

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

15 avril 2013

PROPOSITION DE LOI

**visant à la reconnaissance et la promotion
de l'investissement socialement responsable
et à l'orientation durable des fonds de pension
et du Fonds de vieillissement**

(déposée par M. Ronny Balcaen et consorts)

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

15 april 2013

WETSVOORSTEL

**tot erkenning en bevordering
van maatschappelijk verantwoord beleggen
en tot duurzame oriëntatie van de
pensioenfondsen en van het Zilverfonds**

(ingediend door de heer Ronny Balcaen c.s.)

RÉSUMÉ

La proposition de loi vise à définir l'investissement socialement responsable, à mettre en place une procédure permettant sa reconnaissance légale et à orienter les investissements dans les fonds de pension des deuxième et troisième piliers, ainsi que les placements réalisés en actifs du Fonds de vieillissement, vers des choix respectant des critères d'exigences en matière de stabilité des placements effectués, de participation active et effective à la gestion des entreprises dans lesquelles ces fonds sont investis, mais également d'éthique et de développement durable.

Le contrôle du respect de ces conditions est assuré par l'Autorité de contrôle des services financiers (FSMA), en interaction avec un Conseil de l'Investissement Social Responsable, mis en place au sein du Conseil Fédéral du Développement Durable.

SAMENVATTING

Dit wetsvoorstel beoogt een definitie te geven van maatschappelijk verantwoord beleggen, een procedure in te stellen die de wettelijke erkenning ervan mogelijk maakt en de beleggingen in de pensioenfondsen van de tweede en de derde pijler en in activa van het Zilverfonds te oriënteren naar keuzes die stroken met criteria inzake stabiliteit van de gedane beleggingen en inzake actieve en daadwerkelijke deelname aan het bestuur van de ondernemingen waarin die fondsen worden belegd, maar ook met criteria inzake ethiek en duurzame ontwikkeling.

Het toezicht op de inachtneming van die voorwaarden is in handen van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), in samenwerking met een binnen de Federale Raad voor Duurzame Ontwikkeling opgerichte Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie	
PS	:	Parti Socialiste	
MR	:	Mouvement Réformateur	
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams	
sp.a	:	socialistische partij anders	
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen	
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten	
VB	:	Vlaams Belang	
cdH	:	centre démocrate Humaniste	
FDF	:	Fédéralistes Démocrates Francophones	
LDD	:	Lijst Dedecker	
MLD	:	Mouvement pour la Liberté et la Démocratie	

<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>		<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>	
DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Questions et Réponses écrites	QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)	CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV:	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)	CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN:	Séance plénière	PLEN:	Plenum
COM:	Réunion de commission	COM:	Commissievergadering
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>		<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>	
<i>Commandes:</i>		<i>Bestellingen:</i>	
Place de la Nation 2		Natieplein 2	
1008 Bruxelles		1008 Brussel	
Tél. : 02/ 549 81 60		Tel. : 02/ 549 81 60	
Fax : 02/549 82 74		Fax : 02/549 82 74	
www.lachambre.be		www.dekamer.be	
e-mail : publications@lachambre.be		e-mail : publicaties@dekamer.be	

DÉVELOPPEMENTS

Trouver un financement pour la sécurité sociale de demain

La présente proposition de loi reprend, d'une part, le texte des développements de la proposition de loi visant à une orientation durable des fonds de pensions du deuxième et troisième piliers et des réserves du Fonds de vieillissement (DOC 52 0307/001) ainsi que, d'autre part, le dispositif d'un avant-projet de loi visant la promotion des investissements socialement responsables, qui n'a pu aboutir en raison de l'absence d'un gouvernement de plein exercice au cours de la législature 2007-2010, moyennant les adaptations requises.

Au cours des dernières années, le marché des produits d'Investissements Socialement Responsables (ISR) a pris une place de plus en plus importante dans le paysage des investissements belges, alors qu'il n'existe aucune cadre légal pour la reconnaissance de ce type d'investissement. En effet, 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 entraîne, potentiellement, des situations où des produits financiers 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 à tort "socialement responsables" bénéficient d'un avantage concurrentiel illégitime 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 est en réalité nuisible sur le plan éthique, social, environnemental ou économique. Dans certains cas, ceci pourrait 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,

TOELICHTING

Een financiering vinden voor de sociale zekerheid van de toekomst

Dit wetsvoorstel neemt de volgende teksten over: de toelichting van het wetsvoorstel tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen van de tweede en de derde pijler en van de reserves van het Zilverfonds (DOC 52 307/001) alsook, met de vereiste aanpassingen, het bepalend gedeelte van een voorontwerp van wet ter bevordering van maatschappelijk verantwoorde investeringen, dat bij gebrek aan een regering met volle bevoegdheden tijdens de regeerperiode 2007-2010 niet kon worden goedgekeurd.

De markt van de maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten (MVB) heeft de jongste jaren een almaar grotere plaats ingenomen in het Belgische beleggingslandschap, terwijl er voor dat soort van beleggingen geen wettelijk kader bestaat. Op het Belgisch grondgebied worden tal van beleggingsproducten aangeboden onder de benamingen "maatschappelijk verantwoord", "ethisch", "duurzaam", "groen", "ecologisch" enzovoort, terwijl hiervoor geen enkel wettelijk kader, noch enige wettelijke controle of toezicht bestaat.

Het ontbreken van enig wettelijk kader leidt mogelijkerwijs tot situaties waarbij het beleggingsproduct dat als maatschappelijk verantwoord wordt voorgesteld in werkelijkheid investeringen behelst in sectoren die het leefmilieu vervuilen, de volksgezondheid aantasten, minderjarige kinderen tewerkstellen, wapens produceren enzovoort.

Door het ontbreken van een wettelijk kader verkrijgen de aanbieders van beleggingsproducten die als "maatschappelijk verantwoord" worden bestempeld, ten onrechte een onwettig concurrentieel voordeel ten opzichte van de andere marktpelers die traditionele beleggingsproducten aanbieden zonder hierbij gebruik te maken van deze benaming.

Voorts zou de belegger die belegt in een beleggingsproduct dat ten onrechte als maatschappelijk verantwoord wordt voorgesteld, zijn vertrouwen kunnen verliezen als achteraf zou blijken dat het beleggingsproduct in werkelijkheid schadelijk is op ethisch, sociaal, economisch of milieuvlak. In bepaalde gevallen zou dit bovendien ook kunnen leiden tot imago schade voor de belegger (met name wat de professionele beleggers betreft, die er belang bij hebben dat hun beleggingen als maatschappelijk verantwoord worden voorgesteld,

entre autres pour des raisons d'image de leur entreprise ou dans le cadre de l'objet social de celle-ci).

La création d'une norme légale d'ISR, qui déterminera les produits d'investissement qui peuvent être offerts sur le territoire belge en faisant usage de la dénomination "socialement responsable", est aujourd'hui nécessaire.

L'augmentation de la durée de vie de nos concitoyens est un fait statistique incontestable; l'espérance de vie s'est, en effet, sensiblement élevée. De 62 ans pour les hommes et 67 ans pour les femmes en 1950, elle est passée à 76 ans et 82 ans en 2008, selon l'étude consacrée à l'espérance de vie par la Direction générale Statistique et Information économique du Service Public Fédéral Economie. Cette tendance ne fera que se confirmer à l'avenir, avec une espérance de vie de 82 et 88 ans à l'horizon 2050. Il s'agit sans conteste d'un des plus grands progrès sociaux que nous ayons connu au cours des 50 dernières années.

Pour réjouissante qu'elle soit, cette donnée n'est pas sans poser de questions pour ce qui concerne l'organisation et le financement de la solidarité entre tous les citoyens, notamment dans le cadre des pensions. Organisée sur trois générations hier, cette solidarité devra l'être sur quatre générations demain; le nombre des actifs (20-65 ans) devenant inférieur à celui des "inactifs" (moins de 20 et plus de 65 ans).

Cette donnée nouvelle appelle des réponses politiques novatrices, visant à assurer le financement futur de tous les mécanismes collectifs de solidarité organisés par notre système de sécurité sociale (les soins de santé et les pensions, notamment), voire à le compléter par des dispositifs complémentaires, comme celui qui permettrait de prendre en charge la perte d'autonomie des personnes.

Veiller à la sauvegarde de notre planète

Disposer de moyens financiers suffisants pour continuer à vivre de façon décente et à développer des projets personnels est une chose. Pouvoir le faire dans un cadre de vie agréable et dans un environnement porteur de santé est une autre préoccupation, qui renforce et complète la première.

Tous les indicateurs de l'environnement sont aujourd'hui dans le rouge: les pays dits industrialisés surconsommant largement et les conséquences spectaculaires du réchauffement de la planète et du dérèglement climatique rappellent régulièrement, et parfois dramatiquement, l'urgence des réponses à y apporter.

onder meer voor het imago van hun ondernemingen of in het kader van het maatschappelijk doel ervan).

Het is bijgevolg noodzakelijk voor een wettelijke MVB-norm te zorgen die bepaalt welke beleggingsproducten op het Belgisch grondgebied mogen worden aangeboden met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord".

Dat onze medeburgers almaar langer leven, is statistisch een onomstootbaar feit; de levensverwachting is namelijk aanzienlijk gestegen. In 1950 was ze nog 62 jaar voor mannen en 67 jaar voor vrouwen, in 2008 was ze respectievelijk 76 jaar en 82 jaar, zo blijkt uit een studie over de levensverwachting van de hand van de Algemene directie Statistiek en Informatie van de Federale Overheidsdienst Economie. Die trend zal in de toekomst alleen maar worden bevestigd, waarbij de levensverwachting zal oplopen tot 82 en 88 jaar tegen 2050. Dat is ongetwijfeld een van de grootste maatschappelijke verbeteringen van de afgelopen 50 jaar.

Dat gegeven mag dan wel heuglijk zijn, het doet toch vragen rijzen in verband met de organisatie en de financiering van de solidariteit tussen alle burgers, onder meer in het kader van de pensioenen. Die solidariteit betrof vroeger drie generaties maar in de toekomst zullen dat er vier zijn omdat er minder actieven (20-65 jaar) dan inactieven (tweintigminners en vijfenzestigplussers) zullen zijn.

Dat nieuwe gegeven vraagt om innoverende politieke antwoorden die beogen de toekomstige financiering te waarborgen van alle collectieve mechanismen van solidariteit die worden georganiseerd door ons socia-lezekerheidsstelsel (onder meer gezondheidszorg en pensioenen), of dat systeem zelfs aan te vullen met aanvullende voorzieningen, zoals die welke het zou mogelijk maken het zelfredzaamheidsverlies van de personen ten laste te nemen.

Zorgen voor het behoud van onze planeet

Beschikken over toereikende financiële middelen om een behoorlijk bestaan te kunnen blijven lijden en persoonlijke plannen te maken, is één zaak. Dat kunnen doen in een aangenaam leefklimaat en in een milieu dat bevorderlijk is voor de gezondheid is een andere bezorgdheid, die de eerste versterkt en vervolledigt.

Thans zijn alle milieu-indicatoren negatief: er is in de zogenaamde industrielanden een enorme overconsumptie en de spectaculaire gevolgen van de opwarming van de planeet en van de klimaatontregeling herinneren er geregeld en soms op dramatische wijze aan dat dringend maatregelen moeten worden genomen.

L'avertissement contenu dans le *Millennium Ecosystem Assessment Synthesis Report*, commandé par l'ONU auprès de 1360 experts de 95 pays, est on ne peut plus clair: à force de dégrader les écosystèmes, l'homme menace son propre bien-être d'ici trente à quarante ans, soit l'horizon temporel d'arrivée à la pension des travailleurs actuels. Ce n'est plus l'avenir des générations futures qui est en jeu mais bien celui de notre propre génération.

Le calcul de l'empreinte écologique de notre pays réalisé par le *World Wildlife Fund* indique que si tous les habitants du monde vivaient suivant les mêmes standards que la population belge, il faudrait quasiment pouvoir disposer de trois planètes pour répondre à leurs besoins; or, jusqu'à preuve du contraire, nous n'en disposons que d'une. Il est temps d'intégrer ce paramètre dans les choix macroéconomiques.

Sur le plan économique, il est par ailleurs aujourd'hui démontré que l'économie ne peut prospérer durablement que dans un environnement intact, voire même que la préservation de l'environnement est un atout économique. Ainsi, des études suisses récentes menées par l'Office fédéral de l'environnement, des forêts et du paysage montrent que tout effort consenti dans le sens de la protection de l'environnement peut améliorer la qualité de vie et éviter de nombreux coûts¹ dérivés ultérieurs.

Les compagnies d'assurances, et surtout celles de réassurances, commencent également à tirer la sonnette d'alarme.

Le coût de plus en plus impressionnant des sinistres s'explique par le fait que les pays industrialisés sont, eux aussi désormais, touchés de plein fouet par les changements climatiques. Selon l'association des assureurs britanniques, le coût des tempêtes liées au changement climatique augmentera encore annuellement de 22 milliards d'euros dans les 70 prochaines années.

Les engagements internationaux en faveur de l'environnement, notamment dans le cadre du protocole de Kyoto, ne sont que des premiers pas pour la nécessaire prise en compte de la donne environnementale dans l'ensemble des politiques publiques et des choix industriels, dans la perspective d'un développement réellement durable.

¹ http://www.umweltschweiz.ch/buwal/shop/shop.php?action=show_publ&lang=D&id_thema=001&series=UM&nr_publ=197: Auswirkungen des Umweltschutzes auf BIP, Beschäftigung und Unternehmen. 2005. 210 S

De waarschuwing die vervat is in het *Millennium Ecosystem Assessment Synthesis Report* dat de Verenigde Naties bij 1360 deskundigen uit 95 landen hebben besteld, kan niet duidelijker zijn: door zijn ecosystemen te vernietigen, brengt de mens over dertig à veertig jaar zijn eigen welzijn in gevaar, dat wil zeggen tegen de tijd dat de huidige actieven de pensioenleeftijd zullen hebben bereikt. Het is niet langer de toekomst van de komende generaties die op het spel staat, maar wel die van onze eigen generatie.

Uit de door het *World Wildlife Fund* gemaakte berekening van de ecologische voetafdruk van ons land blijkt dat, mochten alle bewoners van de wereld volgens dezelfde standaarden leven als de Belgische bevolking, men over nagenoeg drie planeten zou moeten kunnen beschikken om aan hun behoeften te voldoen. Tot het bewijs van het tegendeel is geleverd, hebben wij er echter slechts één. Het is tijd dat met die parameter rekening wordt gehouden in de macro-economische keuzes.

Bovendien is het op economisch vlak thans een uitgemaakte zaak dat de economie alleen in een ongeschonden milieu duurzaam kan gedijen en zelfs dat milieubehoud een economische troef is. Recente onderzoeken van het Zwitserse *Office fédéral de l'environnement, des forêts et du paysage* tonen aan dat iedere inspanning in de richting van de bescherming van het milieu de levenskwaliteit kan verbeteren en tal van latere afgeleide kosten¹ kan voorkomen.

Ook de verzekeringsmaatschappijen en vooral de herverzekeraars beginnen de noodklok te luiden.

De almaar hogere kosten van de schadegevallen worden verklaard door het feit dat voortaan ook de industrielanden volop door de klimaatveranderingen worden getroffen. Volgens de vereniging van de Britse verzekeraars zullen de kosten die gepaard gaan met de stormen als gevolg van de klimaatverandering de komende 70 jaar jaarlijks met nog 22 miljard euro stijgen.

De internationale milieuverbintenissen, onder meer in het kader van het protocol van Kyoto, zijn slechts eerste stappen in de noodzakelijke opname van het milieu-aspect in alle domeinen van het overheidsbeleid en in de industriële keuzes die in het licht van een daadwerkelijk duurzame ontwikkeling moeten worden gemaakt.

¹ http://www.umweltschweiz.ch/buwal/shop/shop.php?action=show_publ&lang=D&id_thema=001&series=UM&nr_publ=197: Auswirkungen des Umweltschutzes auf BIP, Beschäftigung und Unternehmen. 2005. 210 S

Tout autant que l'inquiétude de ne pas disposer d'une pension suffisante, celle de voir sa santé ou son milieu de vie menacé par la pollution est aujourd'hui bien présente. Ainsi, l'Eurobaromètre spécial d'avril 2005 sur l'attitude des citoyens européens vis-à-vis de l'environnement², indique que les inquiétudes majeures de nos concitoyens en matière d'environnement sont la pollution de l'eau (47 %), les catastrophes causées par l'homme (46 %), le changement climatique (45 %) et la pollution de l'air (45 %).

Les pensions du deuxième et du troisième pilier: de l'épargne subventionnée

Face aux questions relatives à l'avenir des pensions, des citoyens et des entreprises font le choix, s'appuyant sur des dispositifs légaux encourageant cette option, de constituer une épargne additionnelle, destinée à compléter les revenus garantis dans le cadre classique de la sécurité sociale (pensions du "premier pilier").

Quel que soit le jugement porté sur les deuxième et troisième piliers, ainsi que sur le risque d'un affaiblissement du 1^{er} pilier de pension au gré des investissements privés dans ces deux systèmes facultatifs (que nous appellerons ci-après, de façon générique, "fonds de pension") et sur la légitimité du soutien qu'y apporte l'État (via les avantages fiscaux qui sont offerts), il faut constater que les montants consacrés de façon volontaire au financement de ces deuxième et troisième piliers de pension sont en augmentation constante.

En Belgique, selon les chiffres retenus par la Conférence nationale des Pensions, dans son Livre Vert "Consolider l'avenir des Pensions", les réserves du deuxième pilier (fonds de pension et assurances groupe) et du troisième pilier (assurance-vie et épargne pension) s'élevaient, fin 2008, à 195 milliards d'euros, soit cinq fois plus que celles établies en 1993; les réserves accumulées dans le troisième pilier représentant plus de 40 % du PIB, et celles du deuxième pilier plus de 16 %. Ces fonds disposent donc d'un potentiel d'investissement impressionnant.

Le Fonds de vieillissement: une autre façon de prévoir l'avenir

Compte tenu des projections sur les déséquilibres démographiques à venir dans les pays développés et des déficits corrélatifs des régimes de retraite par répartition, des fonds publics de réserve pour les retraites sont de plus en plus fréquemment créés.

² Eurobaromètre Spécial 217/Vague 62.1, Terrain: novembre 2004, Publication: avril 2005.

De bezorgdheid dat de gezondheid en het milieu worden bedreigd door de vervuiling is thans even groot als de bezorgdheid niet over een toereikend pensioen te beschikken. Zo wordt in de speciale Eurobarometer van april 2005 over de houding van de Europese burgers ten aanzien van het milieu² aangegeven dat de waterverontreiniging (47 %), de door de mens veroorzaakte rampen (46 %), de klimaatwijziging (45 %) en de luchtvervuiling (45 %) onze medeburgers de grootste zorgen baren.

De pensioenen van de tweede en de derde pijler: gesubsidieerd sparen

In het licht van de vragen in verband met de toekomst van de pensioenen kiezen burgers en ondernemingen er, op grond van wettelijke bepalingen die hen daartoe aanmoedigen, voor aanvullend te sparen om hun inkomen in het traditioneel kader van de sociale zekerheid (pensioenen van de "eerste pijler") aan te vullen.

Ongeacht wat men denkt van de tweede en de derde pijler alsmede van het risico van een verzwakking van de eerste pensioenpijler naar gelang van de privéinvesteringen in die twee facultatieve regelingen (die wij hierna de algemene naam "pensioenfondsen" geven) en van de legitimiteit van de steun die de Staat eraan verleent (via de fiscale voordelen), geconstateerd moet worden dat de bedragen die vrijwillig aan de financiering van die tweede en derde pijler worden besteed voortdurend stijgen.

Volgens het Groenboek van de Nationale Pensioensconferentie, "Een toekomst voor onze pensioenen", bedroegen in België de reserves van de tweede pijler (pensioenfondsen en groepsverzekeringen) en van de derde pijler (levensverzekering en pensioensparen) eind 2008 195 miljard euro, dat wil zeggen vijfmaal meer dan in 1993. De reserves van de derde pijler vertegenwoordigen meer dan 40 % van het BBP en die van de tweede pijler meer dan 16 %. Die fondsen beschikken dus over een indrukwekkend beleggingspotentieel.

Het Zilverfonds: een andere manier om op de toekomst voorbereid te zijn

Rekening houdend met de toekomstige demografische onevenwichtigheden in de ontwikkelde landen en met de daarmee gepaard gaande tekorten van de omslagpensioenstelsels worden steeds vaker openbare reservefondsen voor de pensioenen gecreëerd.

² Speciale Eurobarometer 217/Vague 62.1, Terrain: november 2004, publicatie: april 2005.

Ainsi, avec l'ambition déclarée de préparer l'avenir et notamment l'arrivée à la pension des générations issues du baby boom, le gouvernement belge a décidé, par la loi du 5 septembre 2001, de mettre en réserve, dans le cadre d'un "Fonds de vieillissement", les moyens financiers devant permettre de financer, durant la période comprise entre 2010 et 2030, les dépenses supplémentaires des différents régimes légaux de pensions, suite au vieillissement.

Une disposition de cette loi prévoit que, tant que le déficit de la Belgique est supérieur à son Produit Intérieur Brut, ces fonds doivent être investis en bons d'État (permettant par là même de diminuer le taux d'endettement de l'État) et que, dès que le PIB dépasse la dette, ils puissent l'être en actifs.

Malgré des montants inférieurs à ceux de l'épargne des fonds de pension du deuxième et du troisième pilier, il s'agit d'une réserve d'investissement importante. Qui plus est, il est essentiel que l'État joue un rôle volontariste exemplaire dans l'investissement dans les secteurs durables, afin d'encourager les investisseurs privés à le faire également et de contribuer à la rentabilité de ces secteurs.

Dès lors, la présente proposition de loi prévoit que les investissements du Fonds dans les secteurs durables, c'est-à-dire dotés du label officiel, soient progressivement augmentés d'ici 2016.

Des outils financiers qui influencent le développement économique

L'argent investi dans les fonds de pension ne dort pas: il est investi par ceux auxquels on en a confié la gestion, avec pour objectif d'en assurer une certaine rentabilité, elle-même appelée à assumer le paiement des primes futures des affiliés.

Ces investisseurs institutionnels (fonds de pension, fonds mutuels et sociétés d'assurances) sont ainsi devenus des acteurs majeurs sur les marchés financiers européens, par l'importance de leurs transactions et de leurs prises de participation dans le capital des entreprises. La majorité des chercheurs, gestionnaires de fonds et intermédiaires financiers, soulignent le rôle clé des investisseurs institutionnels et s'accordent à dire que la part relative de ce type d'investissement dans l'économie s'accroîtra considérablement dans les années à venir lorsqu'ils s'y investiront pleinement.

Ces placements financiers à long terme influencent très fortement le fonctionnement de l'économie. La

De Belgische regering heeft de ambitie uitgesproken de toekomst voor te bereiden en er meer bepaald op vooruit te lopen dat de babyboomgeneratie de pensioenleeftijd bereikt. Daarom heeft ze aan de hand van de wet van 5 september 2001 beslist in het kader van een Zilverfonds een reserve aan te leggen van financiële middelen die het mogelijk moeten maken om tussen 2010 en 2030 de bijkomende uitgaven van de verschillende wettelijke pensioenstelsels als gevolg van de vergrijzing te financieren.

Krachtens een bepaling van die wet moeten die fondsen in staatsfondsen worden belegd zolang het tekort van België hoger ligt dan zijn bruto binnenlands product (wat de mogelijkheid biedt de schuldgraad van de Staat te verlagen) en mogen ze in activa worden belegd van zodra het BBP de schuld overschrijdt.

Het gaat om een aanzienlijke investeringsreserve, ondanks lagere bedragen dan die van de spaartegoeden van de pensioenfondsen van de tweede en de derde pijler. Het is ten andere essentieel dat de Staat een voluntaristische voorbeeldrol speelt in de investering in de duurzame sectoren teneinde de privébeleggers ertoe aan te moedigen dat ook te doen en bij te dragen tot de rentabiliteit van die sectoren.

Het wetsvoorstel bepaalt bijgevolg dat de beleggingen van die fondsen in de duurzame sectoren, dat wil zeggen die welke het officiële label hebben, tegen 2016 geleidelijk worden opgetrokken.

Financiële instrumenten die de economische ontwikkeling beïnvloeden

Het in de pensioenfondsen geïnvesteerde geld is niet onproductief: het wordt belegd door degenen bij wie men het in beheer heeft gegeven, met de bedoeling dat het een bepaalde opbrengst heeft, die zelf bedoeld is voor de betaling van de toekomstige premies van de aangeslotenen.

Die institutionele beleggers (pensioenfondsen, onderlinge fondsen en verzekeringsmaatschappijen) zijn aldus zeer belangrijke actoren geworden op de Europese financiële markten door de omvang van hun verrichtingen en hun deelneming in het kapitaal van de ondernemingen. De meeste onderzoekers, fondsbeheerders en financieel bemiddelaars wijzen op de sleutelrol van de institutionele beleggers en zijn het erover eens dat het relatieve aandeel van dat soort van investering in de economie de komende jaren aanzienlijk zal toenemen als ze zich daarvoor ten volle zullen inzetten.

Die financiële beleggingen op lange termijn beïnvloeden zeer sterk de werking van de economie. Door de

montée en puissance des fonds d'investissement leur donne une influence croissante sur le fonctionnement de l'entreprise, qu'il s'agisse de ses relations avec le marché financier ou bien de sa stratégie et de son organisation interne.

Si c'est dans les pays qui organisent un système de financement des pensions par capitalisation que le poids des fonds de pension est le plus important (États-Unis et Angleterre, notamment), il tend également à s'accroître dans ceux, comme la Belgique, où le financement principal s'est historiquement construit par répartition, au fil des mesures fiscales en faveur de ces systèmes complémentaires par capitalisation.

Selon la manière dont cette masse d'argent est investie, elle pourra jouer un rôle plus ou moins vertueux pour le développement socio-économique et pour l'avenir de l'environnement. L'épargne réalisée dans le cadre de ces fonds de pension, dont une partie importante est subsidiée par l'État, constitue donc une opportunité à saisir pour soutenir des secteurs qui sont potentiellement porteurs pour l'avenir économique, tout en permettant de rencontrer les défis sociaux et environnementaux de demain.

De l'utilité d'une orientation des investissements réalisés par les fonds de pension

Dans un tel contexte où, pour reprendre une expression du Pr. De Duve, le développement de notre sagesse est en retard sur le développement de notre intelligence, apparaît plus qu'évidente l'utilité d'un cadre légal permettant aux épargnants de s'assurer que "leur" argent serve effectivement un développement économique durable et solidaire, lui-même utile à construire des conditions socio-économiques et environnementales favorables à leur attente d'une vie de qualité, pour eux et pour leur descendance.

Alors que ces fonds de pension prennent une place et une influence grandissante dans notre paysage socio-économique et financier, il s'agit de s'assurer qu'ils contribuent également à un développement durable pour notre société, au bénéfice des générations actuelles et futures. Il serait en effet irresponsable et contreproductif de générer, par des investissements d'aujourd'hui, des dettes cachées (notamment environnementales) pour

opmars van de beleggingsfondsen wordt hun invloed op de werking van de onderneming groter, ongeacht of het gaat om haar betrekkingen met de financiële markt of om haar strategie en interne organisatie.

Het gewicht van de pensioenfondsen is weliswaar het grootst in de landen waar de pensioenen door kapitalisatie worden gefinancierd (onder meer de Verenigde Staten en Engeland), maar het heeft ook de neiging groter te worden in de landen — zoals België — waar de voornaamste financiering door omslag tot stand is gekomen dankzij de fiscale maatregelen ten behoeve van die aanvullende systemen door kapitalisatie.

Naargelang de wijze waarop die geldmassa wordt belegd, zal ze een min of meer deugdzame rol kunnen spelen voor de sociaal-economische ontwikkeling en voor de toekomst van het milieu. Het in het kader van die pensioenfondsen opgespaarde geld, waarvan een aanzienlijk deel afkomstig is van staatssubsidies, is dus een kans die moet worden gegrepen om sectoren te steunen die potentieel veelbelovend zijn voor de economische toekomst, en biedt tegelijkertijd de mogelijkheid in te spelen op de toekomstige sociale en milieu-uitdagingen.

Het nut van een oriëntatie van de beleggingen door de pensioenfondsen

In een dergelijke context waarin, om het met de woorden van professor De Duve te zeggen, de ontwikkeling van onze wijsheid achterloopt op de ontwikkeling van onze intelligentie, lijkt het nut van een wettelijk kader meer dan voor de hand te liggen. Dat moet de spaarders namelijk de mogelijkheid bieden zich ervan te verzekeren dat "hun" geld daadwerkelijk zal dienen voor een duurzame en solidaire economische ontwikkeling. Op zich zal dat type ontwikkeling bijdragen tot de totstandkoming van de sociaal-economische en milieuvoorwaarden die beantwoorden aan hun verwachtingen inzake een kwaliteitsvol leven voor zichzelf en voor hun nakomelingen.

Die pensioenfondsen bekleden een almaar grotere plaats en hebben een almaar verderstrekkende invloed in ons sociaal-economisch en financieel landschap. Daarom moet ervoor worden gezorgd dat ze ook bijdragen tot een voor onze samenleving duurzame ontwikkeling, die de huidige en de komende generaties te goede komt. Het zou immers onbezonnen en contraproductief zijn aan de hand van beleggingen van

demain³, alors même que les investissements dans les fonds de pension visent à préparer l'avenir.

Tout au contraire, notamment dans la perspective du respect des engagements pris par la Belgique dans le cadre du protocole de Kyoto et par rapport au potentiel de développement économique des Nouvelles Technologies Vertes (NTV), il y a une logique évidente; si on investit pour demain, il faut contribuer, par cet investissement, à un environnement de meilleure qualité⁴.

Participation, stabilité, orientation

Cette proposition de loi vise dès lors à faire assumer aux actuels fonds d'épargne pension, des obligations relatives à:

— une participation active des représentants des fonds de pension ou du Fonds de vieillissement à la vie des entreprises dans lesquelles ils investissent (gouvernement d'entreprise);

— une certaine stabilité des investissements réalisés;

³ À l'instar par exemple de l'IOS de Charleroi (une intercommunale active dans le secteur de la santé) dont les responsables investissaient il y a peu de temps encore l'argent du fonds de pension de l'institution dans le tabac (Philip Morris) ou encore chez Boeing, oubliant sans doute la plus locale Sonaca qui travaille avec le concurrent (Airbus). (Voir *Sud-Presse*, 20 novembre 2005). Dans ce genre de situation, l'argent des retraités de demain va de fait dans les actifs les moins efficaces pour préparer l'avenir, et même leur propre avenir.

⁴ En contre-exemple de ce qui s'est passé à l'IOS de Charleroi, citons l'exemple de CALPERS (California Public Employees' Retirement System), le 3ème plus grand fonds de pension américain qui a décidé de renforcer sa pression sur Ford et General Motor en leur imposant de commercialiser à partir de 2009 des véhicules moins polluants et, à partir de 2016, une réduction de 30 % des émissions de GES. Concrètement, CALPERS désinvestira la totalité de ses actifs dans ces sociétés si elles ne retirent pas leur action en justice contre la législation qui vise à réduire les émissions de CO₂ et autres GES. Et CALPERS d'argumenter: "Les sociétés américaines feraient mieux d'utiliser leurs ingénieurs que leurs avocats" (*AlterBusinessNews*, 29 mars 2005). Autre continent, autre exemple: l'État Norvégien vient d'annoncer avoir retiré les 500 millions d'euros de participations que détenait son "fonds de pensions pétrole" (un mes mieux dotés au monde: à la fin du troisième trimestre 2005, il totalisait 195 milliards de dollars) dans sept multinationales (Boeing, Honeywell, BAE Systems, Safran, Northrop Grumman, United Technologies et Fimmechanica) parce que ces compagnies développent ou fabriquent des composants essentiels d'armes nucléaires. (Communiqué de presse du 5 janvier 2006 du Ministère des Finances de Norvège, accessible sur <http://www.acdn.net> et AFP et La Jordana. Mexico. 6 janvier 2006).

vandaag verborgen schulden (onder meer op milieuvlak) voor morgen te verbergen³, terwijl de beleggingen in de pensioenfondsen er precies toe strekken de toekomst voor te bereiden.

Onder meer met het oog op de inachtneming van de verbintenissen van België in het kader van het protocol van Kyoto en gelet op het economisch ontwikkelingspotentieel van de nieuwe groene technologieën is er een voor de hand liggende logica: als men belegt voor de toekomst moet men door die belegging bijdragen tot een milieu van betere kwaliteit⁴.

Deelname, stabiliteit, oriëntatie

Dit wetsvoorstel beoogt derhalve aan de huidige pensioenspaarfondsen verplichtingen op te leggen inzake:

— een actieve deelname van de vertegenwoordigers van de pensioenfondsen of van het Zilverfonds aan het leven van de ondernemingen waarin ze beleggen (*corporate governance*);

— een bepaalde stabiliteit van de gedane beleggingen;

³ Zoals bijvoorbeeld de IOS van Charleroi (een intercommunale die actief is in de gezondheidssector), waarvan de beheerders de gelden van het pensioenfonds van de instelling onlangs nog belegden in de tabaksector (Philip Morris) of bij Boeing, en daarbij wellicht de plaatselijke Sonaca uit het oog verloren, die met de concurrent werkt (Airbus) Zie *Sud-Presse* van 20 november 2005). In dat soort van situaties gaat het geld van de toekomstige gepensioneerden in feite naar de activa die het minst doeltreffend zijn om de toekomst en zelfs hun eigen toekomst voor te bereiden.

⁴ Als tegenvoorbeeld van wat bij de IOS van Charleroi is gebeurd, kan het voorbeeld worden aangehaald van CALPERS (*California Public Employees' Retirement System*), het derde grootste Amerikaanse pensioenfonds. Dat heeft beslist zijn druk op Ford en General Motors op te voeren door ze ertoe te verplichten vanaf 2009 minder vervuulende voertuigen op de markt te brengen en vanaf 2016 de uitstoot van BKG's met 30% te verlagen. Concreet zal CALPERS al zijn activa uit die ondernemingen terugtrekken als ze hun rechtsovereenkomst tegen de wetgeving die de uitstoot van CO₂ en andere BKG's beoogt te beperken niet intrekken. En CALPERS voert daarbij als argument aan dat de Amerikaanse ondernemingen beter hun ingenieurs dan hun advocaten aan het werk zouden zetten (*AlterBusinessNews*, 29 maart 2005). Op een ander continent vinden we een ander voorbeeld: de Noorse Staat heeft onlangs aangekondigd dat hij de 500 miljoen euro aan aandelen die zijn «aardoliepensioenfonds» (een van de best gestijfde van de wereld: aan het einde van het derde kwartaal van 2005 bedroeg het 195 miljard dollar) bezat in zeven multinationals (Boeing, Honeywell, BAE Systems, Safran, Northrop Grumman, United Technologies en Fimmechanica) heeft teruggetrokken omdat die ondernemingen essentiële componenten voor kernwapens ontwikkelen of fabriceren (perscommuniqué van 5 januari 2006 van het Noorse ministerie van Financiën, te vinden op <http://www.acdn.net>, AFP en La Jordana, Mexico, 6 januari 2006).

— l'affectation d'une partie croissante de ces réserves d'investissement à des secteurs et entreprises relevant du développement durable, dans le cadre d'entreprises cotées ou non en bourse.

Ces fonds sont agréés conformément à la loi relative aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages complémentaires en matière de sécurité sociale du 28 avril 2003, au Code des impôts sur les revenus 1992, et aux lois relatives aux investissements en actifs réalisés au départ des réserves du Fonds de vieillissement.

La proposition de loi vise à développer une attention particulière aux possibilités des placements effectués en matière de développement durable et non uniquement à une rentabilité à court terme, qui peut paradoxalement nuire aux intérêts des titulaires des assurances concernées, dès lors qu'une telle politique de rendement à court terme:

— contribuerait à une dérégulation de l'économie via des investissements spéculatifs⁵ ou à des effets nocifs sur l'emploi, l'environnement ou la santé;

— augmenterait les risques de faillite de ces assurances, avec les conséquences dramatiques qu'on peut imaginer pour leurs affiliés.

Le marché des actions est en effet fortement influencé par les perspectives de profit à court terme. Or, ce marché sert à financer des projets qui produiront leurs effets sur plusieurs années, voire décennies ou siècles. Une analyse de leurs impacts potentiels (économiques, sociaux ou environnementaux), à moyen et long terme, doit donc recevoir la plus grande attention lors des décisions d'investissement.

Qui plus est, la corrélation est grande entre durabilité et rentabilité, à terme, des fonds investis. Différentes études belges et étrangères ont démontré que les performances des placements "durables" de type "investissement socialement responsable" (très proches de ceux qui passeront au crible de la présente proposition de loi) soutiennent sans difficulté la comparaison avec les placements "classiques" offerts par le marché.

⁵ À propos de l'impact du marché de la finance sur l'économie et, partant, sur les politiques sociales, lire la très éclairante contribution d'Isabelle CASSIERS et d'Etienne LEBEAU "De l'État providence à l'État social actif. Quels changements de régulation sous-jacents?", In "L'État social actif. Vers un changement de paradigme?" paru aux P.I.E. — Peter Lang, 2005, pages 93 à 120.

— de l'application van een almaar groter gedeelte van die beleggingsreserves voor sectoren en ondernemingen van de duurzame ontwikkeling, in het kader van al dan niet beursgenoteerde ondernemingen.

Die fondsen worden goedgekeurd overeenkomstig de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid, het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 en de wetten betreffende de beleggingen in activa op grond van de reserves van het Zilverfonds.

Het wetsvoorstel heeft tot doel ervoor te zorgen dat bijzondere aandacht gaat naar de mogelijkheden van de beleggingen inzake duurzame ontwikkeling en niet alleen naar rentabiliteit op korte termijn, die paradoxaal de belangen kan schaden van de houders van de betrokken verzekeringen, als een dergelijk beleid van kortebaanderendement:

— zou bijdragen tot een deregulering van de economie via speculatieve beleggingen⁵ of versterkend zou zijn voor schadelijke gevolgen voor de werkgelegenheid, het milieu of de gezondheid;

— het risico van faillissement van die verzekeringen zou vergroten, met de dramatische gevolgen die zulks zou hebben voor hun aangeslotenen.

De aandelenmarkt wordt immers sterk beïnvloed door de winstverwachting op korte termijn. Die markt dient evenwel om projecten te financieren waarvan de uitwerking zich jarenlang, soms zelfs gedurende decennia of eeuwen, zal doen voelen. Vooraleer men beslist in die projecten te investeren, moet derhalve uiterst zorgvuldig worden nagegaan welke (economische, maatschappelijke dan wel milieugerelateerde) impact zij op lange en middellange termijn kunnen hebben.

Bovendien is er een verregaand verband tussen de duurzaamheid en de rentabiliteit op termijn van de geïnvesteerde middelen. Diverse Belgische en buitenlandse studies hebben aangetoond dat de prestaties van de "duurzame", "maatschappelijk verantwoorde" beleggingen (die veel gelijkenis vertonen met de beleggingen die in dit wetsvoorstel worden onderzocht) zonder meer de vergelijking doorstaan met de "klassieke" op

⁵ Inzake de weerslag van de financiële markt op de economie en dus op het sociaal beleid leze men de zeer verhelderende bijdrage van Isabelle Cassiers en Etienne Lebeau, "De l'État providence à l'État social actif. Quels changements de régulation sous-jacents?", in "L'État social actif. Vers un changement de paradigme?", PIE — Peter Lang, 2005, blz. 93 tot 120.

Estimant cette dimension importante, nous procéderons ultérieurement à un survol des principales études publiées en la matière.

Participation

La première, et la plus évidente, manière pour des fonds de pension de disposer d'une capacité d'influence sur la politique interne des entreprises dans lesquelles ils investissent, c'est de participer activement aux réunions des instances de ces entreprises, et notamment à leurs assemblées générales annuelles.

Ce qui pourrait apparaître comme une évidence ne l'est pas dans les faits: le taux d'absentéisme lors de ce type de réunions est notoirement élevé, montrant que les fonds de pension ont tendance à investir à l'aveugle, à déléguer leurs responsabilités financières et/ou à accorder toute confiance aux entreprises dans lesquelles ils placent l'argent qui leur est confié.

La loi du 28 avril 2003 relative aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages en matière de sécurité sociale instaure d'ores et déjà une obligation de transparence des politiques d'investissement des fonds de pension du "deuxième pilier". C'est une première étape nécessaire, mais pas suffisante, à une plus grande participation des actionnaires. Il s'agit d'étendre cette obligation aux fonds de pension du "troisième pilier", via une modification du Code des impôts sur les revenus 1992, et de l'élargir en la complétant d'une obligation, à charge des actionnaires, d'exercer effectivement leur droit de vote.

Stabilité

Une des grandes maladies dont souffre l'entreprise et les marchés financiers est la volatilité des investissements, due à la spéculation et à la volonté de certains investisseurs de réaliser des profits à très court terme dans la bulle financière.

D'aucuns exigent des retours sur investissement dépassant les 10 à 15 % par an.

Là où les industriels pensent sur un horizon de 15 à 20 ans, les fonds raisonnent en des termes tout autres: selon Jean Peyrelevade, la durée de détention moyenne

de la part des investisseurs institutionnels est de 10 à 15 ans. Aangezien zulks niet onbelangrijk is, zal verderop een overzicht worden gegeven van de belangrijkste studies die terzake het licht hebben gezien.

Deelname

De belangrijkste en meest voor de hand liggende wijze waarop de pensioenfondsen kunnen wegen op het intern beleid van de ondernemingen waarin zij investeren, is actief deel te nemen aan de vergaderingen van de organen van die onderneming, meer bepaald aan hun jaarlijkse algemene vergadering.

Hoewel zulks de evidentie zelf lijkt, is het dat in de praktijk helemaal niet: op die vergaderingen is veelal geen vertegenwoordiger van de pensioenfondsen aanwezig, wat bewijst dat zij geneigd zijn blindelings te investeren en hun financiële verantwoordelijkheden over te dragen aan en/of alle vertrouwen te hebben in de ondernemingen waarin zij de hen toevertrouwde middelen beleggen.

De wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid bepaalde reeds dat de pensioenfondsen van de tweede pijler een transparant investeringsbeleid moeten voeren. Dat is een eerste noodzakelijke stap, die evenwel niet volstaat om een actievere participatie van de aandeelhouders te waarborgen. Die verplichting moet worden uitgebreid tot de pensioenfondsen van de derde pijler, door het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 te wijzigen, en aldus te bepalen dat de aandeelhouders hun stemrecht daadwerkelijk moeten uitoefenen.

Stabiliteit

Een van de grootste knelpunten waarmee de ondernemingen en de financiële markten te maken hebben, is de volatiliteit van de investeringen, omdat bepaalde beleggers speculeren en er op uit zijn op zeer korte termijn munt te slaan uit de financiële zeepbel.

Sommigen eisen een return on investment van meer dan 10 tot 15 % per jaar.

Industriëlen maken plannen voor de komende 15 tot 20 jaar, maar niet zo de fondsenbeheerders: volgens Jean Peyrelevade houden zij de aandelen gemiddeld

des actions ne dépasse même pas 7 mois⁶, ce qui lui fait utiliser, à propos du comportement des actionnaires, le concept très parlant de “passagers clandestins”. Avec un tel grand écart, on mesure mieux encore le carcan qui juggle la liberté de gestion des dirigeants d’entreprises cotées et les difficultés qu’ils ont à adosser les différentes dimensions de leur responsabilité sociétale.

Si on n’y prend garde, le cycle de la finance s’imposera au cycle de l’économie. Les marchés financiers sont devenus le moteur de l’économie. L’essor des marchés boursiers a vu la montée en puissance de l’idéologie de la valeur actionnariale, selon laquelle les entreprises doivent agir pour maximiser la rentabilité boursière de leur titre et donc réaliser des rendements financiers, c’est à dire des investissements dont l’exigence est transmise par les investisseurs financiers via le marché boursier.

Ces investisseurs demandent souvent des niveaux de rentabilité supérieurs aux rendements d’équilibre sur les marchés des capitaux. Or, il est impossible que toutes les entreprises à la fois fassent plus que la moyenne. Ceci porte à des excès et à des sous-évaluations de risques ou à des scandales à répétition (le cas Enron faisant apparaître que les mécanismes de contrôle des entreprises par les marchés financiers ne fonctionnent pas totalement; le cas Maxwell faisant apparaître les dérives possibles, par utilisation du fonds de pension du groupe à des fins de renflouement; citons encore les cas Arthur Andersen, Tyco, WorldCom, Vivendi Universal, etc.). Chaque fonds, chaque banque étant persuadé, à titre individuel, de bien maîtriser ses risques, nourrit en fait un risque latent.

L’impératif d’un rendement à deux chiffres des capitaux propres, imposé par le monde financier aux entreprises et les “dix prochaines minutes” qui représentent le très long terme pour les marchés financiers, contraignent tant l’espèce humaine que la biosphère; avec pour résultat la course productiviste, la surexploitation de l’homme et de l’environnement et la destruction des milieux naturels.

Pour relancer correctement l’économie, le monde politique doit introduire des éléments de régulation de la finance. Ce constat est d’autant plus justifié dans notre

zelfs niet langer dan zeven maanden bij⁶; op grond van hun gedrag noemt hij de aandeelhouders dan ook “stiekeme passanten”. In het licht van dat enorme verschil kan men zich nog beter voorstellen in welke mate de beleidsvrijheid van de bedrijfsleiders van beursgenoteerde ondernemingen aan banden is gelegd, en hoe moeilijk zij het hebben om de uiteenlopende aspecten van hun maatschappelijke verantwoordelijkheid waar te maken.

Als men niet uitkijkt, zal de financiële cyclus het halen van de economische. De financiële markten zijn de stuwende kracht van de economie geworden. Door de sterke stijging van de aandelenmarkten vond de ideologie van de shareholder value steeds meer ingang, volgens welke de ondernemingen moeten handelen om de beursrentabiliteit van hun effect te maximaliseren en derhalve financieel rendement moeten verwezenlijken, wat wil zeggen dat zij investeringen moeten doen waarvan de vereisten hen door de beleggers, via de aandelenmarkten, worden opgelegd.

Die beleggers eisen vaak rentabiliteitspercentages die hoger liggen dan het evenwichtsrendement op de kapitaalmarkten. Dat alle ondernemingen gelijktijdig een beter dan gemiddeld resultaat neerzetten, is evenwel onmogelijk. Zulks leidt tot excessen, tot onderschatting van de risico’s, of tot herhaalde schandalen (door de zaak-Enron kwam aan het licht dat de regeling waarbij de financiële markten toezicht houden op de ondernemingen, niet echt goed werkt; de zaak-Maxwell toonde aan hoe een onderneming kan ontsporen als het groepspensioenfonds wordt aangewend om de financiële toestand aan te zuiveren; andere voorbeelden zijn de gevallen-Arthur Andersen, Tyco, WorldCom, Vivendi Universal enzovoort). Hoewel fondsen en banken er zelf van overtuigd zijn dat zij greep hebben op de risico’s, houden zij in feite een latent risico in stand.

De door de financiële wereld aan de ondernemingen gestelde vereiste om een rendement met twee cijfers op eigen kapitaal te halen, alsook het feit dat de financiële markten “de volgende tien minuten” als “een zeer lange termijn” beschouwen, brengen zowel de menselijke soort als de biosfeer in gevaar. Zulks leidt tot productiviteitsbejag, overmatige uitbuiting van mens en milieu, en de vernietiging van de natuurlijke omgeving.

Om de economie opnieuw op een correcte manier aan te zwengelen, moeten de beleidsmakers werk maken van instrumenten om het financieel wezen te

⁶ Interview dans *Le Vif/L’express* du 28 octobre 2005, page 37, de Jean Peyrelevade, ancien Président de SUEZ, d’UAP et du Crédit Lyonnais. Peyrelevade vient d’écrire un livre très intéressant “Le capitalisme total” paru aux éditions du Seuil et qui retrace les évolutions et les composantes de la dérive du capitalisme financier.

⁶ Interview in *Le Vif/L’Express* van 28 oktober 2005, blz. 37, met Jean Peyrelevade, gewezen voorzitter van SUEZ, UAP en *Crédit Lyonnais*. Peyrelevade heeft zopas een zeer interessant boek geschreven, “*Le capitalisme total*”, uitgegeven bij *Editions du Seuil*, waarin de evolutie en de deelaspecten van de ontsporing van het financiële kapitalisme worden uiteengezet.

pays qui est, dans l'Union européenne, en tête en termes de détention par les particuliers d'actifs financiers nets (épargne)⁷. Les auteurs de la proposition de loi sont persuadés que l'économie du futur dépendra de ce que le monde politique fera de la finance aujourd'hui.

Il s'agit donc de contrecarrer cette tendance naturelle de la finance au "court-termisme" et de s'assurer de placements qui soient suffisamment stables dans la durée, afin de permettre aux industriels qui en bénéficient de réaliser une planification suffisante et durable de leur politique interne. Une telle garantie de moyens ne peut qu'avoir une influence positive, à terme, sur la vie des entreprises, et donc sur le rendement des investissements.

Orientation

Cette proposition de loi vise, enfin, à augmenter le soutien aux secteurs économiques durables, en veillant à ce qu'une proportion croissante des fonds de pension soit investie dans ces secteurs, afin d'atteindre une masse critique telle d'investissements qu'elle pourra influencer réellement le marché, favorisant les pratiques de développement durable.

Il s'agit d'ailleurs d'une des recommandations du Réseau financement alternatif, qui propose explicitement que "un pourcentage donné des capitaux des fonds de pension soit investi dans des fonds ou des entreprises socialement responsables."⁸

L'émergence de fonds de placement durables

Les fonds de placement dits "durables" (c'est-à-dire qui poursuivent un objectif de développement durable, en prenant en compte les critères sociaux, éthiques et environnementaux dans leurs choix d'investissements), tout en représentant encore une portion marginale des marchés financiers, connaissent un succès croissant; depuis le début des années 90, le volume des capitaux placés dans ce cadre a connu une croissance spectaculaire, répondant à une demande des citoyens.

Il s'agit notamment de placements réalisés dans des entreprises qui ont des pratiques éthiques, solidaires et durables, qui sont évaluées par des organismes de cotation comme Vigeo-Ethibel, en fonction du respect

reguleren. Die vaststelling gaat des te meer op voor ons land, dat binnen de Europese Unie koploper is op het stuk van de particuliere financiële netto-activa (spaartegoeden)⁷. De indieners van dit wetsvoorstel zijn er dan ook van overtuigd dat de economie van de toekomst zal afhangen van wat de beleidsmakers thans met het financiewezen aanvangen.

Het ligt derhalve in de bedoeling in te gaan tegen de natuurlijke neiging van het financiewezen om aan "korte-termijn"-denken te doen, en er voor te zorgen dat de beleggingen voldoende stabiel zijn op langere termijn, zodat de bedrijven waarin de geldmiddelen worden belegd, hun intern beleid voldoende en duurzaam kunnen plannen. Een soortgelijke waarborg van de middelen kan op termijn alleen maar ten goede komen aan het bedrijfsleven, en dus ook aan het rendement van de beleggingen.

Oriëntatie

Tot slot beoogt dit wetsvoorstel de duurzame economische sectoren beter te steunen, door er op toe te zien dat de pensioenfondsen steeds meer in die sectoren investeren. Het ligt in de bedoeling die beleggingen dermate te doen aanzwellen dat zij werkelijk kunnen wegen op de markt, om de duurzame ontwikkeling te stimuleren.

Dat is overigens één van de aanbevelingen van het *Réseau financement alternatif*, dat uitdrukkelijk voorstelt dat "un pourcentage donné des capitaux des fonds de pension soit investi dans des fonds ou des entreprises socialement responsables."⁸

De opkomst van de duurzame-beleggingsfondsen

Hoewel de fondsen voor zogenaamde "duurzame" beleggingen (zij streven duurzame ontwikkeling na, en selecteren hun investeringsprojecten op grond van sociale, ethische en milieugerelateerde criteria) maar een marginale speler zijn op de aandelenmarkten, winnen zij aan belang; sinds begin de jaren 90 is het beleggingsvolume in dat verband duizelingwekkend gestegen, in overeenstemming met de vraag van de burger.

De middelen worden belegd meer bepaald in ondernemingen die er ethische, solidaire en duurzame praktijken op na houden. Zij worden geëvalueerd door ratinginstanties, zoals Vigeo-Ethibel, op grond van de

⁷ Selon les statistiques de la Banque Nationale Belge, l'épargne totale des Belges représente fin 2004 206% du PIB de la Belgique.

⁸ L'investissement socialement responsable en Belgique — Rapport 2004 — Réseau financement alternatif, page 77.

⁷ Uit de statistieken van de Belgische Nationale Bank blijkt dat de som van alle spaartegoeden van de Belgen in 2004 206% van het Belgisch BBP uitmaakte.

⁸ "L'investissement socialement responsable en Belgique" — Rapport 2004 — Réseau financement alternatif, blz. 77.

des critères généraux et/ou qui sont particulièrement actives dans des domaines comme ceux des énergies renouvelables et alternatives ou de la mobilité douce.

En Belgique, ce type de produits financiers (fonds de placement, comptes épargne et autres fonds d'épargne) est également en développement; à sa création en 1984, le marché éthique belge se composait quasi exclusivement de produits d'épargne (*Krekelsparen* en 1984, et l'*Épargne Cigale* en 1987). Les produits de placements éthiques — pour l'essentiel des sicav — n'ont, quant à eux, connu un réel essor qu'à partir de 1997. Depuis, l'offre a beaucoup progressé.

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, 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).

Cependant, malgré l'essor considérable de ce type de placement au cours de la dernière décennie, reconnaissons que les montants investis restent encore marginaux au regard de l'ensemble des capitaux placés sur les marchés financiers.

Les investisseurs institutionnels ont un rôle d'exemple, mais aussi d'impulsion, à jouer en matière de placements éthiques, solidaires et durables; d'une part pour soutenir des entreprises actives dans des secteurs d'avenir; d'autre part pour démontrer que ce type d'investissement est un investissement à la fois responsable et rentable; et, enfin, pour donner le signal qu'une plus-value sociétale est attendue de l'ensemble des entreprises.

Des exemples de ce type d'orientation éthique et durable des fonds publics existent déjà en Belgique, par exemple pour ce qui concerne la gestion des réserves du Fonds flamand d'assurances soins (Vlaams Zorgfonds), dont les investissements doivent être réalisés suivant des critères de développement durable, évalués en fonction du registre d'investissement de l'ASBL Ethibel.

De même, le fonds de pension du Sénat a souscrit 30 % de son capital en placements éthiques. Autre

inachtname van algemene criteria. Voorts kan het ook gaan om ondernemingen die bijzonder actief zijn op het vlak van hernieuwbare en alternatieve energiebronnen, zachte mobiliteit enzovoort.

In België wordt thans gewerkt aan dat soort van financiële producten (beleggingsfondsen, spaarrekeningen en andere spaarfondsen); toen de Belgische markt voor ethisch beleggen in 1984 werd gecreëerd, bestond die bijna uitsluitend uit spaarproducten (*Krekelsparen* in 1984, en *L'Épargne Cigale* in 1987). De producten voor ethisch beleggen — vooral beveks — hebben pas vanaf 1997 echt succes gekend. Sindsdien is het aanbod enorm toegenomen.

Sinds het midden van de jaren 90 zijn de maatschappelijk verantwoorde beleggingen in Europa alsmaar meer in trek bij de beleggers. Op de Belgische markt waren er op 31 december 2008 237 MVB-producten, tegenover 186 een jaar eerder, op 31 december 2007 — een stijging op jaarbasis met 27 %. Op 31 december 2008 bedroeg het totale volume van het in MVB-producten belegde kapitaal in ons land 9,38 miljard euro, en de MVB's waren op dat moment goed voor een marktaandeel van 3,56 % (Bernard Bayot en Annika Cayrol, *L'investissement socialement responsable en Belgique. Rapport 2009, FINANcité Cahier, Réseau Financement Alternatif*, nr. 15, oktober 2009).

Ofschoon dergelijke beleggingen de jongste tien jaar sterk opgang hebben gemaakt, blijkt het bedrag van die beleggingen slechts een schijntje te blijven van wat in totaal op de financiële markten wordt belegd.

De institutionele beleggers moeten niet alleen het goede voorbeeld geven, maar tevens ethische, solidaire en duurzame beleggingen aanprijzen, teneinde de ondernemingen te steunen die actief zijn in toekomstgerichte sectoren; bovendien moeten zij bewijzen dat zulke investeringen verantwoord én rendabel zijn, en tot slot moeten zij het signaal geven dat van alle ondernemingen een maatschappelijke meerwaarde wordt verwacht.

In België zijn er al overheidsfondsen die ethisch en duurzaam beleggen. Een voorbeeld daarvan is het Vlaams Zorgfonds, dat zijn reserves moet beleggen overeenkomstig de criteria inzake duurzame ontwikkeling. Die investeringen worden geëvalueerd op grond van het investeringsregister van de vzw Ethibel.

Voorts heeft het pensioenfonds van de Senaat 30 % van zijn reserves ethisch belegd. Een ander voorbeeld

exemple, la Loterie nationale investit aujourd'hui plus de 70 % de ses liquidités dans des placements socialement responsables.

Dans d'autres pays, divers fonds de pension publics, comme le fonds de retraite des employés de l'État et de la ville de New York (100 milliards USD d'actifs, soit environ 80 milliards d'euros) ou celui de l'État du Wisconsin, ont également adopté des politiques éthiques d'investissement.

L'intérêt stratégique et sociétal des fonds de placement durables

Il y a donc manifestement une opportunité à saisir pour soutenir l'économie et toutes les entreprises qui adoptent un comportement et des choix socialement et environnementalement responsables, en inscrivant leur activité dans une perspective de développement durable.

De même, le rôle que ces fonds de pension peuvent jouer pour un développement plus durable est confirmé par le deuxième Rapport fédéral sur le développement durable (2002) qui traite notamment de la question du "financement éthique des entreprises". Constatant que les visions du monde sont légion et différent les unes des autres quant à la nécessité d'intervenir dans les sphères sociale, environnementale et économique pour atteindre un développement durable; ce rapport en distingue particulièrement trois:

— **"utiliser"**; cette vision du monde considère que les risques liés à une atteinte aux stocks de capitaux économiques sont plus élevés que les risques liés à une atteinte aux stocks de capitaux humain et environnemental; dans cette vision, les bénéfices sociétaux des mesures de protection sociale et environnementale ne compensent pas les coûts économiques qu'ils peuvent engendrer;

— **"gérer"**; cette vision du monde considère que les risques liés à une atteinte à chacun des trois stocks de capitaux sont plus élevés les uns que les autres; les mesures de protection sociale et environnementale sont acceptables si elles ont un coût économique minimal et que leurs bénéfices ne sont pas trop éloignés dans le futur;

— **"transformer"**; cette vision du monde considère que les risques liés aux atteintes aux stocks de capitaux humains et environnemental sont plus élevés que ceux liés aux atteintes au stock de capital économique; elle

is de Nationale Loterij, die thans meer dan 70 % van de liquiditeiten belegt in MVB-producten.

Ook in andere landen houden diverse overheids-pensioenfondsen, zoals het pensioenfonds van de bedienden van de Staat en de stad New York (100 miljard USD aan activa, of ongeveer 80 miljard euro), of dat van de Staat Wisconsin, er een ethisch verantwoord investeringsbeleid op na.

Het strategisch en het maatschappelijk belang van de duurzame beleggingsfondsen

Het is dus zonneklaar dat de duurzame beleggingsfondsen de mogelijkheid bieden om niet alleen de economie te steunen, maar tevens alle ondernemingen die maatschappelijk verantwoord en milieubewust handelen en dito beleidskeuzes maken, door hun werkzaamheden in te bedden in een perspectief van duurzame ontwikkeling.

Voorts bevestigt het in ons land uitgewerkte tweede Federaal rapport inzake duurzame ontwikkeling (2002), dat meer bepaald handelt over de "ethische financiering van de ondernemingen", dat die pensioenfondsen een rol kunnen spelen bij het uitbouwen van een meer duurzame ontwikkeling. In het rapport wordt gesteld dat er in dat verband tal van wereldvisies zijn, die het onderling niet eens zijn over het feit of al dan niet moet worden opgetreden op maatschappelijk, milieugerelateerd en economisch vlak om een duurzame ontwikkeling uit te bouwen. Het rapport gaat nader in op drie van die wereldvisies:

— **"benutten"**; volgens die wereldvisie zijn de risico's dat de voorraad aan economisch kapitaal zal worden aangetast groter dan de risico's op een aantasting van de voorraad aan menselijk en natuurlijk kapitaal; zulks houdt in dat de maatschappelijke voordelen van de maatregelen ter bescherming van de maatschappij en van het milieu de mogelijke economische kosten niet kunnen compenseren;

— **"beheren"**; die visie schat de risico's op een aantasting van elk van de drie kapitaalvoorraden hoog in; maatregelen die de bescherming van de maatschappij en van het milieu beogen, zijn aanvaardbaar, op voorwaarde dat het economisch kostenplaatje minimaal is, en dat hun positieve uitwerking niet al te lang op zich laat wachten;

— **"omvormen"**; volgens die visie is het risico op aantasting van de menselijke en natuurlijke kapitaalvoorraden groter dan dat op aantasting van het economisch kapitaal; het is van wezenlijk belang dat ingrijpende

considère comme essentiel de prendre des mesures de protection sociale et environnementale fortes et elle est prête à le faire même si leur coût économique est élevé et si les bénéfices ne sont prévus que dans un futur lointain.

C'est dans cette troisième vision que s'inscrit cette proposition de loi.

Les placements durables ont fait la preuve de leur rentabilité économique, comme démontré plus loin. Ils répondent par ailleurs à des besoins indispensables pour sauvegarder notre environnement au plus grand profit des générations futures, ce qui justifie une orientation publique de l'affectation des moyens générés par les fonds de pension "subsidiés".

Le développement de ces produits financiers d'un type nouveau peut avoir des répercussions favorables sur un développement durable, à un niveau tant mondial que local, par un effet de levier exercé par les citoyens ou par les investisseurs institutionnels choisissant de favoriser tel ou tel type de développement économique.

Traditionnellement, on attend dans une économie de marché libre que les entreprises cherchent à réaliser le plus grand profit économique possible. Il appartient alors aux pouvoirs publics d'en prévenir ou corriger les déviations possibles, comme l'exploitation sociale ou la négligence de l'environnement, à travers une régulation appropriée.⁹

C'est clairement pour ces mêmes raisons et dans cette même perspective que s'inscrit la présente proposition de loi visant les fonds de pension des 2^e et 3^e piliers ainsi que les réserves du Fonds de vieillissement. Comme le fait remarquer le billet de la KBC, "si ces fonds n'optent ne serait-ce que partiellement pour les investissements durables, il en résultera une forte croissance du marché".

L'écologie est l'avenir de l'économie

Parmi les secteurs dans lesquels on peut investir pour favoriser un développement économique durable, il y a ceux qui sont dits "à triple dividende" (environnemental, social, économique) et qui relèvent de la "nouvelle économie verte", à savoir les secteurs qui permettent la création de valeur ajoutée (donc d'emplois), des gains environnementaux (donc de santé) et des économies d'énergie (donc de pouvoir d'achat).

Ces secteurs disposent d'un énorme potentiel de développement et méritent un investissement public et

⁹ Investir durablement, plus qu'une frénésie, op. cit.

maatregelen worden genomen om de maatschappij en het milieu te beschermen, ook al zijn de daarmee gepaard gaande economische kosten hoog, en mag worden verwacht dat zij pas na lange tijd vruchten zullen afwerpen.

Dit wetsvoorstel sluit zich aan bij de derde wereldvisie.

Dat duurzame beleggingen bewezen hebben economisch rendabel te zijn, wordt verderop toegelicht. Voorts voldoen ze aan alle vereiste criteria om ons milieu te vrijwaren ten behoeve van de toekomstige generaties, zodat het volkomen verantwoord is de door de "gesubsidieerde" pensioenfondsen vergaarde middelen voor openbare doeleinden aan te wenden.

Het uitbouwen van soortgelijke nieuwe financiële producten kan de duurzame ontwikkeling gunstig beïnvloeden, zowel lokaal als internationaal, door het hefboomeffect dat de burgers of de institutionele beleggers creëren als ze de één of andere vorm van economische ontwikkeling wensen te steunen.

Traditioneel wordt van ondernemingen in een vrije-markteconomie verwacht dat zij een zo groot mogelijke bedrijfseconomische winst nastreven. Het is dan een taak voor de overheid om mogelijke uitwassen daarvan, zoals sociale uitbuiting of verwaarlozing van het leefmilieu, via gepaste regelgeving te voorkomen of te corrigeren.⁹

Dat zijn duidelijk de beweegredenen én de bedoelingen van dit wetsvoorstel betreffende de pensioenfondsen van de tweede en de derde pijler, alsook betreffende de reserves van het Zilverfonds. In het voormelde artikel van KBC wordt in dat verband het volgende opgemerkt: "si ces fonds n'optent ne serait-ce partiellement pour les investissements durables, il en résultera une forte croissance du marché".

De ecologie is de toekomst van de economie

Om een duurzame economische ontwikkeling te stimuleren, kan men investeren in de sectoren met een zogenaamd "drievoudig dividend" (milieu, maatschappij, economie), die ressorteren onder de "nieuwe groene economie"; het gaat met name om de sectoren die toegevoegde waarde (en dus banen) creëren, milieuwinst opleveren (en dus de gezondheid verbeteren) en energie besparen (en dus de koopkracht vergroten).

Die sectoren beschikken over een enorm ontwikkelingspotentieel, en zijn het waard dat de overheid en

⁹ "Duurzaam investeren — Meer dan een hype", in KBC: Economisch - Financiële berichten, 23 maart 2001.

privé plus intense, qui leur permettraient de se développer, contribuant par ailleurs à assurer une partie de la richesse collective nécessaire à la prise en charge des défis posés par l'évolution démographique et l'augmentation moyenne de la durée de vie dans nos pays occidentaux.

Le potentiel de croissance des Nouvelles Technologies Vertes (NTV) est important, qu'il s'agisse de la construction et du logement durables, de la chimie verte (biocarburants et bioplastiques, biopolymères), des moteurs propres, des énergies renouvelables (dont l'électricité verte), de l'agriculture soutenable, des transports écologiques ou de la logistique multimodale, de la géothermie et de la biomasse, de l'assainissement des friches, de l'alimentation de qualité, des biopuces, de l'épuration des eaux, des sols et de l'air, des technologies propres et, enfin, de l'économie de la connaissance.

Le durable est économiquement pertinent

Dans les années 70 et jusqu'il y a peu, des analystes tel Milton Friedman affirmaient qu'il existait une contradiction fondamentale entre le concept d'investissement socialement responsable et la création de valeur.

En effet, l'opinion néoclassique voulait que l'internalisation de coûts sociaux externes menait irrémédiablement à une réduction de la valeur de l'entreprise. En d'autres termes, la prise en compte de contraintes supplémentaires dans la maximisation du profit devrait conduire à une performance moins élevée.

Cette vision des choses est aujourd'hui largement dépassée. Les faits ont donné tort aux partisans de telles théories simplistes. Depuis lors, plusieurs études se sont penchées sur la question de savoir pourquoi les fonds durables arrivent à de tels résultats positifs.

Le premier facteur identifié par ces études est la gestion de l'entreprise et sa capacité à mieux gérer les risques économiques, sociaux et environnementaux. Comme l'entreprise dite "éthique" gère de façon prudente les ressources humaines et environnementales, elle diminue une partie des risques entrepreneuriaux (conflits sociaux ou crises environnementales, notamment), ce qui est évidemment positif pour les investisseurs.

Par ailleurs, les entreprises qui négligent la protection de l'environnement ou engendrent des risques pour la santé peuvent être confrontées, à un moment ou à un autre, à d'importantes actions en dommages et intérêts, ce qui a une influence néfaste sur leur rendement et sur leur réputation.

de privésector meer in hen investeren, opdat ze kunnen groeien. Voorts verlenen ze de maatschappij deels de kracht die vereist is om een antwoord te bieden op de uitdagingen waarvoor de westerse landen staan, met name de demografische evolutie en de stijging van de gemiddelde levensverwachting.

De Nieuwe Groene Technologieën (NGT) beschikken over een aanzienlijk groeipotentieel in tal van sectoren: de bouw van duurzame woningen, de groene chemie (biobrandstoffen en biokunststoffen, biopolymeren), de bouw van schone motoren, het gebruik van hernieuwbare energiebronnen (waaronder groene elektriciteit), de milieuvriendelijke landbouw, het ecologisch vervoer of de multimodale logistiek, het gebruik van geothermie en biomassa, bodemsanering, kwaliteitsvolle voeding, biochips, water, bodem- en luchtzuivering, schone technologieën en, tot slot, de kenniseconomie.

Duurzaam is economisch gezien doeltreffend

In de jaren 70 en nog ook nog recent analisten zoals Milton Friedman dat er een fundamentele contradictie bestond tussen het concept sociaal verantwoorde investering en het creëren van waarden.

De neoklassieke opvatting stelde immers dat de incalculering van de externe sociale kosten voor de onderneming onvermijdelijk zou leiden tot een waardevermindering. Door met bijkomende verplichtingen bij de maximalisatie van de winst rekening te houden, zou het eindresultaat uiteindelijk lager zijn.

Die visie is thans grotendeels achterhaald. De feiten hebben de voorstanders van dergelijke theorieën ongelijk gegeven. Verscheidene studies hebben sindsdien onderzocht waarom duurzame fondsen tot dergelijke positieve resultaten komen.

De eerste factor die door die studies aan het licht is gekomen, is het beheer van de onderneming en het vermogen om de economische, sociale en milieurisico's beter in de hand te houden. Omdat de zogenaamde "ethische" onderneming voorzichtig omspringt met het menselijk en milieukapitaal, vermindert zij een deel van de ondernemersrisico's (met name sociale conflicten of milieucrisissen), wat voor de investeerders uiteraard positief is.

Voorts lopen de ondernemingen die geen oog hebben voor milieubescherming of die gezondheidsrisico's met zich brengen, het gevaar op een of ander moment geconfronteerd te worden met aanzienlijke schadeclaims, wat het rendement en de reputatie nadelig beïnvloedt.

Enfin, ces entreprises sont plus enclines à anticiper les nouvelles normes, profitant par la même occasion des opportunités de soutien à l'innovation et de la possibilité de se créer un know how et un marché avant les autres.

Si les entreprises qui négligent la protection de l'environnement ou engendrent des risques pour la santé sont, de surcroît, écartées un peu à la fois des sélections d'investissement durable, le cours de leurs actions en est affecté et le coût de leur capital accru. Inversement, le coût du capital des entreprises durables peut baisser, en particulier à mesure que l'intérêt pour l'investissement durable grandit.

Investir une partie croissante des fonds de pension et des réserves du fonds de vieillissement dans les entreprises durables est donc un choix d'efficacité économique et une nécessité sociétale puisque ce choix combine une rentabilité financière, au moins équivalente aux produits plus traditionnels, et une valeur ajoutée sur le plan social et environnemental.

La vérification et le contrôle des critères d'ISR

Une telle proposition nécessite de déterminer le plus précisément possible les critères relatifs au caractère socialement responsable de tel ou tel investissement et d'en prévoir l'évaluation et le contrôle par un organisme public, en l'occurrence la FSMA.

Concrètement, la FSMA accordera les labels d'ISR et d'ISR+ et assurera le contrôle du respect de la législation. Un conseil d'ISR indépendant, composé de 14 membres issus d'institutions financières, d'institutions en charge d'ISR, d'organisations de défense des consommateurs, des organisations syndicales et patronales, sera créé au sein de la FSMA pour conseiller et superviser ces choix. Ses membres seront désignés par le gouvernement avec la volonté qu'ils apportent, via leur compétence et/ou leur représentativité, une caution environnementale, économique, actuarielle et sociale au système.

Par ailleurs, l'orientation vers les secteurs durables et éthiques des sommes investies dans ces fonds de pensions pourrait constituer un bras de levier important pour réorienter notre économie vers le développement durable.

Ten slotte zijn die ondernemingen meer geneigd op de nieuwe normen te anticiperen, waardoor zij tegelijk voordeel halen uit kansen op steun voor innovatie en de mogelijkheid om vóór anderen know how en een markt te creëren.

Als de ondernemingen die geen oog hebben voor milieubescherming of die gezondheidsrisico's met zich brengen, bovendien beetje bij beetje uit de selecties duurzame investering worden geweerd, tast dit de koers van hun aandelen aan en stijgen de kapitaalkosten. Omgekeerd kunnen de kapitaalkosten van de duurzame ondernemingen dalen, vooral naarmate de interesse voor duurzame investeringen groeit.

Een toenemend deel van de pensioenfondsen en de reserves van het Zilverfonds investeren in duurzame ondernemingen is dus kiezen voor economische doeltreffendheid en is ook een maatschappelijke noodzaak, aangezien die keuze een combinatie vormt van een op zijn minst aan de rentabiliteit van de meer traditionele producten gelijkwaardige financiële rentabiliteit en een toegevoegde waarde op sociaal en milieuvlak.

De verificatie van en de controle op de MVB-criteria

Een dergelijk voorstel vereist dat de criteria betreffende de maatschappelijk verantwoorde aard van een of andere belegging zo nauwkeurig mogelijk worden bepaald en dat ervoor wordt gezorgd dat ze worden geëvalueerd en gecontroleerd door een overheidsinstantie, *in casu* de FSMA.

Concreet zal de FSMA de labels MVB en MVB+ toekennen en erop toezien dat de wet in acht wordt genomen. Om over die keuzes advies te verstrekken en om ze te superviseren, zal binnen de FSMA een onafhankelijke MVB-Raad worden opgericht, bestaande uit 16 leden die afkomstig zijn van financiële instellingen, instellingen die met MVB's belast zijn, consumentenverenigingen en vakbonds- en werkgeversverenigingen. De leden van die Raad zullen worden aangewezen door de regering, die ernaar zal streven hen naar gelang van hun competentie en/of representativiteit borg te laten staan voor de ecologische, economische, actuariële en sociale dimensie van het systeem.

Bovendien zou het oriënteren van de in die pensioenfondsen belegde bedragen naar duurzame en ethische sectoren een belangrijke hefboom kunnen zijn om aan onze economie een andere wending te geven, met name in de richting van duurzame ontwikkeling.

COMMENTAIRES DES ARTICLES**CHAPITRE 1^{ER}****Disposition générale****Article 1^{er}**

Cette disposition n'appelle pas de commentaires.

CHAPITRE 2**Définitions****Art. 2**

L'article 2 énumère les définitions des différentes notions utilisées dans la proposition de loi. Outre les notions nouvelles élaborées, les définitions de l'article 2 renvoient généralement aux définitions applicables aux 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 risquer d'entraîner des contradictions ou des insécurités 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 FSMA, cet agrément étant délivré produit par produit.

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 FSMA. 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 interdite. Le produit d'investissement socialement responsable est donc défini comme le produit qui bénéficie d'un agrément ou d'un enregistrement auprès de la FSMA 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.

ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING**HOOFDSTUK 1****Algemene bepaling****Artikel 1**

Dit artikel behoeft geen toelichting.

HOOFDSTUK 2**Definities****Art. 2**

Artikel 2 somt de definities op van de verschillende in het wetsvoorstel gehanteerde begrippen. Naast de nieuwe begrippen die in dit wetsvoorstel worden uitgewerkt, verwijzen de definities van artikel 2 doorgaans naar die welke in de diverse financiële wetgevingen van toepassing zijn. Het ligt in de bedoeling te voorkomen dat "dubbele" definities worden uitgewerkt voor begrippen die het Belgische recht al kent. Aldus zal het wetsvoorstel efficiënt kunnen worden geïntegreerd in het bestaande corpus van regels die het financieel recht in de ruime zin van het woord uitmaken, zonder daarbij het risico te lopen dat juridische onzekerheden of contradicties ontstaan.

1° MVB-label: dit wetsvoorstel werkt een MVB-label uit. De emittent van een beleggingsproduct die op het Belgisch grondgebied van dit label gebruik wenst te maken om zijn product voor te stellen, te promoten of in de handel te brengen, moet daartoe voorafgaandelijk én per product een erkenning (of registratie) aanvragen bij de FSMA.

2° Maatschappelijke verantwoorde beleggingsproducten: de strekking van het wetsvoorstel luidt dat geen enkel ander maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct bestaat dan het product dat als dusdanig werd erkend (of geregistreerd) door de FSMA. Wordt die erkenning niet verleend of wordt de registratie geweigerd, dan kan het betrokken beleggingsproduct niet als "maatschappelijk verantwoord" worden gekwalificeerd; in dat geval is het gebruik van deze benaming of van een vergelijkbare benaming verboden. Het maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct wordt dus omschreven als een product dat door de FSMA is erkend of geregistreerd omdat het voldoet aan de vereisten voor de verkrijging van het MVB-label. Dit is een objectief criterium dat elke dubbelzinnigheid of onenigheid met betrekking tot het begrip "maatschappelijk verantwoorde belegging" kan voorkomen.

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 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°, a) et, d'autre part, les produits d'assurance liés aux branches vie (article 2, 3°, b). La référence à la notion d'instrument de placement au sens de la loi du 16 juin 2006 précitée a été préférée à celle d'instrument financier au sens de l'article 2, 1°, 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^{er}, de la loi du 16 juin 2006 précitée, qui contient l'énumération des instruments de placement, comporte un point 10° qui vise la catégorie résiduaire des instruments non visés dans l'énumération des points 1° à 9° 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^{er}, 10°, de la loi du 16 juin 2006 précitée 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 précitée mais qui sont particulièrement concernés par la problématique des investissements socialement responsables.

4° L'émetteur de produits d'investissement. Cette définition est reprise de l'article 9, 2°, de la loi du 16 juin 2006 précitée, qui définit déjà cette notion.

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

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

7° Le système multilatéral de négociation, ou MTF. Cette notion est définie par renvoi à l'article 2, 4°, de la

3° Beleggingsproduct: dit begrip wordt op de ruimst mogelijke manier gedefinieerd omdat het de spil vormt van het toepassingsgebied van het wetsvoorstel. Het ligt in de bedoeling te waarborgen dat de door het MVB-label geboden bescherming en garanties zo ruim mogelijk worden toegepast. Daartoe omvat de definitie eensdeels alle beleggingsinstrumenten in de zin van 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 gereglementeerde markt (artikel 2, 3°, a)), en anderdeels de verzekeringsproducten die betrekking hebben op de tak-Leven (artikel 2, 3°, b)). De verwijzing naar het begrip "beleggingsinstrument" in de zin van voormelde wet van 16 juni 2006 werd verkozen boven de verwijzing naar het begrip "financieel instrument" in de zin van artikel 2, 1°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, omdat het begrip "beleggingsinstrument" ruimer wordt opgevat. Artikel 4, § 1, van voormelde wet van 16 juni 2006, waarin de beleggingsinstrumenten worden opgesomd, bevat immers een punt 10° dat verwijst naar de restcategorie van de instrumenten die niet zijn opgenomen in de punten 1° tot 9°, luidende: *"alle andere instrumenten die het mogelijk maken een financiële belegging uit te voeren, ongeacht de onderliggende activa"*. De *ratio legis* van de in artikel 4, § 1, 10°, van voormelde wet van 16 juni 2006 ingevoegde bepaling vertoont gelijkenissen met die van de definitie van "beleggingsproduct" in dit wetsvoorstel. Zij strekt ertoe een zo ruim mogelijke bescherming te bieden. Naast de beleggingsinstrumenten omvat het begrip "beleggingsproduct" tevens alle levensverzekeringsproducten (tak 21, 23 enzovoort) waarvoor voormelde wet van 16 juni 2006 niet geldt, maar die in het bijzonder betrekking hebben op het vraagstuk van de maatschappelijk verantwoorde beleggingen.

4° Emittent van beleggingsproducten: deze definitie gaat terug op artikel 9, 2°, van voormelde wet van 16 juni 2006, waarin dit begrip reeds wordt omschreven.

5° Financiële tussenpersoon: de financiële tussenpersoon wordt gedefinieerd door verwijzing naar artikel 2, 9°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, waarin dit begrip reeds wordt omschreven.

6° De Belgische gereglementeerde markt: dit begrip wordt gedefinieerd door verwijzing naar artikel 2, 5°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, waarin dit begrip reeds wordt omschreven.

7° Multilaterale handelsfaciliteit of MTF (*Multilateral Trading Facility*): dit begrip wordt gedefinieerd door

loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier, qui définit déjà cette notion.

8° La FSMA. Cette notion est définie par renvoi aux articles 44 à 87^{quater} de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier.

9° L'État membre d'origine. Cette notion est définie en termes souples afin de viser les États membres de l'Espace Economique Européen sur le territoire desquels 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 précitée.

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 2008¹⁰.

12° Le ministre ou secrétaire d'État. Ce point ne nécessite pas de commentaires particuliers.

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 au sein du SPP Développement Durable par la présente proposition de loi et chargé de l'actualisation de la norme d'ISR.

CHAPITRE 3

Champ d'application

Art. 3

Le champ d'application de la 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 précitée et produit d'assurance vie au sens de l'annexe 1 de l'arrêté

¹⁰ Directive 2008/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 23 avril 2008 concernant les contrats de crédit aux consommateurs et abrogeant la directive 87/102/CEE du Conseil, article 3, m, publiée au JOL n°133, du 22 mai 2008, pages 6 à 92.

verwijzing naar artikel 2, 4°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, waarin dit begrip reeds wordt omschreven.

8° FSMA: dit begrip wordt gedefinieerd door verwijzing naar de artikelen 44 tot 87^{quater} van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

9° Lidstaat van herkomst: dit begrip wordt gedefinieerd in soepele bewoordingen opdat het zou gelden voor de lidstaten van de Europese Economische Ruimte op het grondgebied waarvan alle emittenten gevestigd zijn die in deze aangelegenheid voor een Europees paspoort in aanmerking komen.

10° Prospectus: dit begrip wordt gedefinieerd door verwijzing naar voormelde wet van 16 juni 2006.

11° Duurzame drager: dit begrip werd geharmoniseerd op Europees niveau en vloeit meer bepaald voort uit Richtlijn 2008/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 april 2008¹⁰.

12° Minister of staatssecretaris: dit punt behoeft geen specifieke toelichting.

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

14° MVB-Raad: de bij dit wetsvoorstel binnen de POD Duurzame Ontwikkeling opgerichte MVB-Raad is belast met de actualisering van de MVB-norm.

HOOFDSTUK 3

Toepassingsgebied

Art. 3

Het toepassingsgebied van dit wetsvoorstel is gestoeld op het begrip "beleggingsproduct", dat nauwkeurig wordt omschreven in artikel 2, 3°, door verwijzing naar in het Belgische recht reeds bestaande begrippen ("beleggingsinstrument" in de zin van voormelde wet van 16 juni 2006, en "levensverzekeringsproduct" in

¹⁰ Richtlijn 2008/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 23 april 2008 inzake kredietovereenkomsten voor consumenten en tot intrekking van Richtlijn 87/102/EEG van de Raad, artikel 3, m, bekendgemaakt in het Publicatieblad nr. 133 van 22 mei 2008, blz. 6 tot 92.

royal du 22 février 1991 portant règlement général relatif au contrôle des entreprises d'assurances). 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 FSMA s'il entend faire usage de la dénomination protégée par la présente proposition de loi. Cette règle ne souffre aucune exception, que l'offre soit publique ou privée, qu'elle soit négociée sur un marché réglementé, sur un MTF (*Multilateral Trading Facility*) belge ou en dehors de tout marché, qu'elle émane d'un émetteur belge ou étranger.

CHAPITRE 4

Création d'un Label d'ISR, Critères

Art. 4

La présente proposition de loi introduit un Label d'ISR, que l'émetteur doit préalablement solliciter auprès de la FSMA 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", "éthique", "durable", "vert", "écologique" ou de toute autre dénomination qui pourrait indiquer, ou laisser penser, que le produit d'investissement est socialement responsable. Par exemple: "bon pour la planète", "bon pour l'environnement", etc...

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 ou d'ISR+ à la FSMA.

L'octroi de ce label par la FSMA 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*.

de zin van bijlage 1 van het koninklijk besluit van 22 februari 1991 houdende algemeen reglement betreffende de controle op de verzekeringsondernemingen). Dit toepassingsgebied is bewust zo ruim mogelijk opgevat om een maximaal en eenvormig beschermingsniveau te waarborgen. Zo komt het dat de emittent van een beleggingsproduct, wanneer het op het Belgische grondgebied wordt aangeboden, voorafgaandelijk moet beschikken over de erkenning of de registratie van zijn product door de FSMA als hij gebruik wil maken van de door dit wetsvoorstel beschermde benaming. Van die regel wordt niet afgeweken, ongeacht of het product openbaar dan wel privé wordt aangeboden, of het verhandeld wordt op een gereguleerde markt, op een Belgische MTF dan wel buiten elke markt om, en of het wordt aangeboden door een Belgische dan wel een buitenlandse emittent.

HOOFDSTUK 4

Invoering van een MVB-label — criteria

Art. 4

Dit wetsvoorstel stelt de invoering van een MVB-label in uitzicht dat de emittent voorafgaandelijk bij de FSMA moet aanvragen voor ieder beleggingsproduct dat hij voornemens is aan te bieden op het Belgisch grondgebied, met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct", "ethisch", "duurzaam", "groen", "ecologisch" of enige andere benaming die erop zou kunnen wijzen of doen veronderstellen dat het beleggingsproduct maatschappelijk verantwoord is. Voorbeelden zijn: "goed voor de planeet", "milieuvriendelijk" enzovoort.

MVB-criteria

Emittenten die op het Belgische grondgebied beleggingsproducten aanbieden als zijnde maatschappelijk verantwoord of met gebruikmaking van enige andere benaming die erop zou kunnen wijzen of doen veronderstellen dat het beleggingsproduct maatschappelijk verantwoord is, moeten daartoe voorafgaandelijk een MVB- of MVB+-label aanvragen bij de FSMA.

De toekenning van dat label door de FSMA vergt dat het betrokken beleggingsproduct investeringen behelst in ondernemingen die voldoen aan verschillende positieve en negatieve criteria, alsook dat ze bovendien de regels inzake *corporate governance* in acht nemen.

1. Les critères positifs

Il s'agit de critères sur la base desquels des entreprises seront sélectionnées par l'émetteur, et ce sur la base de leur impact éthique, social et environnemental.

Les entreprises sélectionnées doivent au moins respecter les critères d'excellence dans au moins deux catégories:

— l'impact éthique: ces critères concernent entre autres les conditions de travail, le "*fair trade*", la protection des animaux, *etc.*;

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

— l'impact environnemental: ces critères concernent entre autres la contribution positive à une terre non polluée, le développement d'une solution durable pour la pollution, l'efficacité énergétique, la subvention d'énergies renouvelables, le respect de la santé publique, *etc.*;

Les émetteurs du produit d'ISR sont libres de choisir lesquels de ces critères positifs seront pris en considération par le produit d'ISR. Lorsque les émetteurs combinent des critères dans les trois catégories susmentionnées, le label "ISR+" est accordé.

2. Gouvernance d'entreprise

Les entreprises dans lesquelles le produit d'investissement investit doivent être gérées dans le respect des règles strictes de gouvernance. Ces règles de gouvernance d'entreprise 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 fassent preuve d'intégrité et d'engagement, 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 au sujet de sa gouvernance d'entreprise.

1. Positieve criteria

Het gaat om criteria op grond waarvan de ondernemingen moeten worden geselecteerd door de emittent, zulks op grond van hun ethische, sociale en ecologische impact.

De geselecteerde ondernemingen moeten de uitmuntendheidscriteria in acht nemen in minimum twee categorieën:

— ethische impact: deze criteria hebben onder meer betrekking op de arbeidsomstandigheden, de eerlijke handel, de dierenbescherming enzovoort;

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

— ecologische impact: deze criteria hebben onder meer betrekking op de positieve bijdrage tot een niet-vervuilde aarde, de ontwikkeling van een duurzame oplossing voor de vervuiling, de energie-efficiëntie, de subsidiëring van hernieuwbare energieën, de inachtneming van de volksgezondheid enzovoort;

Het staat de emittenten van het MVB-product vrij te kiezen welke van die positieve criteria voor het MVB-product in aanmerking zullen worden genomen. Wanneer de emittenten criteria uit de drie bovenvermelde categorieën combineren, wordt het MVB+-label toegekend.

2. Corporate governance

De ondernemingen waarin via het beleggingsproduct wordt geïnvesteerd, moeten worden beheerd met naleving van strikte regels inzake *corporate governance*. Die regels inzake *corporate governance* omvatten onder meer dat de onderneming een duidelijke *governance*structuur toepast, dat de onderneming een doeltreffende en doelmatige 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 hanteert, 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 wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen, en dat de onderneming een passende informatieverstrekking over haar *corporate governance* waarborgt.

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 des indications sérieuses et concordantes qui font réputer, de façon irréfragable, qu'elles se rendent coupables comme auteurs, coauteurs ou complices, ou qu'elles tirent profit, d'actions interdites par les traités internationaux ratifiés par la Belgique. Cela concerne, entre autres, les traités dans le domaine du droit humanitaire, des droits sociaux, des droits civils, de la fiscalité, de l'environnement et de la gestion durable.

De même, au-delà d'une proportion grandissante d'investissements à réaliser dans des produits sous label d'ISR, les investissements réalisés par les fonds de pension du 2^e ou du 3^e pilier, ou par le Fonds de vieillissement, sont soumis aux mêmes critères négatifs.

La 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 réalisée par le *Réseau Financement alternatif*, pour le compte du SPF Intégration sociale¹¹ et constitue un résumé des principes fondamentaux contenus dans les traités internationaux ratifiés par la Belgique dans ces domaines (pp. 34-41).

Le principe de précaution, tel que prévu au § 2, alinéa 6, point 4°, a), doit s'entendre comme la mise en œuvre de mesures de protection pour prévenir des risques en matière d'environnement et de santé lorsque les connaissances techniques ou scientifiques ne peuvent fournir de certitudes quant à l'innocuité d'un produit ou d'un procédé. Néanmoins, il ne faut pas interpréter ce principe général comme une exclusion, *a priori*, de tout nouveau produit ou procédé. Le principe de précaution ne sera violé que lorsqu'il existe autour d'un produit ou d'un procédé des débats dans la communauté scientifique au sujet des risques associés et qu'aucune mesure de protection pour les prévenir n'a été adoptée.

Le Conseil d'ISR établit une liste des traités internationaux ratifiés par la Belgique visée au § 2, alinéa, 6, qui est publié par ses soins sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Développement durable. Le Conseil d'ISR place sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Développement durable un hyperlien vers la partie du site Internet

¹¹ Étude portant sur une proposition de définition d'une norme légale d'investissement socialement responsable, *Réseau Financement Alternatif*, disponible sur www.ecosocdoc.be.

3. Negatieve criteria

Om in aanmerking te kunnen komen voor een MVB- of MVB+-label mag het beleggingsproduct geen investeringen behelzen in ondernemingen waarvoor ernstige en eensluidende aanwijzingen bestaan dat zij zich als dader, mededader of medeplichtige schuldig maken aan, dan wel dat zij voordeel halen uit handelingen die verboden zijn krachtens de door België geratificeerde internationale verdragen. Zulks betreft onder meer de verdragen inzake humanitair recht, sociale rechten, burgerrechten, fiscaliteit, leefmilieu en duurzaam beheer.

Naast het feit dat steeds meer beleggingen moeten gebeuren in producten met MVB-label, gelden dezelfde negatieve criteria ook voor de beleggingen van de pensioenfondsen van de tweede en de derde pijler, en voor die van het Zilverfonds.

De lijst van negatieve MVB-criteria, zoals opgenomen in dit wetsvoorstel, werd opgesteld op basis van de studie die het *Réseau Financement Alternatif* voor rekening van de POD Maatschappelijke Integratie¹¹ heeft verricht; die lijst is als het ware een samenvatting van de grondbeginselen die zijn vervat in de terzake door België geratificeerde internationale verdragen (blz. 34-41 van de studie).

Het voorzorgsbeginsel, zoals bepaald bij § 2, zesde lid, 4°, a), moet worden begrepen als de tenuitvoerlegging van beschermingsmaatregelen ter voorkoming van milieu- en gezondheidsrisico's, wanneer de technische of wetenschappelijke kennis geen zekerheid kan verschaffen omtrent de onschadelijkheid van een product of procédé. Niettemin mag dat algemeen beginsel niet in die zin worden geïnterpreteerd dat elk nieuw product of procédé *a priori* is uitgesloten. Het voorzorgsbeginsel zal alleen worden geschonden indien in de wetenschappelijke gemeenschap discussie bestaat over de met dat product of procédé gepaard gaande risico's en er geen enkele beschermingsmaatregel is genomen om die risico's te voorkomen.

De MVB-Raad stelt een lijst op van de door België geratificeerde internationale verdragen als bedoeld in § 2, zesde lid, die door die Raad wordt gepubliceerd op de website van de federale Programmatorische Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling. De MVB-Raad plaatst op de website van de POD Duurzame Ontwikkeling een hyperlink naar het deel van de website van

¹¹ Étude portant sur une proposition de définition d'une norme légale d'investissement socialement responsable, <http://www.ecosocdoc.be/static/module/bibliographyDocument/document/001/234.pdf>.

de la FSMA dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, alinéa 6, et 12.

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.

Les interdictions liées à la peine de mort, au recours aux OGM, à la présence dans des paradis fiscaux et à l'investissement dans l'énergie nucléaire ont été explicitement précisées.

4. Quant à la liste noire

L'article 4, § 2, alinéa 8, de la présente proposition de loi prévoit que, sur la base des critères négatifs de l'article 4, § 2, alinéa 6, la FSMA 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, de la proposition de loi.

La rédaction d'une liste 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 FSMA constitue également une protection pour les émetteurs.

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

Cette liste noire sera publiée sur le site Internet de la FSMA et sera mise à jour de manière continue afin que la version la plus récente soit toujours à la disposition du

de la FSMA waar de in artikel 4, § 2, zesde lid, en artikel 12 bedoelde informatie is bekendgemaakt.

Deze lijst streeft geenszins een volledige en exhaustieve opsomming na van al de dienaangaande door België geratificeerde verdragen, maar verschaft een illustratie van enkele belangrijke bestaande verdragen.

Tot slot wordt in de lijst van negatieve criteria expliciet melding gemaakt van schendingen van het verbod op de doodstraf, het gebruik van ggo's, de aanwezigheid van de ondernemingen in belastingparadijzen en beleggingen in kernenergie.

4. De zwarte lijst

Artikel 4, § 2, achtste lid, van dit wetsvoorstel voorziet erin dat, op grond van de negatieve criteria uit artikel 4, § 2, zesde lid, de FSMA een zwarte lijst kan opstellen van ondernemingen waarin via de maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten volstrekt niet mag worden geïnvesteerd.

Doel daarvan is de mogelijkheid te bieden een leidraad uit te werken voor de emittenten die een maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct wensen aan te bieden op het Belgisch grondgebied; de emittent zal aldus op een efficiënte manier kunnen nagaan of de onderneming waarin hij wenst te investeren, voldoet aan de criteria van artikel 4, § 2, van het wetsvoorstel.

De opmaak van een zwarte lijst komt bovendien de transparantie van de procedure tot toekenning van het MVB-label ten goede.

In dat verband moet worden benadrukt dat de redactie van een dergelijke zwarte lijst niet mag worden overgelaten aan de bevoegdheid en/of beoordeling van de emittenten zelf.

Die taak moet worden voorbehouden aan de overheid. De uitwerking van een zwarte lijst door private emittenten zou immers bepaalde risico's op misbruik inhouden (hypothese waarin ondernemingen ten onrechte op voornoemde lijst zouden zijn geplaatst). In die zin vormt de redactie van de zwarte lijst door de FSMA ook een bescherming voor de emittenten.

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

Deze zwarte lijst zal worden bekendgemaakt op de website van de FSMA en zal voortdurend worden bijgewerkt zodat het publiek steeds over de meest recente

public. La FSMA place sur son site Internet un hyperlien vers la partie du site Internet du Service public fédéral de programmation Développement durable dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, alinéa 7, et 24.

La FSMA 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 FSMA 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 FSMA 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.

5. Quant au respect des critères d'ISR pendant la période de validité du Label d'ISR

L'article 4, § 2, alinéa 6, de la proposition de loi prévoit que le produit d'ISR doit respecter les critères négatifs et positifs ainsi que des règles strictes de gouvernance d'entreprise pendant toute la période de validité du label d'ISR.

Dans le cas où l'un des composants du produit d'ISR serait amené à changer et que cela aurait 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, fréquemment, 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.

versie beschikt. De FSMA plaatst op haar website een hyperlink naar het onderdeel van de website van de POD Duurzame Ontwikkeling waar zich de informatie als bedoeld in artikelen 4, § 2, 3°, zevende lid, en 24, bevindt.

De FSMA zal in ieder geval de publicatie van de opname van een onderneming op de zwarte lijst kunnen uitstellen als zij van oordeel is dat die publicatie nadeel kan berokkenen aan de investeerders van het maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct (bijvoorbeeld wanneer het risico bestaat van een negatieve impact op de aandelenkoersen van de betrokken onderneming).

De FSMA beschikt in dat verband over de ruimst mogelijke appreciatiebevoegdheid teneinde de belangen van de betrokkenen integraal te vrijwaren. In het kader van die appreciatie zal de FSMA kunnen overgaan tot een belangenafweging.

Tegen de beslissing tot uitsluiting van een onderneming zal beroep openstaan bij het hof van beroep te Brussel op de wijze en binnen de termijnen als vermeld in artikel 18 van dit wetsvoorstel.

5. Naleving van de MVB-criteria gedurende de geldigheidsduur van het MVB-label

Artikel 4, § 2, zesde lid, van het wetsvoorstel bepaalt dat het MVB-product de positieve en negatieve criteria alsook strikte regels inzake *corporate governance* moet naleven zolang het MVB-label geldig is.

Mocht een van de componenten van het MVB-product wijzigen en mocht dat van invloed zijn op de inachtneming van de MVB-criteria, zal de emittent de noodzakelijke maatregelen moeten nemen opdat het beleggingsproduct de criteria in acht blijft nemen.

Deze verduidelijking is van belang omdat de componenten van een beleggingsproduct vaak meerdere malen veranderen gedurende de looptijd van dat beleggingsproduct. De samenstelling van het MVB-product op het moment dat het MVB-label wordt toegekend zal dus niet noodzakelijkerwijze dezelfde zijn gedurende de resterende looptijd van het product.

CHAPITRE 5

Interdiction d'offrir des produits d'ISR non préalablement agréés

Art. 5

L'article 5 de la 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 toute 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 FSMA. Cette interdiction se justifie, d'une part, 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 FSMA. 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 FSMA.

CHAPITRE 6

Obligations à charge des émetteurs et des intermédiaires financiers

Art. 6

L'article 6 de la 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 sont investis. 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 aux critères d'ISR de l'article 4, § 2, alinéa 6, pendant la durée de validité du label d'ISR.

Art. 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 6 avril 2010 relative aux pratiques du marché et à la protection du consommateur,

HOOFDSTUK 5

Verbod om MVB-producten aan te bieden die niet vooraf werden erkend

Art. 5

Artikel 5 van het wetsvoorstel voert een verbod in om beleggingsproducten aan te bieden op het Belgisch grondgebied, die zouden worden voorgesteld als maatschappelijk verantwoord of waarbij gebruik wordt gemaakt van enige andere benaming die erop zou kunnen wijzen dat het beleggingsproduct maatschappelijk verantwoord is, indien het beleggingsproduct vooraf geen MVB-label verkregen heeft van de FSMA. Dit verbod is gerechtvaardigd wegens het concurrentieel voordeel dat MVB-producten zouden kunnen genieten en dat exclusief moet worden voorbehouden aan emittenten die door de FSMA werden erkend (of geregistreerd). Voorts beschermt dit verbod de degenen die wensen te beleggen in MVB-producten door hun de garantie te bieden dat de MVB-producten die worden aangeboden op het Belgisch grondgebied vooraf werden erkend door het FSMA.

HOOFDSTUK 6

Verplichtingen ten laste van de emittenten en financiële tussenpersonen

Art. 6

Artikel 6 van het wetsvoorstel bepaalt dat de emittent van een maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct in zijn midden een MVB-verantwoordelijke aanwijst die het beheer van de MVB-producten verzekert en de evolutie van de ondernemingen waarin het MVB-product wordt geïnvesteerd, opvolgt. Deze MVB-verantwoordelijke zal onder andere tot taak hebben de positieve criteria waaraan de ondernemingen moeten beantwoorden te identificeren en erop toe te zien dat de ondernemingen gedurende de geldigheidsduur van het MVB-label steeds voldoen aan de MVB-criteria als bedoeld in artikel 4, § 2, zesde lid.

Art. 7

Artikel 7 van het wetsvoorstel voorziet in een bijzondere informatieverplichting ten laste van de emittent of de financiële tussenpersoon die het betrokken beleggingsproduct aanbiedt aan zijn klanten. Deze informatieverplichting wordt voorgeschreven zonder afbreuk te doen aan de bepalingen van de wet van 6 april 2010 betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming,

qui constituent le socle de base sur lequel s'insère l'article 7. Le paragraphe 1^{er} de cet article vise à rappeler que le prospectus, ainsi que les fiches de présentation et de promotion du produit, doivent en tous 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, alinéa 9). 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 caractères 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.

CHAPITRE 7

Agrément des produits d'investissement

Art. 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 FSMA.

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 administrative, voire même d'une sanction pénale, si le juge saisi, le cas échéant, par le procureur du Roi ou toute autre personne se

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 te allen tijde in overeenstemming moeten zijn met de werkelijkheid. Voor de MVB-producten is die regel van bijzonder belang aangezien de samenstelling van het product kan evolueren gedurende de termijn van vijf jaar van de erkenning (of registratie), wat eventueel meebrengt dat de voorwaarden voor erkenning niet langer vervuld 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, negende lid). De emittent is dus verplicht erop toe te zien dat hij zijn documentatie *up-to-date* houdt. De emittent zal inzonderheid, overeenkomstig artikel 17, § 3 *in fine*, zich ervan moeten onthouden het maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct te promoten met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord", in geval van verandering van de componenten van het product met een impact op de inachtneming van de criteria bedoeld in artikel 4.

Paragraaf 2 van dit artikel voorziet in een bijzondere informatieverplichting ten laste van de emittent en de financiële tussenpersoon, die ervoor moeten zorgen dat het gebruik van het begrip MVB bij het publiek niet de valse verwachting wekt dat het product een gegarandeerd rendement heeft. Een bijzondere vermelding, in de vorm van een afzonderlijke alinea en in vetgedrukte letters van een ander lettertype, zal in dit opzicht moeten worden ingevoegd in het prospectus en/of alle andere presentatie- of promotiedocumenten over het product.

HOOFDSTUK 7

Erkenning en registratie van de beleggingsproducten

Art. 8

Overeenkomstig deze bepaling kan een emittent die voornemens is om zijn producten aan te bieden op het Belgisch grondgebied, geen gebruik maken van het MVB-label zonder vooraf de erkenning te hebben verkregen van de FSMA.

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

Op de niet-naleving van de verplichting tot erkenning staan administratieve sancties of zelfs strafrechtelijke sancties, indien de rechter bij wie de zaak aanhangig is gemaakt door, naar gelang het geval, de procureur des

constituant partie civile devant la juridiction pénale compétente, venait à considérer que les faits commis, en plus de constituer une infraction aux dispositions projetées par la proposition de loi, constitueraient, également, une infraction pénale; par exemple, une escroquerie suffisamment grave que pour être poursuivie au plan pénal. Une action en cessation est également prévue.

Art. 9

Cet article énumère les conditions auxquelles doivent satisfaire les produits d'investissement pour obtenir l'agrément de la FSMA.

Outre les conditions imposées par les autres législations (notamment quant à l'accès à la profession et aux marchés), visées par la loi du 22 mars 1993 relative au statut des établissements de crédit, la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers, la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement, la loi du 12 août 2000 portant diverses dispositions relatives à l'organisation des marchés financiers et diverses autres dispositions, la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers, l'article 9 impose également 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. La FSMA 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. Pour rappel, l'article 4, § 2, alinéa 5, prévoit explicitement une durée moyenne de détention de cinq ans afin d'éviter qu'un fonds ayant une gestion axée sur les profits à court terme puisse bénéficier du label ISR.

Art. 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 FSMA, dans chaque cas de figure.

Konings of enige andere persoon die zich burgerlijke partij stelt voor de bevoegde strafrechtbank, oordeelt dat de gepleegde feiten niet alleen een schending zijn van de in het wetsvoorstel vervatte bepalingen, maar ook strafbaar zijn, zoals een geval van oplichting dat voldoende ernstig is om tot strafrechtelijke vervolging aanleiding te geven. Ook is in een stakingsvordering voorzien.

Art. 9

Dit artikel somt de voorwaarden op waaraan de beleggingsproducten moeten voldoen om de erkenning te verkrijgen van de FSMA.

Naast de voorwaarden die worden opgelegd door andere wetgeving (met name voor de toegang tot het beroep en de markten), met name de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen, de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten, de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de wet van 12 augustus 2000 houdende diverse bepalingen betreffende de organisatie van de financiële markten en diverse andere bepalingen, de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten, legt artikel 9 de inachtneming op van de criteria inzake het MVB-label als vermeld in artikel 4.

Voorts zij erop gewezen dat wanneer een bepaald beleggingsproduct deels uit "cash" bestaat, zulks niet noodzakelijk onverenigbaar is met de toekenning van het MVB-label. Dat geldt bijvoorbeeld voor pensioenfondsen die, voor al hun beleggingsproducten samen, voor 5 tot 10 % uit contanten bestaan. Als de FSMA oordeelt dat het betrokken beleggingsproduct aan de voorwaarden van artikel 9 beantwoordt, kan zij dat product desondanks als MVB-conform kwalificeren. Ter herinnering, artikel 4, § 2, vijfde lid, voorziet uitdrukkelijk in een gemiddelde looptijd van vijf jaar om te voorkomen dat fondsen waarvan het beheer op kortetermijnwinst gericht is, het MVB-label toegekend krijgen.

Art. 10

Dit artikel somt de redenen voor weigering, opschorting of intrekking van de erkenning op.

De FSMA kan voor elk geval afzonderlijk over die respectieve mogelijkheden oordelen.

Art. 11

Cet article instaure une procédure d'agrément "*light*", appelée "enregistrement", pour tous les émetteurs ressortant d'un État membre de l'Espace Economique Européen qui auraient obtenu un agrément similaire à celui qui est visé à l'article 8, dans leur pays d'origine, pour offrir des produits d'investissement sous le label d'ISR. La FSMA est chargée de contrôler, sur la base des documents qui lui sont obligatoirement soumis par l'émetteur dans le cadre de cette procédure, si l'agrément obtenu dans le pays d'origine offre des garanties et répond à des conditions comparables à celles qui sont stipulées par la présente proposition de loi. Par obligations initiales, périodiques et permanentes, il y a lieu d'entendre toutes les obligations administratives et financières prévues par la législation européenne ou nationale en vue de pouvoir offrir des produits d'investissement ou de placement au public. Pour la Belgique, il s'agit notamment de la législation énumérée à l'article 9.

Comme ce qui est prévu pour la procédure d'agrément (article 15, § 2), le silence de la FSMA dans le délai qui lui est imparti est interprété comme une autorisation d'offrir le produit sur le territoire belge. Le paragraphe 5 de cet article permet au Roi, ou à la FSMA par voie d'avis, de prévoir des règles supplémentaires en ce qui concerne la liste des documents devant être soumis à la FSMA en vue de l'agrément. Par support durable, il y a lieu d'entendre "*tout instrument permettant au consommateur de stocker des informations qui lui sont adressées personnellement d'une manière permettant 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*".

Art. 12

Conformément à cette disposition, les listes des produits d'investissement ayant obtenu le label d'ISR, à l'issue de la procédure d'agrément, ainsi que celle des émetteurs étrangers, dans le cadre de la procédure d'enregistrement, sont publiées deux fois par an au *Moniteur Belge* et sur le site Internet de la FSMA.

Dans ces publications semestrielles sont également indiqués les produits pour lesquels aucun agrément n'a été donné de façon explicite et qui ont été reconnus par défaut de réponse, ainsi que les produits d'investissement pour lesquels l'agrément a été refusé.

Art. 11

Dit artikel voorziet in een *light*-erkenningprocedure, de zogeheten "registratie", voor alle uit een lidstaat van de Europese Economische Ruimte afkomstige emittenten die in eigen land zouden beschikken over een erkenning die vergelijkbaar is met de in artikel 8 bedoelde erkenning om beleggingsproducten aan te bieden onder het MVB-label. De FSMA moet op basis van de documenten die de emittenten haar in het raam van die procedure verplicht moeten voorleggen, nagaan of de in het land van herkomst verkregen erkenning waarborgen biedt en beantwoordt aan voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die welke in dit wetsvoorstel worden bepaald. Onder oorspronkelijke, periodieke en permanente verplichtingen worden alle administratieve en financiële verplichtingen verstaan waarin de Europese of nationale wetgeving voorziet om investerings- of beleggingsproducten aan het brede publiek te mogen aanbieden. Voor België gaat het meer bepaald om de in artikel 9 opgesomde wetten.

Zoals het geval is voor de erkenningprocedure (artikel 15, § 2), wordt het stilzwijgen van de FSMA binnen de haar toegestane termijn geïnterpreteerd als een erkenning om het product in België op de markt te brengen. Paragraaf 5 van dat artikel staat de Koning, dan wel de FSMA (via adviezen), toe te voorzien in bijkomende regels met betrekking tot de lijst van documenten die met het oog op de erkenning aan de FSMA moeten worden voorgelegd. Onder duurzame drager wordt verstaan, "*ieder hulpmiddel dat de consument in staat stelt persoonlijk aan hem 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*".

Art. 12

Overeenkomstig dit artikel worden de lijsten met de beleggingsproducten die het MVB-label hebben verkregen ingevolge de erkenningprocedure dan wel, voor de buitenlandse emittenten, ingevolge de registratieprocedure, twee keer per jaar bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad* en op de website van de FSMA.

In die halfjaarlijkse bekendmakingen worden ook de producten vermeld waarvoor geen enkele erkenning uitdrukkelijk werd verleend, maar die bij ontstentenis van een antwoord zijn erkend, alsook de beleggingsproducten waarvoor de erkenning werd geweigerd.

Art. 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 relative au crédit à la consommation.

Art. 14

L'article 14 règle la forme de la demande d'agrément et énumère les documents qui doivent être soumis à la FSMA. Tout comme pour la procédure d'enregistrement, la proposition de loi prévoit une délégation au Roi et à la FSMA.

Art. 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 précitée. Conformément au paragraphe 2, alinéa 2, l'absence de réponse de la FSMA dans un délai de 45 jours calendriers, après mise en demeure de statuer, est interprétée comme un agrément.

Art. 16

Cet article met à charge de l'émetteur une obligation d'information (*Reporting*) de la FSMA: 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 FSMA, 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 des éléments indésirables.

Le temps que durera cette procédure de purge (sous le contrôle de la FSMA), 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

Art. 13

Dit artikel stelt de geldigheidsduur van de erkenning of de registratie van het product vast op vijf jaar, of op een duur die gelijk is aan de looptijd van het beleggingsproduct als deze minder is dan vijf jaar. Voorts regelt dit artikel de hernieuwingsprocedure voor zowel de erkenning als de registratie. Dit artikel is gebaseerd op de bepalingen terzake van de wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet.

Art. 14

Dit artikel regelt de vorm van de erkenningsaanvraag en somt de documenten op die aan de FSMA moeten worden voorgelegd. Net zoals voor de registratieprocedure voorziet het wetsvoorstel in een delegatie aan de Koning en aan de FSMA.

Art. 15

Dit artikel beschrijft met name de erkenningsprocedure en de bijbehorende termijnen; het is gebaseerd op de bepalingen terzake van de wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet. Overeenkomstig § 2, tweede lid, wordt het uitblijven van een antwoord van de FSMA binnen een termijn van 45 kalenderdagen na de aanmaning tot uitspraak geïnterpreteerd als een erkenning.

Art. 16

Dit artikel legt de emittent een informatieplicht (*reporting*) jegens de FSMA op, waaraan stelselmatig elk jaar moet worden voldaan (op de jaarlijkse vervaldag van de erkenning of registratie), maar daarnaast ook op eigen initiatief, buiten de jaarlijkse *reporting* om, bij elke wijziging van gegevens op basis waarvan de erkenning of registratie werd verkregen.

Paragraaf 3 van dit artikel voorziet in een soepele procedure binnen de FSMA ingeval componenten van een erkend of geregistreerd product zijn gewijzigd, met gevolgen voor de toekenningsvoorwaarden, om de situatie te normaliseren door het betrokken beleggingsproduct te ontdoen van de ongewenste elementen.

Gedurende die zuiveringsprocedure — onder het toezicht van de FSMA — zal de erkenning of registratie niet worden opgeschort (en zeker niet worden ingetrokken *c.q.* doorgehaald), maar zal de emittent ervan

le produit d'investissement en faisant usage de la dénomination "socialement responsable".

Art. 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.

Art. 18

L'article 18 règle les recours contre les décisions de refus d'agrément ou d'enregistrement, de refus de prolongation de l'agrément ou de l'enregistrement ainsi que de retrait, de radiation ou de suspension de l'agrément ou de l'enregistrement prises par la FSMA.

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 FSMA devant la cour d'appel de Bruxelles, suivant une procédure comme en référé.

CHAPITRE 8

Contrôle et surveillance

Art. 19

Conformément à cet article, c'est la FSMA 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 FSMA dispose dans ce domaine 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.

moeten afzien het beleggingsproduct te promoten met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord".

Art. 17

Dit artikel behandelt de procedure van intrekking of opschorting van de erkenning; het is gebaseerd op de bepalingen terzake van de wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet.

Art. 18

Dit artikel regelt de mogelijkheden van beroep tegen beslissingen van de FSMA om de erkenning of registratie te weigeren of niet te verlengen, dan wel om de erkenning of registratie in te trekken *c.q.* door te halen of op te schorten.

De nadere voorwaarden en de procedure van het beroep 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, waarbij wordt bepaald dat tegen de beslissingen van de FSMA beroep kan worden ingesteld bij het hof van beroep te Brussel, volgens een procedure zoals in kort geding.

HOOFDSTUK 8

Controle en toezicht

Art. 19

Overeenkomstig dit artikel moet de FSMA erop toezien dat de emittenten en de financiële tussenpersonen de bepalingen van dit wetsvoorstel in acht nemen.

Daartoe beschikt de FSMA over de bevoegdheden die haar al op andere gebieden zijn toegekend 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*).

Wederom is het niet de bedoeling het aantal concurrerende procedures binnen de verschillende wetgevingen op te drijven, maar om dit wetsvoorstel in het terzake reeds bestaande wetsarsenaal in te voegen.

Art. 20

L'article 20 permet à la FSMA 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 relative au crédit à la consommation.

Art. 21

L'article 21 permet à la FSMA d'imposer des sanctions administratives, tout en respectant les prérogatives du ministère public en matière de faits pénalement punissables. En effet, même si la présente proposition de loi ne vise pas à imposer de nouvelles sanctions pénales, il se peut que certains faits constatés soient tout de même pénalement punissables, par exemple, si l'on a affaire à une tromperie particulièrement grave qui pourrait être qualifiée comme une escroquerie.

CHAPITRE 9

Conseil d'ISR

Art. 22

L'article 22 de la proposition de loi crée un Conseil d'ISR au sein du Service public fédéral de programmation Développement durable (ci-après "SPP DD").

Ce Conseil d'ISR est composé de 16 membres, nommés par le Roi parmi les représentants d'institutions dont l'activité est liée aux investissements socialement responsables, parmi les représentants:

1. d'organisations de consommateurs;
2. d'organisations actives dans le respect de l'environnement ou des droits humains;
3. d'institutions financières;
4. des organisations patronales et des mouvements syndicaux.

L'indépendance individuelle des membres du Conseil doit être garantie. Ainsi, ils sont tenus à défendre les intérêts des institutions dont ils sont représentants, indépendamment des intérêts d'autres entreprises au sein desquelles il est confié à l'un d'entre eux:

1. la fonction d'administrateur-délégué;

Art. 20

Dit artikel stelt de FSMA in staat waarschuwingen uit te vaardigen en bepaalt de nadere regels ervan; het is gebaseerd op de bepalingen terzake van de wet van 12 juni 1991 op het consumentenkrediet.

Art. 21

Dit artikel stelt de FSMA in staat administratieve sancties op te leggen, met inachtneming van de voorrechten van het openbaar ministerie inzake strafrechtelijk strafbare feiten. Al strekt dit wetsvoorstel er niet toe te voorzien in nieuwe strafrechtelijke sancties, toch kunnen bepaalde vastgestelde feiten strafrechtelijk strafbaar zijn, zoals bijzonder zwaar bedrog dat kan worden aangemerkt als oplichting.

HOOFDSTUK 9

MVB-Raad

Art. 22

Dit artikel voorziet in de oprichting van een MVB-Raad bij de federale Programmatorische Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling (hierna "POD DO").

De MVB-Raad bestaat uit 16 leden die door de Koning worden gekozen uit vertegenwoordigers van instellingen die zich toeleggen op maatschappelijk verantwoord beleggen, onder wie vertegenwoordigers van:

1. verbruikersverenigingen;
2. milieu- en mensenrechtenorganisaties;
3. financiële instellingen;
4. werkgeversorganisaties en vakbonden.

Er moeten garanties worden geboden aangaande de individuele onafhankelijkheid van de leden van de Raad. Zo moeten zij de belangen verdedigen van de instanties die zij vertegenwoordigen, los van de belangen van andere ondernemingen waarbinnen aan één van die personen:

1. de functie van gedelegeerd bestuurder,

2. la fonction d'administrateur assurant la gestion journalière ou la direction;

3. un pouvoir effectif de décision.

Deux représentants de la FSMA siègent également à titre d'observateur au sein du Conseil de l'ISR, avec une attention particulière pour leur mission consistant à faciliter le dialogue entre les deux institutions.

Les membres du Conseil d'ISR sont nommés pour un délai renouvelable de 4 ans. Le Conseil d'ISR compte autant de membres néerlandophones que de membres francophones.

À la demande 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 secrétariat permanent est assuré par le SPP DD.

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

Art. 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 le texte de loi issu de la présente proposition de loi ou sur chaque projet d'arrêté d'exécution de celui-ci.

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.

Art. 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, alinéa 6.

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.

2. de functie van bestuurder belast met het dagelijks bestuur of met de leiding, dan wel

3. een effectieve beslissingsbevoegdheid wordt toevertrouwd.

Twee vertegenwoordigers van de FSMA hebben eveneens als waarnemer zitting in de MVB-Raad. Bijzondere aandacht moet daarbij uitgaan naar hun taak die erin bestaat de dialoog tussen de beide instanties te faciliteren.

De leden van de MVB-Raad zijn benoemd voor een hernieuwbare termijn van 4 jaar. De MVB-Raad telt evenveel Nederlandstalige als de Franstalige leden.

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

Het permanent secretariaat wordt verzorgd door de POD DO.

De MVB-Raad stelt zijn huishoudelijk reglement op, dat wordt goedgekeurd door de minister.

Art. 23

Het voorgestelde artikel 23 verleent de MVB-Raad een adviesbevoegdheid over elk wetsvoorstel of -ontwerp dat wijzigingen aanbrengt in de wet die uit dit wetsvoorstel zal voortvloeien, alsook over elk ontwerpbesluit ter uitvoering van die wet.

De Raad verstrekt advies op eigen initiatief, dan wel op verzoek van de regering of de voorzitter van de Kamer van volksvertegenwoordigers of de Senaat.

Art. 24

Artikel 24 belast de MVB-Raad met de actualisering van de MVB-norm. Meer bepaald kan de MVB-Raad de negatieve criteria als bedoeld in artikel 4, § 2, zesde lid, preciseren.

Deze preciseringen worden gepubliceerd op de website van de POD DO.

Ze moeten het mogelijk maken dat de MVB-norm doorlopend wordt bijgewerkt en *up-to-date* is, aangezien de norm hoe dan ook moet blijven sporen met de maatschappelijke evoluties inzake MVB.

Art. 25

L'article 25 de la 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 pour les ISR.

Art. 26

L'article 26 de la proposition 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 de la Chambre des représentants et du Sénat. 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, ainsi qu'une appréciation générale des décisions de la FSMA en matière d'agrément ou de refus d'agrément "ISR" des produits financiers et, le cas échéant, des recommandations à l'attention de la FSMA en matière d'ISR.

Art. 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 Développement Durable. Les moyens budgétaires requis à cet effet sont mis à la disposition du ministre en charge du développement durable et sont inscrits annuellement au budget général des dépenses.

CHAPITRE 10

Des sanctions

Art. 28

L'article 28 crée une sanction civile originale et propre à cette matière, en vertu de laquelle l'émetteur qui, sciemment, a investi dans des produits ne respectant pas les critères du label d'ISR alors qu'il 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.

Art. 25

Artikel 25 van dit wetsvoorstel belast de MVB-Raad ermee documentatie te zoeken en te verzamelen over vraagstukken met betrekking tot MVB.

De MVB-Raad volgt en stimuleert het onderzoekswerk dat daarmee verband houdt en coördineert en harmoniseert informatiecampagnes over MVB.

Art. 26

Artikel 26 van het wetsvoorstel bepaalt dat de MVB-Raad ieder jaar een jaarverslag opstelt ter attentie van de minister of de staatssecretaris, de Kamer van volksvertegenwoordigers en de Senaat. Dat jaarverslag bevat een gedetailleerde inventaris van de activiteiten van de MVB-Raad en van de nationale en internationale ontwikkelingen inzake MVB, met inbegrip van de verstrekte adviezen en de uitgevoerde studies. Voorts bevat dat jaarverslag een algemene evaluatie — zo nodig vergezeld van aanbevelingen — van de beslissingen van de FSMA wat de verlening of de weigering van een MVB-erkenning voor financiële producten betreft.

Art. 27

Artikel 27 bepaalt dat de uitgaven voor het beheer van het MVB-label, met inbegrip van de personeelskosten voor het secretariaat van de MVB-Raad en de werkkosten van de MVB-Raad, ten laste zijn van POD DO. De daartoe vereiste begrotingsmiddelen worden ter beschikking gesteld van de minister die bevoegd is voor duurzame ontwikkeling, en worden jaarlijks geboekt in de algemene uitgavenbegroting.

HOOFDSTUK 10

Sancties

Art. 28

Artikel 28 creëert een nieuwe burgerlijke sanctie die eigen is aan deze materie en waardoor de emittent die doelbewust heeft geïnvesteerd in producten die de criteria van het MVB-label niet respecteren terwijl het aangeboden beleggingsproduct nochtans de desbetreffende erkenning geniet, kan worden veroordeeld tot het terugbetalen aan de investeerder van de uitgiftewaarde van dat beleggingsproduct, alsook tot het betalen van alle contractuele voordelen die uitbetaald hadden moeten worden aan de investeerder.

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

Art. 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.

Art. 30

L'article 30 édicte une sanction administrative à charge des personnes qui ont sciemment fait usage du label ISR (ou d'un label similaire) sans être au préalable agréées. Seules les personnes qui ont agi sciemment sont punissables.

Art. 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 à la protection du consommateur.

Un renvoi à cette législation est expressément prévu.

Paragraaf 2 van dit artikel bevat een soortgelijke sanctie wanneer de emittent een beleggingsproduct blijft promoten als maatschappelijk verantwoord, terwijl hij weet dat het product niet langer beantwoordt aan de criteria van het MVB-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 gemaakt van de voorwaarde dat de emittent doelbewust heeft gehandeld. Bonafide emittenten of emittenten die onmiddellijk de FSMA verwittigen met toepassing van artikel 16, § 3, riskeren deze sanctie niet.

Met deze sanctie wordt een wezenlijk afschrikkend effect beoogd; tegelijk is het de bedoeling de bonafide emittenten te beschermen.

Art. 29

Dit artikel neemt de burgerlijke sanctie van artikel 28 over, maar past die toe op de hypothese waarin de emittent doelbewust gebruik zou hebben gemaakt van het MVB-label — of van een soortgelijk label — zonder daar vooraf voor te zijn erkend.

Opnieuw wordt enkel de malafide emittent beoogd.

Art. 30

Artikel 30 legt een administratieve sanctie op aan al wie doelbewust gebruik heeft gemaakt van het MVB-label — of van een soortgelijk label — zonder daar vooraf voor te zijn erkend. Alleen wie doelbewust heeft gehandeld, is strafbaar.

Art. 31

Het wetsvoorstel voorziet eveneens in een stakingsvordering volgens de vormen, termijnen en voorwaarden als bedoeld in de wet van 6 april 2010 betreffende de marktpraktijken en consumentenbescherming.

Naar die wetgeving wordt uitdrukkelijk verwezen.

CHAPITRE 11

Obligations des services publics d'investir dans des produits d'investissement socialement responsable

Art. 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.

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 l'offre en produits d'investissement socialement responsable sur le territoire belge est insuffisante pour répondre au pourcentage minimum.

CHAPITRE 12

Orientation durable, éthique et solidaire des fonds de pension du deuxième pilier

Art. 33

Pour que cette proposition de loi porte effet sur l'épargne réalisée dans le cadre du deuxième pilier, elle doit d'abord modifier la loi instaurant ce deuxième pilier. C'est ainsi que cet article ajoute à la loi du 28 avril 2003 relative aux pensions complémentaires et au régime fiscale de celles-ci une obligation de participation.

L'organisme de pension qui gère l'épargne constituée doit participer activement aux réunions statutaires des entreprises dans lesquelles elle investit et inclure dans son rapport annuel, prévu dans la loi du 28 avril 2003 précitée, une partie relative à la manière dont elle a exercé cette responsabilité.

HOOFDSTUK 11

Verplichting voor de federale diensten om in maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten te investeren

Art. 32

Artikel 32 van het wetsvoorstel voert voor de federale diensten de verplichting in om jaarlijks een minimumpercentage van hun investeringen en/of beleggingen te doen gaan naar maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten.

De federale diensten zijn de administraties, instellingen en ondernemingen van de federale Staat zoals gedefinieerd bij artikel 2 van de wet van 22 mei 2003 houdende organisatie van de begroting en van de comptabiliteit van de federale Staat. Een federale dienst kan maar van die verplichting afwijken indien hij aantoonst dat de op Belgisch grondgebied aangeboden maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten niet volstaan om aan het minimumpercentage te voldoen.

HOOFDSTUK 12

Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de pensioenfondsen van de tweede pijler

Art. 33

Om ervoor te zorgen dat dit wetsvoorstel gevolgen heeft voor de spaartegoeden in het kader van de tweede pijler, moet tevens eerst een wijziging worden aangebracht aan de wet die ertoe strekt die tweede pijler op te richten. Aldus wordt bij dit artikel in de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid een participatieverplichting ingesteld.

De pensioeninstelling die het belegde spaargeld beheert, moet actief deelnemen aan de statutaire vergaderingen van de ondernemingen waarin die instelling investeert, en moet in haar jaarverslag — dat ze overeenkomstig voormelde wet van 28 april 2003 moet opstellen — een onderdeel opnemen waarin ze de wijze toelicht waarop zij die verantwoordelijkheid op zich heeft genomen.

Art. 34

De façon à favoriser un développement économique durable et à lutter contre une certaine forme de spéculation financière, cet article ajoute à la même loi une obligation de stabilité, c'est-à-dire d'une durée moyenne de détention minimum de cinq ans.

Il peut être dérogé à cette obligation en cas de circonstances graves, sur avis de la FSMA et avec l'accord du Conseil d'ISR.

Art. 35

Cet article ajoute à la même loi une obligation d'orientation des placements réalisés à partir des fonds constitués par les entreprises, d'une part, en interdisant des placements dans des produits considérés comme négatifs, tels que définis à l'article 4, § 2, alinéa 6, et, d'autre part, en investissant de façon partielle et progressive vers des entreprises ou des fonds qui sont dotés du label ISR ou ISR+. Cette proportion va croissant dans le temps, de façon à prendre en compte la capacité d'absorption du marché, qui est elle-même évolutive. De même, une obligation est établie de réaliser une partie des investissements dans des entreprises ne faisant pas l'objet d'une cotation boursière, de façon à rencontrer l'enjeu spécifique de financement vécu par ce type d'entreprise.

CHAPITRE 13

Orientation durable, éthique et solidaire des fonds de pension du troisième pilier.

Art. 36

Pour que cette proposition de loi porte effet sur l'épargne réalisée dans le cadre du troisième pilier, elle doit également modifier le Code des impôts sur les revenus 1992.

C'est ainsi que cet article ajoute à ce Code une obligation pour les placements bénéficiant d'une déduction fiscale:

a) de transparence, sur le modèle de ce qui est prévu dans la même loi du 28 avril 2003 précitée;

b) de participation, à savoir que l'organisme de pension qui gère l'épargne constituée doit participer activement aux réunions statutaires des entreprises dans

Art. 34

Ter bevordering van een duurzame ontwikkeling en om een zekere vorm van financiële speculatie tegen te gaan, wordt via dit artikel in dezelfde wet een stabiliteitsverplichting opgenomen, te weten de verplichting beleggingen ten minste vijf jaar aan te houden.

Van die verplichting kan op advies van de FSMA en met de instemming van de MVB-Raad worden afgeweken in geval van ernstige omstandigheden.

Art. 35

Dit artikel behelst de toevoeging, aan dezelfde wet, van een verplichting tot oriëntatie van de beleggingen die worden gedaan met de door de ondernemingen aangelegde fondsen; zulks geschiedt enerzijds door beleggingen te verbieden in als negatief beschouwde producten zoals omschreven in artikel 4, § 2, zesde lid, en anderzijds door gedeeltelijk en geleidelijk meer te beleggen in ondernemingen of fondsen met het MVB- of MVB+-label. Dat aandeel stijgt mettertijd om rekening te houden met de opnamecapaciteit van de markt, die zelf ook evolueert. Voorts wordt de verplichting opgelegd een deel van de investeringen te doen in niet-beursgenoteerde ondernemingen, teneinde specifiek op de financieringsbehoeften van dat soort onderneming in te spelen.

HOOFDSTUK 13

Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de pensioenfondsen van de derde pijler

Art. 36

Om ervoor te zorgen dat dit wetsvoorstel gevolgen heeft voor de spaartegoeden in het kader van de derde pijler, moet tevens eerst in een wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 worden voorzien.

Aldus strekt dit artikel ertoe in dat Wetboek ook verplichtingen op te nemen voor de beleggingen waarvoor een belastingverlaging geldt:

a) inzake transparantie, geïnspireerd op het model waarin dezelfde wet van 28 april 2003 voorziet;

b) inzake participatie: de pensioeninstelling die het belegde spaargeld beheert, moet actief deelnemen aan de statutaire vergaderingen van de ondernemingen

lesquelles il investit, y exercer son droit de vote et faire rapport, dans le cadre du rapport annuel prévu au a);

c) de stabilité des placements réalisés à partir des fonds constitués par les particuliers sur une durée moyenne supérieure à cinq ans; il peut être dérogé à cette obligation en cas circonstances graves, sur avis de la FSMA et avec l'accord du Conseil d'ISR.

d) d'orientation des placements réalisés, d'une part, en interdisant des placements dans des produits considérés comme négatifs, tel que définis à l'article 4, § 2, alinéa 6, et, d'autre part, en investissant de façon partielle et progressive vers des entreprises favorisant le développement durable.

Comme pour les fonds de pension du second pilier, cette proportion va croissant dans le temps, de façon à prendre en compte la capacité évolutive d'absorption du marché; de même, une obligation est établie de réaliser une partie des investissements dans des entreprises ne faisant pas l'objet d'une cotation boursière.

CHAPITRE 14

Orientation durable, éthique et solidaire des réserves du Fonds de vieillissement

Art. 37

Pour que cette proposition de loi porte effet sur les réserves constituées dans le cadre du Fonds de vieillissement, elle doit également modifier la loi du 5 septembre 2001¹² instituant celui-ci.

Il est à noter que la loi précitée instaurant le Fonds de vieillissement précise, en son article 32, que le placement en actifs de celui-ci n'est possible qu'à partir du moment où le rapport entre la dette publique et le produit intérieur brut est inférieur à 100 pour cent ou, autrement dit, que la dette publique est maîtrisée.

Cet article ajoute, pour les placements en actifs, éventuellement réalisés à partir de ces réserves, des obligations:

a) d'orientation des placements réalisés, d'une part, en interdisant des placements dans des produits

¹² Loi du 5 septembre 2001 portant garantie d'une réduction continue de la dette publique et création d'un Fonds de vieillissement.

waarin die instelling investeert, ze moet er haar stemrecht uitoefenen, en moet daarvan verslag uitbrengen in het jaarverslag dat ze met toepassing van punt a) moet opstellen;

c) inzake de stabiliteit: de beleggingen met de door de particulieren aangelegde fondsen moeten gemiddeld meer dan vijf jaar worden aangehouden; op advies van de FSMA en met de instemming van de MVB-Raad mag bij ernstige omstandigheden van die verplichting worden afgeweken;

d) inzake de oriëntatie van de beleggingen: zulks moet gebeuren door enerzijds beleggingen te verbieden in als negatief beschouwde producten zoals omschreven in artikel 4, § 2, zesde lid, en anderzijds gedeeltelijk en geleidelijk meer te beleggen in ondernemingen die duurzame ontwikkeling bevorderen.

Net zoals dit het geval is voor de pensioenfondsen van de tweede pijler, stijgt dat aandeel mettertijd om rekening te houden met de opnamecapaciteit van de markt, die zelf ook evolueert; voorts wordt de verplichting opgelegd een deel van de investeringen te doen in niet-beursgenoteerde ondernemingen.

HOOFDSTUK 14

Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de reserves van het Zilverfonds

Art. 37

Om ervoor te zorgen dat dit wetsvoorstel uitwerking heeft op de reserves die in het kader van het Zilverfonds worden aangelegd, moet het tevens voorzien in een wijziging van de wet van 5 september 2001¹² die ertoe strekt dat Fonds op te richten.

Er zij op gewezen dat in artikel 32 van voormelde wet tot oprichting van het Zilverfonds is bepaald dat het Fonds pas in activa mag beleggen zodra de "*verhouding tussen de overheidsschuld en het bruto binnenlands product lager [is] dan 100 procent*", met andere woorden als de overheidsschuld onder controle is.

Dit artikel strekt ertoe ook verplichtingen op te nemen voor beleggingen in activa die eventueel met behulp van die reserves worden gedaan:

a) inzake de oriëntatie van de beleggingen, eensdeels door een verbod op te leggen op beleggingen in

¹² Wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds.

considérés comme négatifs, tels que définis à l'article 4, § 2, alinéa 6, et, d'autre part, en investissant de façon partielle et progressive vers des entreprises favorisant le développement durable; comme pour les fonds de pension du 2^e et du 3^e pilier, cette proportion va en croissant avec le temps, de façon à prendre en compte la capacité évolutive d'absorption du marché; de même, une obligation est établie de réaliser une partie des investissements dans des entreprises ne faisant pas l'objet d'une cotation boursière;

b) de participation, à savoir que l'organisme de pension qui gère l'épargne constituée doit participer activement aux réunions statutaires des entreprises dans lesquelles il investit et y exercer son droit de vote;

c) de stabilité des placements réalisés à partir des fonds constitués par les particuliers sur une durée moyenne supérieure à cinq ans; il peut être dérogé à cette obligation en cas de circonstances graves, sur avis de la FSMA et avec l'accord du Conseil d'ISR.

Art. 38

Cet article introduit dans la loi sur le Fonds de vieillissement la règle selon laquelle la politique de placement de ce même Fonds doit faire l'objet d'un chapitre spécifique dans son rapport annuel. Il précise également qu'une publicité maximale doit être accordée à cette publication.

CHAPITRE 15

Dispositions finales

Art. 39

L'article 39 de la proposition de loi complète l'article 121, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 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 FSMA.

Art. 40

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

producten die als negatief worden beschouwd, zoals omschreven in artikel 4, § 2, zesde lid, en anderdeels door deels en geleidelijk te investeren in ondernemingen die de duurzame ontwikkeling bevorderen; net als voor de pensioenfondsen van de tweede en de derde pijler, stijgt dat aandeel mettertijd, om rekening te houden met de evoluerende opnamecapaciteit van de markt; voorts wordt de verplichting opgelegd een deel van de investeringen te doen in niet-beursgenoteerde ondernemingen;

b) inzake participatie: de pensioeninstelling die het belegde spaargeld beheert, moet actief deelnemen aan de statutaire vergaderingen van de ondernemingen waarin die instelling investeert, en moet er haar stemrecht uitoefenen;

c) inzake de stabiliteit: de beleggingen met de door de particulieren aangelegde fondsen moeten gemiddeld meer dan vijf jaar worden aangehouden; in ernstige omstandigheden mag van die verplichting worden afgeweken, op advies van de FSMA en met toestemming van de MVB-Raad.

Art. 38

Dit artikel is erop gericht in de wet tot instelling van het Zilverfonds de regel op te nemen dat het Zilverfonds in zijn jaarverslag een apart deel aan het eigen beleggingsbeleid moet wijden. Voorts wordt erin gepreciseerd dat aan die publicatie de grootst mogelijke openbaarheid moet worden verleend.

HOOFDSTUK 15

Slotbepalingen

Art. 39

Artikel 39 van het wetsvoorstel strekt tot aanvulling van artikel 121, § 1, eerste lid, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, teneinde te voorzien in een beroepsmogelijkheid bij het hof van beroep te Brussel tegen de beslissingen van de FSMA.

Art. 40

Dit artikel regelt de inwerkingtreding van de wet.

Art. 41

L'article 41 de la proposition de loi laisse un délai de six mois aux émetteurs qui offrent déjà, avant l'entrée en vigueur du texte de loi issu de la présente proposition de loi, des produits d'investissement sur le territoire belge présentés comme socialement responsables ou faisant 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 FSMA.

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.

Ronny BALCAEN (Ecolo-Groen)
Georges GILKINET (Ecolo-Groen)
Meyrem ALMACI (Ecolo-Groen)
Muriel GERKENS (Ecolo-Groen)
Stefaan VAN HECKE (Ecolo-Groen)

Art. 41

Artikel 41 van het wetsvoorstel stelt een overgangsperiode van zes maanden in voor de emittenten die reeds vóór de inwerkingtreding van de uit dit wetsvoorstel voortvloeiende wet beleggingsproducten aanbieden op het Belgisch grondgebied met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord" of van iedere andere gelijkaardige benaming, teneinde zich in de regel te stellen met de verplichtingen die vastgelegd zijn in het kader van dit wetsvoorstel.

Deze emittenten moeten binnen deze termijn de erkenning krijgen van de FSMA.

Indien de emittenten bij het verstrijken van deze termijn geen erkenning hebben gekregen, mogen zij het beleggingsproduct niet langer promoten met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord" of een vergelijkbare benaming.

PROPOSITION DE LOI**CHAPITRE 1^{ER}****Disposition générale****Article 1^{er}**

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

CHAPITRE 2**Définitions****Art. 2**

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

1° "Label ISR" et "Label ISR+": les Labels octroyés par la FSMA, sur demande des émetteurs, aux produits d'investissement 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 FSMA 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;

WETSVOORSTEL**HOOFDSTUK 1****Algemene bepaling****Artikel 1**

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

HOOFDSTUK 2**Definities****Art. 2**

Voor de toepassing van deze wet wordt verstaan onder:

1° "MVB-label" en "MVB+-label": de labels die door de FSMA aan de emittenten, na een door hen daartoe ingediend verzoek, worden toegekend voor de beleggingsproducten die aan de in artikel 4 vermelde positieve en negatieve criteria beantwoorden en waarvan de verkrijging een absolute voorwaarde is om de benaming "maatschappelijk verantwoord" of enige andere vergelijkbare benaming te mogen gebruiken;

2° "maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten": alle beleggingsproducten die door de FSMA zijn erkend of geregistreerd, waaruit blijkt dat zij de criteria van het MVB-label in acht nemen;

3° "beleggingsproduct": elk product dat tot één van de volgende categorieën behoort:

a) de beleggingsinstrumenten als bedoeld in artikel 4 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt;

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

4° "emittent van beleggingsproducten": een rechtspersoon die beleggingsproducten uitgeeft, heeft uitgegeven of van plan is uit te geven;

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 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° “FSMA”: l’Autorité belge des services et marchés financiers, qui veille à l’intégrité des marchés financiers et au traitement loyal du consommateur financier, dont question aux articles 44 à 87^{quater} 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 du titre IV 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, au sens de la directive 1999/93/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 décembre 1999 sur un cadre communautaire pour les signatures électroniques;

12° “ministre ou secrétaire d’État”: le ministre ou secrétaire d’État ayant le développement durable 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;

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”: elke 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”: elke multilaterale handelsfaciliteit of MTF in de zin van artikel 2, 4°, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

8° “FSMA”: de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, die waakt over de integriteit van de financiële markten en de eerlijke behandeling van de financieel consument, als bedoeld in de artikelen 44 tot 87^{quater} 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 maatschappelijke zetel van de betrokken rechtspersoon is gevestigd of, bij gebrek daaraan, waar het hoofdkantoor van die rechtspersoon is gelegen;

10° “prospectus”: het prospectus in de zin van titel IV van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde 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 die bevoegd is voor duurzame ontwikkeling;

13° “federale dienst”: de administraties, instellingen en ondernemingen van de Federale Staat als bedoeld in artikel 22 van de wet van 22 mei 2003 houdende organisatie van de begroting en van de comptabiliteit van de Federale Staat;

14° “Conseil d’ISR”: le Conseil pour les investissements socialement responsables institué par la présente loi;

15° “obligations initiales, périodiques et permanentes”: les obligations administratives et financières prévues par la législation européenne ou nationale en vue de pouvoir offrir des produits d’investissement ou de placement au public.

CHAPITRE 3

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 4

Création d’un label ISR, critères

Art. 4

§ 1^{er}. Il est créé un label intitulé “Label ISR” et “Label ISR+” que les émetteurs doivent préalablement obtenir, dans le cadre de la procédure d’agrément ou d’enregistrement décrite au chapitre 7, pour chaque produit d’investissement usant de la dénomination “socialement responsable”, “éthique”, “durable”, “vert”, “écologique”, ou de toute autre dénomination, quelle que 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 FSMA et être qualifié de produit d’investissement socialement responsable, tout produit d’investissement répondant aux conditions du présente paragraphe.

Il doit investir dans des entreprises ou entités publiques qui sont sélectionnées, combinant des critères dans au moins deux des catégories visées ci-après:

1. leur impact éthique, notamment, le respect des conditions de travail, la juste rémunération des travailleurs, le commerce équitable, la protection des ressources naturelles et l’implication des parties prenantes, la protection des animaux, ou la non-présence dans des paradis fiscaux ou;

14° “MVB-Raad”: de Raad voor maatschappelijk verantwoord beleggen die bij deze wet wordt ingesteld.

15° “oorspronkelijke, periodieke en permanente verplichtingen”: de administratieve en financiële verplichtingen waarin de Europese of nationale wetgeving voorziet om investerings- of beleggingsproducten aan het publiek te mogen aanbieden.

HOOFDSTUK 3

Toepassingsgebied

Art. 3

Deze wet is van toepassing op alle beleggingsproducten die in België op de markt worden gebracht.

HOOFDSTUK 4

Invoering van een MVB-label — criteria

Art. 4

§ 1. Er wordt een “MVB-label” alsook een “MVB+-label” ingevoerd dat de emittenten vooraf via de in hoofdstuk 7 beschreven erkennings- of registratieprocedure moeten verkrijgen voor elk beleggingsproduct dat gebruik maakt van de benaming “maatschappelijk verantwoord”, “ethisch”, “duurzaam”, “groen” of “ecologisch”, dan wel van enige andere benaming, in welke taal ook, die erop zou kunnen wijzen of zou kunnen doen uitschijnen dat het beleggingsproduct maatschappelijk verantwoord, ethisch, duurzaam, groen of ecologisch is.

§ 2. Elk beleggingsproduct dat aan de hieronder bepaalde voorwaarden beantwoordt, kan de FSMA-erkenning verkrijgen en als maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct worden aangemerkt.

Het beleggingsproduct moet investeringen inhouden in geselecteerde ondernemingen of overheidsinstellingen, die voldoen aan criteria van minstens twee van de drie hieronder vermelde categorieën:

1. inzake de ethische impact van het product, meer bepaald de inachtneming van de arbeidsvoorwaarden, de correcte vergoeding van de werknemers, de eerlijke handel, de bescherming van de natuurlijke hulpbronnen en de betrokkenheid van de *stakeholders*, de dierenbescherming alsook het wegblijven uit belastingparadijzen, of;

2. leur impact social, notamment, le respect des droits de l'homme, des structures sociales et des règles de l'OIT, la tension salariale au sein de l'entreprise et le mode de rémunération de ses dirigeants, l'attention aux plus faibles ou la contribution à la construction d'une société plus égalitaire ou;

3. leur impact environnemental, notamment la limitation de l'empreinte écologique, l'efficacité dans la consommation d'énergie et de matières premières, le respect de la santé publique et de l'environnement et des contributions positives aux enjeux du futur, comme le développement de solutions durables pour l'écogestion, pour la gestion des pollutions ou pour la production d'énergie renouvelable.

Lorsque le produit d'investissement investit dans des entreprises ou des entités publiques qui combinent des critères dans les trois catégories susmentionnées, le "Label ISR+" peut être octroyé.

Il doit investir dans des entreprises ou entités publiques qui sont gérées dans le souci du respect de règles strictes de gouvernance d'entreprise déterminées par le Roi.

Il doit investir dans des entreprises ou des entités publiques pour une durée moyenne ininterrompue d'au moins cinq ans ou pour la durée correspondant à l'échéance restante de l'instrument financier dans lequel il est investi;

Il ne peut pas investir dans des entreprises ou entités publiques 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, y compris:

1. dans le domaine du droit humanitaire:

a. 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;

b. 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;

2. inzake de sociale impact van het product, meer bepaald de eerbied voor de mensenrechten, de maatschappelijke structuren en de regels van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), de loonspanning binnen de onderneming en de wijze van vergoeding van de bedrijfsleiders, de aandacht voor de zwakkeren of de bijdrage tot de bewerkstelling van een meer gelijke samenleving, of;

3. inzake de milieu-impact van het product, meer bepaald de beperking van de ecologische voetafdruk, de doeltreffende aanwending van energie en grondstoffen, de inachtneming van de volksgezondheid en het milieu, alsook positieve bijdragen aan de uitdagingen van de toekomst, zoals de ontwikkeling van duurzame oplossingen voor het ecobeheer, het afvalbeheer of de opwekking van hernieuwbare energie.

Wanneer een beleggingsproduct investeringen behelst in ondernemingen of openbare entiteiten die criteria uit de drie bovenvermelde categorieën met elkaar combineren, kan het MVB+-label worden toegekend.

Het product moet investeringen behelzen in ondernemingen of openbare entiteiten die worden beheerd met inachtneming van strikte en door de Koning bepaalde regels in verband met *corporate governance*.

Het moet investeringen in ondernemingen of openbare entiteiten behelzen met een gemiddelde en ononderbroken looptijd van ten minste vijf jaar of met een looptijd die overeenstemt met de resterende looptijd van het financieel instrument waarin wordt belegd.

Het mag geen investeringen bevatten in ondernemingen of openbare entiteiten waarvoor ernstige en eensluidende aanwijzingen bestaan dat zij zich als dader, mededader of medeplichtige schuldig maken aan of dat zij voordeel halen uit handelingen die verboden zijn krachtens alle door België geratificeerde internationale verdragen, met inbegrip van de volgende handelingen:

1. op het stuk van het internationaal humanitair recht:

a. clustermunitie direct of indirect gebruiken, ontwikkelen, produceren, verwerven op gelijk welke manier, opslaan, bewaren of overdragen aan gelijk wie;

b. wapens, met name chemische, direct of indirect ontwikkelen, produceren, verwerven op gelijk welke manier, opslaan, bewaren of overdragen aan gelijk wie, dan wel gelijk welke militaire voorbereiding treffen met het oog op het gebruik van wapens, met name chemische;

c. 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;

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

e. violer des droits fondamentaux;

f. s'abstenir de prévenir ou de punir un génocide;

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

2. dans le domaine des droits sociaux:

a. 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;

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

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

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

3. dans le domaine des droits civils:

a. violer l'égalité de tous les êtres humains;

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

c. violer l'interdiction de la peine de mort;

d. violer l'interdiction de l'esclavage et du travail forcé;

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

c. wapens waarvan het hoofddoel erin bestaat verwondingen aan te brengen door middel van fragmenten die niet door x-stralen waarneembaar zijn in het menselijk lichaam, gebruiken, ontwikkelen, produceren, verwerven op gelijk welke manier, opslaan of bewaren;

d. 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, ontwikkelen, produceren, verwerven op gelijk welke manier, opslaan of bewaren;

e. fundamentele rechten schenden;

f. verzuimen genocide te voorkomen of te bestraffen;

g. zich schuldig maken aan enige andere schending van het internationaal humanitair recht;

2. op het stuk van de sociale rechten:

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

b. het verbod schenden op gedwongen of verplichte arbeid in gelijk welke vorm;

c. het verbod schenden op discriminatie ten aanzien van werknemers qua werk of beroep, op grond van ras, huidskleur, geslacht, godsdienst, politieke overtuiging, nationale of maatschappelijke afkomst, handicap en gezondheid;

d. het verbod schenden op kinderarbeid in gelijk welke vorm;

3. op het stuk van de burgerrechten:

a. de gelijkheid van alle mensen schenden;

b. het recht op leven, vrijheid en veiligheid van de persoon schenden;

c. het verbod op de doodstraf schenden;

d. het verbod op slavernij en dwangarbeid schenden;

e. het recht schenden als persoon te worden erkend voor de wet, waar men zich ook bevindt;

f. violer l'égalité de tous devant la loi;	f. de gelijkheid van eenieder voor de wet schenden;
g. violer le droit à un recours effectif;	g. het recht op een daadwerkelijk beroep schenden;
h. violer le fait que nul ne peut être arbitrairement arrêté, détenu ou exilé;	h. het verbod op willekeurige arrestatie, detentie of verbanning schenden;
i. violer le droit à ce que sa cause soit entendue par un tribunal indépendant et impartial;	i. het recht schenden zijn zaak te laten behandelen door een onafhankelijke en onpartijdige rechtbank;
j. violer le droit à être présumé innocent jusqu'à ce que sa culpabilité ait été légalement établie;	j. het recht schenden het vermoeden van onschuld te genieten tot de schuld op grond van de wet wordt vastgesteld;
k. violer le droit au respect de la vie privée et familiale;	k. het recht op eerbiediging van het privé en gezinsleven schenden;
l. violer le droit de circuler librement et de choisir sa résidence;	l. het recht schenden zich vrij te verplaatsen en vrij een woonplaats te kiezen;
m. violer le droit de chercher asile;	m. het recht op het zoeken van asiel schenden;
n. violer le droit à une nationalité;	n. het recht op nationaliteit schenden;
o. violer le droit au mariage;	o. het recht op huwelijk schenden;
p. violer le droit à la propriété;	p. het eigendomsrecht schenden;
q. violer la liberté de pensée, de conscience et de religion;	q. het recht op vrijheid van gedachte, geweten en godsdienst schenden;
r. violer la liberté d'opinion et d'expression;	r. het recht op vrijheid van mening en meningsuiting schenden;
s. violer le droit à la liberté de réunion et d'association;	s. het recht op vrijheid van vergadering en vereniging schenden;
t. violer le droit à prendre part à la direction des affaires publiques de son pays;	t. het recht schenden deel te nemen aan het overheidsbeleid van zijn land;
u. violer le droit à la sécurité sociale;	u. het recht op sociale zekerheid schenden;
v. violer le droit au repos et aux loisirs;	v. het recht op rust en vrije tijd schenden;
w. violer le droit à un niveau de vie suffisant pour assurer sa santé;	w. het recht schenden op een levensstandaard die hoog genoeg is om de eigen gezondheid te waarborgen;
x. violer le droit à l'éducation;	x. het recht op onderwijs schenden;
y. violer le droit de prendre part librement à la vie culturelle de la communauté;	y. het recht schenden vrijelijk deel te nemen aan het culturele leven van de gemeenschap;
z. violer l'interdiction de la torture, des peines ou traitements cruels, inhumains ou dégradants;	z. het verbod op foltering en op wrede, onmenselijke of ontorende behandeling of bestraffing schenden;

- z1. violer le droit des femmes d'enfanter;
- z2. violer le principe de non-discrimination, notamment à l'égard des personnes d'origine étrangère ou homosexuelles;
4. 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:
- a. le non-respect du principe de précaution;
 - b. la mise en danger de la santé des travailleurs ou des riverains;
 - c. la préservation de la diversité biologique et des écosystèmes;
 - d. le commerce illégal;
 - e. l'usage de polluants;
 - f. la gestion des déchets;
 - g. la préservation du patrimoine mondial;
 - h. la préservation des écosystèmes aquatiques;
 - i. la pollution de l'atmosphère, les changements climatiques, les gaz à effet de serre;
 - j. le développement et l'usage d'organismes génétiquement modifiés;
 - k. la production, la distribution et la vente d'énergie nucléaire;
5. dans le domaine de la gestion durable:
- a. 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;
 - b. conclure ou exécuter des accords anticoncurrentiels entre concurrents visant à imposer des prix, procéder à des soumissions concertées, établir des restrictions, violer la législation sur les prix de transfert ou quotas à la production ou partager ou subdiviser des marchés par répartition des clients, fournisseurs, zones géographiques ou branches d'activité;

- z1. het recht van vrouwen om kinderen te krijgen schenden;
- z2. het non-discriminatiebeginsel schenden, met name ten aanzien van personen van vreemde afkomst of homoseksuelen;
4. op het stuk van het leefmilieu, in de volgende domeinen een risico nemen dat onaanvaardbaar is of, indien het zich voordoet, kan leiden tot zware schade of tot onomkeerbare of langdurige gevolgen voor mens en milieu:
- a. de niet-inachtneming van het voorzorgsbeginsel;
 - b. het in gevaar brengen van de gezondheid van de werknemers of van de omwonenden;
 - c. het behoud van de biodiversiteit en van de ecosystemen;
 - d. de illegale handel;
 - e. het gebruik van verontreinigende stoffen;
 - f. het afvalbeheer;
 - g. de instandhouding van het werelderfgoed;
 - h. de instandhouding van de waterecosystemen;
 - i. de vervuiling van de atmosfeer, de klimaatverandering, het broeikaseffect;
 - j. de ontwikkeling en het gebruik van genetisch gewijzigde organismen;
 - k. de productie, distributie en verkoop van kernenergie;
5. op het stuk van het duurzaam beheer:
- a. zich schuldig maken aan iedere vorm van corruptie, ontvreemding, verduistering of ander illegaal gebruik van goederen, ongeoorloofde verrijking, ongeoorloofde beïnvloeding, misbruik van een functie, witwassen van de opbrengst van misdrijven, heling, belemmering van de goede werking van justitie;
 - b. mededingingsverstorende overeenkomsten tussen concurrenten sluiten of uitvoeren met het oog op het opleggen van prijzen, overgaan tot offertevervalsingen, beperkingen opleggen, de wetgeving op verrekennprijzen of productiequota met voeten treden of markten verdeelen of opdelen door het onderling verdelen van klanten, leveranciers, geografische zones of bedrijfstakken;

c. se rendre coupable de fraude fiscale;

d. collaborer avec des acteurs financiers situés dans des paradis fiscaux ou disposer soi-même de filiales dans des paradis fiscaux, y compris si elles n'apparaissent pas impliquées dans la gestion des produits pour lesquels le label ISR est demandé.

Le Conseil d'ISR établit une liste des traités internationaux ratifiés par la Belgique, visée à l'alinéa précédent, qui est publiée par ses soins sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Développement durable. La FSMA peut établir, sur base des critères visés à l'alinéa 6 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 FSMA peut s'inspirer des listes noires établies par des organes de surveillance financière nationaux et internationaux.

La liste noire est publiée sur le site Internet de la FSMA et est mise à jour de manière permanente, afin que la version la plus actuelle soit toujours à la disposition du public. La FSMA place sur son site Internet un hyperlien vers la partie du site Internet du Service public fédéral de programmation Développement durable dans laquelle sont publiées les informations visées aux articles 4, § 2, et 24.

La décision de la FSMA, prise en application du présent article, d'exclure une entreprise du champ des investissements socialement responsables est susceptible de recours conformément à l'article 18.

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 5

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

c. zich bezondigen aan fiscale fraude;

d. samenwerken met financiële actoren in fiscale paradijzen of zelf over filialen in fiscale paradijzen beschikken, ook als die filialen niet betrokken blijken bij het beheer van de producten waarvoor het MVB-label wordt gevraagd.

De MVB-Raad stelt een lijst op van de door België bekrachtigde internationale verdragen, zoals bedoeld in het vorige lid, en publiceert die lijst op de website van de POD Duurzame Ontwikkeling. De FSMA kan op basis van de in het zesde lid van deze paragraaf vermelde criteria een zwarte lijst opstellen van de ondernemingen waarin in geen geval via maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten mag worden geïnvesteerd. De FSMA mag zich daarbij laten leiden door de zwarte lijsten die nationale en internationale instanties voor financiële regulering hebben opgesteld.

Die zwarte lijst zal worden bekendgemaakt op de website van de FSMA en zal voortdurend worden bijgewerkt zodat het publiek steeds over de meest recente versie beschikt. De FSMA plaatst op haar website een hyperlink naar het onderdeel van de website van de POD Duurzame Ontwikkeling waar zich de informatie als bedoeld in de artikelen 4, § 2, en 24, bevindt.

Tegen de met toepassing van dit artikel genomen beslissing van de FSMA om een onderneming uit te sluiten van de maatschappelijk verantwoorde beleggingen, kan krachtens artikel 18 hoger beroep worden aangetekend.

Het maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct moet de in deze paragraaf bedoelde criteria in acht blijven nemen zolang de erkenning loopt. Indien de componenten van het maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct wijzigingen ondergaan en dat gevolgen heeft voor de naleving van de in deze paragraaf bedoelde criteria, dient de emittent of de productbeheerder de nodige maatregelen te nemen opdat het beleggingsproduct aan de voorwaarden blijft beantwoorden, overeenkomstig de in artikel 16 bepaalde procedure.

HOOFDSTUK 5

Verbod om MVB-producten aan te bieden die niet vooraf werden erkend

Art. 5

Het is verboden beleggingsproducten op het Belgisch grondgebied aan te bieden die worden voorgesteld als maatschappelijk verantwoord of waarbij gebruik wordt

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 FSMA.

CHAPITRE 6

Obligations à charge des émetteurs et des intermédiaires financiers

Art. 6

L'émetteur d'un produit d'investissement socialement responsable nomme un responsable d'ISR. Ce responsable d'ISR développe une politique en matière d'ISR et suit l'évolution des entreprises dans lesquelles le produit investit.

Art. 7

§ 1^{er}. 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 ne constitue en aucun cas la garantie d'un rendement garanti".

gemaakt van enige andere benaming die erop zou kunnen wijzen of de indruk zou kunnen wekken dat het beleggingsproduct maatschappelijk verantwoord is, indien dat product vooraf niet als dusdanig door de FSMA werd erkend of geregistreerd.

HOOFDSTUK 6

Verplichtingen ten laste van de emittenten en financiële tussenpersonen

Art. 6

De emittent van een maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct stelt een MVB-verantwoordelijke aan. Deze MVB-verantwoordelijke werkt een beleid inzake MVB uit en volgt de evolutie van de ondernemingen waarin via het product wordt geïnvesteerd.

Art. 7

§ 1. Onverminderd de toepassing van de wet van 6 april 2010 betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming, ziet de emittent erop toe dat het prospectus of enig ander element waarmee het beleggingsproduct wordt aangeprezen, te allen tijde in overeenstemming is met de werkelijkheid.

§ 2. De emittent en, in voorkomend geval, de financiële tussenpersoon dragen er zorg voor dat de informatie die aan het publiek wordt verstrekt over het maatschappelijk verantwoord karakter van het beleggingsproduct en over het verkrijgen van de erkenning of de registratie, niet de indruk wekt dat het betreffende beleggingsproduct een gewaarborgd rendement zou opleveren.

Daartoe bevat het prospectus of enig ander element dat het beleggingsproduct promoot in een apart lid en in vetgedrukte letters van een ander type de vermelding "de toekenning van het MVB-label aan een beleggingsproduct garandeert in geen geval een gewaarborgd rendement".

CHAPITRE 7

Agrément et enregistrement des produits d'investissement**Section 1^{er}***Principe et conditions***Art. 8**

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

Art. 9

Outre les critères établis à l'article 4, les produits d'investissement doivent, notamment, remplir les conditions découlant des lois suivantes, pour obtenir le label d'ISR et 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") sous ce label:

1. la loi du 22 mars 1993 relative au statut des établissements de crédit;

2. la loi du 4 décembre 1990 relative aux opérations financières et aux marchés financiers;

3. la loi du 6 avril 1995 relative au statut et au contrôle des entreprises d'investissement;

4. la loi du 12 août 2000 portant diverses dispositions relatives à l'organisation des marchés financiers et diverses autres dispositions;

5. la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers;

6. la loi du 22 mars 2006 relative à l'intermédiation en services bancaires et en services d'investissement et à la distribution d'instruments financiers.;

Le Roi adapte la liste visée à l'alinéa précédent.

Art. 10

L'agrément peut être refusé:

HOOFDSTUK 7

Erkenning en registratie van de beleggingsproducten**Afdeling 1***Principe en voorwaarden***Art. 8**

De emittenten van de beleggingsproducten moeten, voorafgaandelijk aan het gebruik van het MVB-label of het MVB+-label voor een bepaald beleggingsproduct, een erkenning aanvragen bij de FSMA.

Art. 9

Naast de in artikel 4 vermelde criteria moeten de beleggingsproducten alle voorwaarden vervullen die, onder anderen, door de onderstaande wetten worden opgelegd om het MVB-label te verkrijgen en om aldus geldig op het Belgisch grondgebied te worden aangeboden of te mogen worden verhandeld op een Belgische gereglementeerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit (MTF):

1. de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

2. de wet van 4 december 1990 op de financiële transacties en de financiële markten;

3. de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen;

4. de wet van 12 augustus 2000 houdende diverse bepalingen betreffende de organisatie van de financiële markten en diverse andere bepalingen;

5. de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten;

6. de wet van 22 maart 2006 betreffende de bemiddeling in bank- en beleggingsdiensten en de distributie van financiële instrumenten.

De Koning past de in het vorig lid bedoelde lijst aan.

Art. 10

De erkenning kan worden geweigerd:

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 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 point 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, alinéa 6.

L'agrément peut être retiré ou suspendu par la FSMA aux émetteurs de produits d'investissement qui ne remplissent plus l'une ou l'autre condition prévue à l'article 9 ou qui n'observent pas les règles visées par la présente loi et ses arrêtés d'exécution ainsi que les avis de la FSMA pris en exécution de la présente loi ou un engagement contracté lors de leur demande d'agrément.

Art. 11

§ 1^{er} Sont dispensés de l'agrément visé à l'article 8, et sont soumis à la procédure d'enregistrement prévue au présent article, 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 négociation sur un marché sous un label comparable au label d'ISR.

§ 2. Les émetteurs visés au paragraphe 1^{er} soumettent, sur un support papier ou sur un autre support durable, les documents suivants à la FSMA:

1. l'ensemble des documents attestant que les produits concernés remplissent toutes les conditions imposées par la législation et la réglementation belge, européenne et internationale pour faire valablement

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

2. indien de aanvraag uitgaat van personen wier erkenning tweemaal werd ingetrokken of opgeschort;

3. indien de aanvraag uitgaat van ondernemingen waarin een van de personen bedoeld in punt 1 of 2 belast is met de functie van gedelegeerd bestuurder, van bestuurder die het dagelijks bestuur verzekert of van directeur, dan wel van ondernemingen waarin een van die personen met de effectieve beslissingsbevoegdheid belast is;

4. indien het beleggingsproduct een investering behelst in ondernemingen bedoeld in artikel 4, § 2, zesde lid.

De FSMA kan de erkenning intrekken of opschorten van emittenten van beleggingsproducten die niet langer een of andere van de in artikel 9 aangegeven voorwaarde vervullen of die verzuimen een van de bepalingen van deze wet of van de uitvoeringsbesluiten ervan, de door de FSMA met toepassing van deze wet uitgevaardigde adviezen of een naar aanleiding van hun erkenningsaanvraag aangegane verbintenis in acht te nemen.

Art. 11

§ 1. Van de in artikel 8 bedoelde erkenning zijn vrijgesteld en aan de in dit artikel bepaalde registratieprocedure zijn onderworpen de emittenten van beleggingsproducten die onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) vallen, die op grond van hun nationaal recht de toestemming hebben om hun activiteiten uit te oefenen en die van de bevoegde overheden van de lidstaat van herkomst de toestemming hebben verkregen de betrokken beleggingsproducten aan te bieden of te laten verhandelen op een markt onder een label dat vergelijkbaar is met het MVB-label.

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

1. alle documenten die aantonen dat de betrokken producten alle voorwaarden vervullen die worden opgelegd door de Belgische, Europese en internationale wetgeving en regelgeving om geldig te kunnen worden

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 FSMA de toute modification concernant les informations initialement contenues dans le dossier déposé;

b. de se conformer à toutes les dispositions de la présente loi et aux obligations prévues par la réglementation de l'État membre d'origine en ce qui concerne leurs obligations initiales, périodiques et permanentes; en cas de conflit de normes, les règles applicables sont celles du siège de l'entreprise;

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.

Le Roi, sur proposition de la FSMA, établit la liste des documents requis par la présente disposition.

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

Si elle estime que le(s) produit(s) d'investissement concerné(s) est(sont) conforme(s) aux dispositions visées par la présente loi, la FSMA 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 45 jours calendriers à compter de la date de l'accusé de réception, l'émetteur peut, moyennant un avis adressé à la FSMA, 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 FSMA estime que le(s) produit(s) d'investissement concernés n'est (ne sont) pas conforme(s) aux dispositions visées par la présente loi, elle le notifie à l'émetteur. Si celui-ci ne tient pas compte de cet avis, la FSMA peut interdire à l'émetteur d'offrir sur le

aangeboden op het Belgisch grondgebied of om toegelaten te worden tot verhandeling op een geregelende Belgische markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (MTF);

2. een attest van de bevoegde overheden van de lidstaat van herkomst dat bewijst dat de emittent de voorwaarden vervult voor het verkrijgen van een nationaal label dat vergelijkbaar is met het MVB-label;

3. een schriftelijke verbintenis:

a. dat ze de FSMA in kennis zullen stellen van iedere wijziging aan de aanvankelijk in het ingediende dossier vervatte inlichtingen;

b. dat ze alle bepalingen van deze wet zullen nakomen, evenals de verplichtingen waarin de regelgeving van de lidstaat van herkomst voorziet aangaande hun oorspronkelijke, periodieke en permanente verplichtingen; in geval van normenconflict zijn de regels van de zetel van de onderneming van toepassing;

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.

De Koning bepaalt, op voorstel van de FSMA, de lijst van de krachtens deze bepaling vereiste documenten.

§ 3. De FSMA bevestigt onverwijld de ontvangst van die documenten.

Indien de FSMA van oordeel is dat het (de) betrokken beleggingsproduct(en) conform is (zijn) met de in deze wet vervatte bepalingen van algemeen belang, registreert ze het (de) product(en) als maatschappelijk verantwoorde belegging(en) en stelt ze de emittent van het (de) product(en) daarvan in kennis.

Bij ontstentenis van kennisgeving binnen vijfenveertig kalenderdagen te rekenen van de datum van de ontvangstbevestiging, kan de emittent, middels een bericht aan de FSMA, zijn beleggingsproducten met gebruikmaking van het MVB-label aanbieden op het Belgisch grondgebied of laten verhandelen op een Belgische geregelende markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (MTF).

Indien de FSMA oordeelt dat het (de) betrokken beleggingsproduct(en) niet conform is (zijn) met de in deze wet vervatte bepalingen van algemeen belang, stelt ze de emittent daarvan in kennis. Indien de emittent geen rekening houdt met dit bericht, kan de FSMA hem

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 FSMA constate qu'un émetteur de produits d'investissement qui relève d'un autre État membre de l'Espace Economique Européen (EEE) ne se conforme pas aux dispositions visées par la présente loi, elle met l'émetteur en demeure de remédier, dans le délai qu'elle fixe, à la situation constatée. Le Roi peut définir les règles concernant les délais à respecter.

Si, au terme de ce délai, il n'a pas été remédié à la situation, la FSMA 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 FSMA par voie d'avis, peut déterminer des règles complémentaires en ce qui concerne les documents qui sont soumis à la FSMA, conformément au paragraphe 1^{er}.

Art. 12

§ 1^{er}. La FSMA arrête au 31 décembre de chaque année la liste des produits d'investissement visés à l'article 8, ainsi que celle des émetteurs relevant du droit d'un autre État membres de l'Espace Economique 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^{er} sont en outre publiées sur le site Internet de la FSMA et sont mises à jour de manière permanente, afin que la version la plus actuelle soit toujours à la disposition du public.

verbieden zijn beleggingsproducten met gebruikmaking van het MVB-label aan te bieden op het Belgisch grondgebied of te laten verhandelen op een Belgische gereglementeerde markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Deze beslissing wordt op papier of op enige andere duurzame drager ter kennis gebracht van de emittent.

§ 4. Als de FSMA vaststelt dat een emittent van beleggingsproducten die afkomstig is van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) zich niet conformeert aan de in deze wet vervatte bepalingen van algemeen belang, maant ze de emittent aan om de vastgestelde situatie binnen een door haar bepaalde termijn recht te zetten. De Koning kan de regels met betrekking tot de in acht te nemen termijnen bepalen.

Indien de toestand na afloop van die termijn niet is rechtgezet, kan de FSMA de emittent verbieden zijn beleggingsproducten nog langer met gebruikmaking van het MVB-label aan te bieden op het Belgisch grondgebied of te laten verhandelen op een Belgische gereglementeerde markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (MTF). Deze beslissing wordt op papier of op enige andere duurzame drager ter kennis gebracht van de emittent.

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

Art. 12

§ 1. De FSMA stelt op 31 december van ieder jaar de lijst van de in artikel 8 bedoelde beleggingsproducten vast, alsook de lijst van de in artikel 11 bedoelde emittenten die onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte (EER) vallen. Die lijsten worden bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad*. De wijzigingen die in de loop van de eerste zes maanden van het kalenderjaar aan die lijsten worden aangebracht, worden eveneens in het *Belgisch Staatsblad* bekendgemaakt.

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

§ 2. De in § 1 bedoelde lijsten worden daarnaast ook bekendgemaakt op de website van de FSMA en ze worden permanent bijgewerkt zodat steeds de meest actuele versie ter beschikking staat van het publiek.

Font également l'objet d'une publication, dans le même cadre, les produits financiers dont la labellisation ISR a été refusée et la liste de ceux qui l'ont obtenue par défaut de réaction de la FSMA dans les délais requis.

Art. 13

§ 1^{er}. 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 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 FSMA.

La FSMA 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 FSMA 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 FSMA 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 de 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^{er}. La demande d'agrément est adressée à la FSMA, sur un support papier ou sur un autre support durable, et accompagnée des documents attestant que les produits d'investissement concernés remplissent

In hetzelfde kader worden ook de financiële producten waarvoor de toekenning van het label werd geweigerd en de lijst van de producten die het label hebben verkregen omdat de FSMA niet binnen de vereiste termijn heeft gereageerd, bekendgemaakt.

Art. 13

§ 1. De erkenning en de registratie hebben een geldigheidsduur van vijf jaar, of een geldigheidsduur gelijk aan de looptijd van het beleggingsproduct indien deze minder is dan vijf jaar, te rekenen van de datum van toekenning of verlenging.

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

De FSMA verstuurt, drie maanden vóór afloop van de erkenning of de 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 als ze binnen de maand na de verzending van de herinnering geen antwoord heeft ontvangen. De FSMA controleert, na ontvangst van de aanvraag tot verlenging, of de voorwaarden voor erkenning of registratie nog steeds vervuld zijn. De FSMA verlengt de erkenning of registratie, of gaat ambtshalve over tot de intrekking c.q. doorhaling ervan.

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

Afdeling 2

Erkenningsprocedure van de MVB-producten en periodieke informatie

Art. 14

§ 1. De aanvraag tot erkenning wordt aan de FSMA bezorgd op papier of op een andere duurzame drager, samen met de stukken waaruit blijkt dat de betrokken beleggingsproducten voldoen aan alle bij deze wet

toutes les règles visées par la présente loi 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"), contenant:

1. un engagement écrit:

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

b. de se conformer aux règles visées par la présente loi;

2. le prospectus ou prospectus simplifié;

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

Le Roi, sur proposition de la FSMA, établit la liste des documents requis par la présente disposition.

§ 2. Le Roi, ou la FSMA par voie d'avis, peut déterminer des règles complémentaires en ce qui concerne les documents qui sont soumis à la FSMA, conformément au paragraphe 1^{er}.

Art. 15

§ 1^{er}. La FSMA 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^{er}.

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 valablement introduite.

§ 2. Lorsque la FSMA n'a pas statué et notifié sa décision dans le délai visé au paragraphe 1^{er}, 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.

opgelegde voorwaarden om geldig het voorwerp uit te maken van een aanbod op Belgisch grondgebied, dan wel om te worden toegelaten tot verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit (MTF); die aanvraag omvat:

1. een schriftelijke verbintenis:

a. tot het informeren van de FSMA van iedere wijziging inzake de informatie die oorspronkelijk in het ingediende dossier was opgenomen;

b. tot het in acht nemen van de bij deze wet bedoelde bepalingen;

2. het (vereenvoudigde) prospectus;

3. alle documenten waaruit blijkt dat de betrokken beleggingsproducten voldoen aan alle in artikel 9 opgesomde voorwaarden.

De Koning stelt, op voorstel van de FSMA, de lijst van de bij deze bepaling vereiste stukken op.

§ 2. De Koning, of de FSMA bij advies, kan bijkomende regels vaststellen in verband met de stukken die overeenkomstig § 1 aan de FSMA worden voorgelegd.

Art. 15

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

De weigering tot erkenning wordt met redenen omkleed 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 daarvan op de hoogte gebracht binnen vijftien dagen na de ontvangst van de aanvraag. Bij ontstentenis van een bericht in die zin binnen die termijn, wordt de aanvraag beschouwd als op geldige wijze ingediend.

§ 2. Wanneer de FSMA geen beslissing heeft genomen of zij van haar beslissing geen kennis heeft gegeven binnen de in § 1 bedoelde termijn, moet de aanvrager de FSMA aanmanen te beslissen. Die aanmaning wordt op papier of op enige andere duurzame drager verstuurd.

À l'expiration d'un délai de 45 jours calendriers prenant cours à la date de la mise en demeure, le silence de la FSMA est réputé constituer une décision d'agrément.

Art. 16

§ 1^{er}. 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 FSMA dans lequel il justifie que son produit d'investissement est encore en conformité avec les conditions 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^{er}, doit être portée immédiatement à la connaissance de la FSMA.

§ 3. En cas de changement dans les composants du produit d'investissement socialement responsable, porté à la connaissance de la FSMA, ayant un impact sur le respect des critères visés à l'article 4, la FSMA établira les conditions et les délais permettant de régulariser la situation, notamment en remplaçant le, ou les produits, d'investissement concerné(s). Pendant cette période, l'émetteur s'abstiendra de promouvoir le produit d'investissement en faisant usage des dénominations visées à l'article 4.

Art. 17

§ 1^{er}. La FSMA décide du retrait ou de la suspension de l'agrément pour la durée qu'elle détermine.

§ 2. La FSMA 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 FSMA.

La décision de la FSMA 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 notification à l'intéressé de la décision de la FSMA, laquelle est publiée 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

Na verloop van een termijn van 45 kalenderdagen die aanvang neemt op datum van de aanmaning, wordt het stilzwijgen van de FSMA beschouwd als een beslissing tot erkenning.

Art. 16

§ 1. De emittent van een maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct richt jaarlijks, op de datum van de verjaardag van de verwerving van de erkenning of de registratie, een verslag aan de FSMA waarin hij het bewijs levert dat zijn beleggingsproduct nog steeds in overeenstemming is met de voorwaarden als bedoeld in deze wet.

§ 2. Iedere gegevenswijziging waarvoor inlichtingen moeten worden verstrekt krachtens de artikelen 11, § 2, en 14, § 1, moet onmiddellijk ter kennis worden gebracht van de FSMA.

§ 3. In geval van een ter kennis van de FSMA gebrachte wijziging in de samenstelling van het maatschappelijk verantwoord beleggingsproduct, met een impact op de inachtneming van de in artikel 4 bedoelde criteria, stelt de FSMA de voorwaarden en termijnen vast om de situatie te regulariseren, met name door het of de betrokken beleggingsproduct(en) te vervangen. Gedurende die periode onthoudt de emittent zich van het promoten van het beleggingsproduct met gebruikmaking van de in artikel 4 bedoelde benamingen.

Art. 17

§ 1. De FSMA beslist over de intrekking of de opschorting van de erkenning, voor de duur die zij bepaalt.

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

De beslissing van de FSMA wordt met redenen omkleed en de belanghebbende ter kennis gebracht op papier of op een andere duurzame drager.

§ 3. De intrekking of de opschorting van de erkenning heeft een maximumduur van één jaar, te rekenen van de kennisgeving aan de belanghebbende van de beslissing van de FSMA, die in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt. Gedurende deze periode mag de belanghebbende het beleggingsproduct waarop de

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 ou 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.

Section 3

Recours contre les décisions de la FSMA

Art. 18

Les décisions de la FSMA visées aux articles 4, 10, 11, 13, 15, et 17, 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 financiers et aux services financiers.

CHAPITRE 8

Contrôle et surveillance

Art. 19

§ 1^{er}. Sans préjudice des devoirs incombant aux officiers de police judiciaire, les agents mandatés par la FSMA sont compétents pour rechercher et constater les infractions à la présente loi, que celles-ci soient punies conformément à l'article 30 ou qu'elles puissent donner lieu au retrait ou à la suspension de l'agrément.

La FSMA 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 FSMA font foi jusqu'à preuve du contraire. Une copie en est adressée au contrevenant, sur un support écrit ou un autre

beslissing tot intrekking of opschorting van het gebruik van het MVB-label betrekking heeft, niet langer aanbieden op het Belgisch grondgebied of verhandelen op een Belgische gereguleerde markt, dan wel op een multilaterale handelsfaciliteit (MTF). In geval van intrekking moet de belanghebbende een nieuwe erkenning aanvragen opdat het in de erkenningsaanvraag bedoelde beleggingsproduct opnieuw kan worden aangeboden op het Belgisch grondgebied of worden toegelaten tot verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, dan wel op een multilaterale handelsfaciliteit (MTF), met gebruikmaking van het MVB- of het MVB+-label.

In geval van intrekking of opschorting moet de belanghebbende al zijn klanten die hebben belegd in het betrokken beleggingsproduct, hiervan onverwijld in kennis stellen.

Afdeling 3

Beroep tegen de beslissingen van de FSMA

Art. 18

Tegen de beslissingen van de FSMA bedoeld in de artikelen 4, 10, 11, 13, 15 en 17, kan beroep worden ingesteld bij het hof van beroep te Brussel op de wijze en binnen de termijnen bepaald bij artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

HOOFDSTUK 8

Controle en toezicht

Art. 19

§ 1. Onverminderd de bevoegdheid van de officieren van gerechtelijke politie zijn de door de FSMA gemandateerde functionarissen bevoegd voor het onderzoeken en vaststellen van overtredingen van deze wet, ongeacht of die strafbaar zijn overeenkomstig artikel 30, dan wel of die aanleiding kunnen geven tot intrekking of opschorting van de erkenning.

De FSMA is tevens bevoegd om na te gaan of de bepalingen van deze wet in acht worden genomen door eenieder die niet onderworpen is aan de erkenning en die bij deze wet bedoelde handelingen verricht.

De door de FSMA opgestelde processen-verbaal hebben bewijskracht tot bewijs van het tegendeel. Een afschrift ervan wordt aan de overtreder toegezonden,

support durable, dans les quinze jours de la date des constatations.

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

Les décisions prises par la FSMA en application des articles 33, § 2, et 36, § 1^{er}, alinéa 2, 2°, ou § 2 de loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier sont susceptibles de recours devant la cour d'appel de Bruxelles, conformément à l'article 121 de la même loi.

Art. 20

Lorsqu'il est constaté qu'un acte constitue une infraction visée à l'article 30 ou qu'il peut donner lieu au retrait ou à la suspension de l'agrément, la FSMA 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, disposition(s) légale(s) enfreinte(s);
2. le délai dans lequel il doit y être mis fin;
3. que, sans préjudice d'éventuelles sanctions pénales, au cas où il n'est pas donné suite à l'avertissement, la FSMA procédera au retrait ou à la suspension de l'agrément et pourra également appliquer les sanctions administratives prévues à l'article 30.

Art. 21

La FSMA peut, au vu des procès-verbaux constatant une infraction visée à l'article 30, imposer une sanction administrative.

op papier of op een andere duurzame drager, binnen vijftien dagen na de datum van de vaststellingen.

§ 2. Bij de uitoefening van haar taken beschikt de FSMA over de bevoegdheden opgesomd in afdeling 8 ("Toezicht door de FSMA") 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 FSMA met toepassing van de artikelen 33, § 2, en 36, § 1, tweede lid, 2°, of § 2, van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, kan beroep worden ingesteld bij het hof van beroep te Brussel, overeenkomstig artikel 121 van dezelfde wet.

Art. 20

Indien wordt vastgesteld dat een handeling een in artikel 30 bedoelde overtreding vormt of dat zij aanleiding kan geven tot intrekking of opschorting van de erkenning, kan de FSMA de overtreder een waarschuwing bezorgen waarin zij hem aanmaant die handeling te beëindigen.

De waarschuwing wordt de overtreder schriftelijk of op enige andere duurzame drager ter kennis gebracht binnen een termijn van vijftien dagen te rekenen van de vaststelling van de feiten; zij 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 wetsbepaling(en);
2. de termijn waarin de feiten moeten worden stopgezet;
3. dat, indien aan de waarschuwing geen gevolg wordt gegeven, de FSMA, onverminderd eventuele strafmaatregelen, zal overgaan tot de intrekking of de opschorting van de erkenning en dat zij tevens de bij artikel 30 bepaalde administratieve sancties kan opleggen.

Art. 21

De FSMA kan, in het licht van de processen-verbaal tot vaststelling van een bij artikel 30 bedoelde overtreding, een administratieve sanctie opleggen.

La somme prévue à l'alinéa 1^{er} ne peut être supérieure au maximum de l'amende prévue à l'article 30 de la présente loi, majorée des décimes additionnels.

CHAPITRE 9

Conseil d'ISR

Section 1^{re}

Composition

Art. 22

§ 1^{er}. Un Conseil d'ISR est établi au sein du Service public fédéral de programmation Développement durable.

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

1. quatre membres représentant les 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 les organisations actives dans le domaine de la protection de l'environnement;

5. deux membres représentant les organisations actives dans le domaine de la protection des droits humains et politiques;

6. deux membres représentant les organisations de travailleurs;

7. deux membres représentant les organisations d'employeurs.

Deux représentants de la FSMA participent également aux travaux du Conseil d'ISR, sans droit de vote et avec un statut d'observateur.

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.

Het in het eerste lid bedoelde bedrag mag niet hoger zijn dan het maximum van de geldboete bepaald bij artikel 30 van deze wet, verhoogd met de opdecimen.

HOOFDSTUK 9

MVB-Raad

Afdeling 1

Samenstelling

Art. 22

§ 1. Bij de federale Programmatorische Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling wordt een MVB-Raad opgericht.

§ 2. De MVB-Raad is samengesteld uit zestien leden, die door de Koning worden aangewezen volgens de volgende verdeelsleutel:

1. vier leden vertegenwoordigen de instellingen waarvan de hoofdactiviteit verband houdt met maatschappelijk verantwoord beleggen;

2. twee leden vertegenwoordigen de consumentenorganisaties;

3. twee leden vertegenwoordigen de financiële instellingen;

4. twee leden vertegenwoordigen de organisaties die actief zijn op het gebied van milieubescherming;

5. twee leden vertegenwoordigen de organisaties die actief zijn op het gebied van de bescherming van de mensenrechten en de politieke rechten;

6. twee leden vertegenwoordigen de werknemersorganisaties;

7. twee leden vertegenwoordigen de werkgeversorganisaties.

Twee vertegenwoordigers van de FSMA nemen eveneens aan de werkzaamheden van de MVB-Raad deel, zonder stemrecht en met het statuut van waarnemer.

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

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

§ 3. Le Service public fédéral de programmation Développement durable 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, à la demande du ministre qui a l'Économie dans ses attributions 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 sur 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.

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. Ces précisions sont publiées par ses soins sur le site Internet du Service public fédéral de programmation Développement durable.

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, coordonne et harmonise les actions d'information entreprises en faveur des investisseurs socialement responsables.

Op voorstel van de minister of de staatssecretaris benoemt de Koning, onder de leden, de voorzitter en de ondervoorzitter van de MVB-Raad. De voorzitter wordt om beurten gekozen uit de Nederlandstalige leden en de Franstalige leden.

§ 3. De federale Programmatorische Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling staat in voor het secretariaat van de MVB-Raad.

§ 4. De MVB-Raad stelt zijn huishoudelijk reglement vast, dat ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de minister of de staatssecretaris.

Afdeling 2

Actualisering van de MVB-norm

Art. 23

De MVB-Raad brengt, op eigen initiatief dan wel op verzoek van de minister van Economie of de voorzitter van de Kamer van volksvertegenwoordigers of van de Senaat, niet-bindend advies uit over alle wetsontwerpen en wetsvoorstellen tot wijziging van deze wet, alsook over alle ontwerpbesluiten tot uitvoering ervan. Het verzoek om advies vermeldt de termijn waarbinnen het advies moet worden verstrekt. Die termijn bedraagt minstens één maand.

Art. 24

De MVB-Raad heeft als taak de MVB-norm te actualiseren. Daartoe kan de MVB-Raad de in artikel 4 bedoelde criteria preciseren. De MVB-Raad maakt die preciseringen uit eigen beweging bekend op de website van de federale Programmatorische Overheidsdienst Duurzame Ontwikkeling.

Afdeling 3

Informatie

Art. 25

De MVB-Raad zoekt en verzamelt documentatie over problemen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen. Hij volgt en moedigt onderzoek op dat vlak aan en staat in voor de onderlinge afstemming en coördinatie van de informatiecampaagnes ten behoeve van de maatschappelijk verantwoorde beleggers.

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 matière d'investissements socialement responsables.

Dans ce rapport, le Conseil d'ISR remet également un avis sur les demandes de labellisation ISR acceptées ou refusées au cours de l'année par la FSMA ainsi que toute recommandation qu'il juge utile pour la gestion future de ces dossiers.

Le rapport annuel précité est transmis au ministre ou secrétaire d'État, et à la Chambre des représentants et au Sénat, le 1^{er} février de l'année suivant l'année couverte par le rapport annuel, au plus tard.

Section 5*Financement***Art. 27**

Les dépenses relatives à la gestion des labels, 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 budget général des dépenses.

Les moyens budgétaires requis à cet effet sont mis à la disposition du ministre en charge du développement durable.

Afdeling 4*Jaarverslag***Art. 26**

De MVB-Raad stelt per kalenderjaar een jaarverslag op. Dit jaarverslag omvat een omstandige inventaris van zijn werkzaamheden en van de ontwikkelingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen, alsook een samenvatting van de door hem uitgebrachte adviezen, van de door hem bestelde studies inzake maatschappelijk verantwoord beleggen en van de internationale ontwikkelingen inzake maatschappelijk verantwoord beleggen.

De MVB-Raad neemt in het jaarverslag ook zijn adviezen op over de aanvragen tot het verkrijgen van het MVB-Label die de FSMA in de loop van het betrokken jaar heeft aanvaard of geweigerd, alsook elke aanbeveling die hij voor het verdere beheer van die dossiers nuttig acht.

Het jaarverslag wordt aan de minister of staatssecretaris, alsook aan de respectieve voorzitters van de Kamer van volksvertegenwoordigers en de Senaat, overgezonden op uiterlijk 1 februari van het jaar na dat waarop het jaarverslag betrekking heeft.

Afdeling 5*Financiering***Art. 27**

De uitgaven met betrekking tot het beheer van de labels, met inbegrip van de begrotingsmiddelen voor het personeel van het secretariaat van de MVB-Raad, alsook van de werkmiddelen van de MVB-Raad, vallen ten laste van de algemene uitgavenbegroting.

De daartoe vereiste begrotingsmiddelen worden ter beschikking gesteld van de voor Duurzame Ontwikkeling bevoegde minister of staatssecretaris.

CHAPITRE 10

Des sanctions**Section 1^{re}***Des sanctions civiles***Art. 28**

Sans préjudice des sanctions de droit commun, le juge peut prononcer la nullité de la transaction et condamner l'émetteur qui, bénéficiant de l'agrément ou de l'enregistrement de la FSMA, a sciemment investi dans des entreprises visées à l'article 4, § 2, alinéa 6, 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.

L'émetteur, agréé ou enregistré auprès de la FSMA, encourt également la sanction visée à l'alinéa 1^{er} 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 responsable 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 5, 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 FSMA.

Section 2*Des sanctions administratives***Art. 30**

Toute personne qui a sciemment offert sur le territoire belge un produit d'investissement visé à l'article 5 de la présente loi, en usant du label ISR ou ISR+ ou d'une dénomination laissant penser que le produit d'invest-

HOOFDSTUK 10

Sancties**Afdeling 1***Burgerrechtelijke sancties***Art. 28**

Onverminderd de gemeenrechtelijke sancties kan de rechter de nietigheid van de dading uitspreken en de emittent die over de FSMA-erkenning of -registratie beschikt maar die bewust heeft geïnvesteerd in ondernemingen als bedoeld bij artikel 4, § 2, zesde lid, veroordelen tot terugbetaling van de uitgiftewaarde van de betrokken beleggingsproducten, alsook tot betaling van alle voordelen die de belegger op grond van de overeenkomst had moeten verkrijgen.

De emittent die over de FSMA-erkenning of registratie beschikt, wordt eveneens met de in het eerste lid bedoelde sanctie gestraft als hij beleggingsproducten die oorspronkelijk aan de in artikel 4 bedoelde criteria voldeden, bewust als maatschappelijk verantwoord is blijven promoten, wetende dat die producten niet langer aan de in artikel 4 bedoelde criteria voldeden.

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 beleggingsproducten, alsook tot betaling van alle voordelen die de belegger op grond van de overeenkomst had moeten verkrijgen, als de emittent bewust een in artikel 5 van deze wet bedoeld beleggingsproduct op het Belgisch grondgebied heeft aangeboden met gebruikmaking van het MVB-Label of van een benaming die de indruk wekt dat het beleggingsproduct het MVB-Label heeft, terwijl het niet voorafgaandelijk door de FSMA als dusdanig is erkend.

Afdeling 2*Administratieve sancties***Art. 30**

Elkeen die bewust een in artikel 5 van deze wet bedoeld beleggingsproduct op het Belgisch grondgebied heeft aangeboden met gebruikmaking van het MVB- of het MVB+-label, dan wel van een benaming die de

tissement bénéficie du label ISR ou ISR+, sans avoir préalablement été agréé ou enregistrée en ce sens par la FSMA, est puni d'une sanction administrative de 1 000 à 100 000 euros.

Est punie des mêmes peines, toute personne qui a sciemment offert sur le territoire belge un produit d'investissement visé à l'article 5, en usant du label ISR ou ISR+ ou d'une dénomination laissant penser que le produit d'investissement bénéficie du label ISR ou ISR+, alors que l'agrément ou l'enregistrement a été retiré, radié ou suspendu par la FSMA.

Section 3

Action en cessation

Art. 31

Le président du tribunal de commerce constate l'existence et ordonne la cessation des actes, même administrativement sanctionnés, constituant une infraction aux dispositions des articles 4, 5, 7, 8, 11 et 13, conformément aux règles prévues par la loi du 6 avril 2010 relative aux pratiques du marché et à la protection du consommateur, en matière d'action en cessation.

CHAPITRE 11

Obligation des services publics d'investir dans des produits d'investissement socialement responsable

Art. 32

§ 1^{er}. 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 dotés du label "ISR" ou "ISR+".

§ 2. Le pourcentage minimal visé au § 1^{er} est égal à vingt pour cent.

Le Roi peut augmenter le pourcentage minimum visé à l'alinéa 1^{er} pour l'année 2015 et les années suivantes, par arrêté délibéré en Conseil des ministres.

§ 3. Il peut être dérogé à l'obligation visée au § 1^{er} si le service fédéral démontre qu'il n'y a pas suffisamment

indruk wekt dat het beleggingsproduct het MVB- of het MVB+-label draagt, zonder voorafgaande erkenning of registratie in die zin door de FSMA, wordt gestraft met een administratieve geldboete van 1 000 tot 100 000 euro.

Wordt met dezelfde straffen gestraft, hij die bewust een in artikel 5 bedoeld beleggingsproduct op het Belgisch grondgebied heeft aangeboden met gebruikmaking van het MVB- of het MVB+-label, dan wel van een benaming die de indruk wekt dat het beleggingsproduct het MVB- of het MVB+-label draagt, terwijl de erkenning of de registratie door de FSMA werd ingetrokken c.q. doorgehaald, dan wel opgeschort.

Afdeling 3

Vordering tot staking

Art. 31

De voorzitter van de rechtbank van koophandel stelt het bestaan vast en beveelt de staking van de — zelfs administratief bestraft — handelingen die een overtreding vormen van het bepaalde in de artikelen 4, 5, 7, 8, 11 en 13, overeenkomstig de bepalingen inzake de vordering tot staking van de wet van 6 april 2010 betreffende marktpraktijken en consumentenbescherming.

HOOFDSTUK 11

Verplichting voor de federale diensten om in maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten te investeren

Art. 32

§ 1. Iedere federale dienst is verplicht jaarlijks een minimumpercentage van het totaal van de investeringen en/of beleggingen die hij doet, te doen in maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten met het MVB- of MVB+-label.

§ 2. Het in § 1 bedoelde minimumpercentage bedraagt 20 %.

De Koning kan het in het eerste lid bedoelde minimumpercentage voor 2015 en voor de daaropvolgende jaren verhogen bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad.

§ 3. Van de in § 1 aangegeven verplichting kan worden afgeweken als de betrokken federale dienst aan-

de produits d'investissement socialement responsable à disposition pour respecter le pourcentage minimal visé au § 2.

CHAPITRE 12

Orientation durable, éthique et solidaire des fonds de pension du deuxième pilier

Art. 33

Un chapitre *VIIIbis*, contenant un article 42/1, est inséré dans le titre II de la loi du 28 avril 2003 relative aux pensions complémentaires et au régime fiscal de celles-ci et de certains avantages en matière de sécurité sociale, rédigé comme suit:

“Chapitre *VIIIbis*. Participation et gouvernance d'entreprise

Art. 42/1. L'organisme de pension est tenu d'exercer activement les droits de vote et d'interpellation attachés aux titres qu'il gère, notamment au regard des critères visés à l'article 4 de la loi du *** visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement.

Cette obligation implique la rédaction d'une partie distincte dans le rapport annuel visé à l'article 42 qui explicite, au regard de ces critères, la manière dont les droits d'interpellation et de vote ont été exercés.”

Art. 34

Un chapitre *VIIIter*, contenant un article 42/2, est inséré dans la même loi, rédigé comme suit:

“Chapitre *VIIIter*. Stabilité des placements

Art. 42/2. Les placements réalisés par l'organisme de pension doivent être stables, c'est à dire pour une durée moyenne ininterrompue d'au moins cinq ans ou pour la durée correspondant à l'échéance restante de l'instrument financier dans lequel ils sont investis.

En cas de mise en péril de la solvabilité ou de la liquidité du fonds, le conseil d'ISR, visé à l'article 22 de la loi du *** visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds

toont dat onvoldoende maatschappelijk verantwoorde beleggingsproducten beschikbaar zijn om het in § 2 bedoelde minimumpercentage in acht te kunnen nemen.

HOOFDSTUK 12

Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de pensioenfondsen van de tweede pijler

Art. 33

In titel II van de wet van 28 april 2003 betreffende de aanvullende pensioenen en het belastingstelsel van die pensioenen en van sommige aanvullende voordelen inzake sociale zekerheid wordt een hoofdstuk *VIIIbis* ingevoegd, dat een artikel 42/1 omvat, luidende:

“Hoofdstuk *VIIIbis*. Participatie en *corporate governance*

Art. 42/1. De pensioeninstelling moet actief het stem- en interpellatierecht uitoefenen dat gekoppeld is aan de effecten die zij beheert, met name ten aanzien van de criteria bedoeld in artikel 4 van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds.

Die verplichting houdt in dat het in artikel 42 bedoelde jaarverslag een afzonderlijk deel moet omvatten waarin, ten aanzien van die criteria, de wijze waarop dat stem- en interpellatierecht werd uitgeoefend, nader wordt toegelicht.”

Art. 34

In dezelfde wet wordt een hoofdstuk *VIIIter* ingevoegd, dat een artikel 42/2 omvat, luidende:

“Hoofdstuk *VIIIter*. Stabiteit van de beleggingen

Art. 42/2. De door de pensioeninstelling gedane beleggingen moeten stabiel zijn, dat wil zeggen dat ze moeten worden aangehouden voor een gemiddelde ononderbroken duur van minstens vijf jaar of voor de duur die overeenstemt met de resterende looptijd van het financieel instrument waarin ze worden gedaan.

Ingeval de solventie of de liquiditeit van het fonds in het gedrang komt, kan de MVB-Raad bedoeld in artikel 22 van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van

de vieillissement, peut, sur avis de la FSMA, autoriser une durée moins longue.”

Art. 35

Un chapitre *VIIIquater*, contenant un article 42/3, est inséré dans la même loi, rédigé comme suit:

“Chapitre *VIIIquater*. Orientation durable, éthique et solidaire des placements

Art. 42/3. L'organisme de pension ne peut investir dans un quelconque produit d'investissement répondant à la définition de l'article 4, § 2, alinéa 6, de la loi du visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement.

Il est par ailleurs tenu d'investir une proportion minimale de ces actifs dans des fonds dotés du label “ISR” ou “ISR+” au sens de la loi précitée, de minimum 50 %

Une proportion d'au moins 20 % de ces placements dotés du label “ISR” ou “ISR+” au sens de la loi précitée doit être affectée à l'achat d'actions, parts ou obligations d'entreprises non-cotées en bourse; le solde est affecté à l'achat d'actions, parts ou obligations d'entreprises cotées en bourse ou de fonds de placement ou d'investissement.

Le Roi peut augmenter les pourcentages minima visés au présent article pour l'année 2018 et les années suivantes, par arrêté délibéré en Conseil des ministres.”

CHAPITRE 13

Orientation durable, éthique et solidaire des fonds de pension du troisième pilier

Art. 36

L'article 145/9, alinéa 1^{er}, du Code des impôts sur les revenus 1992, inséré par la loi du 28 décembre 1992 et modifié en dernier lieu par la loi du 22 décembre 2008, est complété par le point suivant:

“4° ils aient été versés à un organisme, en respectant les conditions suivantes:

het Zilverfonds, op advies van de FSMA, een kortere looptijd toestaan.”.

Art. 35

In dezelfde wet wordt een hoofdstuk *VIIIquater* ingevoegd, dat een artikel 42/3 omvat, luidende:

“Hoofdstuk *VIIIquater*. Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de beleggingen

Art. 42/3. De pensioeninstelling mag niet beleggen in enig beleggingsproduct dat beantwoordt aan de definitie die is vervat in artikel 4, § 2, zesde lid, van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds.

Voorts moet de pensioeninstelling minimum 50 % van haar activa beleggen in fondsen met het MVB- of MVB+-label in de zin van de voormelde wet.

Minstens 20 % van die beleggingen met het MVB- of MVB+-label in de zin van de voormelde wet moet worden aangewend voor de aankoop van aandelen, deelbewijzen of obligaties van niet-beursgenoteerde ondernemingen. Het saldo wordt aangewend voor de aankoop van aandelen, deelbewijzen of obligaties van beursgenoteerde ondernemingen of van beleggings- of investeringsfondsen.

De Koning kan, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de in dit artikel bedoelde minimumpercentages verhogen voor 2018 en voor de daaropvolgende jaren.”.

HOOFDSTUK 13

Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de pensioenfondsen van de derde pijler

Art. 36

Artikel 145/9, eerste lid, van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, ingevoegd bij de wet van 28 december 1992 en het laatst gewijzigd bij de wet van 22 december 2008, wordt aangevuld met het volgende punt:

“4° ze werden gestort door een instelling die aan de volgende voorwaarden voldoet:

a) rédiger chaque année un rapport sur la gestion de l'engagement de pension; ce rapport est mis à la disposition de l'organisateur, qui le communique sur simple demande aux affiliés; le rapport doit contenir des informations sur les éléments suivants:

— le mode de financement de l'engagement de pension et les modifications structurelles de ce financement;

— la stratégie d'investissement à long et à court terme et la mesure dans laquelle sont pris en compte les aspects sociaux, éthiques et environnementaux;

— le rendement des placements;

— la structure des frais;

— le cas échéant, la participation aux bénéfices;

b) exercer activement le droit de vote et d'interpellation attachés aux titres qu'il gère, notamment au regard des critères visés à l'article 4 de la loi du *** visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement; cette obligation fait l'objet d'une partie distincte dans le rapport annuel visé au a) du présent point 4° qui explicite, au regard de ces critères, la manière dont les droits d'interpellation et de vote ont été exercés;

c) réaliser des investissements stables, c'est à dire pour une durée moyenne ininterrompue d'au moins cinq ans ou pour la durée correspondant à l'échéance restante de l'instrument financier dans lequel ils sont investis; en cas de mise en péril de la solvabilité ou de la liquidité du fonds, le conseil d'ISR visé à l'article 22 de la loi du ... visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement peut, sur avis de la FSMA, autoriser une durée moins longue;

d) ne pas investir dans un produit d'investissement quelconque répondant à la définition de l'article 4, § 2, alinéa 6, de la loi du ... visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement;

e) affecter une proportion minimale de ces actifs dans des fonds dotés du label "ISR" ou "ISR+" au sens de la loi du ... visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieil-

a) elk jaar een verslag opstellen over het beheer van de pensioentoezegging; dat verslag wordt ter beschikking gesteld van de organisator, die het op eenvoudig verzoek aan de aangesloten leden bezorgt; het verslag moet informatie bevatten over de volgende elementen:

— de wijze waarop de pensioentoezegging wordt gefinancierd en de structurele wijzigingen die aan die financiering werden aangebracht;

— de beleggingsstrategie op lange en korte termijn en de mate waarin rekening wordt gehouden met de sociale, ethische en milieuaspecten;

— het rendement van de beleggingen;

— de kostenstructuur;

— eventueel de winstdeelname;

b) actief het stem- en interpellatierecht uitoefenen dat gekoppeld is aan de effecten die zij beheert, met name wat de criteria betreft als bedoeld in artikel 4 van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds; die verplichting houdt in dat het in punt 4°, a), bedoelde jaarverslag een afzonderlijk deel moet omvatten waarin, ten aanzien van die criteria, de wijze waarop dat stem- en interpellatierecht werd uitgeoefend, nader wordt toegelicht;

c) stabiele beleggingen realiseren, dat betekent beleggingen voor een gemiddelde ononderbroken duur van minstens vijf jaar, dan wel voor de duur die overeenstemt met de resterende looptijd van het financieel instrument waarop zij betrekking hebben; ingeval de solventie of de liquiditeit van het fonds in het gedrang komt, kan de MVB-Raad bedoeld in artikel 22 van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds, op advies van de FSMA een kortere looptijd toestaan;

d) niet beleggen in enig beleggingsproduct dat beantwoordt aan de definitie die is vervat in artikel 4, § 2, zesde lid, van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds;

e) een minimaal aandeel van die activa beleggen in fondsen met het MVB- of MVB+-label in de zin van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds; dat

lissement; cette proportion est de minimum 20 %; une proportion d'au moins 20 % de ces placements dotés du label "ISR" ou "ISR+" au sens de la loi du ... visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement doit être affectée à l'achat d'actions, parts ou obligations d'entreprises non-cotées en bourse; le solde est affecté à l'achat d'actions, parts ou obligations d'entreprises cotées en bourse ou de fonds de placement ou d'investissement; le Roi peut augmenter les pourcentages minima visés au présent point pour l'année 2015 et les années suivantes, par arrêté délibéré en Conseil des ministres."

CHAPITRE 14

Orientation durable, éthique et solidaire des réserves du Fonds de vieillissement

Art. 37

L'article 32 de la loi du 5 septembre 2001 portant garantie d'une réduction continue de la dette publique et création d'un Fonds de vieillissement est complété par les trois alinéas suivants:

"Le Fonds de vieillissement ne peut investir dans un produit d'investissement quelconque répondant à la définition de l'article 4, § 2, alinéa 6, de la loi du ... visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement.

Il doit par ailleurs affecter une proportion minimale de ces actifs dans des fonds dotés du label "ISR" ou "ISR+" au sens de la loi précitée. Cette proportion est de minimum 50 %.

Une proportion d'au moins 20 % de ces placements dotés du label "ISR" ou "ISR+" doit être affectée à l'achat d'actions, parts ou obligations d'entreprises non-cotées en bourse; le solde est affecté à l'achat d'actions, parts ou obligations d'entreprises cotées en bourse ou de fonds de placement ou d'investissement.

Le Roi peut augmenter les pourcentages minima visées à l'alinéa précédent pour l'année 2018 et les années suivantes, par arrêté délibéré en Conseil des ministres."

aandeel bedraagt ten minste 20 %; een aandeel van ten minste 20 % van die beleggingen met het MVB- of MVB+-label in de zin van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds moet worden aangewend voor de aankoop van aandelen, deelbewijzen of obligaties van niet-beursgenoteerde ondernemingen; het saldo wordt aangewend voor de aankoop van aandelen, deelbewijzen of obligaties van beursgenoteerde ondernemingen of van beleggings- of investeringsfondsen; de Koning kan, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de in dit punt bedoelde minimumpercentages verhogen voor 2015 en voor de daaropvolgende jaren."

HOOFDSTUK 14

Duurzame, ethische en solidaire oriëntatie van de reserves van het Zilverfonds

Art. 37

Artikel 32 van de wet van 5 september 2001 tot waarborging van een voortdurende vermindering van de overheidsschuld en tot oprichting van een Zilverfonds wordt aangevuld met de volgende leden:

"Het Zilverfonds mag niet beleggen in enig beleggingsproduct dat beantwoordt aan de definitie die is vervat in artikel 4, § 2, zesde lid, van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds.

Voorts moet het Zilverfonds een minimaal aandeel van die activa beleggen in fondsen met het MVB- of MVB+-label in de zin van voormelde wet. Dat aandeel bedraagt ten minste 50 %.

Een aandeel van ten minste 20 % van die beleggingen met het MVB- of MVB+-label moet worden aangewend voor de aankoop van aandelen, deelbewijzen of obligaties van niet-beursgenoteerde ondernemingen; het saldo wordt aangewend voor de aankoop van aandelen, deelbewijzen of obligaties van beursgenoteerde ondernemingen of van beleggings- of investeringsfondsen.

De Koning kan, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, de in het vorige lid bedoelde minima verhogen voor 2018 en de daaropvolgende jaren.

Art. 38

L'article 41 de la même loi est complété par les deux alinéas suivants:

“Ce rapport comporte également un chapitre sur les placements réalisés par le Fonds de vieillissement. Le rapport doit contenir des informations sur les éléments suivants:

1° la stratégie d'investissement à long et à court terme et la mesure dans laquelle sont pris en compte les critères sociaux, éthiques et environnementaux;

2° le rendement des placements;

3° la manière dont les droits d'interpellation et de vote ont été exercés;

4° la structure des frais.

Ce rapport est publié sur le site Internet du Fonds de vieillissement et fourni au public sur simple demande.”.

CHAPITRE 15

Dispositions finales**Section 1^{er}***Disposition modificative*

Art. 39

À l'article 121 de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers, inséré par la loi du 2 août 2002 et modifié en dernier lieu par la loi du 12 novembre 2012, le § 1^{er} est complété par le point suivant:

“7° contre toute décision susceptible de recours en application des articles 4, 10, 11, 12, 14, 15 et 18 de la loi du *** visant à la reconnaissance et la promotion de l'investissement socialement responsable et à l'orientation durable des fonds de pension et du Fonds de vieillissement.

Art. 38

Artikel 41 van dezelfde wet wordt aangevuld met de volgende twee leden:

“Dat verslag bevat eveneens een hoofdstuk over de door het Zilverfonds gerealiseerde beleggingen. Het moet informatie bevatten over de volgende elementen:

1° de beleggingsstrategie op lange en korte termijn en de mate waarin rekening wordt gehouden met de sociale, ethische en milieuaspecten;

2° het rendement van de beleggingen;

3° de wijze waarop het stem- en interpellatierecht werd uitgeoefend;

4° de kostenstructuur.

Het verslag wordt op de website van het Zilverfonds geplaatst en op eenvoudig verzoek aan het publiek bezorgd.”.

HOOFDSTUK 15

Slotbepalingen**Afdeling 1***Wijzigingsbepaling*

Art. 39

In artikel 121 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, ingevoegd bij de wet van 2 augustus 2002 en het laatst gewijzigd bij de wet van 12 november 2012, wordt § 1 aangevuld met wat volgt:

“7° elke beslissing waartegen beroep kan worden ingesteld met toepassing van de artikelen 4, 10, 11, 12, 14, 15 en 18 van de wet van *** tot erkenning en bevordering van maatschappelijk verantwoord beleggen en tot duurzame oriëntatie van de pensioenfondsen en van het Zilverfonds.”.

Section 2*Dispositions transitoires et entrée en vigueur***Art. 40**

La présente loi entre en vigueur le premier jour du sixième mois qui suit la date de sa publication au *Moniteur belge*.

Par dérogation à l'alinéa premier, aux articles 35 et 37, la proportion de cinquante pour cent est réduite à:

— quinze pour cent jusqu'au 31 décembre de la deuxième année qui suit son entrée en vigueur;

— trente pour cent à partir du 1^{er} janvier de la troisième année qui suit son entrée en vigueur et jusqu'au 31 décembre de la quatrième année qui suit son entrée en vigueur.

Par dérogation à l'alinéa premier, aux articles 35 et 38, la proportion de vingt pour cent est réduite à:

— sept pour cent jusqu'au 31 décembre de la deuxième année qui suit son entrée en vigueur;

— quatorze pour cent à partir du 1^{er} janvier de la troisième année qui suit son entrée en vigueur et jusqu'au 31 décembre de la quatrième année qui suit son entrée en vigueur.

Art. 41

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 de 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 mai 2012

Ronny BALCAEN (Ecolo-Groen)
Georges GILKINET (Ecolo-Groen)
Meyrem ALMACI (Ecolo-Groen)
Muriel GERKENS (Ecolo-Groen)
Stefaan VAN HECKE (Ecolo-Groen)

Afdeling 2*Overgangsbepalingen en inwerkingtreding***Art. 40**

Deze wet treedt in werking de eerste dag van de zesde maand volgend op de bekendmaking ervan in het *Belgisch Staatsblad*.

In afwijking van het eerste lid wordt in de artikelen 35 en 37 het aandeel van 50 % verminderd tot:

— 15 % tot 31 december van het tweede jaar na de inwerkingtreding van de wet;

— 30 % vanaf 1 januari van het derde jaar na de inwerkingtreding van de wet en tot 31 december van het vierde jaar na de inwerkingtreding ervan.

In afwijking van het eerste lid wordt in de artikelen 35 en 38 het aandeel van 20 % verminderd tot:

— 7 % tot 31 december van het tweede jaar na de inwerkingtreding van de wet;

— 14 % vanaf 1 januari van het derde jaar na de inwerkingtreding van de wet en tot 31 december van het vierde jaar na de inwerkingtreding ervan.

Art. 41

De emittenten die, op het ogenblik van de inwerkingtreding van deze wet, op het Belgisch grondgebied beleggingsproducten aanbieden met gebruikmaking van de benaming "maatschappelijk verantwoord" of iedere andere benaming die zou kunnen aangeven of doen veronderstellen dat het beleggingsproduct maatschappelijk verantwoord is, moeten ten laatste zes maanden na de inwerkingtreding van deze wet voor deze beleggingsproducten een erkenning of een registratie als bedoeld in de artikelen 8 en 11 aanvragen. Slagen de emittenten er niet in binnen voornoemde termijn de erkenning of registratie te verkrijgen, dan zullen zij het betrokken product niet langer mogen promoten als maatschappelijk verantwoord.

22 mei 2012