonge l'agrément ou l'enregistrement ou procède d'office à son retrait ou sa radiation.

La CBFA notifie sa décision à l'intéressé, sur un support papier ou sur un autre support durable, dans les deux mois à dater du jour de la réception de la demande de prolongation de l'agrément ou de l'enregistrement ou à dater du jour de l'envoi du rappel en cas de retrait ou radiation d'office conformément au paragraphe 2, alinéa 2, *in fine*. À défaut, la prolongation de l'agrément ou de l'enregistrement doit être considérée comme acceptée.

*Section 2. — Procédure d'agrément des produits d'ISR et information périodique*

Art. 14

§ 1<sup>er</sup>. La demande d'agrément est adressée à la CBFA, sur un support papier ou sur un autre support durable, et accompagnée des documents suivants :

1° l'ensemble des documents attestant que les produits d'investissement concernés remplissent toutes les conditions imposées par la législation et la réglementation belges, européennes et internationales pour faire valablement l'objet d'une offre sur le territoire belge ou pour être admis à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge (« MTF »);

2° un engagement écrit :

a) d'informer la CBFA de toute modification concernant les informations initialement contenues dans le dossier déposé;

b) de se conformer à toutes les dispositions de la présente loi;

deze minder is dan vijf jaar, te rekenen vanaf de datum van toekenning of verlenging.

§ 2. De emittent van de investeringsproducten moet, vanaf de zesde maand vóór afloop van deze termijn, een verlenging van de erkenning of registratie aan de CBFA vragen, op papier of op een andere duurzame drager.

De CBFA verstuurt, drie maanden vóór afloop van de erkenning of registratie, een herinnering aan de belanghebbende persoon, naar zijn laatst gekende adres, en gaat ambtshalve over tot de intrekking van de erkenning of tot doorhaling van de registratie indien geen antwoord werd ontvangen binnen de maand na verzending van de herinnering.

De CBFA controleert, na ontvangst van de aanvraag tot verlenging, of de voorwaarden voor erkenning of registratie nog steeds vervuld zijn. Zij verlengt de erkenning of registratie of gaat ambtshalve over tot zijn intrekking of doorhaling.

De CBFA geeft haar beslissing ter kennis van de belanghebbende persoon op papier of op een andere duurzame drager binnen de twee maanden te rekenen vanaf dag van ontvangst van de aanvraag tot verlenging van de erkenning of registratie of vanaf de dag van verzending van de herinnering ingeval van ambtshalve intrekking of doorhaling overeenkomstig paragraaf 2, lid 2, *in fine*. Bij gebreke hieraan moet de verlenging van de erkenning of registratie als aanvaard worden beschouwd.

*Afdeling 2. — Erkenningsprocedure van de MVI producten en periodieke informatie*

Art. 14

§ 1. De aanvraag tot erkenning wordt gericht aan de CBFA op papier of op een andere duurzame drager en vergezeld van volgende documenten :

1° het geheel van de documenten dat bewijst dat de betrokken investeringsproducten alle voorwaarden vervullen die worden opgelegd door de Belgische, Europese en internationale wet- en regelgeving om geldig het voorwerp uit te maken van een aanbod op het Belgisch grondgebied of om te worden toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglemeerde markt of een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (« MTF »);

2° een geschreven verbintenis :

a) tot informeren van de CBFA van iedere wijziging met betrekking tot de informatie die oorspronkelijk voorkwam in het neergelegde dossier;

b) tot nakoming van alle bepalingen van deze wet;

c) de se conformer aux obligations prévues par la loi belge en ce qui concerne leurs obligations initiales, périodiques et permanentes;

3° le prospectus ou prospectus simplifié;

4° l'ensemble des documents attestant que les produits d'investissement concernés remplissent toutes les conditions énumérées à l'article 9.

§ 2. Le Roi, ou la CBFA par voie d'avis, peut déterminer des règles complémentaires en ce qui concerne les documents qui sont soumis à la CBFA conformément au paragraphe 1<sup>er</sup>.

#### Art. 15

§ 1<sup>er</sup>. La CBFA statue sur la demande d'agrément, et notifie sa décision au demandeur sur un support papier ou un autre support durable dans les deux mois à dater du jour de la réception de tous les documents et données mentionnés à l'article 14, § 1<sup>er</sup>.

Le refus d'agrément est motivé et est communiqué au demandeur sur un support papier ou sur un autre support durable.

Si la demande n'est pas accompagnée de tous les documents et données précités, le demandeur en est avisé endéans les quinze jours de la réception de la demande. À défaut d'avis en ce sens dans ce délai, la demande est considérée comme complète et régulière.

§ 3. Lorsque la CBFA n'a pas statué et notifié sa décision dans le délai visé au paragraphe 1<sup>er</sup>, le demandeur doit mettre cette dernière en demeure de statuer. La mise en demeure est adressée sur un support papier ou un autre support durable. À l'expiration d'un délai de quarante-cinq jours calendrier prenant cours à la date de la mise en demeure, le silence de la CBFA est réputé constituer une décision d'agrément.

#### Art. 16

§ 1<sup>er</sup>. L'émetteur d'un produit d'investissement socialement responsable adresse annuellement, à la date anniversaire de l'obtention de l'agrément ou de l'enregistrement, un rapport à la CBFA dans lequel il justifie que son produit d'investissement est encore en conformité avec les conditions visées aux articles 9, § 1<sup>er</sup>, et 11, de la présente loi.

§ 2. Toute modification des données à propos desquelles des renseignements doivent être fournis en vertu des articles 11, § 2, et 14, § 1<sup>er</sup>, doit être portée immédiatement à la connaissance de la CBFA.

c) tot nakoming van de verplichtingen voorzien bij de regelgeving van de Lidstaat van oorsprong voor wat hun oorspronkelijke, periodieke en permanente verplichtingen betreft;

3° het prospectus of vereenvoudigd prospectus;

4° het geheel van documenten dat bewijst dat de betrokken investeringsproducten alle voorwaarden opgesomd in artikel 9 naleven.

§ 2. De Koning, of de CBFA door middel van advies, kan de bijkomende regels vaststellen voor de documenten die worden voorgelegd aan de CBFA overeenkomstig paragraaf 1.

#### Art. 15

§ 1. De CBFA doet uitspraak over de aanvraag tot erkenning en geeft haar beslissing ter kennis van de aanvrager op papier of op een andere duurzame drager binnen de twee maanden te rekenen vanaf de dag van ontvangst van alle documenten en gegevens vermeld in artikel 14, § 1.

De weigering tot erkenning wordt gemotiveerd en gaat vergezeld van een mededeling aan de aanvrager op papier of op een andere duurzame drager.

Indien de aanvraag niet vergezeld gaat van alle voormelde documenten en gegevens wordt de aanvrager hiervan op de hoogte gebracht binnen de vijftien dagen na de ontvangst van de aanvraag. Bij ontstentenis van een advies in die zin binnen deze termijn, wordt de aanvraag beschouwd als volledig en regelmatig.

§ 3. Wanneer de CBFA geen beslissing heeft genomen en haar beslissing niet ter kennis heeft gegeven binnen de termijn bedoeld in paragraaf 1 moet de aanvrager deze laatste in gebreke stellen tot beslissen. Na verloop van een termijn van vijfenveertig kalenderdagen die aanvang neemt op datum van de ingebrekestelling, wordt het stilzwijgen van de CBFA beschouwd als een beslissing tot erkenning.

#### Art. 16

§ 1. De emittent van een maatschappelijk verantwoord investeringsproduct richt jaarlijks, op de datum van de verjaardag van de verwerving van de erkenning of registratie, een verslag aan de CBFA waarin hij het bewijs levert dat zijn investeringsproduct nog steeds conform is met de voorwaarden bedoeld in de artikelen 9, § 1, en 11, van deze wet.

§ 2. Iedere wijziging van gegevens waarvoor er inlichtingen moeten worden verstrekt krachtens de artikelen 11, § 2, en 14, § 1, moet onmiddellijk ter kennis worden gebracht van de CBFA.

§ 3. En cas de changement dans les composants du produit d'investissement socialement responsable, porté à la connaissance de la CBFA, ayant un impact sur le respect des critères visés à l'article 4, la CBFA établira, après concertation avec l'émetteur, les conditions et les délais permettant de régulariser la situation et notamment de remplacer le ou les produits d'investissement concernés, en tenant compte également de l'intérêt des investisseurs. Pendant cette période, l'émetteur s'abstiendra de promouvoir le produit d'investissement en faisant usage de la dénomination « socialement responsable » ou de toute autre dénomination comparable.

#### Art. 17

§ 1<sup>er</sup>. La CBFA décide du retrait ou de la suspension de l'agrément pour la durée qu'elle détermine.

§ 2. La CBFA notifie au préalable ses griefs à l'intéressé. Elle porte à sa connaissance qu'il peut consulter le dossier qui a été constitué, et qu'il dispose d'un délai de deux semaines pour présenter sa défense. L'intéressé peut demander à être entendu par la CBFA.

La décision de la CBFA est motivée et notifiée à l'intéressé sur un support écrit ou sur un autre support durable.

§ 3. Le retrait ou la suspension de l'agrément a une durée maximale d'un an, à partir de la publication de l'arrêté au *Moniteur belge*. Durant cette période, l'intéressé ne peut plus offrir sur le territoire belge ou faire admettre à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge (« MTF »), le produit d'investissement visé par la décision de retrait ou de suspension en faisant usage du label d'ISR.

L'intéressé doit, en cas de retrait, solliciter un nouvel agrément pour que le produit d'investissement, visé dans la demande d'agrément, puisse à nouveau faire l'objet d'une offre sur le territoire belge ou être admis à la négociation sur un marché réglementé belge ou dans un système multilatéral de négociation belge (« MTF »), en faisant usage du label d'ISR.

L'intéressé doit, en cas de retrait ou de suspension, le notifier immédiatement à l'ensemble de ses clients ayant investi dans le produit d'investissement concerné.

§ 3. In geval van wijziging in de samenstelling van het maatschappelijk verantwoord investeringsproduct, dat ter kennis van de CBFA werd gebracht, dat een impact heeft op de naleving van de criteria bedoeld in artikel 4, stelt de CBFA, na overleg met de emittent, de voorwaarden en termijnen vast om de situatie te regulariseren en om met name het of de betrokken investeringsproduct(en) te vervangen, rekening houdend met de belangen van de investeerders. Gedurende deze periode onthoudt de emittent zich van het promoten van het investeringsproduct met gebruikmaking van de benaming « maatschappelijk verantwoord » of iedere vergelijkbare benaming.

#### Art. 17

§ 1. De CBFA beslist over de intrekking of de schorsing van de erkenning voor de duur die zij bepaalt.

§ 2. De CBFA geeft voorafgaandelijk zijn bezwaren ter kennis aan de belanghebbende. Zij brengt hem ter kennis dat hij het dossier dat werd opgesteld kan raadplegen en dat hij beschikt over een termijn van twee weken om zijn verdediging voor te brengen. De belanghebbende kan vragen om gehoord te worden door de CBFA.

De beslissing van de CBFA wordt gemotiveerd en ter kennis gebracht van de belanghebbende op papier of op een andere duurzame drager.

§ 3. De intrekking of schorsing van de erkenning heeft een maximumduur van een jaar vanaf de publicatie van de beslissing in het *Belgisch Staatsblad*. Gedurende deze periode mag de belanghebbende niet langer het investeringsproduct waarop de beslissing tot intrekking of schorsing van het gebruik van het MVI label betrekking heeft aanbieden op het Belgisch grondgebied of wil laten verhandelen op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (« MTF »).

De belanghebbende moet, in geval van intrekking, een nieuwe erkenning aanvragen opdat het investeringsproduct, bedoeld in de erkenningsaanvraag, opnieuw het voorwerp zou kunnen uitmaken van een aanbod op het Belgisch grondgebied of worden toegelaten tot verhandeling op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (« MTF ») met gebruikmaking van het MVI label.

De belanghebbende moet, in geval van intrekking of schorsing, het geheel van zijn klanten die hebben geïnvesteerd in het betrokken investeringsproduct hiervan onverwijld op de hoogte brengen.

*Section 3. — Recours contre les décisions de la CBFA*

Art. 18

Les décisions de la CBFA visées aux articles 4, § 2, 4<sup>o</sup>, 11, § 3, alinéa 4, 11, § 4, alinéa 2, 13, § 2, alinéa 4, 15, § 1<sup>er</sup>, 15, § 3, et 17, § 2, alinéa 2, de la présente loi sont susceptibles de recours devant la cour d'appel de Bruxelles dans les formes et délais prévus à l'article 121 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers.

**Chapitre 7. — Contrôle et surveillance**

Art. 19

§ 1<sup>er</sup>. Sans préjudice des devoirs incombant aux officiers de police judiciaire, la CBFA est compétente pour rechercher et constater les infractions à la présente loi visées à l'article 30 ainsi que les actes qui, sans être punissables, peuvent donner lieu au retrait ou à la suspension de l'agrément.

La CBFA est de même compétente pour contrôler le respect des dispositions de la présente loi auprès de toute personne non soumise à l'agrément, effectuant des opérations visées par la présente loi.

Les procès-verbaux dressés par la CBFA font foi jusqu'à preuve du contraire. Une copie en est adressée au contrevenant, sur un support écrit ou un autre support durable, dans les quinze jours de la date des constatations.

§ 2. Dans l'exercice de ses fonctions, la CBFA dispose des pouvoirs énumérés à la section 8 (« Contrôle par la CBFA ») du chapitre II de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers (articles 34 à 37bis).

Les décisions prises par la CBFA en application des articles 34, § 2, et 36, § 1<sup>er</sup>, alinéa 2, 2<sup>o</sup>, ou § 2, de loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers sont susceptibles de recours devant la cour d'appel de Bruxelles conformément à l'article 121 de la même loi.

§ 3. En cas d'application des articles 20 et 21, le procès-verbal visé au paragraphe 1<sup>er</sup> n'est transmis au procureur du Roi que lorsqu'il n'a pas été donné suite à l'avertissement ou lorsque le contrevenant n'a pas accepté la proposition de transaction.

Art. 20

Lorsqu'il est constaté qu'un acte constitue une infraction visée à l'article 30 ou qu'il peut donner lieu

*Afdeling 3. — Beroep tegen beslissingen van de CBFA*

Art. 18

Tegen de beslissingen van de CBFA bedoeld in de artikelen 4, § 2, 4<sup>o</sup>, 11, § 3, lid 4, 11, § 4, lid 2, 13, § 2, lid 4, 15, § 1, 15, § 3, en 17, § 2, lid 2, van deze wet staat beroep open bij het hof van beroep te Brussel op de wijze en binnen de termijnen voorzien bij artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

**Hoofdstuk 7. — Controle en toezicht**

Art. 19

§ 1. Onverminderd de bevoegdheid van de officieren van gerechtelijke politie, is de CBFA bevoegd voor het onderzoeken en vaststellen van inbreuken op deze wet bedoeld in artikel 30 alsook voor de handelen, zonder dat zij strafbaar zijn, die aanleiding kunnen geven tot intrekking of schorsing van de erkenning.

De CBFA is eveneens bevoegd om de naleving van de bepalingen van deze wet te controleren bij iedere persoon die niet onderworpen is aan de erkenning, die handelingen verricht bedoeld bij deze wet.

De processen-verbaal die worden opgesteld door de CBFA heeft bewijskracht tot bewijs van het tegendeel. Een afschrift ervan wordt aan de overtreder toegezonden, op papier of op een andere duurzame drager, binnen de vijftien dagen na de datum van de vaststellingen.

§ 2. Bij de uitoefening van zijn ambt beschikt de CBFA over de bevoegdheden opgesomd in afdeling 8 (« Toezicht door de CBFA ») van hoofdstuk II van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten (artikelen 34 tot 37bis).

Tegen de beslissingen genomen door de CBFA bij toepassing van de artikelen 34, § 2, en 36, § 1, lid 2, 2<sup>o</sup>, of § 2, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten staat beroep open bij het hof van beroep te Brussel overeenkomstig artikel 121 van dezelfde wet.

§ 3. In geval van toepassing van de artikelen 20 en 21, wordt het in paragraaf 1 bedoeld proces-verbaal pas toegezonden aan de procureur des Konings, wanneer aan de waarschuwing geen gevolg is gegeven of wanneer de overtreder het voorstel tot dading niet heeft aanvaard.

Art. 20

Indien er wordt vastgesteld dat een handeling een inbreuk bedoeld in artikel 30 uitmaakt of dat zij

au retrait ou à la suspension de l'agrément, la CBFA peut adresser au contrevenant un avertissement le mettant en demeure de mettre fin à cet acte.

L'avertissement est notifié au contrevenant dans un délai de quinze jours à dater de la constatation des faits sur un support écrit ou tout autre support durable et est accompagné d'une copie du procès-verbal de constatation des faits.

L'avertissement mentionne :

1° les faits imputés et la ou les dispositions légales enfreintes;

2° le délai dans lequel il doit y être mis fin;

3° qu'au cas où il n'est pas donné suite à l'avertissement, soit la CBFA procédera au retrait ou à la suspension de l'agrément, soit les faits seront dénoncés au procureur du Roi.

#### Art. 21

§ 1<sup>er</sup>. La CBFA peut, au vu des procès-verbaux constatant une infraction visée à l'article 30, proposer aux contrevenants le paiement d'une somme qui éteint l'action publique.

§ 2. Les modalités de cette transaction administrative sont réglées à la section 5 (« Règles de procédure pour l'imposition d'amendes administratives et d'astreintes ») du chapitre III de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers sous réserve des dispositions du présent article.

§ 3. La somme prévue à l'alinéa 1<sup>er</sup> ne peut être supérieure au maximum de l'amende prévue à l'article 30 de la présente loi, majorée des décimes additionnels.

Le paiement effectué dans le délai indiqué éteint l'action publique, sauf si auparavant une plainte a été adressée au procureur du Roi, le juge d'instruction a été requis d'instruire ou le tribunal a été saisi du fait. Dans ces cas, les sommes payées sont restituées au contrevenant.

### Chapitre 8. — Conseil d'ISR

#### Section 1. — Composition

#### Art. 22

§ 1<sup>er</sup>. Un Conseil d'ISR est établi au sein du Service public fédéral de programmation Intégration sociale,

aanleiding kan geven tot een intrekking of schorsing van de erkenning kan de CBFA een waarschuwing richten tot de overtreder waarbij zij hem in gebreke stelt tot deze handeling te beëindigen.

De waarschuwing wordt de overtreder schriftelijk of op een andere duurzame drager ter kennis gebracht binnen een termijn van vijftien dagen te rekenen vanaf de vaststelling van de feiten en gaat vergezeld van een afschrift van het proces-verbaal van de vaststelling van de feiten.

De waarschuwing vermeldt :

1° de ten laste gelegde feiten en de geschonden wetsbepalingen;

2° de termijn waarbinnen zij dienen te worden stopgezet;

3° dat, indien aan de waarschuwing geen gevolg wordt gegeven, ofwel de CBFA zal overgaan tot intrekking of schorsing van de erkenning, ofwel de procureur des Konings zal worden ingelicht over de feiten.

#### Art. 21

§ 1. De CBFA kan, in het licht van de processen-verbaal die een inbreuk bedoeld in artikel 30 vaststellen, aan de overtreders een som voorstellen waarvan de betaling de strafvordering doet vervallen.

§ 2. De modaliteiten van deze administratieve dading worden geregeld in afdeling 5 (« Procedureregels voor het opleggen van administratieve geldboetes en dwangsommen ») van hoofdstuk III van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

§ 3. De som voorzien bij lid 1 mag niet hoger zijn dan het maximum van de boete voorzien bij artikel 30 van deze wet, vermeerderd met de opdecimen.

De binnen de aangegeven termijn uitgevoerde betaling doet de strafvordering vervallen, behalve indien tevoren een klacht gericht werd aan de procureur des Konings, de onderzoeksrechter verzocht werd een onderzoek in te stellen of indien het feit bij de rechtbank aanhangig gemaakt werd. In deze gevallen worden de betaalde bedragen aan de overtreder teruggestort.

### Hoofdstuk 8. — MVI Raad

#### Afdeling 1. — Samenstelling

#### Art. 22

§ 1. Een MVI Raad wordt opgericht Bij de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschap-

Lutte contre la pauvreté, Économie sociale et Politique des grandes villes.

§ 2. Le Conseil d'ISR est composé de quatorze membres désignés par le Roi selon la répartition suivante :

1° quatre membres représentants d'organismes dont l'activité principale est liée à l'investissement socialement responsable;

2° deux membres représentant les organisations de consommateurs;

3° deux membres représentant les institutions financières;

4° deux membres représentant la Commission bancaire, financière et des assurances;

5° deux membres représentant les organisations de travailleurs;

6° deux membres représentant les organisations d'employeurs.

Les membres du Conseil d'ISR sont nommés pour un terme renouvelable de quatre ans. Le conseil d'ISR compte autant de membres francophones que de membres néerlandophones.

Le Roi nomme, sur proposition du ministre ou secrétaire d'État, le président et le vice-président du Conseil d'ISR. Le président est choisi alternativement parmi les membres francophones et les membres néerlandophones.

Le vice-président appartient obligatoirement au rôle linguistique opposé à celui du président.

§ 3. Le Service public fédéral de programmation Intégration sociale, Lutte contre la pauvreté, Économie sociale et Politique des grandes villes assure le secrétariat du Conseil d'ISR.

§ 4. Le Conseil d'ISR établit son règlement d'ordre intérieur. Celui-ci est soumis à l'approbation du ministre ou secrétaire d'État.

#### *Section 2. — Actualisation de la norme d'ISR*

##### Art. 23

Le Conseil d'ISR rend, d'initiative ou à la demande du gouvernement ou du président de la Chambre des représentants ou du Sénat, un avis non-contraignant sur tous les projets et toutes les propositions de loi de modification et tous les projets d'arrêtés d'exécution de la présente loi. La demande d'avis mentionne le délai dans lequel l'avis doit être rendu. Ce délai ne peut être inférieur à un mois.

pelijke Integratie, Armoedebestrijding, Sociale Economie en Grootstedenbeleid.

§ 2. De MVI Raad is samengesteld uit veertien leden die door de Koning worden aangewezen aan de hand van volgende verdeelsleutel :

1° vier leden die instellingen vertegenwoordigen waarvan de hoofdactiviteit te maken heeft met maatschappelijk verantwoorde investeringen;

2° twee leden die de consumentenorganisaties vertegenwoordigen;

3° twee leden die de financiële instellingen vertegenwoordigen;

4° twee leden die de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen vertegenwoordigen;

5° twee leden die de werknemersorganisaties vertegenwoordigen;

6° twee leden die de werkgeversorganisaties vertegenwoordigen.

De leden van de MVI Raad worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van vier jaar. De MVI Raad telt evenveel Nederlandstalige als Franstalige leden.

Op voorstel van de minister benoemt de Koning de voorzitter en de ondervoorzitter van de MVI Raad. De voorzitter wordt om beurten gekozen uit de Nederlandstalige leden en de Franstalige leden.

De ondervoorzitter behoort verplicht tot de tegengestelde taalrol van de voorzitter.

§ 3. De Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie, Armoedebestrijding, Sociale Economie en Grootstedenbeleid verzorgt het secretariaat van de MVI Raad.

§ 4. De MVI Raad stelt zijn huishoudelijk reglement vast. Het huishoudelijk reglement wordt aan de minister of staatssecretaris ter goedkeuring voorgelegd.

#### *Afdeling 2. — Actualisering van de MVI norm*

##### Art. 23

De MVI Raad geeft op eigen initiatief of op verzoek van de regering of de voorzitter van de Kamer van volksvertegenwoordigers of van de Senaat een niet-bindend advies over alle wetsontwerpen en wetsvoorstellen tot wijziging en over alle ontwerpbesluiten tot uitvoering van deze wet. De adviesaanvraag vermeldt de termijn waarbinnen het advies dient te worden gegeven. Deze termijn mag niet korter zijn dan één maand.

## Art. 24

Le Conseil d'ISR est chargé de l'actualisation de la norme d'ISR. À cette fin, le Conseil d'ISR peut préciser les critères visés à l'article 4, § 2, 1<sup>o</sup> et 3<sup>o</sup>. Ces précisions sont publiées par ses soins sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Intégration sociale. Il peut aussi suggérer d'initiative des modifications légales de ces critères.

*Section 3. — Information*

## Art. 25

Le Conseil d'ISR recherche et rassemble une documentation sur les problèmes relatifs à l'investissement socialement responsable. En particulier, il suit et encourage les travaux de recherche y afférents il coordonne et harmonise les actions d'information entreprises en faveur des investisseurs socialement responsables.

*Section 4. — Rapport annuel*

## Art. 26

Le Conseil d'ISR rend un rapport par année civile. Ce rapport annuel constitue un inventaire détaillé de ses activités et des développements en matière d'investissements socialement responsables, y compris un résumé des avis qu'il a rendus, des études en matière d'investissements socialement responsables qu'il a commandées et des développements internationaux en matières d'investissements socialement responsables.

Le rapport annuel précité est transmis au ministre ou secrétaire d'État et au Parlement au plus tard le 1<sup>er</sup> mars de l'année suivant l'année couverte par le rapport annuel.

*Section 5. — Financement*

## Art. 27

Les dépenses relatives à la gestion du label, y compris les moyens budgétaires destinés au personnel du secrétariat du Conseil d'ISR et les frais de fonctionnement du Conseil d'ISR, sont à charge du SPP. Intégration sociale, Lutte contre la pauvreté, Économie sociale et Politique des grandes villes.

Les moyens budgétaires requis à cet effet sont mis à la disposition du ministre en charge de l'Intégration

## Art. 24

De MVI Raad wordt belast met de actualisering van de MVI norm. Hiertoe kan de MVI Raad de criteria bedoeld in artikel 4, § 2, 1<sup>o</sup> en 3<sup>o</sup>, preciseren. Deze preciseringen worden door haar zorgen gepubliceerd op de website van de Programmatorische Federale Overheidsdienst Maatschappelijke Integratie. Hij kan ook uit eigen beweging wetswijzigingen van de criteria suggereren.

*Afdeling 3. — Informatie*

## Art. 25

De MVI Raad zoekt en brengt documentatie samen over specifieke problemen inzake maatschappelijk verantwoord investeren, volgt en moedigt onderzoekswerk in dit gebied aan en coördineert en stemt de informatiecampagnes ten behoeve van de maatschappelijk verantwoorde investeerder op elkaar af.

*Afdeling 4. — Jaarverslag*

## Art. 26

De MVI Raad maakt een jaarverslag per kalenderjaar. Dit jaarverslag omvat een omstandige inventaris van haar werkzaamheden en de ontwikkelingen inzake maatschappelijk verantwoorde investeringen, met inbegrip van een samenvatting van de adviezen die zij heeft uitgebracht, van de studies inzake maatschappelijk verantwoorde investeringen die zij heeft besteld en van de internationale ontwikkelingen inzake maatschappelijk verantwoorde investeringen.

Voornoemd jaarverslag wordt overgemaakt aan de minister of staatssecretaris uiterlijk op 1 maart van het jaar volgend op het jaar waarop het jaarverslag betrekking heeft.

*Afdeling 5. — Financiering*

## Art. 27

De uitgaven met betrekking tot het beheer van het MVI label, met inbegrip van de begrotingsmiddelen bestemd voor het personeel van het secretariaat van de MVI Raad en de werkmiddelen van de MVI Raad, zijn ten laste van de POD Maatschappelijke Integratie, Armoedebestrijding, Sociale Economie en Grootstedenbeleid.

De daartoe vereiste begrotingsmiddelen worden ter beschikking gesteld van de minister of staatssecretaris

sociale et sont inscrits annuellement au budget général des dépenses.

## Chapitre 9. — Des sanctions

### Section 1. — Des sanctions civiles

#### Art. 28

§ 1<sup>er</sup>. Sans préjudice des sanctions de droit commun, le juge peut prononcer la nullité de la transaction et condamner l'émetteur d'un produit d'investissement bénéficiant de l'agrément ou de l'enregistrement de la CBFA, qui a sciemment investi dans des entreprises visées à l'article 4, § 2, 3<sup>o</sup>, au remboursement de la valeur d'émission des produits d'investissement concernés ainsi qu'au paiement de l'ensemble des avantages contractuels qui auraient dû être versés à l'investisseur.

§ 2. L'émetteur, agréé ou enregistré auprès de la CBFA, encourt également la sanction visée au paragraphe lorsque, ayant initialement investi valablement dans des produits respectant les critères énumérés à l'article 4, il a sciemment continué à promouvoir ces produits d'investissement comme socialement responsables alors qu'il savait que ceux-ci ne respectaient plus les critères visés à l'article 4.

#### Art. 29

Sans préjudice des sanctions de droit commun, le juge peut prononcer la nullité de la transaction et condamner l'émetteur au remboursement de la valeur d'émission des produits d'investissement concernés ainsi qu'au paiement de l'ensemble des avantages contractuels qui auraient dû être versés à l'investisseur lorsque l'émetteur a sciemment offert sur le territoire belge un produit d'investissement visé à l'article 4 de la présente loi en usant du label d'ISR ou d'une dénomination laissant penser que le produit d'investissement bénéficie du label d'ISR, sans avoir préalablement été agréé en ce sens par la CBFA.

### Section 2. — Des sanctions pénales

#### Art. 30

§ 1<sup>er</sup>. Toute personne qui a sciemment offert sur le territoire belge un produit d'investissement visé à l'article 4 de la présente loi en usant du label d'ISR ou d'une dénomination laissant penser que le produit d'investissement bénéficie du label d'ISR, sans avoir préalablement été agréé ou enregistré en ce sens par la CBFA est puni d'un emprisonnement de huit jours à un

bevoegd voor duurzame ontwikkeling en worden jaarlijks opgevoerd op de algemene uitgavenbegroting.

## Hoofdstuk 9. — Sancties

### Afdeling 1. — Burgerlijke sancties

#### Art. 28

§ 1. Onverminderd de gemeenrechtelijke sancties, kan de rechter de nietigheid van de dading uitspreken en de emittent van een investeringsproduct, die geniet van de erkenning of registratie van de CBFA, die bewust geïnvesteerd heeft in ondernemingen bedoeld bij artikel 4, § 2, 3<sup>o</sup>, veroordelen tot terugbetaling van de uitgiftewaarde van de betrokken investeringsproducten alsook tot betaling van het geheel van de contractuele voordelen die hadden moeten betaald worden aan de investeerder.

§ 2. De emittent, die erkend of geregistreerd is bij de CBFA, loopt eveneens de sanctie bedoeld in paragraaf 1 op indien, wanneer hij oorspronkelijk geïnvesteerd had in producten die de criteria opgesomd in artikel 4 naleefden, hij bewust verder zijn investeringsproducten promoot als maatschappelijk verantwoord terwijl hij wist dat deze niet langer de criteria van artikel 4 naleefden.

#### Art. 29

Onverminderd de gemeenrechtelijke sancties kan de rechter de nietigheid van de dading uitspreken en de emittent veroordelen tot terugbetaling van de uitgiftewaarde van de betrokken investeringsproducten alsook tot betaling van het geheel van de contractuele voordelen die hadden moeten betaald worden aan de investeerder indien de emittent bewust een investeringsproduct bedoeld in artikel 4 van deze wet heeft aangeboden op het Belgisch grondgebied met gebruikmaking van het MVI label of een benaming die laat veronderstellen dat het investeringsproduct geniet van het MVI label, zonder voorafgaandelijk erkend te zijn in deze zin door de CBFA.

### Afdeling 2. — Strafbepalingen

#### Art. 30

Iedere persoon die bewust een investeringsproduct bedoeld in artikel 4 van deze wet heeft aangeboden op het Belgisch grondgebied met gebruikmaking van het MVI label of een benaming die laat veronderstellen dat het investeringsproduct geniet van het MVI label, zonder hiervoor voorafgaandelijk te zijn erkend of geregistreerd in deze zin door de CBFA wordt bestraft



an et d'une amende de vingt-six à cent mille euros ou d'une de ces peines seulement.

§ 2. Est punie des mêmes peines, toute personne qui a sciemment offert sur le territoire belge un produit d'investissement visé à l'article 4 de la présente loi en usant du label d'ISR ou d'une dénomination laissant penser que le produit d'investissement bénéficie du label d'ISR alors que l'agrément ou l'enregistrement a été retiré, radié ou suspendu par la CBFA.

### *Section 3. — Action en cessation*

#### Art. 31

Le président du tribunal de commerce constate l'existence et ordonne la cessation des actes, même pénalement réprimés, constituant une infraction aux dispositions des articles 4, 5, 7, 8, 11 et 13, de la présente loi, conformément aux règles prévues par la législation relatives aux pratiques du marché et à la protection des consommateurs en matière d'action en cessation.

### **Chapitre 10. — Obligation des services publics d'investir dans des produits d'investissement socialement responsable**

#### Art. 32

§ 1<sup>er</sup>. Chaque service fédéral est tenu d'investir annuellement un pourcentage minimal du total des investissements et/ou placements qu'il effectue dans des produits d'investissement socialement responsable.

§ 2. Le pourcentage minimal visé au paragraphe 1<sup>er</sup> est égal à :

1° 5 % pour les années 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019;

2° 25 % pour l'année 2020 et les années suivantes.

Le gouvernement peut augmenter ces pourcentages minimaux par arrêté délibéré en Conseil des ministres.

§ 3. Il peut être dérogé à l'obligation visée au paragraphe 1<sup>er</sup> si le service fédéral démontre qu'il n'est pas en mesure de la remplir parce qu'il est tenu, en vertu de la loi ou de normes réglementaires, à investir ou placer dans des produits financiers définis, telles les obligations d'État.

met een gevangenisstraf van acht dagen tot één jaar en een boete van zesentwintig tot honderdduizend euro of een van deze straffen allen.

§ 2. Wordt met dezelfde straffen bestraft, iedere persoon die bewust een investeringsproduct bedoeld in artikel 4 van deze wet heeft aangeboden op het Belgisch grondgebied met gebruikmaking van het MVI label of een benaming die laat veronderstellen dat het investeringsproduct van het MVI label geniet terwijl de erkenning of registratie werd ingetrokken, doorgehaald of geschorst door de CBFA.

### *Afdeling 3. — Vordering tot staking*

#### Art. 31

De voorzitter van de rechtbank van koophandel stelt het bestaan vast en beveelt de staking van, zelfs onder het strafrecht vallende, handelingen die een inbreuk uitmaken op de bepalingen van de artikelen 4, 5, 7, 8, 11 en 13, van deze wet, overeenkomstig de regelen inzake vordering tot staking voorzien door de wetgeving betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming houdende de vordering tot staking.

### **Hoofdstuk 10. — Verplichting voor de federale diensten om te investeren in maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten**

#### Art. 32

§ 1. Iedere federale dienst is verplicht om jaarlijks een minimum percentage van het totaal van de investeringen en/of beleggingen die zij doet te investeren in maatschappelijk verantwoorde investeringsproducten.

§ 2. Het minimumpercentage in paragraaf 1 is gelijk aan :

1° 5 % voor de jaren 2015, 2016, 2017, 2018 et 2019;

2° 25 % voor het jaar 2020 en daarna;

De regering kan deze minimumpercentages verhogen bij in Ministerraad overlegd besluit.

§ 3. Van de verplichting in paragraaf 1 kan worden afgeweken indien de betrokken federale dienst aantoonst dat hij niet in staat is ze te vervullen omdat hij krachtens de wet of krachtens reglementaire normen verplicht is te beleggen in bepaalde financiële producten, zoals de staatsobligaties.

**Chapitre 11. — Dispositions finales***Section 1. — Dispositions modificatives*

## Art. 33

L'article 121, § 1<sup>er</sup>, alinéa 1<sup>er</sup>, de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers est complété comme suit : « 7<sup>o</sup> contre toute décision susceptible de recours en application des articles 4, § 2, 4<sup>o</sup>, 12, § 3, alinéa 4, 12, § 4, alinéa 2, 14, § 2, alinéa 4, 16, § 1<sup>er</sup>, 16, § 3 et 18, § 2, alinéa 2, de la loi du ... visant la promotion des investissements socialement responsables.

*Section 2. — Dispositions transitoires et entrée en vigueur*

## Art. 34

La présente loi entre en vigueur le ...

## Art. 35

Les émetteurs qui, au moment de l'entrée en vigueur de la présente loi, offrent sur le territoire belge des produits d'investissement en usant de la dénomination d'investissement socialement responsable ou toute autre dénomination qui pourrait indiquer ou laisser penser que le produit d'investissement est socialement responsable, doivent solliciter l'agrément ou l'enregistrement visés aux articles 8 et 11 pour ces produits d'investissement au plus tard six mois après l'entrée en vigueur de la présente loi. À défaut d'avoir obtenu l'agrément ou l'enregistrement dans le délai précité, les émetteurs ne pourront plus promouvoir le produit concerné comme socialement responsable.

22 février 2011.

Philippe MAHOUX.  
Marie ARENA.  
Bert ANCIAUX.  
Ahmed LAAOUEJ.  
Louis SIQUET.

**Hoofdstuk 11. — Slotbepalingen***Afdeling 1. — Wijzigingsbepalingen*

## Art. 33

Artikel 121, § 1, lid 1 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten wordt als volgt aangevuld : « 7<sup>o</sup> tegen iedere beslissing waartegen beroep kan worden ingesteld bij toepassing van de artikelen 4, § 2, 4<sup>o</sup>, 12, § 3, lid 4, 12, § 4, lid 2, 14, § 2, lid 4, 16, § 1, 16, § 3, en 18, § 2, lid 2, van de wet van ... ter bevordering van maatschappelijk verantwoorde investeringen.

*Afdeling 2. — Overgangsbepalingen en inwerkingtreding*

## Art. 34

Deze wet treedt in werking op ...

## Art. 35

De emittenten die, op het ogenblik van de inwerkingtreding van deze wet, op het Belgisch grondgebied investeringsproducten aanbieden met gebruikmaking van de benaming maatschappelijk verantwoord of iedere andere benaming die zou kunnen aangeven of laten veronderstellen dat het investeringsproduct maatschappelijk verantwoord is, moet een erkenning of een registratie bedoeld in de artikelen 8 en 11 aanvragen voor deze investeringsproducten ten laatste zes maanden na de inwerkingtreding van deze wet. Bij ontstentenis van verkrijging van de erkenning of registratie binnen voornoemde termijn zullen de emittenten niet langer het betrokken product mogen promoten als maatschappelijk verantwoord.

22 februari 2011.