



50^{YEARS}
ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
LUXEMBOURG LAW FIRM

UNDERTAKINGS FOR COLLECTIVE INVESTMENT

LOI MODIFIÉE
DU 17 DÉCEMBRE 2010

AMENDED LAW
OF 17 DECEMBER 2010

concernant les organismes de placement
collectif et récents règlements
et circulaires y relatifs

on undertakings for collective investment
and recent Regulations and Circulars
relating thereto

The English translations have been prepared by our firm for information purposes only. They may be reviewed and updated from time to time. The latest versions are published on our website www.ehp.lu. These are not official translations.

The French versions shall prevail in case of discrepancy with the English versions.

| TABLE DES MATIÈRES | | TABLE OF CONTENTS | |
|---|-----------|---|-----------|
| I. LOI MODIFIÉE DU 17 DECEMBRE 2010 | 8 | I. AMENDED LAW OF 17 DECEMBER 2010 | 8 |
| concernant les organismes de placement collectif | | concerning undertakings for collective investment | |
| PARTIE INTRODUCTIVE : | 8 | INTRODUCTORY PART: | 8 |
| Définitions (Article 1) | | Definitions (Article 1) | |
| PARTIE I : DES OPCVM | 14 | PART I: UCITS | 14 |
| CHAPITRE 1^{ER}. Dispositions générales et champ d'application (Articles 2 – 4) | 14 | CHAPTER 1 General provisions and scope (Articles 2 – 4) | 14 |
| CHAPITRE 2. Des fonds communs de placement en valeurs mobilières (Articles 5 – 24) | 16 | CHAPTER 2 Common funds in transferable securities (Articles 5 – 24) | 16 |
| CHAPITRE 3. Des SICAV en valeurs mobilières (Articles 25 – 37) | 23 | CHAPTER 3 SICAVs in transferable securities (Articles 25 – 37) | 23 |
| CHAPITRE 4. Des autres sociétés d'investissement en valeurs mobilières (Articles 38 – 39) | 30 | CHAPTER 4 Other investment companies in transferable securities (Articles 38 – 39) | 30 |
| CHAPITRE 5. Politique de placement d'un OPCVM (Articles 40 – 52) | 31 | CHAPTER 5 Investment policy of UCITS (Articles 40 – 52) | 31 |
| CHAPITRE 6. Des OPCVM établis au Luxembourg commercialisant leurs parts dans d'autres États membres (Articles 53 – 58) | 42 | CHAPTER 6 UCITS established in Luxembourg which market their units in other Member States (Articles 53 – 58) | 42 |
| CHAPITRE 7. Des OPCVM établis dans d'autres États membres commercialisant leurs parts au Luxembourg (Articles 59 – 64) | 45 | CHAPTER 7 UCITS established in other Member States which market their units in Luxembourg (Articles 59 – 64) | 45 |
| CHAPITRE 8. Fusions d'OPCVM (Articles 65 – 76) | 47 | CHAPTER 8 Mergers of UCITS (Articles 65 – 76) | 47 |
| CHAPITRE 9. Structures maître-nourricier (Articles 77 – 86) | 57 | CHAPTER 9 Master-feeder structures (Articles 77 – 86) | 57 |
| PARTIE II : DES AUTRES OPC | 65 | PART II: OTHER UCIS | 65 |
| CHAPITRE 10. Champ d'application (Articles 87 – 88) | 65 | CHAPTER 10 Scope (Articles 87 – 88) | 65 |
| CHAPITRE 10BIS. Dispositions générales (Articles 88-1 – 88-6) | 66 | CHAPTER 10BIS General provisions (Articles 88-1 – 88-6) | 66 |
| CHAPITRE 11. Des fonds communs de placement (Articles 89 – 92) | 69 | CHAPTER 11 Common funds (Articles 89 – 92) | 69 |
| CHAPITRE 12. Des SICAV (Articles 93 – 96bis) | 72 | CHAPTER 12 SICAVs (Articles 93 – 96bis) | 72 |

Table of contents

| | | | | | |
|---------------------|---|------------|-------------------|--|------------|
| CHAPITRE 13. | Des OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV (Articles 97 – 99) | 76 | CHAPTER 13 | UCIs which have not been constituted as common funds or SICAVs (Articles 97 – 99) | 76 |
| PARTIE III : | DES OPC ÉTRANGERS | 81 | PART III: | FOREIGN UCIS | 81 |
| CHAPITRE 14. | Dispositions générales et champ d'application (Article 100) | 81 | CHAPTER 14 | General provisions and scope (Article 100) | 81 |
| PARTIE IV : | DES SOCIÉTÉS DE GESTION | 82 | PART IV: | MANAGEMENT COMPANIES | 82 |
| CHAPITRE 15. | Des sociétés de gestion assurant la gestion d'OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE (Articles 101 – 124) | 82 | CHAPTER 15 | Management companies managing UCITS governed by Directive 2009/65/EC (Articles 101 – 124) | 82 |
| CHAPITRE 16. | Des autres sociétés de gestion d'OPC luxembourgeois (Articles 125-1 – 126-1) | 105 | CHAPTER 16 | Other management companies of Luxembourg UCIs (Articles 125-1 – 126-1) | 105 |
| CHAPITRE 17. | Des sociétés de gestion autres que celles agréées par les autorités compétentes d'un autre État membre conformément à la directive 2009/65/CE, d'origine communautaire ou non communautaire (Article 127) | 110 | CHAPTER 17 | Management companies other than those authorised by the competent authorities of another Member State in accordance with Directive 2009/65/EC, from Member States or third countries (Article 127) | 110 |
| CHAPITRE 18. | De l'exercice de l'activité de société de gestion par des banques multilatérales de développement (Article 128) | 111 | CHAPTER 18 | Exercise of the activity of a management company by multilateral development banks (Article 128) | 111 |
| PARTIE V : | DISPOSITIONS GÉNÉRALES APPLICABLES AUX OPCVM ET AUX AUTRES OPC | 112 | PART V: | GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO UCITS AND OTHER UCIS | 112 |
| CHAPITRE 19. | Agrément (Articles 129 – 132) | 112 | CHAPTER 19 | Authorisation (Articles 129 – 132) | 112 |
| CHAPITRE 20. | Organisation de la surveillance (Articles 133 – 149) | 115 | CHAPTER 20 | Organisation of supervision (Articles 133 – 149) | 115 |
| CHAPITRE 21. | Obligations concernant l'information des investisseurs (Articles 150 – 164) | 130 | CHAPTER 21 | Obligations concerning information to be supplied to investors (Articles 150 – 164) | 130 |
| CHAPITRE 22. | Dispositions pénales (Articles 165 – 171) | 138 | CHAPTER 22 | Criminal law provisions (Articles 165 – 171) | 138 |
| CHAPITRE 23. | Dispositions fiscales (Articles 172 – 179) | 140 | CHAPTER 23 | Tax provisions (Articles 172 – 179) | 140 |
| CHAPITRE 24. | Dispositions spéciales relatives à la forme juridique (Articles 180 – 182) | 143 | CHAPTER 24 | Special provisions in relation to the legal form (Articles 180 – 182) | 143 |
| CHAPITRE 25. | Dispositions transitoires (Articles 183 – 186-1) | 145 | CHAPTER 25 | Transitional provisions (Articles 183 – 186-1) | 145 |

Table of contents

| | | | |
|--|------------|--|------------|
| CHAPITRE 26. Dispositions modificatives, abrogatoires et finales (Articles 187 – 194) | 149 | CHAPTER 26 Amending, repealing and final provisions (Articles 187 – 194) | 149 |
| ANNEXE I | 152 | ANNEX I | 152 |
| ANNEXE II | 160 | ANNEX II | 160 |
| II. EXTRAIT DU RÈGLEMENT GRAND-DUCAL DU 28 OCTOBRE 2013 relatif aux taxes à percevoir par la CSSF | 161 | II. EXTRACT OF THE GRAND-DUCAL REGULATION OF 28 OCTOBER 2013 relating to fees to be levied by the CSSF | 161 |
| III. RÈGLEMENT CSSF N° 10-4 portant transposition de la directive 2010/43/UE de la Commission du 1 ^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE du Parlement Européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion | 168 | III. CSSF REGULATION NO. 10-4 transposing Commission Directive 2010/43/EU of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements, conflicts of interest, conduct of business, risk management and content of the agreement between a depositary and a management company | 168 |
| IV. RÈGLEMENT CSSF N° 10-5 portant transposition de la directive 2010/44/UE de la Commission du 1 ^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE du Parlement Européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification (modifié) | 203 | IV. CSSF REGULATION NO. 10-5 transposing Commission Directive 2010/44/EU of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council as regards certain provisions concerning fund mergers, master-feeder structures and notification procedure (amended) | 203 |
| V. CIRCULAIRE CSSF 11/498 relative à l'entrée en vigueur de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et des règlements CSSF n° 10-4 et n° 10-5 portant mesures d'exécution y relatives, aux règlements (UE) N° 583/2010 et N° 584/2010 de la Commission européenne du 1 ^{er} juillet 2010 mettant en œuvre la directive 2009/65/CE et aux lignes de conduite et autres documents élaborés par le <i>Committee of European Securities Regulations</i> (CESR) | 227 | V. CSSF CIRCULAR 11/498 relating to the entry into force of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment and CSSF Regulations No. 10-4 and No. 10-5 laying down the implementing measures in relation thereto, the Regulations (EU) No. 583/2010 and No. 584/2010 of the European Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC, the Guidelines and other documents drawn up by the Committee of European Securities Regulators (CESR) | 227 |
| VI. CIRCULAIRE CSSF 11/509 relative aux nouvelles procédures de notification à observer par un OPCVM de droit luxembourgeois qui désire commercialiser ses parts dans un autre État membre de l'Union européenne et par un OPCVM ressortissant d'un autre État membre de l'Union européenne qui désire commercialiser ses parts au Luxembourg | 234 | VI. CSSF CIRCULAR 11/509 relating to new notification procedures to be followed by a UCITS governed by Luxembourg law wishing to market its units in another Member State of the European Union and by a UCITS of another Member State of the European Union wishing to market its units in Luxembourg | 234 |
| VII. CIRCULAIRE CSSF 11/512 relative à la présentation des principaux changements du cadre réglementaire en matière de gestion des risques suite à la publication du règlement CSSF 10-4 et des précisions de l'ESMA, aux précisions supplémentaires de la CSSF sur les règles relatives à la gestion des risques, à la définition du contenu et du format de la procédure de gestion des risques à communiquer à la CSSF | 262 | VII. CSSF CIRCULAR 11/512 relating to the presentation of the main regulatory changes in risk management following the publication of CSSF Regulation 10-4 and ESMA clarifications, further clarification from the CSSF on risk management rules and the definition of the content and format of the risk management process to be communicated to the CSSF | 262 |

| | | | |
|--|------------|---|------------|
| VIII. CIRCULAIRE CSSF 12/546 relative à l'agrément et l'organisation des sociétés de gestion de droit luxembourgeois soumises au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ainsi que des sociétés d'investissement qui n'ont pas désigné une société de gestion au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif | 292 | VIII. CSSF CIRCULAR 12/546 relating to the authorisation and organisation of Luxembourg management companies subject to Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment as well as investment companies which have not designated a management company within the meaning of Article 27 of the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment | 292 |
| IX. CIRCULAIRE CSSF 14/587 relatif aux dispositions applicables aux établissements de crédit agissant comme dépositaire d'OPCVM soumis à la partie i de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et à tous les OPCVM, le cas échéant représentés par leur société de gestion (modifiée) | 340 | IX. CSSF CIRCULAR 14/587 relating to the provisions applicable to credit institutions acting as depositaries of UCITS subject to Part I of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment and to all UCITS, as the case may be, represented by their management company (amended) | 340 |

I. LOI MODIFIÉE DU 17 DÉCEMBRE 2010
CONCERNANT LES ORGANISMES DE
PLACEMENT COLLECTIF

PARTIE INTRODUCTIVE :

DÉFINITIONS

Art. 1^{er}.

Aux fins de la présente loi, on entend par :

- (1) « autorités compétentes » : les autorités que chaque État membre désigne en vertu de l'article 97 de la directive 2009/65/CE. Au Luxembourg l'autorité compétente pour la surveillance des organismes de placement collectif et des sociétés de gestion est la CSSF ;
- (2) « dépositaire » : un établissement de crédit chargé des missions exposées aux articles 17, 18, 33 et 34 de la présente loi pour les OPC de droit luxembourgeois ;
- (3) « capital initial » : les éléments visés à l'article 57, points a) et b), de la directive 2006/48/CE ;
- (4) « CSSF » : la Commission de Surveillance du Secteur Financier ;
- (5) « directive 78/660/CEE » : la directive 78/660/CEE du Conseil du 25 juillet 1978 fondée sur l'article 54 paragraphe 3 sous g) du traité et concernant les comptes annuels de certaines formes de sociétés, telle que modifiée ;
- (6) « directive 83/349/CEE » : la directive 83/349/CEE du Conseil du 13 juin 1983 fondée sur l'article 54 paragraphe 3 sous g) du traité concernant les comptes consolidés, telle que modifiée ;
- (7) « directive 97/9/CE » : la directive 97/9/CE du Parlement européen et du Conseil du 3 mars 1997 relative aux systèmes d'indemnisation des investisseurs ;
- (8) « directive 2004/39/CE » : la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers ;
- (9) « directive 2006/48/CE » : la directive 2006/48/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice ;
- (10) « directive 2006/49/CE » : la directive 2006/49/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 sur l'adéquation des fonds propres des entreprises d'investissement et des établissements de crédit ;
- (11) « directive 2009/65/CE » : la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) ;

I. AMENDED LAW OF 17 DECEMBER 2010
CONCERNING UNDERTAKINGS FOR
COLLECTIVE INVESTMENT

INTRODUCTORY PART:

DEFINITIONS

Art. 1

For the purposes of this Law:

- (1) "competent authorities" means the authorities which each Member State designates under Article 97 of Directive 2009/65/EC. The competent authority in Luxembourg which is responsible for the supervision of undertakings for collective investment and management companies is the CSSF;
- (2) "depository" means a credit institution entrusted with the duties as set out in Articles 17, 18, 33 and 34 of this Law for Luxembourg UCIs;
- (3) "initial capital" means the funds as referred to in Article 57, items a) and b) of Directive 2006/48/EC;
- (4) "CSSF" means the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the Commission for the Supervision of the Financial Sector);
- (5) "Directive 78/660/EEC" means Council Directive 78/660/EEC of 25 July 1978 based on Article 54, paragraph 3 under g) of the Treaty on the annual accounts of certain types of companies, as amended;
- (6) "Directive 83/349/EEC" means Council Directive 83/349/EEC of 13 June 1983 based on Article 54, paragraph 3 under g) of the Treaty on consolidated accounts, as amended;
- (7) "Directive 97/9/EC" means Directive 97/9/EC of the European Parliament and of the Council of 3 March 1997 on investor-compensation schemes;
- (8) "Directive 2004/39/EC" means Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments;
- (9) "Directive 2006/48/EC" means Directive 2006/48/EC of the European Parliament and of the Council of 14 June 2006 relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions;
- (10) "Directive 2006/49/EC" means Directive 2006/49/EC of the European Parliament and of the Council of 14 June 2006 on the capital adequacy of investment firms and credit institutions;
- (11) "Directive 2009/65/EC" means Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS);

- (11bis) « directive 2011/61/UE » : la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010;
- (12) « entreprise mère » : une entreprise détentrice des droits suivants :
- a) elle a la majorité des droits de vote des actionnaires ou associés d'une entreprise, ou
 - b) elle a le droit de nommer ou de révoquer la majorité des membres de l'organe d'administration, de direction ou de surveillance d'une entreprise et est en même temps actionnaire ou associé de cette entreprise, ou
 - c) elle a le droit d'exercer une influence dominante sur une entreprise dont elle est actionnaire ou associé, en vertu d'un contrat conclu avec celle-ci ou en vertu d'une clause des statuts de celle-ci, lorsque le droit dont relève cette entreprise permet qu'elle soit soumise à de tels contrats ou clauses statutaires, ou
 - d) elle est actionnaire ou associé d'une entreprise et contrôle seule, en vertu d'un accord conclu avec d'autres actionnaires ou associés de cette entreprise, la majorité des droits de vote des actionnaires ou associés de celle-ci, ou
 - e) elle peut exercer ou exerce effectivement une influence dominante sur une autre entreprise, ou
 - f) elle est placée avec une autre entreprise sous une direction unique ;
- (13) « État membre » : un État membre de l'Union européenne. Sont assimilés aux États membres de l'Union européenne les États parties à l'Accord sur l'Espace économique européen autres que les États membres de l'Union européenne, dans les limites définies par cet accord et les actes y afférents ;
- (14) « État membre d'accueil d'un OPCVM » : l'État membre, autre que l'État membre d'origine d'un OPCVM, dans lequel les parts du fonds commun de placement ou de la société d'investissement sont commercialisées ;
- (15) « État membre d'origine d'un OPCVM » : l'État membre dans lequel le fonds commun de placement ou la société d'investissement sont agréés conformément à l'article 5 de la directive 2009/65/CE ;
- (16) « État membre d'accueil d'une société de gestion » : l'État membre, autre que l'État membre d'origine, sur le territoire duquel une société de gestion a une succursale ou fournit des services ;
- (17) « État membre d'origine d'une société de gestion » : l'État membre où la société de gestion a son siège statutaire ;
- (11bis) "Directive 2011/61/EU" means Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No. 1060/2009 and (EU) No. 1095/2010;
- (12) "parent undertaking" means an undertaking which owns the following rights:
- a) it has the majority of shareholders' or members' voting rights of another undertaking, or
 - b) it has the right to appoint or remove the majority of the members of the administrative, management or supervisory board of another undertaking and is at the same time a shareholder or member of that undertaking, or
 - c) it has the right to exercise a dominant influence over an undertaking of which it is a shareholder or member, pursuant to a contract entered into with that undertaking or to a provision in its articles of association where the law governing that undertaking allows it to be subject to such contracts or provisions, or
 - d) it is a shareholder or member of an undertaking and controls alone, pursuant to an agreement entered into with other shareholders or members of this undertaking, the majority of the voting rights of the shareholders and members of the latter, or
 - e) it may exercise or effectively exercises a dominant influence over another undertaking, or
 - f) it is placed under management on a unified basis with another undertaking;
- (13) "Member State" means a Member State of the European Union. The States that are contracting parties to the Agreement creating the European Economic Area other than the Member States of the European Union, within the limits set forth by this Agreement and related acts, are considered as equivalent to Member States of the European Union;
- (14) "UCITS host Member State" means a Member State other than the UCITS home Member State, in which the units of the common fund or the investment company are marketed;
- (15) "UCITS home Member State" means the Member State in which the common fund or the investment company is authorised pursuant to Article 5 of Directive 2009/65/EC;
- (16) "management company's host Member State" means a Member State other than the home Member State, within the territory of which a management company has a branch or provides services;
- (17) "management company's home Member State" means the Member State in which the management company has its registered office;

(18) « filiale » : une entreprise à l'égard de laquelle sont détenus les droits énoncés au point (12). Les filiales d'une filiale sont également considérées comme filiales de l'entreprise mère qui est à la tête de ces entreprises ;

(18bis) « fonds d'investissement alternatifs (FIA) » : des organismes de placement collectif, y compris leurs compartiments d'investissement, visés à l'article 4, paragraphe (1), point a), de la directive 2011/61/UE, qui :

- a) lèvent des capitaux auprès d'un certain nombre d'investisseurs en vue de les investir, conformément à une politique d'investissement définie, dans l'intérêt de ces investisseurs ; et
- b) ne sont pas soumis à un agrément au titre de l'article 5 de la directive 2009/65/CE.

Sont visés au Luxembourg les fonds d'investissement alternatifs au sens de l'article 1^{er}, paragraphe (39), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ;

(19) « fonds propres » : les fonds propres visés au titre V, chapitre 2, section 1, de la directive 2006/48/CE. Aux fins de l'application de la présente définition, les articles 13 à 16 de la directive 2006/49/CE s'appliquent *mutatis mutandis* ;

(20) « fusion » : une opération par laquelle :

- a) un ou plusieurs OPCVM ou compartiments d'investissement d'OPCVM, dénommés « OPCVM absorbé », transfèrent, par suite et au moment de leur dissolution sans liquidation, l'ensemble de leur patrimoine, activement et passivement, à un autre OPCVM existant ou à un compartiment d'investissement de celui-ci, dénommé « OPCVM absorbeur », moyennant l'attribution, à leurs porteurs de parts, de parts de l'OPCVM absorbeur et, éventuellement, d'un paiement en espèces ne dépassant pas 10% de la valeur nette d'inventaire de ces parts,
- b) au moins deux OPCVM ou compartiments d'investissement d'OPCVM, dénommés « OPCVM absorbés », transfèrent, par suite et au moment de leur dissolution sans liquidation, l'ensemble de leur patrimoine, activement et passivement, à un OPCVM qu'ils constituent, ou à un compartiment d'investissement de celui-ci, dénommé « OPCVM absorbeur », moyennant l'attribution, à leurs porteurs de parts, de parts de l'OPCVM absorbeur et, éventuellement, d'un paiement en espèces ne dépassant pas 10% de la valeur nette d'inventaire de ces parts,
- c) un ou plusieurs OPCVM ou compartiments d'investissement d'OPCVM, dénommés « OPCVM absorbé », qui continuent d'exister jusqu'à ce que le passif ait été apuré, transfèrent leurs actifs nets à un autre compartiment d'investissement du même OPCVM, à un OPCVM qu'ils constituent ou à un autre OPCVM existant ou à un compartiment d'investissement d'OPCVM, dénommé « OPCVM absorbeur » ;

(18) "subsidiary" means a subsidiary undertaking in respect of which rights are owned as set out in point (12). A subsidiary undertaking of a subsidiary undertaking shall also be considered to be a subsidiary of the parent undertaking which is at the head of those undertakings;

(18bis) "alternative investment funds (AIF)" means undertakings for collective investment, including investment compartments thereof, as referred to in point a) of paragraph (1) of Article 4 of Directive 2011/61/EU, which:

- a) raise capital from a number of investors, with a view to investing it in accordance with a defined investment policy for the benefit of those investors; and
- b) do not require authorisation pursuant to Article 5 of Directive 2009/65/EC.

In Luxembourg, this means alternative investment funds within the meaning of paragraph (39) of Article 1 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers;

(19) "own funds" means own funds as defined in Title V, chapter 2, section 1 of Directive 2006/48/EC. For the purposes of this definition, Articles 13 to 16 of Directive 2006/49/EC shall apply *mutatis mutandis*;

(20) "merger" means an operation whereby:

- a) one or more UCITS or investment compartments thereof, the "merging UCITS", on being dissolved without going into liquidation, transfer all of their assets and liabilities to another existing UCITS or an investment compartment thereof, the "receiving UCITS", in exchange for the issue to their unitholders of units of the receiving UCITS and, if applicable, a cash payment not exceeding 10% of the net asset value of those units,
- b) two or more UCITS or investment compartments thereof, the "merging UCITS", on being dissolved without going into liquidation, transfer all of their assets and liabilities to a UCITS which they form or an investment compartment thereof, the "receiving UCITS", in exchange for the issue to their unitholders of units of the receiving UCITS and, if applicable, a cash payment not exceeding 10% of the net asset value of those units,
- c) one or more UCITS or investment compartments thereof, the "merging UCITS", which continue to exist until the liabilities have been discharged, transfer their net assets to another investment compartment of the same UCITS, to a UCITS which they form or to another existing UCITS or an investment compartment thereof, the "receiving UCITS";

- (21) « fusion transfrontalière » : une fusion d'OPCVM :
- a) dont au moins deux sont établis dans des États membres différents, ou
 - b) établis dans le même État membre, sous la forme d'un nouvel OPCVM établi dans un autre État membre ;
- (22) « fusion nationale » : la fusion entre des OPCVM établis dans le même État membre dès lors qu'un au moins des OPCVM concernés a fait l'objet d'une notification conformément à l'article 93 de la directive 2009/65/CE ;
- (22bis) « gestion de FIA » : le fait d'exercer au moins les fonctions de gestion des investissements visées à l'annexe I, point I a) ou b), de la directive 2011/61/UE pour un ou plusieurs FIA ;
- (22ter) « gestionnaires de FIA » : les personnes morales dont l'activité habituelle est la gestion d'un ou de plusieurs FIA tels que définis à l'article 4, paragraphe (1), point a), de la directive 2011/61/UE. Sont visés au Luxembourg les gestionnaires de FIA au sens de l'article 1^{er}, paragraphe (46), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ;
- (23) « instruments du marché monétaire » : des instruments habituellement négociés sur le marché monétaire, qui sont liquides et dont la valeur peut être déterminée avec précision à tout moment ;
- (24) « liens étroits » : une situation dans laquelle au moins deux personnes physiques ou morales sont liées par :
- a) une « participation », à savoir le fait de détenir, directement ou par voie de contrôle, au moins 20% du capital ou des droits de vote d'une entreprise, ou
 - b) un « contrôle », à savoir la relation entre une « entreprise mère » et une « filiale » au sens des articles 1^{er} et 2 de la septième directive 83/349/CEE du Conseil du 13 juin 1983 fondée sur l'article 54, paragraphe 3, point g), du traité, concernant les comptes consolidés et dans tous les cas visés à l'article 1^{er}, paragraphes 1 et 2, de la directive 83/349/CEE, ou une relation similaire entre toute personne physique ou morale et une entreprise.
- Aux fins du point b), les dispositions suivantes s'appliquent :
- toute entreprise filiale d'une entreprise filiale est également considérée comme une filiale de l'entreprise mère qui est à la tête de ces entreprises ;
 - une situation dans laquelle au moins deux personnes physiques ou morales sont liées en permanence à une seule et même personne par une relation de contrôle est également considérée comme constituant un lien étroit entre lesdites personnes ;
- (21) "cross-border merger" means a merger of UCITS:
- a) at least two of which are established in different Member States, or
 - b) established in the same Member State into a newly constituted UCITS established in another Member State;
- (22) "domestic merger" means a merger between UCITS established in the same Member State where at least one of the involved UCITS has been notified pursuant to Article 93 of Directive 2009/65/EC;
- (22bis) "managing AIFs" means performing at least the investment management functions referred to in point 1a) or b) of Annex I of Directive 2011/61/EU for one or more AIFs;
- (22ter) "Alternative Investment Fund Managers (AIFMs)" means legal persons whose regular business is managing one or more AIFs as defined in paragraph (1) a) of Article 4 of Directive 2011/61/EU. In Luxembourg, this means AIFMs within the meaning of Article 1, paragraph (46) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers;
- (23) "money market instruments" means instruments normally dealt in on the money market which are liquid and have a value which can be accurately determined at any time;
- (24) "close links" means a situation in which two or more natural or legal persons are linked by either:
- a) "participation", which means the ownership, direct or by way of control, of 20% or more of the voting rights or capital of an undertaking, or
 - b) "control", which means the relationship between a "parent undertaking" and a "subsidiary", as defined in Articles 1 and 2 of Seventh Council Directive 83/349/EEC of 13 June 1983 based on Article 54, paragraph (3), point g), of the Treaty on consolidated accounts and in all the cases referred to in Article 1 paragraphs (1) and (2) of Directive 83/349/EEC, or a similar relationship between any natural or legal person and an undertaking.
- For the purposes of point b), the following provisions apply:
- a subsidiary undertaking of a subsidiary undertaking shall also be considered to be a subsidiary of the parent undertaking which is at the head of those undertakings;
 - situations in which two or more natural or legal persons are permanently linked to the same person by a control relationship shall also be regarded as constituting a close link between such persons;

- (24bis) « loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs »: la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs portant transposition de la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010 ;
- (24bis) "Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers" means the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers transposing Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No. 1060/2009 and (EU) No. 1095/2010;
- (25) « OPC » : organisme de placement collectif ;
- (25) "UCI" means undertaking for collective investment;
- (26) « OPCVM » : organisme de placement collectif en valeurs mobilières soumis à la directive 2009/65/CE ;
- (26) "UCITS" means undertaking for collective investment in transferable securities subject to Directive 2009/65/EC;
- (27) « parts » : les parts d'un organisme qui revêt la forme contractuelle (fonds commun de placement géré par une société de gestion) et également les actions d'un organisme qui revêt la forme statutaire (société d'investissement) ;
- (27) "units" means units of an undertaking constituted in accordance with contract law (common fund managed by a management company) and also shares in an undertaking constituted by statute (investment company);
- (28) « participation qualifiée dans une société de gestion » : le fait de détenir dans une société de gestion une participation, directe ou indirecte, qui représente au moins 10% du capital ou des droits de vote, conformément aux articles 8 et 9 de la loi du 11 janvier 2008 relative aux obligations de transparence et aux conditions régissant l'agrégation des droits de vote énoncées à l'article 11, paragraphes (4) et (5) de cette même loi, ou toute autre possibilité d'exercer une influence notable sur la gestion de cette entreprise ;
- (28) "qualifying holding in a management company" means a direct or indirect holding in a management company which represents 10% or more of the capital or of the voting rights, in accordance with Articles 8 and 9 of the Law of 11 January 2008 on transparency requirements and on the conditions governing the aggregation of voting rights under Article 11, paragraphs (4) and (5) of this aforesaid Law, or any other possibility to exercise a significant influence over the management of this company;
- (29) « pays tiers » : un État autre qu'un État membre ;
- (29) "third country" means a state other than a Member State;
- (30) « porteur de parts » : vise les porteurs de parts dans les organismes qui revêtent la forme contractuelle (fonds commun de placement gérés par une société de gestion) et également les actionnaires dans les organismes qui revêtent la forme statutaire (sociétés d'investissement) ;
- (30) "unitholder" means unitholders in undertakings constituted in accordance with contract law (common fund managed by a management company) and also shareholders in undertakings constituted by statute (investment companies);
- (31) « SICAV » : société d'investissement à capital variable ;
- (31) "SICAV" means *société d'investissement à capital variable* (investment company with variable capital);
- (32) « succursale » : un lieu d'exploitation qui fait partie d'une société de gestion sans avoir la personnalité juridique et qui fournit les services pour lesquels la société de gestion a été agréée. Aux fins de l'application de la présente définition, tous les lieux d'exploitation établis dans le même État membre par une société de gestion ayant son administration centrale dans un autre État membre sont considérés comme une seule succursale ;
- (32) "branch" means a place of business which is a part of the management company, which has no legal personality and which provides the services for which the management company has been authorised. For the purposes of this definition, all places of business established in the same Member State by a management company with its head office in another Member State shall be regarded as a single branch;
- (33) « support durable » : un instrument permettant à un investisseur de stocker des informations qui lui sont adressées personnellement d'une manière permettant de s'y reporter 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 ;
- (33) "durable medium" means an instrument which enables an investor to store information addressed personally to that investor in a way that is accessible for future reference for a period of time adequate for the purposes of the information and which allows the unchanged reproduction of the information stored;
- (34) « valeurs mobilières » :
- (34) "transferable securities" means:
- les actions et autres valeurs assimilables à des actions (« actions »),
 - shares in companies and other securities equivalent to shares in companies ("shares"),

- les obligations et les autres titres de créance (« obligations »),
- toutes les autres valeurs négociables donnant le droit d'acquérir de telles valeurs mobilières par voie de souscription ou d'échange.

Aux fins de l'application de la présente définition, ne constituent pas des valeurs mobilières les techniques et instruments visés à l'article 42 de la présente loi.

- bonds and other forms of securitised debt ("debt securities"),
- any other negotiable securities which carry the right to acquire any such transferable securities by subscription or exchange.

For the purposes of this definition, the techniques and instruments referred to in Article 42 of this Law do not constitute transferable securities.

PARTIE I : DES OPCVM

Chapitre 1er. – Dispositions générales et champ d'application

Art. 2.

- (1) La présente partie s'applique à tous les OPCVM établis au Luxembourg.
- (2) Est réputé OPCVM pour l'application de la présente loi, sous réserve de l'article 3, tout organisme
 - dont l'objet exclusif est le placement collectif en valeurs mobilières et/ou dans d'autres actifs financiers liquides visés à l'article 41, paragraphe (1), de la présente loi, des capitaux recueillis auprès du public, et dont le fonctionnement est soumis au principe de la répartition des risques, et
 - dont les parts sont, à la demande des porteurs, rachetées directement ou indirectement, à charge des actifs de cet organisme. Est assimilé à de tels rachats le fait pour un OPCVM d'agir afin que la valeur de ses parts en bourse ne s'écarte pas sensiblement de leur valeur d'inventaire nette.
- (3) Ces organismes peuvent revêtir la forme contractuelle (fonds commun de placement géré par une société de gestion) ou la forme statutaire (société d'investissement).
- (4) Ne sont cependant pas soumises à la présente partie les sociétés d'investissement dont les actifs sont investis par l'intermédiaire de sociétés filiales principalement dans des biens autres que les valeurs mobilières ou autres actifs financiers liquides mentionnés à l'article 41, paragraphe (1), de la présente loi.
- (5) Il est interdit aux OPCVM assujettis à la présente partie de se transformer en organismes de placement non assujettis à la directive 2009/65/CE.

Art. 3.

La présente partie ne concerne pas :

- les OPCVM du type fermé,
- les OPCVM qui recueillent des capitaux sans promouvoir la vente de leurs parts auprès du public dans l'Union européenne ou dans toute partie de celle-ci,
- les OPCVM dont la vente des parts est réservée par le règlement de gestion du fonds ou les documents constitutifs au public des pays qui ne font pas partie de l'Union européenne,
- les catégories d'OPCVM fixées par la CSSF, pour lesquelles les règles prévues au chapitre 5 sont inappropriées compte tenu de leur politique de placement et d'emprunt.

PART I: UCITS

Chapter 1 – General provisions and scope

Art. 2

- (1) This Part applies to all UCITS established in Luxembourg.
- (2) For the purposes of this Law, and subject to Article 3, UCITS means an undertaking
 - with the sole object of collective investment in transferable securities and/or in other liquid financial assets referred to in Article 41, paragraph (1) of this Law, of capital raised from the public and which operate on the principle of risk-spreading, and
 - with units which are, at the request of holders, repurchased, directly or indirectly, out of this undertaking's assets. Action taken by a UCITS to ensure that the stock exchange value of its units does not significantly vary from their net asset value shall be regarded as equivalent to any such repurchase.
- (3) Any such undertakings may be constituted in accordance with contract law (common funds managed by management companies) or by statute (investment companies).
- (4) Investment companies whose assets are invested through the intermediary of subsidiary companies, mainly in other assets than in transferable securities or in other liquid financial assets referred to in Article 41, paragraph (1) of this Law shall not, however, be subject to this Part.
- (5) UCITS which are subject to this Part are prohibited from transforming themselves into investment undertakings which are not subject to Directive 2009/65/EC.

Art. 3

The following are not subject to this Part:

- UCITS of the closed-ended type,
- UCITS which raise capital without promoting the sale of their units to the public within the European Union or any part of it,
- UCITS whose units, under their management regulations or instruments of incorporation, may be sold only to the public in countries which are not members of the European Union,
- categories of UCITS determined by the CSSF, for which the rules laid down in Chapter 5 are inappropriate in view of their investment and borrowing policies.

Art. 4.

Un OPCVM est considéré comme établi au Luxembourg lorsque cet OPCVM est agréé conformément à l'article 129 de la présente loi.

Art. 4

A UCITS is deemed to be established in Luxembourg if it is authorised in accordance with Article 129 of this Law.

Chapitre 2. – Des fonds communs de placement en valeurs mobilières

Art. 5.

Est réputée fonds commun de placement pour l'application de la présente partie toute masse indivise de valeurs mobilières et/ou d'autres actifs financiers liquides mentionnés à l'article 41, paragraphe (1), composée et gérée selon le principe de la répartition des risques pour le compte de propriétaires indivis qui ne sont engagés que jusqu'à concurrence de leur mise et dont les droits sont représentés par des parts destinées au placement dans le public par une offre publique ou privée.

Art. 6.

Le fonds commun de placement ne répond pas des obligations de la société de gestion ou des porteurs de parts; il ne répond que des obligations et frais mis expressément à sa charge par son règlement de gestion.

Art. 7.

La gestion d'un fonds commun de placement est assurée par une société de gestion visée à la partie IV, chapitre 15, de la présente loi.

Art. 8.

- (1) La société de gestion émet des titres nominatifs, au porteur ou dématérialisés, représentatifs d'une ou de plusieurs quote-parts du fonds commun de placement qu'elle gère. La société de gestion peut émettre, dans les conditions prévues au règlement de gestion, des certificats écrits d'inscription des parts ou de fractions de parts sans limitation de fractionnement.

Les droits attachés aux fractions de parts sont exercés au prorata de la fraction de part détenue à l'exception toutefois des droits de vote éventuels qui ne peuvent être exercés que par part entière. Les titres au porteur sont signés par la société de gestion et par le dépositaire visé à l'article 17.

Ces signatures peuvent être reproduites mécaniquement.

- (2) La propriété des parts sous forme de titres nominatifs ou au porteur s'établit et leur transmission s'opère suivant les règles prévues aux articles 40 et 42 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée. Les droits sur des parts inscrites en compte-titres s'établissent et leur transmission s'opère suivant les règles prévues dans la loi relative aux titres dématérialisés et la loi du 1^{er} août 2001 concernant la circulation de titres.
- (3) Les titulaires de titres au porteur peuvent, à toute époque, en demander la conversion, à leurs frais, en titres nominatifs ou, si le règlement de gestion¹ le prévoit, en titres dématérialisés. Dans ce dernier cas, les frais sont à la charge de la personne prévue par la

Chapter 2 – Common funds in transferable securities

Art. 5

For the purposes of this Part, any undivided collection of transferable securities and/or other liquid financial assets referred to in Article 41, paragraph (1) shall be regarded as a common fund if it is made up and managed according to the principle of risk spreading on behalf of joint owners who are liable only up to the amount contributed by them and whose rights are represented by units intended for placement with the public by means of a public or private offer.

Art. 6

A common fund shall not be liable for the obligations of the management company or of the unitholders; it shall be answerable only for the obligations and expenses expressly imposed upon it by its management regulations.

Art. 7

The management of a common fund shall be carried out by a management company referred to in Part IV, Chapter 15 of this Law.

Art. 8

- (1) The management company shall issue registered, bearer or dematerialised securities, representing one or more portions of the common fund which it manages. The management company may issue, in accordance with the conditions laid down in the management regulations, written certificates of entry in the register of units or fractions of units without limitation as to the fractioning of units.

Rights attaching to fractions of units are exercised in proportion to the fraction of a unit held except for possible voting rights which can only be exercised for whole units. The bearer securities shall be signed by the management company and by the depository referred to in Article 17.

These signatures may be reproduced mechanically.

- (2) Ownership of units, in the form of registered or bearer securities, shall be determined and transfer thereof shall be effected in accordance with the rules laid down in Articles 40 and 42 of the Law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended. The rights of units inscribed in a securities account shall be determined and transfer thereof shall be effected in accordance with the rules laid down in the law on dematerialised securities and the Law of 1 August 2001 concerning the circulation of securities.
- (3) The owners of bearer securities may, at any moment, demand the conversion of bearer securities, at their own expense, into registered securities or, if the management regulations² provide for this, into dematerialised securities. In the latter case, the costs are borne by the person provided for in the law on

¹ La version originale de la loi du 6 avril 2013 se réfère à « statuts ». Il convient de comprendre « règlement de gestion » pour un fonds commun.

² The original version of the Law of 6 April 2013 refers to "articles of incorporation". This shall be understood as "management regulations" for a common fund.

loi relative aux titres dématérialisés.

A moins d'une défense formelle exprimée dans le règlement de gestion¹, les titulaires de titres nominatifs peuvent, à toute époque, en demander la conversion en titres au porteur.

Si le règlement de gestion¹ le prévoit, les propriétaires de titres nominatifs peuvent en demander la conversion en titres dématérialisés. Les frais sont à charge de la personne prévue par la loi relative aux titres dématérialisés.

Les porteurs de titres dématérialisés peuvent, à toute époque, en demander la conversion, à leurs frais, en titres nominatifs, sauf si le règlement de gestion prévoit la dématérialisation obligatoire des titres.

Art. 9.

- (1) L'émission des parts s'opère à un prix obtenu en divisant la valeur de l'actif net du fonds commun de placement par le nombre de parts en circulation, ce prix pouvant être majoré de frais et commissions, dont les maxima et les modalités de perception peuvent être fixés par un règlement CSSF.
- (2) Les parts ne peuvent être émises sans que l'équivalent du prix d'émission net ne soit versé dans les délais d'usage dans les actifs du fonds commun de placement. Cette disposition ne s'oppose pas à la distribution de parts gratuites.
- (3) Sauf disposition contraire du règlement de gestion du fonds, l'évaluation des actifs du fonds se base pour les valeurs admises à une cote officielle, sur le dernier cours de bourse connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Pour les valeurs non admises à une telle cote et pour les valeurs admises à une cote, mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Art. 10.

L'achat et la vente des actifs ne peuvent se réaliser qu'à des prix conformes aux critères d'évaluation du paragraphe (3) de l'article 9.

Art. 11.

- (1) Les porteurs de parts ou leurs créanciers ne peuvent pas exiger le partage ou la dissolution du fonds commun de placement.
- (2) Un fonds commun de placement doit racheter ses parts à la demande d'un porteur de parts.
- (3) Le rachat des parts s'opère sur la base de la valeur calculée conformément à l'article 9, paragraphe (1), déduction faite de frais et commissions éventuels, dont les maxima et modalités de perception peuvent être fixés par un règlement CSSF.

dematerialised securities.

Unless a formal prohibition is stated in the management regulations², the owners of registered securities may, at any moment, demand the conversion of registered securities into bearer securities.

If the management regulations² provide for this, the owners of registered securities may demand the conversion of registered securities into dematerialised securities. The costs are borne by the person provided for in the law on dematerialised securities.

The holders of dematerialised securities may, at any moment, demand the conversion, at their own expense, of dematerialised securities into registered securities, unless the management regulations provide for the compulsory dematerialisation of securities.

Art. 9

- (1) Units shall be issued at a price obtained by dividing the net asset value of the common fund by the number of units outstanding; this price may be increased by expenses and commissions, the maximum amounts and procedures for collection of which may be determined by a CSSF regulation.
- (2) Units may not be issued unless the equivalent of the net issue price is paid into the assets of the common fund within the usual time limits. This provision shall not preclude the distribution of bonus units.
- (3) Unless otherwise provided for in the management regulations of the fund, the valuation of the assets of the fund shall be based, in the case of securities admitted to official listing on a stock exchange, on the last known stock exchange quotation, unless this quotation is not representative. For securities not so admitted on such a stock exchange and for securities which are so admitted on such a stock exchange, but for which the latest quotation is not representative, the valuation shall be based on the probable realisation value, estimated with care and in good faith.

Art. 10

The purchase and sale of the assets may only be effected at prices conforming to the valuation criteria laid down in paragraph (3) of Article 9.

Art. 11

- (1) Neither the holders of the units nor their creditors may require the distribution or the dissolution of the common fund.
- (2) A common fund must repurchase its units at the request of a unitholder.
- (3) The repurchase of units shall be effected on the basis of the value calculated in accordance with Article 9, paragraph (1), after deduction of any applicable expenses and commissions, the maximum amounts and procedures for collection of which may be determined by a CSSF regulation.

Art. 12.

- (1) Par dérogation à l'article 11, paragraphe (2) :
- a) la société de gestion peut suspendre temporairement dans les cas et selon les modalités prévus par le règlement de gestion le rachat des parts. La suspension ne peut être prévue que dans des cas exceptionnels quand les circonstances l'exigent et si la suspension est justifiée compte tenu des intérêts des porteurs de parts ;
 - b) la CSSF peut exiger dans l'intérêt des porteurs de parts ou dans l'intérêt public la suspension du rachat des parts, et cela notamment lorsque les dispositions législatives, réglementaires ou conventionnelles concernant l'activité et le fonctionnement du fonds commun de placement ne sont pas observées.
- (2) Dans les cas visés au paragraphe (1), point a), la société de gestion doit faire connaître sans délai sa décision à la CSSF et si les parts du fonds sont commercialisées dans d'autres États membres de l'Union européenne, aux autorités compétentes de ceux-ci.
- (3) L'émission et le rachat des parts sont interdits :
- a) pendant la période où il n'y a pas de société de gestion ou de dépositaire ;
 - b) en cas de mise en liquidation, de déclaration en faillite ou de demande d'admission au bénéfice du concordat, du sursis de paiement ou de la gestion contrôlée ou d'une mesure analogue visant la société de gestion ou le dépositaire.

Art. 13.

- (1) La société de gestion établit le règlement de gestion du fonds commun de placement. Ce règlement de gestion doit être déposé au registre de commerce et des sociétés et sa publication au Mémorial est faite par une mention de dépôt au registre de commerce et des sociétés de ce document, conformément aux dispositions de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée. Les clauses de ce règlement de gestion sont considérées comme acceptées par les porteurs de parts du fait même de l'acquisition de ces parts.
- (2) Le règlement de gestion du fonds commun de placement est soumis à la loi luxembourgeoise et doit au moins contenir les indications suivantes :
- a) la dénomination et la durée du fonds commun de placement, la dénomination de la société de gestion et du dépositaire,
 - b) la politique d'investissement, en fonction des buts spécifiques qu'elle se propose et des critères dont elle s'inspire,

Art. 12

- (1) By way of derogation from Article 11, paragraph (2):
- a) the management company may, in the cases and according to the procedures provided for by the management regulations, temporarily suspend the repurchase of units. Suspension may be provided for only in exceptional cases where circumstances so require and where suspension is justified having regard to the interests of the unitholders;
 - b) the CSSF may in the interests of the unitholders or of the public require the suspension of the repurchase of units, in particular where the provisions of laws, regulations or agreements concerning the activity and operation of the common fund are not observed.
- (2) In the cases referred to in paragraph (1) point a), the management company must, without delay, communicate its decision to the CSSF and, if the units of the fund are marketed in other Member States of the European Union, to the competent authorities of those Member States.
- (3) The issue and repurchase of units shall be prohibited:
- a) during any period where there is no management company or depositary;
 - b) where the management company or the depositary is put into liquidation or declared bankrupt or seeks an arrangement with creditors, a suspension of payment or a controlled management or is the subject of similar proceedings.

Art. 13

- (1) The management company shall draw up the management regulations for the common fund. These management regulations must be lodged with the trade and companies register and their publication in the *Mémorial*³ will be made by way of a notice advising of the deposit of the document with the trade and companies register in accordance with the provisions of the Law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended. The provisions of these management regulations shall be deemed accepted by the unitholders by the mere fact of the acquisition of these units.
- (2) The management regulations of the common fund are subject to Luxembourg law and must contain at least the following provisions:
- a) the name and duration of the common fund, the name of the management company and of the depositary,
 - b) the investment policy according to its specific objectives and the criteria therefore,

³ The *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* is the part of the Luxembourg official gazette in which certain required corporate publications and notifications are made.

- c) la politique de distribution dans le cadre de l'article 16,
- d) les rémunérations et les dépenses que la société de gestion est habilitée à prélever sur le fonds commun de placement, ainsi que le mode de calcul de ces rémunérations,
- e) les dispositions sur la publicité,
- f) la date de clôture des comptes du fonds commun de placement,
- g) les cas de dissolution du fonds commun de placement, sans préjudice des causes légales,
- h) les modalités d'amendement du règlement de gestion,
- i) les modalités d'émission des parts,
- j) les modalités de rachat des parts, ainsi que les conditions dans lesquelles les rachats se font et peuvent être suspendus.

Art. 14.

- (1) La société de gestion gère le fonds commun de placement en conformité avec le règlement de gestion et dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts.
- (2) Elle agit en son propre nom, tout en indiquant qu'elle agit pour le compte du fonds commun de placement.
- (3) Elle exerce tous les droits attachés aux titres dont se compose le portefeuille du fonds commun de placement.

Art. 15.

La société de gestion doit exécuter ses obligations avec la diligence d'un mandataire salarié; elle répond, à l'égard des porteurs de parts, du préjudice résultant de l'inexécution ou de la mauvaise exécution de ses obligations.

Art. 16.

Sauf stipulation contraire du règlement de gestion, les actifs nets du fonds commun de placement peuvent être distribués dans les limites de l'article 23 de la présente loi.

Art. 17.

- (1) La garde des actifs d'un fonds commun de placement doit être confiée à un dépositaire.
- (2) Le dépositaire doit, soit avoir son siège statutaire au Luxembourg, soit y être établi, s'il a son siège statutaire dans un autre État membre.
- (3) Le dépositaire doit être un établissement de crédit au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.
- (4) La responsabilité du dépositaire n'est pas affectée par le fait qu'il confie à un tiers tout ou partie des actifs dont il a la garde.

- c) the distribution policy within the scope of Article 16,
- d) the remuneration and expenditure which the management company is entitled to charge to the common fund and the method of calculation of that remuneration,
- e) the provisions as to publication,
- f) the date of the closing of the accounts of the common fund,
- g) the cases where, without prejudice to legal grounds, the common fund shall be dissolved,
- h) the procedures for amendment of the management regulations,
- i) the procedure for the issue of units,
- j) the procedure for the repurchase of units and the conditions under which the repurchases are carried out and may be suspended.

Art. 14

- (1) The management company shall manage the common fund in accordance with the management regulations and in the exclusive interests of the unitholders.
- (2) It shall act in its own name, but shall indicate that it is acting on behalf of the common fund.
- (3) It shall exercise all the rights attaching to the securities comprised in the portfolio of the common fund.

Art. 15

The management company must fulfil its obligations with the diligence of a salaried agent; it shall be liable to the unitholders for any loss resulting from the non-fulfilment or improper fulfilment of its obligations.

Art. 16

Unless otherwise provided for in the management regulations, the net assets of the common fund may be distributed subject to the limits set out in Article 23 of this Law.

Art. 17

- (1) The assets of the common fund must be entrusted to a depositary for safe-keeping.
- (2) The depositary must either have its registered office in Luxembourg or be established in Luxembourg if its registered office is in another Member State.
- (3) The depositary must be a credit institution within the meaning of the Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended.
- (4) The depositary's liability shall not be affected by the fact that it has entrusted to a third party all or some of the assets in its safe-keeping.

- (5) Les dirigeants du dépositaire doivent avoir l'honorabilité et l'expérience requises eu égard également au type de fonds commun de placement concerné. À cette fin, l'identité des dirigeants, ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être notifiée immédiatement à la CSSF.

Par « dirigeants », on entend les personnes qui, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, représentent le dépositaire ou qui déterminent effectivement l'orientation de son activité.

- (6) Le dépositaire est tenu de fournir à la CSSF sur demande toutes les informations que le dépositaire a obtenues dans l'exercice de ses fonctions et qui sont nécessaires pour permettre à la CSSF de surveiller le respect de la présente loi par le fonds commun de placement.

Art. 18.

- (1) Le dépositaire accomplit toutes opérations concernant l'administration courante des actifs du fonds commun de placement.
- (2) Le dépositaire doit en outre :
- a) s'assurer que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des parts effectués pour le compte du fonds commun de placement ou par la société de gestion ont lieu conformément à la loi et au règlement de gestion,
 - b) s'assurer que le calcul de la valeur des parts est effectué conformément à la loi et au règlement de gestion,
 - c) exécuter les instructions de la société de gestion, sauf si elles sont contraires à la loi ou au règlement de gestion,
 - d) s'assurer que dans les opérations portant sur les actifs du fonds commun de placement la contrepartie lui est remise dans les délais d'usage,
 - e) s'assurer que les produits du fonds commun de placement reçoivent l'affectation conforme au règlement de gestion.
- (3) Lorsque l'État membre d'origine de la société de gestion n'est pas le même que celui du fonds commun de placement, le dépositaire doit signer avec ladite société de gestion un accord écrit qui régit le flux des informations considérées comme nécessaires pour lui permettre de remplir les fonctions décrites aux articles 17(1) et (4) et 18(2) et dans d'autres dispositions législatives réglementaires ou administratives applicables au dépositaire.

Art. 19.

- (1) Le dépositaire est responsable, selon le droit luxembourgeois, à l'égard de la société de gestion et des porteurs de parts, de tout préjudice subi par eux résultant de l'inexécution injustifiable ou de la mauvaise exécution de ses obligations.

- (5) The directors⁴ of the depository must be of sufficiently good reputation and be sufficiently experienced, also in relation to the common fund concerned. To that end, the identity of the directors and of every person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF.

"Directors" shall mean those persons, who under law or the instruments of incorporation represent the depository or effectively determine the conduct of its activity.

- (6) The depository is required to provide the CSSF on request with all the information that the depository has obtained in the exercise of its duties and which is necessary to enable the CSSF to monitor compliance by the common fund with this Law.

Art. 18

- (1) The depository shall carry out all operations concerning the day-to-day administration of the assets of the common fund.
- (2) The depository must moreover:
- a) ensure that the sale, issue, repurchase and cancellation of units effected on behalf of the common fund or by the management company are carried out in accordance with the law and the management regulations,
 - b) ensure that the value of units is calculated in accordance with the law and the management regulations,
 - c) carry out the instructions of the management company, unless they conflict with the law or the management regulations,
 - d) ensure that in transactions involving the common fund's assets, any consideration is remitted to it within the usual time limits,
 - e) ensure that the common fund's income is applied in accordance with the management regulations.

Art. 19

- (1) The depository shall be liable, in accordance with Luxembourg law, to the management company and the unitholders for any loss suffered by them as a result of its unjustifiable failure to perform its obligations or its improper performance of them.

⁴ *dirigeants* in the French version.

- (2) À l'égard des porteurs de parts, la responsabilité est mise en cause par l'intermédiaire de la société de gestion. Si la société de gestion n'agit pas, nonobstant sommation écrite d'un porteur de parts, dans un délai de trois mois à partir de cette sommation, ce porteur de parts peut mettre en cause directement la responsabilité du dépositaire.

Art. 20.

La société de gestion et le dépositaire doivent, dans l'exercice de leurs fonctions respectives, agir de façon indépendante et exclusivement dans l'intérêt des porteurs de parts.

Art. 21.

Les fonctions de la société de gestion ou du dépositaire à l'égard du fonds commun de placement prennent fin :

- a) en cas de retrait de la société de gestion, à la condition qu'elle soit remplacée par une autre société de gestion agréée conformément à la directive 2009/65/CE ;
- b) en cas de retrait du dépositaire intervenu de sa propre initiative ou de celle de la société de gestion; en attendant son remplacement qui doit avoir lieu dans les deux mois, il prendra toutes les mesures nécessaires à la bonne conservation des intérêts des porteurs de parts ;
- c) lorsque la société de gestion ou le dépositaire a été déclaré en faillite, admis au bénéfice du concordat, du sursis de paiement, de la gestion contrôlée ou d'une mesure analogue ou mis en liquidation ;
- d) lorsque l'agrément de la société de gestion ou du dépositaire a été retiré par l'autorité compétente ;
- e) dans tous les autres cas prévus par le règlement de gestion.

Art. 22.

- (1) Le fonds commun de placement se trouve en état de liquidation :
- a) à l'échéance du délai éventuellement fixé par le règlement de gestion ;
 - b) en cas de cessation des fonctions de la société de gestion ou du dépositaire conformément aux points b), c), d) et e) de l'article 21, s'ils n'ont pas été remplacés dans les deux mois, sans préjudice du cas spécifique visé au point c) ci-dessous ;
 - c) en cas de faillite de la société de gestion ;
 - d) si l'actif net du fonds commun de placement est devenu inférieur pendant plus de 6 mois au quart du minimum légal prévu à l'article 23 ci-après ;

- (2) Liability to unitholders shall be invoked through the management company. Should the management company fail to act despite a written notice to that effect from a unitholder within a period of three months following receipt of such a notice, that unitholder may directly invoke the liability of the depositary.

Art. 20

In the context of their respective roles, the management company and the depositary must act independently and solely in the interest of the unitholders.

Art. 21

The duties of the management company or of the depositary in respect of the common fund shall cease:

- a) in the case of withdrawal of the management company, provided that it is replaced by another management company authorised in accordance with Directive 2009/65/EC;
- b) in the case of voluntary withdrawal of the depositary or of its removal by the management company; until the replacement of the depositary, which must happen within two months, the depositary must take all necessary steps for the good preservation of the interests of the unitholders;
- c) where the management company or the depositary has been declared bankrupt, has entered into an arrangement with creditors, has obtained a suspension of payment, has been put under court-controlled management, or has been the subject of similar proceedings or has been put into liquidation;
- d) where the authorisation of the management company or the depositary has been withdrawn by the competent authority;
- e) in all other cases provided for in the management regulations.

Art. 22

- (1) Liquidation of the common fund shall take place:
- a) upon the expiry of any period as may be fixed by the management regulations;
 - b) in the event of cessation of their duties by the management company or by the depositary in accordance with Article 21, points b), c), d) and e), if they have not been replaced within two months without prejudice to the specific circumstance addressed in point c) below;
 - c) in the event of bankruptcy of the management company;
 - d) if the net assets of the common fund have fallen for more than 6 months below one quarter of the legal minimum provided for in Article 23 hereafter;

- e) dans tous les autres cas prévus par le règlement de gestion.
- (2) Le fait entraînant l'état de liquidation est publié sans retard par les soins de la société de gestion ou du dépositaire. À défaut, la publication est entreprise par la CSSF, aux frais du fonds commun de placement. Cette publication se fait par l'insertion au *Mémorial* et dans au moins deux journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois.
- (3) Dès la survenance du fait entraînant l'état de liquidation du fonds commun de placement, l'émission des parts est interdite, sous peine de nullité. Le rachat des parts reste possible, si le traitement égalitaire des porteurs de parts peut être assuré.

Art. 23.

L'actif net du fonds commun de placement ne peut être inférieur à un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000 euros).

Ce minimum doit être atteint dans un délai de six mois à partir de l'agrément du fonds commun de placement.

Un règlement CSSF peut fixer ce minimum à un chiffre plus élevé sans dépasser deux millions cinq cent mille euros (2.500.000 euros).

Art. 24.

La société de gestion doit informer sans retard la CSSF quand l'actif net du fonds commun de placement est devenu inférieur aux deux tiers du minimum légal. Dans le cas où l'actif net du fonds commun de placement est inférieur aux deux tiers du minimum légal, la CSSF peut, compte tenu des circonstances, obliger la société de gestion à mettre le fonds commun de placement en état de liquidation.

L'injonction faite à la société de gestion par la CSSF de mettre le fonds commun de placement en état de liquidation est publiée sans retard par les soins de la société de gestion ou du dépositaire. À défaut, la publication est effectuée par la CSSF, aux frais du fonds commun de placement. Cette publication se fait par l'insertion au *Mémorial* et dans au moins deux journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois.

- e) in all other cases provided for in the management regulations.

- (2) Notice of the event giving rise to liquidation shall be published without delay by the management company or the depositary. Failing this, the notice will be published by the CSSF at the expense of the common fund. The notice shall be published in the *Mémorial* and in at least two newspapers with adequate circulation, at least one of which must be a Luxembourg newspaper.
- (3) As soon as the event giving rise to liquidation of the common fund occurs, the issue of units shall be prohibited, on penalty of nullity. The repurchase of units remains possible provided the equal treatment of unitholders can be ensured.

Art. 23

The net assets of a common fund may not be less than one million two hundred and fifty thousand euros (EUR 1,250,000).

This minimum must be reached within a period of six months following the authorisation of the common fund.

A CSSF regulation may increase this minimum amount up to a maximum of two million five hundred thousand euros (EUR 2,500,000).

Art. 24

The management company must inform the CSSF without delay if the net assets of the common fund have fallen below two thirds of the legal minimum. In a case where the net assets of the common fund have fallen below two thirds of the legal minimum, the CSSF may, having regard to the circumstances, compel the management company to put the common fund into liquidation.

The order addressed to the management company by the CSSF to put a common fund into liquidation shall be published without delay by the management company or the depositary. Failing this, the notice shall be published by the CSSF at the expense of the common fund. The notice shall be published in the *Mémorial* and in at least two newspapers with adequate circulation, at least one of which must be a Luxembourg newspaper.

Chapitre 3. – Des SICAV en valeurs mobilières

Art. 25.

Par SICAV dans le sens de la présente partie on entend les sociétés qui ont adopté la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois,

- dont l'objet exclusif est de placer leurs fonds en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides mentionnés à l'article 41, paragraphe (1), de la présente loi dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier leurs porteurs de parts des résultats de la gestion de leurs actifs, et
- dont les parts sont destinées au placement dans le public par une offre publique ou privée, et
- dont les statuts stipulent que le montant du capital est égal à tout moment à la valeur de l'actif net de la société.

Art. 26.

- (1) Les SICAV sont soumises aux dispositions applicables aux sociétés anonymes en général, pour autant qu'il n'y est pas dérogé par la présente loi.
- (2) Les statuts d'une SICAV et toute modification qui y est apportée sont constatés dans un acte notarié spécial dressé en langue française, allemande ou anglaise au choix des comparants. Par dérogation aux dispositions de l'arrêté du 24 prairial, an XI, lorsque cet acte notarié est dressé en langue anglaise, l'obligation de joindre à cet acte une traduction en une langue officielle lorsqu'il est présenté à la formalité de l'enregistrement, ne s'applique pas. Cette obligation ne s'applique pas non plus pour tous les autres actes devant être constatés sous forme notariée, tels que les actes notariés dressant procès-verbal d'assemblées d'actionnaires d'une SICAV ou constatant un projet de fusion concernant une SICAV.
- (3) Par dérogation à l'article 73 alinéa 2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales telle que modifiée, les SICAV ne sont pas tenues d'adresser les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance aux porteurs de parts en nom en même temps que la convocation à l'assemblée générale annuelle. La convocation indique l'endroit et les modalités de mise à disposition de ces documents aux porteurs de parts et précise que chaque porteur de parts peut demander que les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance lui soient envoyés.

Chapter 3 – SICAVs in transferable securities

Art. 25

For the purposes of this Part, SICAVs shall be taken to mean those companies which have adopted the form of a public limited company⁵ governed by Luxembourg law,

- whose sole object is to invest their funds in transferable securities and/or other liquid financial assets referred to in Article 41, paragraph (1) of this Law in order to spread the investment risks and to ensure for their unitholders the benefit of the result of the management of their assets, and
- whose units are intended to be placed with the public by means of a public or private offer, and
- whose articles of incorporation provide that the amount of the capital shall at all times be equal to the net asset value of the company.

Art. 26

- (1) SICAVs shall be subject to the provisions applicable in general to public limited companies, insofar as this Law does not derogate therefrom.
- (2) The articles of incorporation of a SICAV and any amendment thereto shall be recorded in a special notarial deed drawn up in French, German or English as the appearing parties may decide. By derogation from the provisions of the Decree of 24 Prairial, year XI, when this deed is in English, the requirement to attach a translation into an official language to that deed, when it is filed with the registration authorities, does not apply. This requirement does not apply either to other deeds which must be recorded in notarial form, such as notarial deeds recording the minutes of meetings of shareholders of a SICAV or of a merger proposal concerning a SICAV.
- (3) By derogation to Article 73, sub-paragraph 2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, SICAVs are not required to send the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor⁶, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board to the registered unitholders at the same time as the convening notice to the annual general meeting. The convening notice shall indicate the place and the practical arrangements for providing these documents to the unitholders and shall specify that each unitholder may request that the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board are sent to him.

⁵ *société anonyme*

⁶ Article 1 paragraph (29) of the Law of 18 December 2009 relating to the audit profession: "*Réviseur d'entreprises agréé*" means a *réviseur d'entreprises*, member of the IRE (*Institut des Réviseurs d'Entreprises*) who is approved in accordance with the Law of 18 December 2009 to carry out:

- a) statutory audits and
- b) any other duties which are exclusively entrusted to him by law

- (4) Les convocations aux assemblées générales des porteurs de parts peuvent prévoir que le quorum et la majorité à l'assemblée générale sont déterminés en fonction des parts émises et en circulation le cinquième jour qui précède l'assemblée générale à vingt-quatre heures (heure de Luxembourg) (dénommée « date d'enregistrement »). Les droits d'un porteur de parts de participer à une assemblée générale et d'exercer le droit de vote attaché à ses parts sont déterminés en fonction des parts détenues par ce porteur de parts à la date d'enregistrement.

Art. 27.

- (1) Une SICAV n'ayant pas désigné une société de gestion doit disposer d'un capital social de trois cent mille euros (300.000 euros) à la date de son agrément. Le capital social de toute SICAV, y compris de celle ayant désigné une société de gestion, doit atteindre un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000 euros) dans un délai de 6 mois à partir de l'agrément de la SICAV. Un règlement CSSF peut fixer ces minima à des chiffres plus élevés sans pouvoir dépasser respectivement six cent mille euros (600.000 euros) et deux millions cinq cent mille euros (2.500.000 euros).

En outre, lorsqu'une SICAV n'a pas désigné une société de gestion agréée conformément à la directive 2009/65/CE :

- la demande d'agrément doit être accompagnée d'un programme d'activité dans lequel est, au minimum, indiquée la structure de l'organisation de la SICAV ;
- les dirigeants de la SICAV doivent avoir une honorabilité et une expérience suffisantes pour le type d'activités menées par ladite société. À cette fin, l'identité des dirigeants, ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être immédiatement notifiée à la CSSF. La conduite de l'activité de la SICAV doit être déterminée par au moins deux personnes remplissant ces conditions. Par « dirigeants », on entend les personnes qui représentent la SICAV en vertu de la loi ou des documents constitutifs, ou qui déterminent effectivement la politique de la société ;
- en outre, lorsque des liens étroits existent entre la SICAV et d'autres personnes physiques ou morales, la CSSF n'accorde l'agrément que si ces liens n'entravent pas le bon exercice de sa mission de surveillance.

La CSSF refuse également l'agrément si les dispositions légales, réglementaires ou administratives d'un pays tiers dont relèvent une ou plusieurs personnes physiques ou morales avec lesquelles la SICAV a des liens étroits, ou si des difficultés tenant à l'application de ces dispositions, entravent le bon exercice de sa mission de surveillance.

Les SICAV sont tenues de communiquer à la CSSF les informations qu'elle requiert.

- (4) The convening notices to general meetings of unitholders may provide that the quorum and the majority at the general meeting shall be determined according to the units issued and outstanding at midnight (Luxembourg time) on the fifth day prior to the general meeting (referred to as "Record Date"). The rights of a unitholder to attend a general meeting and to exercise a voting right attaching to his units are determined in accordance with the units held by this unitholder at the Record Date.

Art. 27

- (1) The minimum capital of a SICAV which has not designated a management company may not be less than three hundred thousand euros (EUR 300,000) at the time of authorisation. The capital of any SICAV including SICAVs which have designated a management company must reach one million two hundred and fifty thousand euros (EUR 1,250,000) within a period of 6 months following the authorisation of the SICAV. A CSSF regulation may raise those minimum amounts up to a respective maximum of six hundred thousand euros (EUR 600,000) and two million five hundred thousand euros (EUR 2,500,000).

In addition, where a SICAV has not designated a management company authorised pursuant to Directive 2009/65/EC:

- the application for authorisation must be accompanied by a programme of operations setting out, at least, the organisational structure of the SICAV;
- the directors of the SICAV shall be of sufficiently good repute and be sufficiently experienced in relation to the type of business carried out by that company. To that end, the name of the directors and of any person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF. The conduct of a SICAV's business must be decided by at least two persons meeting these conditions. "Directors" shall mean those persons who, under law or the instruments of incorporation represent the SICAV or who effectively determine the policy of the company;
- moreover, where close links exist between the SICAV and other natural or legal persons, the CSSF shall grant authorisation only if those links do not prevent the effective exercise of its supervisory functions.

The CSSF shall also refuse authorisation if the laws, regulations or administrative provisions of a third country governing one or more natural or legal persons with which the SICAV has close links, or difficulties involved in their enforcement, prevent the effective exercise of its supervisory functions.

SICAVs shall communicate to the CSSF the information it requires.

Le demandeur est informé, dans les six mois à compter de la présentation d'une demande complète, que l'agrément est octroyé ou refusé. Le refus d'agrément est motivé.

Dès que l'agrément est accordé, la SICAV peut commencer son activité.

L'octroi de l'agrément implique pour les membres des organes d'administration, de gestion et de surveillance de la SICAV l'obligation de notifier à la CSSF spontanément par écrit et sous une forme complète, cohérente et compréhensible tout changement concernant les informations substantielles sur lesquelles la CSSF s'est fondée pour instruire la demande d'agrément.

La CSSF ne peut retirer l'agrément à une SICAV relevant de la présente partie de la loi que lorsque celle-ci :

- a) ne fait pas usage de l'agrément dans un délai de douze mois, y renonce expressément ou a cessé d'exercer l'activité couverte par la présente loi depuis plus de six mois ;
- b) a obtenu l'agrément au moyen de fausses déclarations ou par tout autre moyen irrégulier ;
- c) ne remplit plus les conditions d'octroi de l'agrément ;
- d) a enfreint de manière grave et/ou systématique les dispositions de la présente loi ou des règlements adoptés en application de celle-ci ;
- e) relève d'un des autres cas de retrait prévus par la présente loi.

- (2) Les articles 110, 111 et 112 du chapitre 15 s'appliquent aux SICAV n'ayant pas désigné une société de gestion agréée conformément à la directive 2009/65/CE, étant entendu que les termes « société de gestion » se lisent « SICAV ».

Les SICAV peuvent gérer uniquement les actifs de leur propre portefeuille et ne peuvent en aucun cas être mandatées pour gérer des actifs pour le compte d'un tiers.

- (3) Les SICAV n'ayant pas désigné une société de gestion agréée conformément à la directive 2009/65/CE sont tenues d'observer à tout moment les règles prudentielles applicables.

En particulier, la CSSF, compte tenu aussi de la nature de la SICAV, exigera que la société ait une bonne organisation administrative et comptable, des dispositifs de contrôle et de sécurité dans le domaine informatique, ainsi que des mécanismes de contrôle interne adéquats incluant, notamment, des règles concernant les transactions personnelles des salariés de l'entreprise ou la détention ou la gestion de placements dans des instruments financiers en vue d'investir son capital initial et garantissant, entre autres, que chaque transaction concernant la société peut être reconstituée quant à son origine, aux parties concernées, à sa nature, ainsi qu'au moment et au lieu où elle a été effectuée, et que les actifs de la SICAV soient investis conformément aux documents

The applicant shall be informed, within six months of the submission of a complete application, whether or not authorisation has been granted. Reasons shall be given whenever an authorisation is refused.

A SICAV may start business as soon as authorisation has been granted.

For the members of the administrative body, management board and supervisory board of the SICAV, the granting of authorisation implies an obligation to notify the CSSF, spontaneously, in writing and in a complete, coherent and comprehensible manner, of any change regarding substantial information upon which the CSSF based itself to examine the application for authorisation.

The CSSF may withdraw the authorisation issued to a SICAV subject to this part of the Law only where that company:

- a) does not make use of the authorisation within twelve months, expressly renounces the authorisation or has ceased the activity covered by this Law for more than six months;
- b) has obtained the authorisation by making false statements or by any other irregular means;
- c) no longer fulfils the conditions under which authorisation was granted;
- d) has seriously and/or systematically infringed the provisions of this Law or of the regulations adopted pursuant thereto;
- e) falls within any of the cases where this Law provides for withdrawal.

- (2) Articles 110, 111 and 112 of Chapter 15 shall apply to SICAVs that have not designated a management company authorised pursuant to Directive 2009/65/EC, provided that the words "management company" shall be construed as "SICAV".

SICAVs may only manage assets of their own portfolio and may not, under any circumstances, receive any mandate to manage assets on behalf of a third party.

- (3) SICAVs that have not designated a management company authorised pursuant to Directive 2009/65/EC shall at all times observe applicable prudential rules.

In particular, the CSSF, having regard also to the nature of the SICAV, shall require that the company has sound administrative and accounting procedures, control and safeguard arrangements for electronic data processing and adequate internal control mechanisms including, in particular, rules for personal transactions by its employees or for the holding or management of investments in financial instruments in order to invest its initial capital and ensuring, *inter alia*, that each transaction involving the company may be reconstructed according to its origin, the parties concerned, its nature, and the time when and the place at which it was effected and that the assets of the SICAV are invested according to the instruments of incorporation and the legal provisions

constitutifs et aux dispositions légales en vigueur.

in force.

Art. 28.

Art. 28

- (1) a) La SICAV peut à tout moment émettre ses parts, sauf disposition contraire des statuts.
- b) La SICAV doit racheter ses parts à la demande du porteur de parts, sans préjudice des paragraphes (5) et (6) du présent article.
- (2) a) L'émission des parts est opérée à un prix obtenu en divisant la valeur de l'actif net de la SICAV par le nombre de parts en circulation, ledit prix pouvant être majoré de frais et commissions, dont les maxima et modalités de perception peuvent être fixés par un règlement CSSF.
- b) Le rachat des parts est opéré à un prix obtenu en divisant la valeur de l'actif net de la SICAV par le nombre de parts en circulation, ledit prix pouvant être diminué de frais et commissions, dont les maxima et modalités de perception peuvent être fixés par un règlement CSSF.
- (3) Les parts d'une SICAV ne peuvent être émises sans que l'équivalent du prix d'émission ne soit versé dans les délais d'usage dans les actifs de la SICAV. Cette disposition ne s'oppose pas à la distribution de parts gratuites.
- (4) Les statuts déterminent les délais de paiement relatifs aux émissions et aux rachats et précisent les principes et modes d'évaluation des actifs de la SICAV. Sauf dispositions contraires dans les statuts, l'évaluation des actifs de la SICAV se base pour les valeurs admises à une cote officielle, sur le dernier cours de bourse connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Pour les valeurs non admises à une telle cote et pour les valeurs admises à une telle cote, mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.
- (5) Par dérogation au paragraphe (1), les statuts précisent les conditions dans lesquelles les émissions et les rachats peuvent être suspendus, sans préjudice des causes légales. En cas de suspension des émissions ou des rachats, la SICAV doit informer sans retard la CSSF et, si elle commercialise ses parts dans d'autres États membres de l'Union européenne, les autorités compétentes de ceux-ci.

Dans l'intérêt des porteurs de parts, les rachats peuvent être suspendus par la CSSF lorsque les dispositions législatives, réglementaires ou statutaires concernant l'activité et le fonctionnement de la SICAV ne sont pas observées.

- (6) Les statuts déterminent la fréquence du calcul du prix d'émission et de rachat.

- (1) a) Subject to any contrary provisions of its articles of incorporation, the SICAV may issue its units at any time.
 - b) The SICAV must repurchase its units at the request of the unitholder without prejudice to paragraphs (5) and (6) of this Article.
 - (2) a) The units shall be issued at a price arrived at by dividing the net asset value of the SICAV by the number of units outstanding; this price may be increased by expenses and commissions, the maximum amounts and procedures for collection of which may be determined by a CSSF regulation.
 - b) The units shall be redeemed at a price arrived at by dividing the net asset value of the SICAV by the number of units outstanding; this price may be decreased by expenses and commissions, the maximum amounts and procedures for collection of which may be determined by a CSSF regulation.
 - (3) Units of a SICAV may not be issued unless the equivalent of the net issue price is paid into the assets of the SICAV within the usual time limits. This provision shall not preclude the distribution of bonus units.
 - (4) The articles of incorporation shall determine the time limits for payments in respect of issues and repurchase and shall specify the principles and methods of valuation of the assets of the SICAV. Unless otherwise provided for in the articles of incorporation, the valuation of the assets of the SICAV shall be based, in the case of securities admitted to official listing on a stock exchange, on the last known stock exchange quotation, unless that quotation is not representative. For securities not so admitted on such a stock exchange and for securities which are admitted on such a stock exchange but for which the latest quotation is not representative, the valuation shall be based on the probable realisation value which must be estimated with care and in good faith.
 - (5) By way of derogation from paragraph (1), the articles of incorporation shall specify the conditions in which issues and repurchases may be suspended, without prejudice to legal causes. In the event of suspension of issues or repurchases, the SICAV must inform the CSSF without delay and, if it markets its units in other Member States of the European Union, the competent authorities of those states.
- In the interests of the unitholders, repurchases may be suspended by the CSSF if the provisions of the laws, regulations or the articles of incorporation concerning the activity and operation of the SICAV are not observed.
- (6) The articles of incorporation shall determine the frequency of the calculation of the issue and repurchase price.

- (7) Les statuts indiquent la nature des frais à charge de la SICAV.
- (8) Les parts doivent être entièrement libérées. Elles sont sans mention de valeur.
- (9) La part indique le montant minimum du capital social et ne comporte aucune indication quant à la valeur nominale ou quant à la part du capital social qu'elle représente.
- (10) L'achat et la vente des actifs doivent se réaliser à des prix conformes aux critères d'évaluation du paragraphe (4).

Art. 29.

- (1) Les variations du capital social se font de plein droit et sans les mesures de publicité et d'inscription au registre de commerce et des sociétés prévues pour les augmentations et diminutions de capital des sociétés anonymes.
- (2) Les remboursements aux porteurs de parts à la suite d'une réduction du capital social ne sont pas soumis à d'autre restriction que celle de l'article 31, paragraphe (1).
- (3) En cas d'émission de parts nouvelles, un droit de préférence ne peut être invoqué par les anciens porteurs de parts, à moins que les statuts ne prévoient un tel droit par une disposition expresse.

Art. 30.

- (1) Dans le cas où le capital social de la SICAV est inférieur aux deux tiers du capital minimum, les administrateurs ou le directoire, selon le cas, doivent soumettre la question de la dissolution de la SICAV à l'assemblée générale délibérant sans condition de présence et décidant à la majorité simple des parts représentées à l'assemblée.
- (2) Si le capital social de la SICAV est inférieur au quart du capital minimum, les administrateurs ou le directoire, selon le cas, doivent soumettre la question de la dissolution de la SICAV à l'assemblée générale délibérant sans condition de présence; la dissolution pourra être prononcée par les porteurs de parts possédant un quart des parts représentées à l'assemblée.
- (3) La convocation doit se faire de façon que l'assemblée soit tenue dans un délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du capital minimum.

Art. 31.

- (1) Sauf stipulation contraire des statuts, l'actif net de la SICAV peut être distribué dans les limites de l'article 27 de la présente loi.
- (2) Les SICAV ne sont pas obligées de constituer une réserve légale.

- (7) The articles of incorporation shall specify the nature of the expenses to be borne by the SICAV.
- (8) The units must be fully paid up. They shall have no par value.
- (9) A unit shall specify the minimum amount of capital and shall give no indication regarding its par value or the portion of the capital which it represents.
- (10) The purchase and sale of assets must be effected at prices conforming to the valuation criteria of paragraph (4).

Art. 29

- (1) Variations in the capital shall be effected *ipso jure* and without compliance with measures regarding publication and entry in the trade and companies register prescribed for increases and decreases of capital of public limited companies.
- (2) Reimbursement to unitholders following a reduction of capital shall not be subject to any restriction other than that provided for in Article 31, paragraph (1).
- (3) In the case of issue of new units, pre-emptive rights may not be claimed by existing unitholders unless those rights are expressly provided for in the articles of incorporation.

Art. 30

- (1) If the capital of the SICAV falls below two thirds of the minimum capital, the directors or the management board, as the case may be, must submit the question of the dissolution of the SICAV to a general meeting for which no quorum shall be prescribed and which shall decide by a simple majority of the units represented at the meeting.
- (2) If the capital of the SICAV falls below one quarter of the minimum capital, the directors or the management board, as the case may be, must submit the question of the dissolution of the SICAV to a general meeting for which no quorum shall be prescribed; dissolution may be resolved by unitholders holding one quarter of the units at the meeting.
- (3) The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days as from the ascertainment that the net assets have fallen below two thirds or one quarter of the minimum capital, as the case may be.

Art. 31

- (1) Unless otherwise provided for in the articles of incorporation, the net assets of the SICAV may be distributed subject to the limits set out in Article 27 of this Law.
- (2) SICAVs shall not be obliged to create a legal reserve.

- (3) Les SICAV ne sont pas assujetties aux dispositions relatives au versement d'acomptes sur dividendes telles que prévues à l'article 72-2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Art. 32.

La mention « société anonyme » ou « société européenne (SE) » est remplacée, pour les sociétés tombant sous l'application du présent chapitre, par celle de « société d'investissement à capital variable » ou celle de « SICAV » soit par celle de « société européenne d'investissement à capital variable » ou celle de « SICAV-SE ».

Art. 33.

- (1) La garde des actifs d'une SICAV doit être confiée à un dépositaire.
- (2) La responsabilité du dépositaire n'est pas affectée par le fait qu'il confie à un tiers tout ou partie des actifs dont il a la garde.
- (3) Le dépositaire doit en outre :
- a) s'assurer que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des parts effectués par la SICAV ou pour son compte ont lieu conformément à la loi et aux statuts de la SICAV ;
 - b) s'assurer que dans les opérations portant sur les actifs de la SICAV la contrepartie lui est remise dans les délais d'usage ;
 - c) s'assurer que les produits de la SICAV reçoivent l'affectation conforme aux statuts.
- (4) Dans le cas d'une SICAV ayant désigné une société de gestion, lorsque l'État membre d'origine de la société de gestion n'est pas le même que celui de la SICAV, le dépositaire doit signer avec ladite société de gestion un accord écrit qui régit le flux des informations considérées comme nécessaires pour lui permettre de remplir les fonctions décrites à l'article 33 (1), (2) et (3) et dans d'autres dispositions législatives, réglementaires ou administratives applicables au dépositaire.

Art. 34.

- (1) Le dépositaire doit, soit avoir son siège statutaire au Luxembourg, soit y être établi, s'il a son siège statutaire dans un autre État membre.
- (2) Le dépositaire doit être un établissement de crédit au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.
- (3) Les dirigeants du dépositaire doivent avoir l'honorabilité et l'expérience requises eu égard également au type de SICAV concerné. A cette fin, l'identité des dirigeants, ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être notifiée immédiatement à la CSSF.

- (3) SICAVs are not subject to the provisions in respect of payment of interim dividends as set out in Article 72-2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended.

Art. 32

For companies to which this Chapter applies, the words "public limited company" or "European company (SE)" shall be replaced by the words "investment company with variable capital" or the letters "SICAV", or by the words "European investment company with variable capital" (*société européenne d'investissement à capital variable*) or "SICAV-SE".

Art. 33

- (1) The safe-keeping of the assets of a SICAV must be entrusted to a depositary.
- (2) The depositary's liability shall not be affected by the fact that it has entrusted to a third party all or some of the assets in its safe-keeping.
- (3) The depositary must moreover:
- a) ensure that the sale, issue, repurchase and cancellation of units effected by or on behalf of the SICAV are carried out in accordance with the law and the articles of incorporation of the SICAV;
 - b) ensure that in transactions involving the assets of the SICAV, any consideration is remitted to it within the usual time limits;
 - c) ensure that the income of the SICAV is applied in accordance with its articles of incorporation.
- (4) In the case where a SICAV has designated a management company, if the management company's home Member State is not the same as that of the SICAV, the depositary must sign a written agreement with the management company regulating the flow of information deemed necessary to allow it to perform the functions set out in Article 33 (1), (2) and (3) and in other laws, regulations or administrative provisions which are relevant for the depositary.

Art. 34

- (1) The depositary must either have its registered office in Luxembourg or be established in Luxembourg if its registered office is in another Member State.
- (2) The depositary must be a credit institution within the meaning of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector.
- (3) The directors of the depositary must be of sufficiently good repute and be sufficiently experienced, also in relation to the type of the SICAV concerned. To that end, the identity of the directors and of any person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF.

Par « dirigeants », on entend les personnes qui, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, représentent le dépositaire ou qui déterminent effectivement l'orientation de son activité.

- (4) Le dépositaire est tenu de fournir à la CSSF sur demande toutes les informations que le dépositaire a obtenues dans l'exercice de ses fonctions et qui sont nécessaires pour permettre à la CSSF de surveiller le respect de la présente loi par la SICAV.

Art. 35.

Le dépositaire est responsable, selon le droit luxembourgeois, à l'égard de la société d'investissement et des porteurs de parts de tout préjudice subi par eux résultant de l'inexécution injustifiable ou de la mauvaise exécution de ses obligations.

Art. 36.

Les fonctions du dépositaire ou de la société de gestion dans le cas d'une SICAV ayant désigné une société de gestion prennent respectivement fin à l'égard de la SICAV :

- a) en cas de retrait du dépositaire intervenu de sa propre initiative ou de celle de la SICAV; en attendant le remplacement du dépositaire qui doit avoir lieu dans les deux mois, le dépositaire doit prendre toutes les mesures nécessaires à la bonne conservation des intérêts des porteurs de parts ;
- b) en cas de retrait de la société de gestion désignée intervenu de sa propre initiative ou de celle de la SICAV, à condition qu'elle soit remplacée par une autre société de gestion agréée conformément à la directive 2009/65/CE ;
- c) en cas de retrait de la société de gestion désignée intervenu à l'initiative de la SICAV, celle-ci ayant décidé d'adopter le statut de SICAV autogérée ;
- d) lorsque la SICAV, le dépositaire ou la société de gestion désignée a été déclaré en faillite, admis au bénéfice du concordat, du sursis de paiement, de la gestion contrôlée ou d'une mesure analogue ou mis en liquidation ;
- e) lorsque l'agrément de la SICAV, du dépositaire ou de la société de gestion désignée a été retiré par l'autorité compétente ;
- f) dans tous les autres cas prévus par les statuts.

Art. 37.

Le dépositaire doit, dans l'exercice de ses fonctions, agir exclusivement dans l'intérêt des porteurs de parts.

"Directors" shall mean those persons, who under law or the instruments of incorporation represent the depositary or effectively determine the conduct of its activity.

- (4) The depositary is required to provide the CSSF on request with all information that the depositary has obtained in the exercise of its duties and which is necessary to enable the CSSF to monitor compliance by the SICAV with this Law.

Art. 35

The depositary shall be liable, in accordance with Luxembourg law, to the investment company and the unitholders for any loss suffered by them as a result of its unjustifiable failure of its obligations or improper performance of them.

Art. 36

The duties of the depositary or of the management company in the case of a SICAV having designated a management company, shall cease, respectively, regarding the SICAV:

- a) in the case of voluntary withdrawal of the depositary or of its removal by the SICAV; until the replacement of the depositary, which must happen within two months, the depositary must take all necessary steps for the good preservation of the interests of the unitholders;
- b) in the case of voluntary withdrawal of the designated management company or of its removal by the SICAV, provided that it is replaced by another management company authorised in accordance with Directive 2009/65/EC;
- c) in the case of withdrawal of the designated management company by the SICAV, the SICAV having decided to adopt the status of a self-managed SICAV;
- d) where the SICAV, the depositary or the designated management company has been declared bankrupt, has entered into an arrangement with creditors, has obtained a suspension of payment, has been put under court-controlled management or has been the subject of similar proceedings, or has been put into liquidation;
- e) where the authorisation of the SICAV, the depositary or the designated management company has been withdrawn by the competent authority;
- f) in all other cases provided for in the articles of incorporation.

Art. 37

In carrying out its role as depositary, the depositary must act solely in the interests of the unitholders.

Chapitre 4. – Des autres sociétés d'investissement en valeurs mobilières

Art. 38.

Par autres sociétés d'investissement dans le sens de la présente partie I, on entend les sociétés qui ne sont pas des SICAV et

- dont l'objet exclusif est de placer leurs fonds en valeurs mobilières et/ou autres actifs financiers liquides mentionnés à l'article 41, paragraphe (1), de la présente loi dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier leurs porteurs de parts des résultats de la gestion de leurs actifs, et
- dont les parts sont destinées au placement dans le public par une offre publique ou privée, à condition de faire figurer les termes « société d'investissement » sur leurs actes, annonces, publications, lettres et autres documents.

Art. 39.

Les articles 26, 27, 28, sauf les paragraphes (8) et (9), 30, 33, 34, 35, 36 et 37 de la présente loi sont applicables aux sociétés d'investissement tombant dans le champ d'application du présent chapitre.

Chapter 4 – Other investment companies in transferable securities

Art. 38

For the purposes of this Part I, other investment companies shall be taken to mean companies other than SICAVs and

- whose sole object is to invest their funds in transferable securities and/or other liquid financial assets referred to in Article 41, paragraph (1) of this Law in order to spread the investment risks and to ensure for their unitholders the benefit of the results of the management of their assets, and
- whose units are intended to be placed with the public by means of a public or private offer provided that the words "investment company" appear on all their deeds, announcements, publications, letters and other documents.

Art. 39

Articles 26, 27, 28 with the exception of paragraphs (8) and (9), 30, 33, 34, 35, 36 and 37 of this Law are applicable to investment companies falling within the scope of this Chapter.

Chapitre 5. – Politique de placement d'un OPCVM

Art. 40.

Lorsqu'un OPCVM est formé de plusieurs compartiments d'investissement, chaque compartiment est considéré, aux fins du présent chapitre, comme un OPCVM distinct.

Art. 41.

- (1) Les placements d'un OPCVM doivent être constitués uniquement d'un ou plusieurs des éléments suivants :
- a) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur un marché réglementé au sens de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers ;
 - b) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché d'un État membre, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ;
 - c) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un État qui ne fait pas partie de l'Union européenne ou négociés sur un autre marché d'un État qui ne fait pas partie de l'Union européenne, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que le choix de la bourse ou du marché ait été prévu par le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPCVM ;
 - d) valeurs mobilières et instruments du marché monétaire nouvellement émis, sous réserve que :
 - les conditions d'émission comportent l'engagement que la demande d'admission à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou à un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, soit introduite, et pour autant que le choix de la bourse ou du marché ait été prévu par le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPCVM ;
 - l'admission soit obtenue au plus tard avant la fin de la période d'un an depuis l'émission ;
 - e) parts d'OPCVM agréés conformément à la directive 2009/65/CE et/ou d'autres OPC au sens de l'article 1^{er}, paragraphe (2), points a) et b), de la directive 2009/65/CE, qu'ils soient établis ou non dans un État membre, à condition que :
 - ces autres OPC soient agréés conformément à une législation prévoyant que ces organismes sont soumis à une surveillance que la CSSF considère comme équivalente à celle prévue par la législation communautaire et que la coopération entre les autorités soit suffisamment garantie ;

Chapter 5 – Investment policy of UCITS

Art. 40

Where a UCITS comprises more than one investment compartment, each compartment shall be regarded as a separate UCITS for the purposes of this Chapter.

Art. 41

- (1) The investments of a UCITS must comprise only one or more of the following:
- a) transferable securities and money market instruments admitted to or dealt in on a regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments;
 - b) transferable securities and money market instruments dealt in on another market in a Member State which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public;
 - c) transferable securities and money market instruments admitted to official listing on a stock exchange in a non-Member State of the European Union or dealt in on another market in a non-Member State of the European Union which is regulated, operates regularly and is recognised and open to the public provided that the choice of the stock exchange or market has been provided for in the management regulations or the instruments of incorporation of the UCITS;
 - d) recently issued transferable securities and money market instruments, provided that:
 - the terms of issue include an undertaking that application will be made for admission to official listing on a stock exchange or to another regulated market which operates regularly and is recognised and open to the public, provided that the choice of the stock exchange or the market has been provided for in the management regulations or the instruments of incorporation of the UCITS;
 - the admission is secured within one year of issue;
 - e) units of UCITS authorised according to Directive 2009/65/EC and/or other UCIs within the meaning of Article 1, paragraph (2), points a) and b) of Directive 2009/65/EC, whether or not established in a Member State provided that:
 - such other UCIs are authorised under laws which provide that they are subject to supervision considered by the CSSF to be equivalent to that laid down in Community law, and that cooperation between authorities is sufficiently ensured;

- le niveau de la protection garantie aux porteurs de parts de ces autres OPC soit équivalent à celui prévu pour les porteurs de parts d'un OPCVM et, en particulier, que les règles relatives à la division des actifs, aux emprunts, aux prêts, aux ventes à découvert de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire soient équivalentes aux exigences de la directive 2009/65/CE ;
 - les activités de ces autres OPC fassent l'objet de rapports semestriels et annuels permettant une évaluation de l'actif et du passif, des revenus et des opérations de la période considérée ;
 - la proportion d'actifs que les OPCVM ou les autres OPC dont l'acquisition est envisagée peuvent investir globalement, conformément à leur règlement de gestion ou leurs documents constitutifs, dans des parts d'autres OPCVM ou d'autres OPC ne dépasse pas 10% ;
- f) dépôts auprès d'un établissement de crédit remboursables sur demande ou pouvant être retirés et ayant une échéance inférieure ou égale à douze mois, à condition que l'établissement de crédit ait son siège statutaire dans un État membre ou, si le siège statutaire de l'établissement de crédit est situé dans un pays tiers, soit soumis à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire ;
- g) instruments financiers dérivés, y compris les instruments assimilables donnant lieu à un règlement en espèces, qui sont négociés sur un marché réglementé du type visé aux points a), b) et c) ci-dessus; ou instruments financiers dérivés négociés de gré à gré (« instruments dérivés de gré à gré »), à condition que
- le sous-jacent consiste en instruments relevant de l'article 41, paragraphe (1), en indices financiers, en taux d'intérêt, en taux de change ou en devises, dans lesquels l'OPCVM peut effectuer des placements conformément à ses objectifs d'investissement, tels qu'ils ressortent du règlement de gestion ou des documents constitutifs de l'OPCVM,
 - les contreparties aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré soient des établissements soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par la CSSF, et
 - les instruments dérivés de gré à gré fassent l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et puissent, à l'initiative de l'OPCVM, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur ;
- the level of protection for unitholders in the other UCIs is equivalent to that provided for unitholders in a UCITS, and in particular that the rules on assets segregation, borrowing, lending, and uncovered sales of transferable securities and money market instruments are equivalent to the requirements of Directive 2009/65/EC;
 - the business of the other UCIs is reported in half-yearly and annual reports to enable an assessment of the assets and liabilities, income and operations over the reporting period;
 - no more than 10% of the assets of the UCITS or of the other UCIs, whose acquisition is contemplated, can, according to their management regulations or instruments of incorporation, be invested in aggregate in units of other UCITS or other UCIs;
- f) deposits with a credit institution which are repayable on demand or have the right to be withdrawn, and maturing in no more than 12 months, provided that the credit institution has its registered office in a Member State or, if the registered office of the credit institution is situated in a third country, provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF as equivalent to those laid down in Community law;
- g) financial derivative instruments, including equivalent cash-settled instruments, dealt in on a regulated market referred to in points a), b) and c) above or financial derivative instruments dealt in over-the-counter ("OTC derivatives"), provided that
- the underlying consists of instruments covered by Article 41, paragraph (1), financial indices, interest rates, foreign exchange rates or currencies, in which the UCITS may invest according to its investment objectives as stated in the UCITS management regulations or incorporation of instruments,
 - the counterparties to OTC derivative transactions are institutions subject to prudential supervision, and belonging to the categories approved by the CSSF, and
 - the OTC derivatives are subject to reliable and verifiable valuation on a daily basis and can be sold, liquidated or closed by an offsetting transaction at any time at their fair value at the UCITS initiative;

h) instruments du marché monétaire autres que ceux négociés sur un marché réglementé et visés à l'article 1^{er} de la présente loi, pour autant que l'émission ou l'émetteur de ces instruments soient soumis eux-mêmes à une réglementation visant à protéger les investisseurs et l'épargne et que ces instruments soient :

- émis ou garantis par une administration centrale, régionale ou locale, par une banque centrale d'un État membre, par la Banque Centrale Européenne, par l'Union européenne ou par la Banque Européenne d'Investissement, par un État tiers ou, dans le cas d'un État fédéral, par un des membres composant la fédération, ou par un organisme public international dont font partie un ou plusieurs États membres, ou
- émis par une entreprise dont des titres sont négociés sur les marchés réglementés visés aux points a), b) ou c) ci-dessus, ou
- émis ou garantis par un établissement soumis à une surveillance prudentielle selon les critères définis par le droit de l'Union, ou par un établissement qui est soumis et qui se conforme à des règles prudentielles considérées par la CSSF comme au moins aussi strictes que celles prévues par la législation communautaire, ou
- émis par d'autres entités appartenant aux catégories approuvées par la CSSF pour autant que les investissements dans ces instruments soient soumis à des règles de protection des investisseurs qui soient équivalentes à celles prévues aux premier, deuxième ou troisième tirets, et que l'émetteur soit une société dont le capital et les réserves s'élèvent au moins à dix millions d'euros (10.000.000 euros) et qui présente et publie ses comptes annuels conformément à la quatrième directive 78/660/CEE, soit une entité qui, au sein d'un groupe de sociétés incluant une ou plusieurs sociétés cotées, se consacre au financement du groupe ou soit une entité qui se consacre au financement de véhicules de titrisation bénéficiant d'une ligne de financement bancaire.

(2) Toutefois, un OPCVM ne peut :

- a) ni placer ses actifs à concurrence de plus de 10% dans des valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire autres que ceux visés au paragraphe (1) ;
- b) ni acquérir des métaux précieux ou des certificats représentatifs de ceux-ci.

Un OPCVM peut détenir, à titre accessoire, des liquidités.

(3) Une société d'investissement peut acquérir les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité.

h) money market instruments other than those dealt in on a regulated market and which fall under Article 1 of this Law, if the issuer of such instruments is itself regulated for the purpose of protecting investors and savings, and provided that these investments are:

- issued or guaranteed by a central, regional or local authority or by a central bank of a Member State, the European Central Bank, the European Union or the European Investment Bank, a third country or, in the case of a Federal State, by one of the members making up the federation, or by a public international body to which one or more Member States belong, or
- issued by an undertaking any securities of which are dealt in on regulated markets referred to in points a), b) or c) above, or
- issued or guaranteed by an establishment subject to prudential supervision, in accordance with criteria defined by EU law, or by an establishment which is subject to and complies with prudential rules considered by the CSSF to be at least as stringent as those laid down by Community law; or
- issued by other bodies belonging to the categories approved by the CSSF provided that investments in such instruments are subject to investor protection equivalent to that laid down in the first, the second or the third indent and provided that the issuer is a company whose capital and reserves amount to at least ten million euros (EUR 10,000,000) and which presents and publishes its annual accounts in accordance with the fourth Directive 78/660/EEC, is an entity which, within a group of companies which includes one or several listed companies, is dedicated to the financing of the group or is an entity which is dedicated to the financing of securitisation vehicles which benefit from a banking liquidity line.

(2) A UCITS shall not, however:

- a) invest more than 10% of its assets in transferable securities or money market instruments other than those referred to in paragraph (1);
- b) acquire either precious metals or certificates representing them.

A UCITS may hold ancillary liquid assets.

(3) An investment company may acquire movable and immovable property which is essential for the direct pursuit of its business.

Art. 42.

- (1) Une société de gestion ayant son siège statutaire au Luxembourg doit employer une méthode de gestion des risques qui lui permette de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux positions et la contribution de celles-ci au profil de risque général du portefeuille; elle doit employer une méthode permettant une évaluation précise et indépendante de la valeur des instruments dérivés de gré à gré. Elle doit communiquer régulièrement à la CSSF, pour chaque OPCVM qu'elle gère, selon les règles détaillées définies par cette dernière, les types d'instruments dérivés, les risques sous-jacents, les limites quantitatives ainsi que les méthodes choisies pour estimer les risques associés aux transactions sur instruments dérivés.

La même obligation incombe à une société d'investissement ayant son siège statutaire au Luxembourg.

- (2) Un OPCVM est autorisé en outre à recourir aux techniques et instruments qui ont pour objet les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire aux conditions et dans les limites fixées par la CSSF pour autant que ces techniques et instruments soient employés aux fins d'une gestion efficace du portefeuille. Lorsque ces opérations concernent l'utilisation d'instruments dérivés, ces conditions et limites doivent être conformes aux dispositions de la présente loi.

En aucun cas, ces opérations ne doivent amener l'OPCVM à s'écarter de ses objectifs d'investissement tels qu'exposés dans son règlement de gestion, dans ses documents constitutifs ou dans son prospectus.

- (3) Un OPCVM veille à ce que le risque global lié aux instruments dérivés n'excède pas la valeur nette totale de son portefeuille.

Les risques sont calculés en tenant compte de la valeur courante des actifs sous-jacents, du risque de contrepartie, de l'évolution prévisible des marchés et du temps disponible pour liquider les positions. Ceci s'applique également aux alinéas suivants.

Un OPCVM peut, dans le cadre de sa politique d'investissement et dans les limites fixées à l'article 43, paragraphe (5), investir dans des instruments financiers dérivés pour autant que, globalement, les risques auxquels sont exposés les actifs sous-jacents n'excèdent pas les limites d'investissement fixées à l'article 43. Lorsqu'un OPCVM investit dans des instruments financiers dérivés fondés sur un indice, ces investissements ne sont pas nécessairement combinés aux limites fixées à l'article 43.

Lorsqu'une valeur mobilière ou un instrument du marché monétaire comporte un instrument dérivé, ce dernier doit être pris en compte lors de l'application des dispositions du présent article.

Art. 42

- (1) A management company having its registered office in Luxembourg shall employ a risk-management process which enables it to monitor and measure at any time the risk of the positions and their contribution to the overall risk profile of the portfolio; it shall employ a process for accurate and independent assessment of the value of OTC derivatives. It shall communicate to the CSSF regularly, in accordance with the detailed rules the latter shall define, in regard to the types of derivative instruments, the underlying risks, the quantitative limits and the methods which are chosen in order to estimate the risks associated with transactions in derivative instruments regarding each managed UCITS.

An investment company having its registered office in Luxembourg is subject to the same obligation.

- (2) A UCITS is also authorised to employ techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments under the conditions and within the limits laid down by the CSSF provided that such techniques and instruments are used for the purpose of efficient portfolio management. When these operations concern the use of derivative instruments, these conditions and limits shall conform to the provisions laid down in this Law.

Under no circumstances shall these operations cause the UCITS to diverge from its investment objectives as laid down in the UCITS management regulations, its instruments of incorporation or prospectus.

- (3) A UCITS shall ensure that its global exposure relating to derivative instruments does not exceed the total net value of its portfolio.

The exposure is calculated taking into account the current value of the underlying assets, the counterparty risk, future market movements and the time available to liquidate the positions. This shall also apply to the following sub-paragraphs.

A UCITS may invest, as a part of its investment policy and within the limits laid down in Article 43, paragraph (5) in financial derivative instruments, provided that the exposure to the underlying assets does not exceed in aggregate the investment limits laid down in Article 43. When a UCITS invests in index-based financial derivative instruments, those investments are not required to be combined for the purposes of the limits laid down in Article 43.

When a transferable security or a money market instrument embeds a derivative instrument, the derivative instrument shall be taken into account when complying with the requirements of this Article.

Art. 43.

- (1) Un OPCVM ne peut investir plus de 10% de ses actifs dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par la même entité. Un OPCVM ne peut investir plus de 20% de ses actifs dans des dépôts placés auprès de la même entité. Le risque de contrepartie de l'OPCVM dans une transaction sur instruments dérivés de gré à gré ne peut excéder 10% de ses actifs lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit visés à l'article 41, paragraphe (1), point f), ou 5% de ses actifs dans les autres cas.
- (2) La valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire détenus par l'OPCVM auprès des émetteurs dans chacun desquels il investit plus de 5% de ses actifs ne peut dépasser 40% de la valeur de ses actifs. Cette limite ne s'applique pas aux dépôts auprès d'établissements financiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ces établissements.

Nonobstant les limites individuelles fixées au paragraphe (1), un OPCVM ne peut combiner, lorsque cela l'amènerait à investir plus de 20% de ses actifs dans une même entité, plusieurs éléments parmi les suivants :

- des investissements dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par ladite entité,
- des dépôts auprès de ladite entité, ou
- des risques découlant de transactions sur instruments dérivés de gré à gré avec ladite entité.

- (3) La limite prévue au paragraphe (1), première phrase, est portée à un maximum de 35% si les valeurs mobilières ou les instruments du marché monétaire sont émis ou garantis par un État membre, par ses collectivités publiques territoriales, par un État tiers ou par des organismes publics internationaux dont un ou plusieurs États membres font partie.
- (4) La limite prévue au paragraphe (1), première phrase, est portée à un maximum de 25% pour certaines obligations, lorsque celles-ci sont émises par un établissement de crédit qui a son siège statutaire dans un État membre et qui est légalement soumis à une surveillance spéciale des autorités publiques destinée à protéger les détenteurs d'obligations. En particulier, les sommes découlant de l'émission de ces obligations doivent être investies, conformément à la législation, dans des actifs qui, durant toute la période de validité des obligations, peuvent couvrir les créances résultant des obligations et qui, en cas de faillite de l'émetteur, seraient utilisés en priorité pour le remboursement du principal et le paiement des intérêts courus.

Lorsqu'un OPCVM investit plus de 5% de ses actifs dans les obligations mentionnées au premier alinéa et émises par un seul émetteur, la valeur totale de ces investissements ne peut dépasser 80% de la valeur des actifs de l'OPCVM.

Art. 43

- (1) A UCITS may invest no more than 10% of its assets in transferable securities or money market instruments issued by the same body. A UCITS may not invest more than 20% of its assets in deposits made with the same body. The risk exposure to a counterparty of the UCITS in an OTC derivative transaction may not exceed 10% of its assets when the counterparty is a credit institution referred to in Article 41, paragraph (1), point f), or 5% of its assets in other cases.
- (2) The total value of the transferable securities and money market instruments held by a UCITS in the issuing bodies in each of which it invests more than 5% of its assets shall not exceed 40% of the value of its assets. This limitation does not apply to deposits and OTC derivative transactions made with financial institutions subject to prudential supervision.

Notwithstanding the individual limits laid down in paragraph (1), a UCITS shall not combine, where this would lead to investment of more than 20% of its assets in a single body, any of the following:

- investments in transferable securities or money market instruments issued by that body,
- deposits made with that body, or
- exposures arising from OTC derivative transactions undertaken with that body.

- (3) The limit laid down in the first sentence of paragraph (1) may be of a maximum of 35% if the transferable securities or money market instruments are issued or guaranteed by a Member State, by its public local authorities, by a third country or by public international bodies of which one or more Member States belong.
- (4) The limit laid down in the first sentence of paragraph (1) may be of a maximum of 25% for certain bonds where they are issued by a credit institution which has its registered office in a Member State and is subject by law, to special public supervision designed to protect bondholders. In particular, sums deriving from the issue of those bonds must be invested in accordance with the law in assets which, during the whole period of validity of the bonds, are capable of covering claims attaching to the bonds and which, in case of bankruptcy of the issuer, would be used on a priority basis for the reimbursement of the principal and payment of the accrued interest.

Where a UCITS invests more than 5% of its assets in the bonds referred to in the first sub-paragraph which are issued by a single issuer, the total value of such investments may not exceed 80% of the value of the assets of the UCITS.

La CSSF communique à l'Autorité européenne des marchés financiers la liste des catégories d'obligations visées au premier alinéa et des catégories d'émetteurs habilités, conformément à la législation et aux dispositions concernant la surveillance visées audit alinéa, à émettre des obligations conformes aux critères énoncés au présent article.

- (5) Les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire évoqués aux paragraphes (3) et (4) ne sont pas pris en compte pour appliquer la limite de 40% mentionnée au paragraphe (2).

Les limites prévues aux paragraphes (1), (2), (3) et (4) ne peuvent être combinées; par conséquent, les investissements dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire émis par la même entité, dans des dépôts ou dans des instruments dérivés effectués avec cette entité conformément aux paragraphes (1), (2), (3) et (4), ne peuvent pas dépasser au total 35% des actifs de l'OPCVM.

Les sociétés qui sont regroupées aux fins de la consolidation des comptes, au sens de la directive 83/349/CEE ou conformément aux règles comptables internationales reconnues, sont considérées comme une seule entité pour le calcul des limites prévues dans le présent article.

Un même OPCVM peut investir cumulativement jusqu'à 20% de ses actifs dans des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire d'un même groupe.

Art. 44.

- (1) Sans préjudice des limites prévues à l'article 48, les limites prévues à l'article 43 sont portées à 20% au maximum pour les placements en actions et/ou en titres de créance émis par une même entité, lorsque, conformément au règlement de gestion ou aux documents constitutifs de l'OPCVM, la politique de placement de l'OPCVM a pour but de reproduire la composition d'un indice d'actions ou de titres de créance précis qui est reconnu par la CSSF, sur les bases suivantes :
- la composition de l'indice est suffisamment diversifiée ;
 - l'indice constitue un étalon représentatif du marché auquel il se réfère ;
 - il fait l'objet d'une publication appropriée.
- (2) La limite prévue au paragraphe (1) est de 35% lorsque cela s'avère justifié par des conditions exceptionnelles sur les marchés, notamment sur des marchés réglementés où certaines valeurs mobilières ou certains instruments du marché monétaire sont largement dominants. L'investissement jusqu'à cette limite n'est permis que pour un seul émetteur.

Art. 45.

- (1) Par dérogation à l'article 43, la CSSF peut autoriser un OPCVM à placer, selon le principe de la répartition des risques, jusqu'à 100% de ses actifs dans

The CSSF shall send to the European Securities and Markets Authority the list of the categories of bonds referred to in the first sub-paragraph and of the categories of issuers authorised, in accordance with the law and the provisions concerning the supervision mentioned in that sub-paragraph, to issue bonds complying with the criteria set out in this Article.

- (5) The transferable securities and money market instruments referred to in paragraphs (3) and (4) shall not be taken into account for the purpose of applying the limit of 40% referred to in paragraph (2).

The limits set out in paragraphs (1), (2), (3) and (4) shall not be combined; thus investments in transferable securities or money market instruments issued by the same body or in deposits or derivative instruments made with this body carried out in accordance with paragraphs (1), (2), (3) and (4) shall not exceed in total 35% of the assets of the UCITS.

Companies which are included in the same group for the purposes of consolidated accounts, as defined in accordance with Directive 83/349/EEC or in accordance with recognised international accounting rules, shall be regarded as a single body for the purpose of calculating the limits contained in this Article.

A UCITS may cumulatively invest up to a limit of 20% of its assets in transferable securities and money market instruments within the same group.

Art. 44

- (1) Without prejudice to the limits laid down in Article 48, the limits laid down in Article 43 are raised to a maximum of 20% for investments in shares and/or debt securities issued by the same body when, according to the management regulations or instruments of incorporation of the UCITS, the aim of the UCITS investment policy is to replicate the composition of a certain stock or debt securities index which is recognised by the CSSF, on the following basis:
- the composition of the index is sufficiently diversified;
 - the index represents an adequate benchmark for the market to which it refers;
 - it is published in an appropriate manner.
- (2) The limit laid down in paragraph (1) is raised to 35% where that proves to be justified by exceptional market conditions in particular in regulated markets where certain transferable securities or money market instruments are highly dominant. The investment up to this limit is only permitted for a single issuer.

Art. 45

- (1) By way of derogation from Article 43, the CSSF may authorise a UCITS to invest in accordance with the principle of risk-spreading up to 100% of its assets in

différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un État membre, par ses collectivités publiques territoriales, par un État qui ne fait pas partie de l'Union européenne ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs États membres.

La CSSF n'accorde cette autorisation que si elle estime que les porteurs de parts des OPCVM bénéficient d'une protection équivalente à celle dont bénéficient les porteurs de parts à des OPCVM qui respectent les limites des articles 43 et 44.

Ces OPCVM doivent détenir des valeurs appartenant à six émissions différentes au moins, sans que les valeurs appartenant à une même émission puissent excéder 30% du montant total.

- (2) Les OPCVM visés au paragraphe (1) doivent mentionner expressément, dans leurs règlements de gestion ou leurs documents constitutifs, les États, collectivités publiques territoriales ou organismes internationaux à caractère public émetteurs ou garantissant les valeurs dans lesquelles ils ont l'intention de placer plus de 35% de leurs actifs.
- (3) De plus, les OPCVM visés au paragraphe (1) doivent inclure, dans les prospectus ou les communications publicitaires, une déclaration, bien mise en évidence, attirant l'attention sur cette autorisation et indiquant les États, collectivités publiques territoriales et les organismes internationaux à caractère public dans les valeurs desquels ils ont l'intention de placer ou ont placé plus de 35% de leurs actifs.

Art. 46.

- (1) Un OPCVM peut acquérir les parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC visés à l'article 41, paragraphe (1), point e), à condition de ne pas investir plus de 20% de ses actifs dans un même OPCVM ou autre OPC.

Pour les besoins de l'application de cette limite d'investissement, chaque compartiment d'un OPC à compartiments multiples est à considérer comme un émetteur distinct, à condition que le principe de la ségrégation des engagements des différents compartiments à l'égard des tiers soit assuré.

- (2) Les placements dans des parts d'OPC autres que les OPCVM ne peuvent dépasser, au total, 30% des actifs d'un OPCVM.

Lorsqu'un OPCVM a acquis des parts d'OPCVM et/ou d'autres OPC, les actifs de ces OPCVM ou autres OPC ne sont pas combinés aux fins des limites prévues à l'article 43.

- (3) Lorsqu'un OPCVM investit dans les parts d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC qui sont gérés, de façon directe ou par délégation, par la même société de gestion ou par toute autre société à laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte, ladite société de gestion ou l'autre société ne peut facturer de droits de souscription ou de remboursement pour l'investissement de l'OPCVM dans les parts d'autres

different transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State, one or more of its local authorities, a non-Member State of the European Union or public international body to which one or more Member States belong.

The CSSF shall grant such an authorisation only if it considers that unitholders in the UCITS have protection equivalent to that of unitholders in UCITS complying with the limits laid down in Articles 43 and 44.

These UCITS shall hold securities from at least six different issues, but securities from any single issue shall not account for more than 30% of its total assets.

- (2) The UCITS referred to in paragraph (1) must make express mention, in their management regulations or instruments of incorporation, of the States, local public authorities or public international bodies issuing or guaranteeing securities in which they intend to invest more than 35% of their assets.
- (3) In addition, the UCITS referred to in paragraph (1) must include a prominent statement in their prospectuses or marketing communications, drawing attention to such authorisation and indicating the States, local public authorities and public international bodies in the securities of which they intend to invest or have invested more than 35% of their assets.

Art. 46

- (1) A UCITS may acquire the units of UCITS and/or other UCIs referred to in Article 41, paragraph (1), point e), provided that no more than 20% of its assets are invested in the units of a single UCITS or other UCI.

For the purpose of the application of this investment limit, each compartment of a UCI with multiple compartments is to be considered as a separate issuer provided that the principle of segregation of the obligations of the various compartments *vis-à-vis* third parties is ensured.

- (2) Investments made in units of UCIs other than UCITS may not in aggregate exceed 30% of the assets of a UCITS.

When a UCITS has acquired units of UCITS and/or other UCIs, the assets of the respective UCITS or other UCIs do not have to be combined for the purposes of the limits laid down in Article 43.

- (3) Where a UCITS invests in the units of other UCITS and/or other UCIs that are managed, directly or by delegation, by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding, that management company or other company may not charge subscription or redemption fees on account of the UCITS investment in the units of such other

OPCVM et/ou d'autres OPC.

Un OPCVM qui investit une part importante de ses actifs dans d'autres OPCVM et/ou d'autres OPC indique dans son prospectus le niveau maximal des commissions de gestion qui peuvent être facturées à la fois à l'OPCVM lui-même et aux autres OPCVM et/ou autres OPC dans lesquels il entend investir. Il indique dans son rapport annuel le pourcentage maximal des frais de gestion supportés tant au niveau de l'OPCVM qu'à celui des OPCVM et/ou autres OPC dans lesquels il investit.

Art. 47.

- (1) Le prospectus précise les catégories d'actifs dans lesquels un OPCVM est habilité à investir. Il indique si les opérations sur instruments financiers dérivés sont autorisées; dans ce cas, il précise de manière bien visible si ces opérations peuvent être effectuées en couverture ou en vue de la réalisation des objectifs d'investissement ainsi que les effets possibles de l'utilisation d'instruments financiers dérivés sur le profil de risque.
- (2) Lorsqu'un OPCVM investit principalement dans une des catégories d'actifs définies à l'article 41 autres que des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire ou reproduit un indice d'actions ou de titres de créance conformément à l'article 44, le prospectus et, le cas échéant, les communications publicitaires doivent contenir une mention bien visible attirant l'attention sur sa politique de placement.
- (3) Lorsque la valeur d'inventaire nette d'un OPCVM est susceptible de connaître une volatilité élevée du fait de la composition du portefeuille ou des techniques de gestion du portefeuille pouvant être employées, le prospectus et, le cas échéant, les communications publicitaires doivent contenir une mention bien visible attirant l'attention sur cette caractéristique de l'OPCVM.
- (4) Si un investisseur en fait la demande, la société de gestion doit également fournir des informations complémentaires sur les limites quantitatives qui s'appliquent à la gestion des risques de l'OPCVM, sur les méthodes choisies pour respecter ces limites et sur l'évolution récente des principaux risques et des rendements des catégories d'instruments.

Art. 48.

- (1) Une société d'investissement ou une société de gestion, agissant pour l'ensemble des fonds communs de placement qu'elle gère et qui relèvent du champ d'application de la partie I de la présente loi respectivement de la directive 2009/65/CE ne peut acquérir d'actions assorties du droit de vote et lui permettant d'exercer une influence notable sur la gestion d'un émetteur.
- (2) En outre, un OPCVM ne peut acquérir plus de :
 - 10% d'actions sans droit de vote d'un même émetteur ;
 - 10% de titres de créance d'un même émetteur ;

UCITS and/or other UCIs.

A UCITS that invests a substantial proportion of its assets in other UCITS and/or other UCIs shall disclose in its prospectus the maximum level of the management fees that may be charged both to the UCITS itself and to the other UCITS and/or other UCIs in which it intends to invest. In its annual report it shall indicate the maximum proportion of management fees charged both to the UCITS itself and to the UCITS and/or other UCIs in which it invests.

Art. 47

- (1) The prospectus shall indicate in which categories of assets a UCITS is authorised to invest. It shall mention if transactions in financial derivative instruments are authorised; in this event, it must include a prominent statement indicating if these operations may be carried out for the purpose of hedging or with the aim of meeting investment goals, and the possible outcome of the use of financial derivative instruments on the risk profile.
- (2) When a UCITS invests principally in any category of assets defined in Article 41 other than transferable securities and money market instruments or replicates a stock or debt securities index in accordance with Article 44, its prospectus and, where necessary, marketing communications must include a prominent statement drawing attention to its investment policy.
- (3) When the net asset value of a UCITS is likely to have a high volatility due to its portfolio composition or the portfolio management techniques that may be used, its prospectus and, where necessary, marketing communications must include a prominent statement drawing attention to this characteristic of the UCITS.
- (4) Upon request of an investor, the management company must also provide supplementary information relating to the quantitative limits that apply in the risk management of the UCITS, to the methods chosen to this end and to the recent evolution of the main risks and yields of the categories of instruments.

Art. 48

- (1) An investment company or a management company acting in connection with all of the common funds which it manages and which fall within the scope of Part I of this Law or of Directive 2009/65/EC, may not acquire any shares carrying voting rights which would enable it to exercise significant influence over the management of an issuing body.
- (2) Moreover, a UCITS may acquire no more than:
 - 10% of the non-voting shares of the same issuer;
 - 10% of the debt securities of the same issuer;

- 25% des parts d'un même OPCVM ou autre OPC au sens de l'article 2 paragraphe (2) de la présente loi ;
- 10% d'instruments du marché monétaire émis par un même émetteur.

Les limites prévues aux deuxième, troisième et quatrième tirets peuvent ne pas être respectées au moment de l'acquisition si, à ce moment-là, le montant brut des obligations ou des instruments du marché monétaire, ou le montant net des titres émis, ne peut être calculé.

- (3) Les paragraphes (1) et (2) ne sont pas d'application en ce qui concerne :
- a) les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis ou garantis par un État membre ou ses collectivités publiques territoriales ;
 - b) les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis ou garantis par un État qui ne fait pas partie de l'Union européenne ;
 - c) les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire émis par des organismes internationaux à caractère public dont un ou plusieurs États membres de l'Union européenne font partie ;
 - d) les actions détenues par un OPCVM dans le capital d'une société d'un État tiers à l'Union européenne investissant ses actifs essentiellement en titres d'émetteurs ressortissants de cet État lorsque, en vertu de la législation de celui-ci, une telle participation constitue pour l'OPCVM la seule possibilité d'investir en titres d'émetteurs de cet État. Cette dérogation n'est cependant applicable qu'à la condition que la société de l'État tiers à l'Union européenne respecte dans sa politique de placement les limites établies par les articles 43 et 46 et l'article 48, paragraphes (1) et (2). En cas de dépassement des limites prévues aux articles 43 et 46, l'article 49 s'applique *mutatis mutandis* ;
 - e) les actions détenues par une ou plusieurs sociétés d'investissement dans le capital des sociétés filiales exerçant des activités de gestion, de conseil ou de commercialisation dans le pays où la filiale est établie en ce qui concerne le rachat de parts à la demande des porteurs exclusivement pour son compte ou pour leur compte.

Art. 49.

- (1) Les OPCVM ne doivent pas nécessairement se conformer aux limites prévues dans le présent chapitre lors de l'exercice de droits de souscription afférents à des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire qui font partie de leurs actifs.

Tout en veillant au respect du principe de la répartition des risques, les OPCVM nouvellement agréés peuvent déroger aux articles 43, 44, 45 et 46 pendant une période de six mois suivant la date de leur agrément.

- 25% of the units of the same UCITS or other UCI within the meaning of Article 2, paragraph (2) of this Law;
- 10% of the money market instruments of any single issuer.

The limits laid down in the second, third and fourth indents may be disregarded at the time of acquisition if at that time the gross amount of bonds or of the money market instruments, or the net amount of the instruments in issue cannot be calculated.

- (3) Paragraphs (1) and (2) are waived as regards:
- a) transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a Member State or its local authorities;
 - b) transferable securities and money market instruments issued or guaranteed by a non-Member State of the European Union;
 - c) transferable securities and money market instruments issued by public international bodies of which one or more Member States of the European Union are members;
 - d) shares held by UCITS in the capital of a company incorporated in a third country of the European Union which invests its assets mainly in the securities of issuing bodies having their registered office in that State, where under the legislation of that State, such a holding represents the only way in which the UCITS can invest in the securities of issuing bodies of that State. This derogation, however, shall apply only if in its investment policy the company from the third country of the European Union complies with the limits laid down in Articles 43 and 46 and Article 48, paragraphs (1) and (2). Where the limits set in Articles 43 and 46 are exceeded, Article 49 shall apply *mutatis mutandis*;
 - e) shares held by one or more investment companies in the capital of subsidiary companies which, carry on the business of management, advice or marketing in the country where the subsidiary is established, in regard to the repurchase of units at the request of unitholders exclusively on its or their behalf.

Art. 49

- (1) UCITS need not comply with the limits laid down in this Chapter when exercising subscription rights attaching to transferable securities or money market instruments which form part of their assets.

While ensuring observance of the principle of risk-spreading, newly authorised UCITS may derogate from Articles 43, 44, 45 and 46 for six months following the date of their authorisation.

- (2) Si un dépassement des limites visées au paragraphe (1) intervient indépendamment de la volonté de l'OPCVM ou à la suite de l'exercice des droits de souscription, celui-ci doit, dans ses opérations de vente, avoir pour objectif prioritaire de régulariser cette situation en tenant compte de l'intérêt des porteurs de parts.

Art. 50.

- (1) Ne peuvent emprunter :
- ni une société d'investissement,
 - ni une société de gestion ou un dépositaire, agissant pour le compte d'un fonds commun de placement.

Toutefois, un OPCVM peut acquérir des devises par le truchement de prêts croisés en devises (*back-to-back loans*).

- (2) Par dérogation au paragraphe (1), les OPCVM peuvent emprunter pour autant que ces emprunts :
- a) soient temporaires et représentent :
- dans le cas de sociétés d'investissement, au maximum 10% de leurs actifs, ou
 - dans le cas de fonds communs de placement, au maximum 10% de la valeur du fonds, ou
- b) permettent l'acquisition de biens immobiliers indispensables à l'exercice direct de leurs activités et représentent, dans le cas de sociétés d'investissement, au maximum 10% de leurs actifs.

Lorsqu'un OPCVM est autorisé à emprunter au titre des points a) et b), ces emprunts ne dépassent pas, au total, 15% de ses actifs.

Art. 51.

- (1) Sans préjudice de l'application des articles 41 et 42, ne peuvent octroyer de crédits ou se porter garant pour le compte de tiers
- ni une société d'investissement,
 - ni une société de gestion ou un dépositaire, agissant pour le compte d'un fonds commun de placement.
- (2) Le paragraphe (1) ne fait pas obstacle à l'acquisition, par les organismes en question, de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres instruments financiers visés à l'article 41, paragraphe (1), points e), g) et h), non entièrement libérés.

Art. 52.

Ne peuvent effectuer de ventes à découvert de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres instruments financiers mentionnés à l'article 41, paragraphe (1), points e), g) et h)

- (2) If the limits referred to in paragraph (1) are exceeded for reasons beyond the control of the UCITS or as a result of the exercise of subscription rights, it must adopt as a priority objective for its sales transactions the remedying of that situation, taking due account of the interests of its unitholders.

Art. 50

- (1) Neither may borrow:
- an investment company, nor
 - a management company or depositary acting on behalf of a common fund.

However, a UCITS may acquire foreign currency by means of back-to-back loans.

- (2) By way of derogation from paragraph (1), UCITS may borrow provided that such a borrowing is:
- a) on a temporary basis and represents:
- in the case of investment companies, no more than 10% of their assets, or
 - in the case of common funds, no more than 10% of the value of the fund, or
- b) to enable the acquisition of immovable property essential for the direct pursuit of its business and represents, in the case of an investment company, no more than 10% of its assets.

Where a UCITS is authorised to borrow under points a) and b), that borrowing shall not exceed 15% of its assets in total.

Art. 51

- (1) Without prejudice to the application of Articles 41 and 42, neither may grant loans to or act as guarantor for third parties
- an investment company, nor
 - a management company or depositary acting on behalf of common fund.

- (2) Paragraph (1) shall not prevent such undertakings from acquiring transferable securities, money market instruments or other financial instruments referred to in Article 41, paragraph (1), points e), g) and h) which are not fully paid.

Art. 52

Neither may carry out uncovered sales of transferable securities, money market instruments or other financial instruments referred to in Article 41, paragraph (1), points e), g) and h)

- ni une société d'investissement,
 - ni une société de gestion ou un dépositaire, agissant pour le compte d'un fonds commun de placement.
- an investment company, nor
 - a management company or depositary acting on behalf of a common fund.

Chapitre 6. – Des OPCVM établis au Luxembourg commercialisant leurs parts dans d'autres États membres

Art. 53.

Un OPCVM qui commercialise ses parts dans un autre État membre doit prendre les mesures nécessaires, dans le respect des dispositions législatives, réglementaires et administratives en vigueur dans l'État membre où ses parts sont commercialisées, pour que les paiements aux porteurs de parts, le rachat ou le remboursement des parts ainsi que la mise à disposition d'informations qui incombent à l'OPCVM soient assurés dans cet État membre.

Art. 54.

- (1) Un OPCVM qui se propose de commercialiser ses parts dans un autre État membre doit transmettre au préalable une lettre de notification à la CSSF.

La lettre de notification contient des informations sur les modalités prévues pour la commercialisation des parts de l'OPCVM dans l'État membre d'accueil, y compris, le cas échéant, au sujet des catégories de parts. Dans le cadre de l'article 113, elle indique notamment que l'OPCVM est commercialisé par la société de gestion qui gère l'OPCVM.

- (2) L'OPCVM joint à la lettre de notification visée au paragraphe (1) la dernière version en date des documents suivants :

- a) son règlement de gestion ou ses documents constitutifs, son prospectus et, le cas échéant, son dernier rapport annuel et un éventuel rapport semestriel ultérieur, traduits conformément aux dispositions de l'article 55, paragraphe (1), points c) et d) ; et
- b) ses informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159, traduites conformément à l'article 55, paragraphe (1), points b) et d).

- (3) La CSSF s'assure que la documentation présentée par l'OPCVM conformément aux paragraphes (1) et (2) est complète.

La CSSF transmet l'ensemble de la documentation visée aux paragraphes (1) et (2) aux autorités compétentes de l'État membre dans lequel l'OPCVM se propose de commercialiser ses parts, au plus tard dix jours ouvrables suivant la date de réception de la lettre de notification et de l'ensemble de la documentation visée au paragraphe (2). La CSSF joint à la documentation une attestation certifiant que l'OPCVM remplit les conditions imposées par la directive 2009/65/CE.

Après transmission de la documentation, cette transmission est notifiée sans délai par la CSSF à l'OPCVM. L'OPCVM peut avoir accès au marché de son État membre d'accueil à compter de la date de cette notification.

L'OPCVM doit communiquer aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil toute modification apportée aux documents visés au paragraphe (2) et doit préciser où ces documents

Chapter 6 – UCITS established in Luxembourg which market their units in other Member States

Art. 53

A UCITS which markets its units in another Member State shall, in accordance with the laws, regulations and administrative provisions in force in the Member State where its units are marketed, take the measures necessary to ensure that facilities are available in that Member State for making payments to unitholders, repurchasing or redeeming units and making available the information which UCITS are required to provide.

Art. 54

- (1) A UCITS which proposes to market its units in another Member State, shall first submit a notification letter to the CSSF.

The notification letter shall include information on arrangements made for marketing units of the UCITS in the host Member State, including, where relevant, in respect of unit classes. In the context of Article 113, it shall specify in particular that the UCITS is marketed by the management company that manages the UCITS.

- (2) A UCITS shall enclose with the notification letter, as referred to in paragraph (1), the latest version of the following documents:

- a) its management regulations or its instruments of incorporation, its prospectus and, where appropriate, its latest annual report and any subsequent half-yearly report translated in accordance with the provisions of Article 55, paragraph (1), points c) and d); and
- b) its key investor information referred to in Article 159, translated in accordance with Article 55, paragraph (1), points b) and d).

- (3) The CSSF shall verify whether the documentation submitted by the UCITS in accordance with paragraphs (1) and (2) is complete.

The CSSF shall transmit the complete documentation referred to in paragraphs (1) and (2) to the competent authorities of the Member State in which the UCITS proposes to market its units, no later than ten working days of the date of receipt of the notification letter accompanied by the complete documentation provided for in paragraph (2). The CSSF shall enclose with the documentation an attestation that the UCITS fulfils the conditions imposed by Directive 2009/65/EC.

Upon the transmission of the documentation, the CSSF shall immediately notify the UCITS of the transmission. The UCITS may access the market of the UCITS host Member State as from the date of that notification.

The UCITS must communicate to the competent authorities of the UCITS host Member State any amendments made to the documents referred to in paragraph (2) and shall indicate where those

peuvent être obtenus sous forme électronique.

- (4) En cas de modification des informations relatives aux modalités prévues pour la commercialisation communiquées dans la lettre de notification conformément au paragraphe (1) ou de modification des catégories de parts destinées à être commercialisées, l'OPCVM en avise par écrit les autorités compétentes de l'État membre d'accueil avant de mettre ladite modification en œuvre.

Art. 55.

- (1) Si un OPCVM commercialise ses parts dans un autre État membre, il doit fournir aux investisseurs qui se trouvent sur le territoire de cet État membre toutes les informations et tous les documents qu'il est tenu de fournir aux investisseurs au Luxembourg conformément au chapitre 21 de la présente loi.

Ces informations et ces documents sont fournis aux investisseurs dans le respect des dispositions suivantes :

- a) sans préjudice des dispositions du chapitre 21 de la présente loi, ces informations ou documents sont fournis aux investisseurs conformément aux dispositions législatives, réglementaires et administratives de l'État membre d'accueil de l'OPCVM ;
 - b) les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159 de la loi sont traduites dans la langue officielle ou dans l'une des langues officielles de l'État membre d'accueil de l'OPCVM ou dans une langue acceptée par les autorités compétentes de cet État membre ;
 - c) les informations et les documents autres que les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159 de la loi sont traduits, au choix de l'OPCVM, dans la langue officielle ou dans l'une des langues officielles de l'État membre d'accueil de l'OPCVM, dans une langue acceptée par les autorités compétentes de cet État membre ou dans une langue usuelle dans la sphère financière internationale ; et
 - d) les traductions d'informations et de documents au titre des points b) et c) sont fournies sous la responsabilité de l'OPCVM et sont le reflet fidèle des informations originales.
- (2) Les exigences énoncées au paragraphe (1) s'appliquent également à toutes les modifications des informations et documents visés audit paragraphe.
- (3) La fréquence de publication, conformément à l'article 157 de la loi, du prix d'émission, de vente, de rachat ou de remboursement des parts d'un OPCVM est régie par les dispositions législatives, réglementaires et administratives qui sont en vigueur au Luxembourg.

Art. 56.

Un OPCVM peut, aux fins de l'exercice de ses activités, utiliser pour sa dénomination, dans un État membre d'accueil, la même référence à sa forme juridique, telle que « société d'investissement » ou « fonds commun de

documents can be obtained in electronic form.

- (4) In the event of a change in the information regarding the arrangements made for marketing communicated in the notification letter in accordance with paragraph (1), or a change regarding unit classes to be marketed, the UCITS shall give written notice thereof to the competent authorities of the host Member State before implementing the change.

Art. 55

- (1) Where a UCITS markets its units in another Member State, it shall provide to investors within the territory of that Member State all information and documents which it is required to provide to investors in Luxembourg in accordance with Chapter 21 of this Law.

Such information and documents shall be provided to investors in compliance with the following provisions:

- a) without prejudice to the provisions of Chapter 21 of this Law, such information or documents shall be provided to investors in the way prescribed by the laws, regulations or administrative provisions of the UCITS host Member State;
 - b) key investor information referred to in Article 159 of the Law shall be translated into the official language, or one of the official languages, of the UCITS host Member State or into a language approved by the competent authorities of that Member State;
 - c) information and documents other than key investor information referred to in Article 159 of the Law shall be translated, at the choice of the UCITS, into the official language, or one of the official languages, of the UCITS host Member State, into a language approved by the competent authorities of that Member State or into a language customary in the sphere of international finance; and
 - d) translations of information and documents under points b) and c) shall be produced under the responsibility of the UCITS and shall faithfully reflect the content of the original information.
- (2) The requirements set out in paragraph (1) shall also be applicable to any changes to the information and documents referred to therein.
- (3) According to Article 157 of this Law, the frequency of the publication of the issue, sale, repurchase or redemption price of units of UCITS shall be subject to the current laws, regulations and administrative provisions of Luxembourg.

Art. 56

For the purpose of pursuing its activities, a UCITS may use the same reference to its legal form such as "investment company" or "common fund" in its designation in a UCITS host Member State as it uses in Luxembourg.

placement », que celle qu'il utilise au Luxembourg.

Art. 57.

Aux fins du présent chapitre, le terme « OPCVM » vise également les compartiments d'investissement d'un OPCVM.

Art. 58.

Les dispositions des articles 53 à 57 de la présente loi sont également d'application, dans les limites définies par l'Accord sur l'Espace économique européen et des actes y afférents, lorsqu'un OPCVM établi au Luxembourg commercialise ses parts sur le territoire d'un État partie à l'Accord sur l'Espace économique européen, autre qu'un État membre.

Art. 57

For the purposes of this Chapter, the term "UCITS" refers also to investment compartments of a UCITS.

Art. 58

The provisions of Articles 53 to 57 of this Law are also applicable, within the limits provided by the Agreement on the European Economic Area and the instruments relating thereto, where a UCITS situated in Luxembourg markets its units on the territory of a State other than a Member State which is a party to that Agreement.

Chapitre 7. – Des OPCVM établis dans d'autres États membres commercialisant leurs parts au Luxembourg

Art. 59.

Un OPCVM établi dans un autre État membre commercialisant ses parts au Luxembourg doit désigner un établissement de crédit pour que les paiements aux porteurs de parts et le rachat ou le paiement des parts soient assurés au Luxembourg.

L'OPCVM doit prendre les mesures nécessaires pour que la mise à disposition des informations qui incombe à l'OPCVM soit assurée aux porteurs de parts au Luxembourg.

Art. 60.

- (1) Si un OPCVM établi dans un autre État membre se propose de commercialiser ses parts au Luxembourg, la CSSF se voit transmettre par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM la documentation visée aux paragraphes (1) et (2) de l'article 93 de la directive 2009/65/CE ainsi qu'une attestation certifiant que l'OPCVM remplit les conditions imposées par la directive 2009/65/CE.

Dès notification à l'OPCVM de la transmission à la CSSF visée au présent paragraphe par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM, celui-ci peut avoir accès au marché luxembourgeois à compter de la date de cette notification.

- (2) En cas de modification des informations relatives aux modalités prévues pour la commercialisation communiquées dans la lettre de notification conformément au paragraphe (1) ou de modification des catégories de parts destinées à être commercialisées, l'OPCVM en avise par écrit la CSSF avant de mettre ladite modification en œuvre.

Art. 61.

- (1) Si un OPCVM établi dans autre État membre commercialise ses parts au Luxembourg, il doit fournir aux investisseurs qui se trouvent au Luxembourg toutes les informations et tous les documents qu'il est tenu de fournir aux investisseurs de son État membre d'origine conformément au chapitre IX de la directive 2009/65/CE.

Ces informations et ces documents sont fournis aux investisseurs dans le respect des dispositions suivantes :

- a) sans préjudice des dispositions du chapitre IX de la directive 2009/65/CE, ces informations ou documents sont fournis aux investisseurs conformément aux dispositions législatives, réglementaires et administratives qui sont en vigueur au Luxembourg ;
- b) les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 78 de la directive 2009/65/CE ainsi que les informations et les documents autres que les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 78 de la directive 2009/65/CE sont traduits dans une des langues luxembourgeoise, française, allemande ou anglaise ;

Chapter 7 – UCITS established in other Member States which market their units in Luxembourg

Art. 59

A UCITS established in another Member State which markets its units in Luxembourg must appoint a credit institution to ensure that facilities are available in Luxembourg for making payments to unitholders and repurchasing or redeeming units.

The UCITS must take the necessary measures to ensure that the information which it is obliged to provide is made available to unitholders in Luxembourg.

Art. 60

- (1) If a UCITS established in another Member State proposes to market its units in Luxembourg, the CSSF will receive from the competent authorities of the UCITS home Member State the documentation referred to in Article 93, paragraphs (1) and (2) of Directive 2009/65/EC as well as an attestation certifying that the UCITS fulfils the conditions imposed by Directive 2009/65/EC.

Upon notification to the UCITS of the transmission to the CSSF referred to in this paragraph by the competent authorities of the UCITS home Member State, the UCITS can have access to the Luxembourg market as from the date of this notification.

- (2) In the event of a change in the information relating to the arrangements made for marketing communicated in the notification letter in accordance with paragraph (1), or a change regarding unit classes to be marketed, the UCITS shall give written notice thereof to the CSSF before implementing the change.

Art. 61

- (1) If a UCITS established in another Member State markets its units in Luxembourg, it must provide investors in Luxembourg with all information and documents that it is required to provide in its home Member State in accordance with Chapter IX of Directive 2009/65/EC.

Such information and documents shall be provided to investors in compliance with the following provisions:

- a) without prejudice to the provisions of Chapter IX of Directive 2009/65/EC, such information or documents shall be provided to investors in the way prescribed by the current laws, regulations or administrative provisions in Luxembourg;
- b) key investor information referred to in Article 78 of Directive 2009/65/EC, as well as information and documents other than key investor information referred to in Article 78 of Directive 2009/65/EC, shall be translated into Luxembourgish, French, German or English;

- c) les traductions d'informations et de documents au titre du point b) sont fournies sous la responsabilité de l'OPCVM et sont le reflet fidèle des informations originales.
- (2) Les exigences énoncées au paragraphe (1) s'appliquent également à toutes les modifications des informations et documents visés audit paragraphe.
- (3) La fréquence de publication, conformément à l'article 76 de la directive 2009/65/CE, du prix d'émission, de vente, de rachat ou de remboursement des parts d'un OPCVM est régie par les dispositions législatives, réglementaires et administratives de l'État membre d'origine de l'OPCVM.

Art. 62.

Un OPCVM peut, aux fins de l'exercice de ses activités, utiliser pour sa dénomination, au Luxembourg, la même référence à sa forme juridique, telle que « société d'investissement » ou « fonds commun de placement », que celle qu'il utilise dans son État membre d'origine.

Art. 63.

Aux fins du présent chapitre, le terme « OPCVM » vise également les compartiments d'investissement d'un OPCVM.

Art. 64.

Les dispositions des articles 59 à 63 de la présente loi sont également d'application, dans les limites définies par l'Accord sur l'Espace économique européen et des actes y afférents, lorsque des OPCVM établis dans un État partie à l'Accord sur l'Espace économique européen, autre qu'un État membre commercialisent leurs parts au Luxembourg.

- c) translations of information and documents under point b) shall be produced under the responsibility of the UCITS and shall faithfully reflect the content of the original information.

- (2) The requirements set out in paragraph (1) shall also be applicable to any changes to the information and documents referred to therein.
- (3) The frequency of the publication of the issue, sale, repurchase or redemption price of units of UCITS according to Article 76 of Directive 2009/65/EC shall be subject to the current laws, regulations and administrative provisions of UCITS home Member State.

Art. 62

For the purpose of pursuing its activities, a UCITS may use the same reference to its legal form such as "investment company" or "common fund" in its designation in Luxembourg as it uses in its home Member State.

Art. 63

For the purposes of this Chapter, the term "UCITS" also refers to investment compartments of a UCITS.

Art. 64

The provisions of Articles 59 to 63 of this Law are also applicable, within the limits provided by the Agreement on the European Economic Area and the instruments relating thereto, where a UCITS established in a State other than a Member State, which is a party to that Agreement, markets its units in Luxembourg.

Chapitre 8. – Fusions d'OPCVM

A. – Principe, autorisation et approbation

Art. 65.

Aux fins du présent chapitre, le terme « OPCVM » vise également les compartiments d'investissement d'un OPCVM.

Art. 66.

- (1) Sous réserve des conditions prévues dans le présent chapitre et indépendamment de la manière dont les OPCVM sont constitués au titre de l'article 2, paragraphe (3), un OPCVM établi à Luxembourg peut, que ce soit à titre d'OPCVM absorbé ou à titre d'OPCVM absorbeur, faire l'objet de fusions transfrontalières et nationales telles que définies à l'article 1, points 21) et 22), conformément à une des techniques de fusion prévues à l'article 1, point 20) de la présente loi.
- (2) Sont également couvertes par ce chapitre les fusions entre OPCVM établis au Luxembourg lorsqu'aucun des OPCVM concernés n'a fait l'objet d'une notification conformément à l'article 93 de la directive 2009/65/CE.
- (3) Les dispositions de la section XIV de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, sur les fusions ne sont pas applicables aux fusions d'OPCVM.
- (4) Sans préjudice des dispositions de l'alinéa suivant, les documents constitutifs d'un OPCVM établi au Luxembourg qui revêt une forme sociétaire doivent prévoir qui, de l'assemblée générale des porteurs de parts ou du conseil d'administration ou directoire, selon le cas, est compétent pour décider la prise d'effet de la fusion avec un autre OPCVM. Pour les OPCVM sous forme de fonds commun de placement établis au Luxembourg, la société de gestion de ces OPCVM est, sauf exception prévue dans le règlement de gestion, compétente pour décider de la prise d'effet d'une fusion avec un autre OPCVM. Lorsque le règlement de gestion ou les documents constitutifs prévoient l'approbation par une assemblée des porteurs de parts, ces mêmes documents doivent prévoir les conditions de quorum de présence et de majorité applicables étant entendu qu'en ce qui concerne l'approbation du projet commun de fusion par les porteurs de parts, une telle approbation doit être adoptée à la majorité simple au moins, sans pour autant nécessiter plus de 75%, des votes exprimés par les porteurs de parts présents ou représentés à l'assemblée.

En l'absence de dispositions spécifiques dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs, toute fusion doit être approuvée par la société de gestion pour les OPCVM absorbés sous forme de fonds commun de placement ou par l'assemblée des porteurs de parts statuant à la majorité simple au moins des votes exprimés par les porteurs de parts présents ou représentés à l'assemblée pour les OPCVM absorbés qui revêtent une forme sociétaire.

Chapter 8 – Mergers of UCITS

A. – Principle, authorisation and approval

Art. 65

For the purposes of this Chapter, the term "UCITS" also refers to investment compartments of a UCITS.

Art. 66

- (1) Subject to the conditions set out in this Chapter and irrespective of the manner in which UCITS are constituted under Article 2, paragraph (3), a UCITS established in Luxembourg may, either as a merging UCITS or as a receiving UCITS, be subject to cross-border and domestic mergers as defined in Article 1, points 21) and 22) in accordance with one or more of the merger techniques provided for in Article 1, point 20) of this Law.
- (2) Mergers between UCITS established in Luxembourg where none of the UCITS concerned has been notified in accordance with Article 93 of Directive 2009/65/EC are also covered by this Chapter.
- (3) The provisions of Section XIV of the amended Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, on mergers are not applicable to mergers of UCITS.
- (4) Without prejudice to the following sub-paragraph, the instruments of incorporation of a UCITS established in corporate form in Luxembourg must foresee who of the meeting of unitholders or the board of directors or the management board, where applicable, is competent to decide on the effective date of the merger with another UCITS. For UCITS having the legal form of a common fund established in Luxembourg, the management company of these UCITS is, unless otherwise provided in the management regulations, competent to decide on the effective date of a merger with another UCITS. Where the management regulations or the instruments of incorporation provide for the approval by a meeting of unitholders, these documents must provide for the quorum and majority requirements applicable save that with respect to the approval of the common draft terms of the merger by the unitholders, such an approval must be adopted by simple majority at least, without however requiring more than 75% of the votes cast by the unitholders present or represented at the meeting.

In the absence of specific provisions in the management regulations or the instruments of incorporation, any merger must be approved by the management company for merging UCITS having the legal form of a common fund or by the meeting of unitholders deciding by simple majority of the votes cast by unitholders present or represented at the meeting for the merging UCITS in corporate form.

Pour toute fusion où l'OPCVM absorbé est une société d'investissement qui cesse d'exister, la prise d'effet de la fusion doit être décidée par une assemblée des porteurs de parts de l'OPCVM absorbé qui délibèrent suivant les modalités et exigences de quorum de présence et de majorité prévues par les statuts, étant entendu que les dispositions du présent paragraphe s'appliquent. Pour toute société d'investissement absorbée qui cesse d'exister, la prise d'effet de la fusion doit être constatée par acte notarié.

Pour toute fusion où l'OPCVM absorbé est un fonds commun de placement qui cesse d'exister, la prise d'effet de la fusion doit être décidée par la société de gestion de cet OPCVM, sauf exception prévue dans le règlement de gestion. Pour tout fonds commun de placement absorbé qui cesse d'exister, la décision quant à la prise d'effet de la fusion doit faire l'objet d'un dépôt au registre de commerce et des sociétés et sa publication au Mémorial est faite par une mention du dépôt au registre de commerce et des sociétés de cette décision, conformément aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

Pour autant qu'une fusion requiert l'approbation des porteurs de parts selon les dispositions ci-dessus, seule l'approbation des porteurs de parts du ou des compartiment(s) concerné(s) par la fusion est requise, sauf disposition contraire dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPCVM.

Les modalités pratiques concernant les procédures de fusion pour les OPCVM luxembourgeois concernés par une fusion peuvent être arrêtées par voie de règlement CSSF. Les fusions prévues à l'article 1, point 20) c) de la présente loi s'opèrent selon les modalités prévues au présent chapitre.

Lorsque l'OPCVM absorbeur et l'OPCVM absorbé sont établis au Luxembourg, les dispositions prévues dans le présent chapitre quant à l'intervention des autorités compétentes d'un autre État membre ne trouvent pas application.

Art. 67.

- (1) Lorsque l'OPCVM absorbé est un OPCVM établi au Luxembourg, une fusion est subordonnée à une autorisation préalable de la CSSF.
- (2) L'OPCVM absorbé communique les informations suivantes à la CSSF :
 - a) le projet commun de la fusion proposée, dûment approuvé par l'OPCVM absorbé et l'OPCVM absorbeur ;
 - b) une version actualisée du prospectus et des informations clés pour l'investisseur, visées à l'article 78 de la directive 2009/65/CE, de l'OPCVM absorbeur, s'il est établi dans un autre État membre ;
 - c) une déclaration émise par chacun des dépositaires des OPCVM absorbé et absorbeur confirmant que, conformément à l'article 70, ils ont vérifié la conformité des éléments d'information énoncés à l'article 69, paragraphe (1), points a), f) et g), avec les exigences de la

For any merger where the merging UCITS is an investment company which ceases to exist, the effective date of the merger must be decided by a meeting of the unitholders of the merging UCITS deciding in accordance with the quorum and majority requirements provided in the articles of incorporation, it being understood that the provisions of this paragraph apply. For any merging investment company which ceases to exist, the effective date of the merger must be recorded by notarial deed.

For any merger where the merging UCITS is a common fund which ceases to exist, the effective date of the merger must be decided by the management company of this UCITS, unless otherwise provided in the management regulations. For any merging common fund which ceases to exist, the decision regarding the effective date of the merger must be deposited with the trade and companies register and published in the *Mémorial* by way of a notice of the deposit of this decision with the trade and companies register, in accordance with the provisions of the amended Law of 10 August 1915 on commercial companies.

Insofar as a merger requires the approval of the unitholders pursuant to the provisions above, only the approval of the unitholders of the compartment(s) concerned by the merger shall be required, unless otherwise provided in the management regulations or the instruments of incorporation of the UCITS.

The practical terms of merger procedures for Luxembourg UCITS concerned by a merger may be laid down by means of a CSSF regulation. Mergers provided for in Article 1, point 20) c) of this Law shall be carried out in accordance with the terms and conditions provided for in this Chapter.

Where the receiving UCITS and the merging UCITS are established in Luxembourg, the provisions of this Chapter as to the intervention of the competent authorities of another Member State shall not apply.

Art. 67

- (1) Where the merging UCITS is established in Luxembourg, a merger is subject to prior authorisation by the CSSF.
- (2) The merging UCITS shall provide the following information to the CSSF:
 - a) the common draft terms of the proposed merger duly approved by the merging UCITS and the receiving UCITS;
 - b) an up-to-date version of the prospectus and the key investor information, referred to in Article 78 of Directive 2009/65/EC, of the receiving UCITS, if it is established in another Member State;
 - c) a statement by each of the depositaries of the merging and the receiving UCITS confirming that, in accordance with Article 70, they have verified compliance of the particulars set out in Article 69, paragraph 1, points a), f) and g) with the requirements of this Law and the

présente loi et avec le règlement de gestion ou avec les documents constitutifs de leur OPCVM respectif. Au cas où l'OPCVM absorbé est établi dans un autre État membre, cette déclaration émise par le dépositaire de l'OPCVM absorbé confirme que, conformément à l'article 41 de la directive 2009/65/CE, la conformité des éléments d'information énoncés à l'article 40, paragraphe (1), points a), f) et g), avec les exigences de la directive 2009/65/CE et avec le règlement de gestion ou avec les documents constitutifs de l'OPCVM absorbé a été vérifié ; et

- d) les informations relatives à la fusion proposée que les OPCVM absorbé et absorbé comptent fournir à leurs porteurs de parts respectifs.

Ces informations sont fournies à la CSSF dans une des langues luxembourgeoise, française, allemande ou anglaise.

- (3) Si elle estime que le dossier n'est pas complet, la CSSF demande des informations supplémentaires dans un délai maximal de dix jours ouvrables après avoir reçu les informations visées au paragraphe (2).
- (4) (a) Lorsque l'OPCVM absorbé n'est pas établi au Luxembourg, et lorsque le dossier est complet, la CSSF transmet immédiatement des copies des informations visées au paragraphe (2) aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé. La CSSF et les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé examinent respectivement l'incidence potentielle de la fusion proposée sur les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et de l'OPCVM absorbé, afin d'établir si des informations appropriées sont fournies aux porteurs de parts.

Si la CSSF le juge nécessaire, elle peut exiger par écrit une clarification des informations destinées aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé.

Si les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé le jugent nécessaire, elles peuvent exiger par écrit, dans un délai maximal de quinze jours ouvrables après réception des copies des informations complètes visées au paragraphe (2), que l'OPCVM absorbé modifie les informations à fournir aux porteurs de ses parts.

Les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé marquent alors leur insatisfaction auprès de la CSSF. Elles indiquent à la CSSF, dans les vingt jours ouvrables suivant le moment où elles en ont reçu notification, si elles considèrent comme satisfaisantes les informations modifiées destinées aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé.

management regulations or the instruments of incorporation of their respective UCITS. In the case where the receiving UCITS is established in another Member State, this statement issued by the depositary of the receiving UCITS confirms that, in accordance with Article 41 of Directive 2009/65/EC, compliance of the particulars set out in Article 40, paragraph (1) points a), f) and g) with the requirements of Directive 2009/65/EC and the management regulations or the instruments of incorporation of the receiving UCITS has been verified; and

- d) the information on the proposed merger that the merging and the receiving UCITS intend to provide to their respective unitholders.

Such information shall be provided to the CSSF in either Luxembourgish, French, German or English.

- (3) If it considers that the file is not complete, the CSSF shall request additional information within a maximum of ten working days of receiving the information referred to in paragraph (2).
- (4) (a) Where the receiving UCITS is not established in Luxembourg and once the file is complete, the CSSF shall immediately transmit copies of the information referred to in paragraph (2) to the competent authorities of the receiving UCITS home Member State. The CSSF and the competent authorities of the receiving UCITS home Member State shall, respectively, consider the potential impact of the proposed merger on unitholders of the merging and the receiving UCITS to assess whether appropriate information is being provided to unitholders.

If the CSSF considers it necessary, it may require, in writing, that the information to unitholders of the merging UCITS be clarified.

If the competent authorities of the receiving UCITS home Member State consider it necessary, they may require, in writing, and no later than fifteen working days of receipt of the copies of the complete information referred to in paragraph (2), that the receiving UCITS modifies the information to be provided to its unitholders.

In such a case, the competent authorities of the receiving UCITS home Member State shall send an indication of their dissatisfaction to the CSSF. They shall inform the CSSF whether they are satisfied with the modified information to be provided to the unitholders of the receiving UCITS within twenty working days of being notified thereof.

(b) Lorsque l'OPCVM absorbé est établi au Luxembourg, et pour autant que le dossier est complet, la CSSF examine l'incidence potentielle de la fusion proposée sur les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et de l'OPCVM absorbé, afin d'établir si des informations appropriées sont fournies aux porteurs de parts. Si la CSSF le juge nécessaire, elle peut exiger par écrit (i) une clarification des informations destinées aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et (ii) dans un délai maximal de quinze jours ouvrables après réception des copies des informations complètes visées au paragraphe (2) que l'OPCVM absorbé modifie les informations à fournir aux porteurs de ses parts.

(5) La CSSF informe l'OPCVM absorbé, dans les vingt jours ouvrables qui suivent la soumission d'informations complètes, conformément au paragraphe (2), de l'autorisation ou non de la fusion.

(6) Lorsque l'OPCVM absorbé n'est pas établi au Luxembourg et que :

- a) la fusion proposée est conforme à toutes les exigences des articles 67, 69, 70 et 71 de la présente loi ; et
- b) l'OPCVM absorbé a fait l'objet d'une notification, conformément à l'article 60 de la présente loi, pour la commercialisation de ses parts au Luxembourg et dans tous les États membres où l'OPCVM absorbé soit est autorisé, soit a fait l'objet d'une notification pour la commercialisation de ses parts conformément à l'article 60 de la présente loi ; et
- c) la CSSF et les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé considèrent comme satisfaisantes les informations qu'il est proposé de fournir aux porteurs de parts, ou aucune indication marquant une insatisfaction de la part des autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé n'a été reçue au titre du paragraphe (4) (a), quatrième alinéa,

la CSSF autorise la fusion proposée si ces conditions sont remplies. La CSSF communique aussi sa décision aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé.

Lorsque l'OPCVM absorbé est également établi au Luxembourg et que :

- a) la fusion proposée est conforme à toutes les exigences des articles 67, 69, 70 et 71 de la présente loi ; et
- b) l'OPCVM absorbé a fait l'objet d'une notification, conformément à l'article 60 de la présente loi, pour la commercialisation de ses parts dans tous les États membres où l'OPCVM absorbé soit est autorisé, soit a fait l'objet d'une notification pour la commercialisation de ses parts conformément à l'article 60 de la présente loi ; et

(b) Where the receiving UCITS is established in Luxembourg and insofar as the file is complete, the CSSF shall consider the potential impact of the proposed merger on the unitholders of the merging and the receiving UCITS to assess whether appropriate information is being provided to unitholders. If the CSSF considers it necessary, it may require, in writing, (i) that the information to unitholders of the merging UCITS be clarified and (ii) no later than fifteen working days of receipt of the copies of the complete information referred to in paragraph (2), that the receiving UCITS modifies the information to be provided to its unitholders.

(5) The CSSF shall inform the merging UCITS, within twenty working days of submission of the complete information, in accordance with paragraph (2), whether or not the merger has been authorised.

(6) Where the receiving UCITS is not established in Luxembourg and in the cases where:

- a) the proposed merger complies with all of the requirements of Articles 67, 69, 70 and 71 of this Law; and
- b) the receiving UCITS has been notified, in accordance with Article 60 of this Law, to market its units in Luxembourg and in all Member States where the merging UCITS is either authorised or has been notified to market its units in accordance with Article 60 of this Law; and
- c) the CSSF and the competent authorities of the receiving UCITS home Member State are satisfied with the proposed information to be provided to unitholders, or no indication of dissatisfaction from the competent authorities of the receiving UCITS home Member State has been received under the fourth sub-paragraph of paragraph (4) (a),

the CSSF shall authorise the proposed merger if these conditions are met. The CSSF shall also inform the competent authorities of the receiving UCITS home Member State of its decision.

Where the receiving UCITS is also established in Luxembourg and in the cases where:

- a) the proposed merger complies with all of the requirements of Articles 67, 69, 70 and 71 of this Law; and
- b) the receiving UCITS has been notified, in accordance with Article 60 of this Law, to market its units in all Member States where the merging UCITS is either authorised or has been notified to market its units in accordance with Article 60 of this Law; and

- c) la CSSF considère comme satisfaisantes les informations qu'il est proposé de fournir aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et de l'OPCVM absorbeur,

la CSSF autorise la fusion proposée si ces conditions sont remplies.

Art. 68.

- (1) Lorsque l'OPCVM absorbeur est un OPCVM établi au Luxembourg, et l'OPCVM absorbé est établi dans un autre État membre, la CSSF doit obtenir de la part des autorités compétentes de cet autre État membre transmission des copies des informations énumérées sous l'article 67 (2) a), c) et d).
- (2) La CSSF et les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé examinent respectivement l'incidence potentielle de la fusion proposée sur les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et de l'OPCVM absorbeur, afin d'établir si des informations appropriées sont fournies aux porteurs de parts.

Si la CSSF le juge nécessaire, elle peut exiger par écrit, dans un délai maximal de quinze jours ouvrables après réception des copies des informations complètes visées au paragraphe (1), que l'OPCVM absorbeur modifie les informations à fournir aux porteurs de ses parts.

La CSSF indique aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé, dans les vingt jours ouvrables suivant le moment où la CSSF en a reçu notification, si elle considère comme satisfaisantes les informations modifiées destinées aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbeur.

- (3) Tout en veillant au respect du principe de la répartition des risques, l'OPCVM absorbeur peut déroger aux articles 43, 44, 45 et 46 pendant une période de six mois suivant la date de prise d'effet de la fusion.

Art. 69.

- (1) L'OPCVM absorbé et l'OPCVM absorbeur doivent rédiger un projet commun de fusion.

Le projet commun de fusion expose les éléments suivants :

- a) une identification du type de fusion et des OPCVM concernés ;
- b) le contexte et la motivation de la fusion proposée ;
- c) l'incidence prévue de la fusion proposée sur les porteurs de parts tant de l'OPCVM absorbé que de l'OPCVM absorbeur ;
- d) les critères adoptés pour l'évaluation de l'actif et, le cas échéant, du passif à la date de calcul du ratio d'échange visée à l'article 75, paragraphe (1) ;
- e) la méthode de calcul du ratio d'échange ;

- c) the CSSF is satisfied with the proposed information to be provided to unitholders of the merging and receiving UCITS,

the CSSF shall authorise the proposed merger if these conditions are met.

Art. 68

- (1) Where the receiving UCITS is established in Luxembourg and the merging UCITS is established in another Member State, the CSSF must receive copies of the information referred to in Article 67 (2) a), c) and d) from the competent authorities of this other Member State.
- (2) The CSSF and the competent authorities of the merging UCITS home Member State shall, respectively, consider the potential impact of the proposed merger on unitholders of the merging and the receiving UCITS to assess whether appropriate information is being provided to unitholders.

If the CSSF considers it necessary, it may require, in writing, and no later than fifteen working days of receipt of the copies of the complete information referred to in paragraph (1), that the receiving UCITS modifies the information to be provided to its unitholders.

The CSSF shall inform the competent authorities of the merging UCITS home Member State within twenty working days of being notified thereof whether it is satisfied with the modified information to be provided to the unitholders of the receiving UCITS.

- (3) While ensuring observance of the principle of risk-spreading, the receiving UCITS is allowed to derogate from Articles 43, 44, 45 and 46 for six months following the effective date of the merger.

Art. 69

- (1) The merging and the receiving UCITS must draw up common draft terms of merger.

The common draft terms of merger shall set out the following particulars:

- a) an identification of the type of merger and of the UCITS involved;
- b) the background to and rationale for the proposed merger;
- c) the expected impact of the proposed merger on the unitholders of both the merging and the receiving UCITS;
- d) the criteria adopted for valuation of the assets and, where applicable, the liabilities on the date for calculating the exchange ratio as referred to in Article 75, paragraph (1);
- e) the calculation method of the exchange ratio;

- f) la date d'effet prévue pour la fusion ;
- g) les règles applicables respectivement au transfert d'actifs et à l'échange de parts ; et
- h) en cas de fusion conformément à l'article 1, point 20) b), et, le cas échéant, à l'article 1, point 20) c) de la présente loi ou le cas échéant conformément à l'article 2, paragraphe (1), point p) ii), et le cas échéant à l'article 2, paragraphe (1), point p) iii) de la directive 2009/65/CE, le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPCVM absorbé nouvellement constitué.

- (2) L'OPCVM absorbé et l'OPCVM absorbé peuvent décider d'inclure des éléments supplémentaires dans le projet commun de fusion.

B. – Contrôle des tiers, information des porteurs de parts et autres droits des porteurs de parts

Art. 70.

Les dépositaires de l'OPCVM absorbé et de l'OPCVM absorbé, pour autant que le ou les OPCVM sont établi(s) au Luxembourg doivent vérifier la conformité des éléments énoncés à l'article 69, paragraphe (1), points a), f) et g), avec les exigences de la présente loi et avec le règlement de gestion ou avec les documents constitutifs de leur OPCVM respectif.

Art. 71.

- (1) L'OPCVM absorbé établi à Luxembourg doit charger un réviseur d'entreprise agréé, ou le cas échéant un contrôleur légal des comptes indépendant de valider les éléments suivants :
- a) les critères adoptés pour l'évaluation de l'actif et, le cas échéant, du passif à la date de calcul du ratio d'échange visée à l'article 75, paragraphe (1) de la présente loi ;
 - b) le cas échéant, le paiement en espèces par part ; et
 - c) la méthode de calcul du ratio d'échange, ainsi que le ratio réel d'échange déterminé à la date de calcul de ce ratio visée à l'article 75, paragraphe (1) de la présente loi.
- (2) Le réviseur d'entreprises agréé ou contrôleur légal des comptes de l'OPCVM absorbé ou le réviseur d'entreprises agréé ou contrôleur légal des comptes de l'OPCVM absorbé sont considérés comme réviseur d'entreprise agréé ou contrôleurs légaux des comptes indépendants aux fins du paragraphe 1.
- (3) Un exemplaire des rapports du réviseur d'entreprises agréé ou le cas échéant du contrôleur légal des comptes est mis, sur demande et gratuitement, à la disposition des porteurs de parts tant de l'OPCVM absorbé que de l'OPCVM absorbé et à la disposition des autorités compétentes dont ils dépendent respectivement.

- f) the planned effective date of the merger;
- g) the rules applicable to the transfer of assets and the exchange of units, respectively; and
- h) in the case of a merger pursuant to Article 1, point (20) b) and, and as the case may be, Article 1, paragraph 20) c) of this Law or, as the case may be, Article 2, paragraph (1), point p) ii) and, as the case may be, Article 2, paragraph (1), point p) iii) of Directive 2009/65/EC, the management regulations or the instruments of incorporation of the newly constituted receiving UCITS.

- (2) The merging and receiving UCITS may decide to include further items in the common draft terms of merger.

B. – Third-party control, information of unitholders and other rights of unitholders

Art. 70

The depositaries of the merging and of the receiving UCITS, insofar as they are established in Luxembourg, must verify the conformity of the particulars set out in Article 69, paragraph (1), points a), f) and g) with the requirements of this Law and with the management regulations or the instruments of incorporation of their respective UCITS.

Art. 71

- (1) The merging UCITS established in Luxembourg shall entrust either an approved statutory auditor or, as the case may be, an independent auditor to validate the following:
- a) the criteria adopted for valuation of the assets and, as the case may be, the liabilities on the date for calculating the exchange ratio, as referred to in Article 75, paragraph (1) of this Law;
 - b) where applicable, the cash payment per unit; and
 - c) the calculation method of the exchange ratio as well as the actual exchange ratio determined at the date for calculating that ratio, as referred to in Article 75, paragraph (1) of this Law.
- (2) The approved statutory auditor or the independent auditor of the merging UCITS or the approved statutory auditor or the independent auditor of the receiving UCITS shall be considered approved statutory auditors, or, independent auditors for the purposes of paragraph 1.
- (3) A copy of the reports of the approved statutory auditor or, as the case may be, the independent auditor shall be made available on request and free of charge to the unitholders of both the merging UCITS and the receiving UCITS and to their respective competent authorities.

Art. 72.

- (1) Si l'OPCVM absorbé et/ou l'OPCVM absorbé sont établis au Luxembourg, chacun doit fournir à ses porteurs de parts respectifs des informations utiles et précises quant à la fusion proposée afin de permettre à ces derniers de juger en pleine connaissance de cause de l'incidence de cette fusion sur leur investissement.
- (2) Ces informations sont transmises aux porteurs de parts des OPCVM absorbés et des OPCVM absorbés établis au Luxembourg uniquement après que la CSSF ait autorisé la fusion proposée en vertu de l'article 67 de la loi.

Elles sont transmises au moins trente jours avant la date ultime de demande de rachat ou de remboursement ou, le cas échéant, de conversion sans frais supplémentaires au titre de l'article 73, paragraphe (1) de la présente loi.

- (3) Les informations à fournir aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et/ou de l'OPCVM absorbé établi(s) au Luxembourg incluent des informations utiles et précises quant à la fusion proposée, afin de leur permettre de juger en pleine connaissance de cause de l'incidence possible de cette fusion sur leur investissement et d'exercer les droits que leur confèrent les articles 66 (4) et 73 de la présente loi.

Elles comprennent les éléments suivants :

- a) le contexte et la motivation de la fusion proposée ;
- b) l'incidence possible de la fusion proposée sur les porteurs de parts, y compris, notamment, toutes différences substantielles en ce qui concerne la politique et la stratégie de placement, les coûts, les résultats attendus, la présentation périodique de rapports et le risque de dilution de la performance ainsi que, le cas échéant, un avertissement bien visible aux investisseurs sur le fait que leur régime fiscal pourrait changer à la suite de la fusion ;
- c) tous droits spécifiques des porteurs de parts en rapport avec la fusion proposée, y compris, notamment, le droit d'obtenir des informations complémentaires, le droit d'obtenir sur demande un exemplaire du rapport du réviseur d'entreprise agréé ou le cas échéant du contrôleur légal des comptes indépendant ou de celui du dépositaire (si applicable dans l'État membre d'origine de l'OPCVM absorbé ou absorbé) et le droit de demander le rachat ou le remboursement ou, le cas échéant, la conversion de leurs parts sans frais conformément à l'article 73, paragraphe (1), ainsi que la date ultime à laquelle ce droit peut être exercé ;
- d) les aspects pertinents de la procédure et la date d'effet prévue de la fusion ; et
- e) un exemplaire des informations clés pour l'investisseur, visées à l'article 159 de la présente loi, ou le cas échéant à l'article 78 de la directive 2009/65/CE, concernant l'OPCVM absorbé.

Art. 72

- (1) Where merging and/or receiving UCITS are established in Luxembourg, each shall provide appropriate and accurate information on the proposed merger to their respective unitholders so as to enable them to make an informed judgement of the impact of the merger on their investment.
- (2) This information shall be provided to unitholders of the merging and of the receiving UCITS established in Luxembourg only after the CSSF has authorised the proposed merger under Article 67 of this Law.

This information shall be provided at least thirty days before the last date for requesting repurchase or redemption or, as the case may be, conversion without additional charge under Article 73, paragraph (1) of this Law.

- (3) The information to be provided to unitholders of the merging UCITS and/or of the receiving UCITS established in Luxembourg shall include appropriate and accurate information on the proposed merger such as to enable them to take an informed decision on the possible impact of the merger on their investment and to exercise their rights under Articles 66 (4) and 73 of this Law.

It shall include the following:

- a) the background to and the rationale for the proposed merger;
- b) the possible impact of the proposed merger on unitholders, including but not limited to any material differences in respect of investment policy and strategy, costs, expected outcome, periodic reporting, possible dilution in performance, and, where relevant, a prominent warning to investors that their tax treatment may be changed following the merger;
- c) any specific rights unitholders have in relation to the proposed merger, including but not limited to the right to obtain additional information, the right to obtain or request a copy of the report of the approved statutory auditor or the independent auditor or the depositary (if applicable in the receiving or merging UCITS home Member State) and the right to request the repurchase or redemption or, as the case may be, the conversion of their units without charge as specified in Article 73, paragraph (1) and the last date for exercising that right;
- d) the relevant procedural aspects and the planned effective date of the merger; and
- e) a copy of the key investor information of the receiving UCITS, referred to in Article 159 of this Law, or, as the case may be, in Article 78 of Directive 2009/65/EC.

- (4) Si l'OPCVM absorbé ou l'OPCVM absorbeur a fait l'objet d'une notification conformément à l'article 93 de la directive 2009/65/CE, les informations visées au paragraphe (3) sont fournies dans une des langues officielles de l'État membre d'accueil de l'OPCVM concerné, ou dans une langue acceptée par ses autorités compétentes. L'OPCVM qui est tenu de fournir les informations est responsable de la réalisation de la traduction. Ladite traduction est le reflet fidèle des informations originales.

Art. 73.

- (1) Si l'OPCVM absorbé et/ou l'OPCVM absorbeur sont établis au Luxembourg, leurs porteurs de parts ont le droit d'exiger, sans frais autres que ceux retenus par l'OPCVM pour couvrir les coûts de désinvestissement, le rachat ou le remboursement de leurs parts ou, lorsque c'est possible, leur conversion en parts d'un autre OPCVM poursuivant une politique de placement similaire et géré par la même société de gestion ou par toute autre société avec laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une importante participation directe ou indirecte. Ce droit devient effectif au moment où les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et ceux de l'OPCVM absorbeur ont été informés de la fusion proposée conformément à l'article 72 et expire cinq jours ouvrables avant la date de calcul du ratio d'échange visée à l'article 75, paragraphe (1) de la présente loi.
- (2) Sans préjudice du paragraphe 1, pour les fusions entre OPCVM et par dérogation aux articles 11, paragraphe (2), et 28, paragraphe (1), point b), les OPCVM concernés peuvent suspendre temporairement la souscription, le rachat ou le remboursement des parts, à condition qu'une telle suspension soit justifiée par le souci de protéger les porteurs de parts. La CSSF peut par ailleurs exiger la suspension temporaire de la souscription, du rachat ou du remboursement des parts lorsque la protection des porteurs de parts l'impose.

C. – Coûts et prise d'effet

Art. 74.

Sauf dans les cas où les OPCVM n'ont pas désigné de société de gestion, les coûts juridiques, des services de conseil ou administratifs associés à la préparation et à la réalisation de la fusion ne peuvent pas être mis en charge à l'OPCVM absorbé, à l'OPCVM absorbeur ou à leurs porteurs de parts.

Art. 75.

- (1) La date à laquelle la fusion prend effet ainsi que la date de calcul du ratio d'échange des parts de l'OPCVM absorbé avec les parts de l'OPCVM absorbeur et, le cas échéant, celle de la détermination de la valeur nette d'inventaire appropriée pour les paiements en espèces est prévue dans le projet de fusion commun visé à l'article 69. Ces dates doivent être postérieures à l'approbation, le cas échéant, de la fusion par les porteurs de parts de l'OPCVM absorbeur ou de l'OPCVM absorbé.

- (4) If the merging or the receiving UCITS has been notified in accordance with Article 93 of Directive 2009/65/EC, the information referred to in paragraph (3) shall be provided in one of the official languages of the relevant UCITS host Member State, or in a language approved by its competent authorities. The UCITS required to provide the information shall be responsible for producing the translation. That translation shall faithfully reflect the content of the original.

Art. 73

- (1) Where the merging and/or the receiving UCITS are established in Luxembourg, their unitholders have the right to request, without any charge other than those retained by the UCITS to meet disinvestment costs, the repurchase or redemption of their units or, where possible, to convert them into units in another UCITS with similar investment policy and managed by the same management company or by any other company with which the management company is linked by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding. This right shall become effective from the moment that the unitholders of the merging UCITS and those of the receiving UCITS have been informed of the proposed merger in accordance with Article 72, and shall cease to exist five working days before the date for calculating the exchange ratio referred to in Article 75, paragraph (1) of this Law.
- (2) Without prejudice to paragraph (1), for mergers between UCITS and by way of derogation from Articles 11, paragraph (2), and 28, paragraph (1), point b), the relevant UCITS may temporarily suspend the subscription, repurchase or redemption of units, provided that any such suspension is justified for the protection of the unitholders. The CSSF may moreover require the temporary suspension of the subscription, repurchase or redemption of units, provided that any such suspension is justified by the protection of the unitholders

C. – Costs and entry into effect

Art. 74

Except in cases where UCITS have not designated a management company, any legal, advisory or administrative costs associated with the preparation and the completion of the merger shall not be charged to the merging or the receiving UCITS, or to any of their unitholders.

Art. 75

- (1) The common draft terms of the merger referred to in Article 69 shall determine the effective date of the merger as well as the date for calculating the exchange ratio of units of the merging UCITS into units of the receiving UCITS and, as the case may be, for determining the relevant net asset value for cash payments. Such dates shall be after the approval, as the case may be, of the merger by unitholders of the receiving UCITS or the merging UCITS.

- (2) La prise d'effet de la fusion est rendue publique par tous les moyens appropriés, par l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg, et elle est notifiée à la CSSF et aux autres autorités compétentes impliquées dans la fusion.
- (3) Une fusion qui a pris effet conformément au paragraphe 1 ne peut être déclarée nulle et non avenue.

Art. 76.

- (1) Une fusion effectuée conformément à l'article 1, point 20) a), a les conséquences suivantes :
 - a) tout l'actif et tout le passif de l'OPCVM absorbé sont transférés à l'OPCVM absorbé ou, le cas échéant, au dépositaire de l'OPCVM absorbé ;
 - b) les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé deviennent porteurs de parts de l'OPCVM absorbé et, le cas échéant, ils ont droit à un paiement en espèces ne dépassant pas 10% de la valeur nette d'inventaire de leurs parts dans l'OPCVM absorbé ; et
 - c) l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg cesse d'exister à la date de prise d'effet de la fusion.
- (2) Une fusion effectuée conformément à l'article 1, point 20) b), a les conséquences suivantes :
 - a) tout l'actif et tout le passif des OPCVM absorbés sont transférés à l'OPCVM absorbé nouvellement constitué ou, le cas échéant, au dépositaire de l'OPCVM absorbé ;
 - b) les porteurs de parts des OPCVM absorbés deviennent porteurs de parts de l'OPCVM absorbé nouvellement constitué et, le cas échéant, ils ont droit à un paiement en espèces ne dépassant pas 10% de la valeur nette d'inventaire de leurs parts dans les OPCVM absorbés ; et
 - c) les OPCVM absorbés établis au Luxembourg cessent d'exister à la date de prise d'effet de la fusion.
- (3) Une fusion effectuée conformément à l'article 1, point 20) c), a les conséquences suivantes :
 - a) les actifs nets de l'OPCVM absorbé sont transférés à l'OPCVM absorbé ou, le cas échéant, au dépositaire de l'OPCVM absorbé ;
 - b) les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé deviennent porteurs de parts de l'OPCVM absorbé ; et
 - c) l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg continue d'exister jusqu'à ce que le passif ait été apuré.
- (4) La société de gestion de l'OPCVM absorbé confirme au dépositaire de l'OPCVM absorbé que le transfert de l'actif et, le cas échéant, du passif, a été effectué par écrit. Si l'OPCVM absorbé n'a pas

- (2) The entry into effect of the merger shall be made public through all appropriate means by the receiving UCITS established in Luxembourg and shall be notified to the CSSF and to the other competent authorities involved in the merger.
- (3) A merger which has taken effect as provided for in paragraph 1 shall not be declared null and void.

Art. 76

- (1) A merger effected in accordance with Article 1, point 20) a) shall have the following consequences:
 - a) all the assets and liabilities of the merging UCITS are transferred to the receiving UCITS or, as the case may be, to the depositary of the receiving UCITS;
 - b) the unitholders of the merging UCITS become unitholders of the receiving UCITS and, as the case may be, they are entitled to a cash payment not exceeding 10% of the net asset value of their units in the merging UCITS; and
 - c) the merging UCITS established in Luxembourg ceases to exist on the entry into effect of the merger.
- (2) A merger effected in accordance with Article 1, point 20) b) shall have the following consequences:
 - a) all the assets and liabilities of the merging UCITS are transferred to the newly constituted receiving UCITS or, as the case may be, to the depositary of the receiving UCITS;
 - b) the unitholders of the merging UCITS become unitholders of the newly constituted receiving UCITS and, as the case may be, they are entitled to a cash payment not exceeding 10% of the net asset value of their units in the merging UCITS; and
 - c) the merging UCITS established in Luxembourg cease to exist on the entry into effect of the merger.
- (3) A merger effected in accordance with Article 1, point 20) c) shall have the following consequences:
 - a) the net assets of the merging UCITS are transferred to the receiving UCITS or, as the case may be, to the depositary of the receiving UCITS;
 - b) the unitholders of the merging UCITS become unitholders of the receiving UCITS; and
 - c) the merging UCITS established in Luxembourg continues to exist until the liabilities have been discharged.
- (4) The management company of the receiving UCITS shall confirm in writing to the depositary of the receiving UCITS that the transfer of assets and, as the case may be, liabilities is complete. Where the

désigné de société de gestion, il adresse cette confirmation au dépositaire de l'OPCVM absorbé.

receiving UCITS has not designated a management company, it shall give that confirmation to the depositary of the receiving UCITS.

Chapitre 9. – Structures maître-nourricier

A. – Champ d'application et autorisation

Art. 77.

- (1) Un OPCVM nourricier est un OPCVM, ou l'un de ses compartiments d'investissement, qui a été autorisé à investir, par dérogation à l'article 2, paragraphe (2), 1^{er} tiret, aux articles 41, 43 et 46, et à l'article 48, paragraphe (2), 3^{ème} tiret, de la loi au moins 85% de ses actifs dans des parts d'un autre OPCVM ou d'un compartiment d'investissement de celui-ci (ci-après dénommés « OPCVM maître »).
- (2) Un OPCVM nourricier peut placer jusqu'à 15% de ses actifs dans un ou plusieurs des éléments suivants :
 - a) des liquidités à titre accessoire conformément à l'article 41, paragraphe (2), second alinéa ;
 - b) des instruments financiers dérivés, qui peuvent être utilisés uniquement à des fins de couverture, conformément à l'article 41, paragraphe (1), point g), et à l'article 42, paragraphes (2) et (3) ;
 - c) les biens meubles et immeubles indispensables à l'exercice direct de son activité, si l'OPCVM nourricier est une société d'investissement.

Aux fins de la conformité avec l'article 42, paragraphe (3), l'OPCVM nourricier calcule son risque global lié aux instruments financiers dérivés en combinant son propre risque direct au titre du premier alinéa, point b), avec :

- a) soit le risque réel de l'OPCVM maître par rapport aux instruments financiers dérivés, en proportion des investissements de l'OPCVM nourricier dans l'OPCVM maître ; ou
 - b) soit le risque potentiel maximal global de l'OPCVM maître par rapport aux instruments financiers dérivés prévu par le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPCVM maître, en proportion de l'investissement de l'OPCVM nourricier dans l'OPCVM maître.
- (3) Un OPCVM maître est un OPCVM ou l'un de ses compartiments d'investissement :
 - a) qui compte au moins un OPCVM nourricier parmi ses porteurs de parts ;
 - b) qui n'est pas lui-même un OPCVM nourricier ; et
 - c) qui ne détient pas de parts d'un OPCVM nourricier.
 - (4) Les dérogations suivantes s'appliquent à un OPCVM maître :
 - a) si deux au moins des porteurs de parts d'un OPCVM maître sont des OPCVM nourriciers, l'article 2, paragraphe (2), 1^{er} tiret, et l'article 3, second tiret, de la loi ne s'appliquent pas, l'OPCVM maître ayant la possibilité de recueillir ou non des capitaux auprès d'autres

Chapter 9 – Master-feeder structures

A. – Scope and approval

Art. 77

- (1) A feeder UCITS is a UCITS, or an investment compartment thereof, which has been approved to invest, by way of derogation from Article 2, paragraph (2), first indent, Articles 41, 43 and 46, and Article 48, paragraph (2), third indent of this Law, at least 85% of its assets in units of another UCITS or investment compartment thereof (the "master UCITS").
- (2) A feeder UCITS may hold up to 15% of its assets in one or more of the following:
 - a) ancillary liquid assets in accordance with Article 41, paragraph (2), second sub-paragraph;
 - b) financial derivative instruments, which may be used only for hedging purposes, in accordance with Article 41 paragraph (1), point g) and Article 42, paragraphs (2) and (3);
 - c) movable and immovable property which is essential for the direct pursuit of its business, if the feeder UCITS is an investment company.

For the purposes of compliance with Article 42, paragraph (3), the feeder UCITS shall calculate its global exposure related to financial derivative instruments by combining its own direct exposure under point b) of the first sub-paragraph with either:

- a) the master UCITS actual exposure to financial derivative instruments in proportion to the feeder UCITS investment into the master UCITS; or
 - b) the master UCITS potential maximum global exposure to financial derivative instruments provided for in the master UCITS management regulations or instruments of incorporation in proportion to the feeder UCITS investment into the master UCITS.
- (3) A master UCITS is a UCITS, or an investment compartment thereof, which:
 - a) has, among its unitholders, at least one feeder UCITS;
 - b) is not itself a feeder UCITS; and
 - c) does not hold units of a feeder UCITS.
 - (4) The following derogations for a master UCITS shall apply:
 - a) if a master UCITS has at least two feeder UCITS as unitholders, Article 2, paragraph (2), first indent and Article 3, second indent of this Law shall not apply, giving the master UCITS the choice whether or not to raise capital from other investors;

investisseurs ;

- b) si un OPCVM maître ne recueille pas de capitaux auprès du public dans un État membre autre que celui où il est établi, mais a seulement un ou plusieurs OPCVM nourriciers dans cet État membre, le chapitre XI et l'article 108 paragraphe (1) 2^{ème} alinéa de la directive 2009/65/CE ne s'appliquent pas.

Art. 78.

- (1) L'investissement d'un OPCVM nourricier, qui est établi au Luxembourg, dans un OPCVM maître donné, qui dépasse la limite applicable, en vertu de l'article 46, paragraphe (1), aux placements dans d'autres OPCVM, est subordonné à l'approbation préalable de la CSSF.
- (2) L'OPCVM nourricier est informé, au plus tard quinze jours ouvrables après la présentation d'un dossier complet, de l'approbation ou du refus, par la CSSF, de son investissement dans l'OPCVM maître.
- (3) La CSSF donne son approbation dès lors que l'OPCVM nourricier, son dépositaire, son réviseur d'entreprises agréé ainsi que l'OPCVM maître se conforment à toutes les obligations prévues par le présent chapitre. À cette fin, l'OPCVM nourricier doit fournir les documents suivants à la CSSF :
 - a) le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître ;
 - b) le prospectus et les informations clés pour l'investisseur, visés à l'article 159 de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître ;
 - c) l'accord entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ou les règles de conduite internes visés à l'article 79, paragraphe (1) ;
 - d) le cas échéant, les informations à fournir aux porteurs de parts visées à l'article 83, paragraphe (1) ;
 - e) si le dépositaire de l'OPCVM maître diffère de celui de l'OPCVM nourricier, l'accord d'échange d'informations entre leurs dépositaires respectifs visé à l'article 80, paragraphe (1) ; et
 - f) si le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître diffère de celui de l'OPCVM nourricier, l'accord d'échange d'informations entre leurs réviseurs respectifs visé à l'article 81, paragraphe (1).

Les points a), b) et c) du paragraphe (3) du présent article ne sont pas applicables au cas où l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître sont tous deux établis au Luxembourg.

Lorsque l'OPCVM nourricier est établi au Luxembourg alors que l'OPCVM maître est établi dans un autre État membre, l'OPCVM nourricier fournit également à la CSSF une attestation des autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM maître certifiant que celui-ci est un OPCVM ou un compartiment d'investissement de

- b) if a master UCITS does not raise capital from the public in a Member State other than that in which it is established, but only has one or more feeder UCITS in that Member State, Chapter XI and Article 108, paragraph (1), 2nd subparagraph of Directive 2009/65/EC shall not apply.

Art. 78

- (1) The investment of a feeder UCITS which is established in Luxembourg into a given master UCITS which exceeds the limit applicable under Article 46, paragraph (1) for investments in other UCITS shall be subject to the prior approval of the CSSF.
- (2) The feeder UCITS shall be informed within fifteen working days following the submission of a complete file, whether or not the CSSF has approved the feeder UCITS investment into the master UCITS.
- (3) The CSSF shall grant approval if the feeder UCITS, its depositary and its approved statutory auditor, as well as the master UCITS, comply with all the requirements set out in this Chapter. For such purposes, the feeder UCITS shall provide the CSSF with the following documents:
 - a) the management regulations or instruments of incorporation of the feeder UCITS and the master UCITS;
 - b) the prospectus and the key investor information referred to in Article 159 of the feeder and the master UCITS;
 - c) the agreement between the feeder and the master UCITS or the internal conduct of business rules referred to in Article 79, paragraph (1);
 - d) where applicable, the information to be provided to unitholders referred to in Article 83, paragraph (1);
 - e) if the master UCITS and the feeder UCITS have different depositaries, the information-sharing agreement referred to in Article 80, paragraph (1) between their respective depositaries; and
 - f) if the master UCITS and the feeder UCITS have different approved statutory auditors, the information-sharing agreement referred to in Article 81, paragraph (1) between their respective auditors.

Points a), b), c) of paragraph (3) of this Article shall not apply in the case where the feeder UCITS and the master UCITS are both established in Luxembourg.

Where the feeder UCITS is established in Luxembourg and the master UCITS is established in another Member State, the feeder UCITS shall also provide the CSSF with an attestation by the competent authorities of the master UCITS home Member State that the master UCITS is a UCITS, or an investment compartment thereof, which fulfils the

celui-ci qui remplit les conditions énoncées à l'article 58 paragraphe 3 points b) et c) de la directive 2009/65/CE. Les documents sont fournis par l'OPCVM nourricier dans une des langues luxembourgeoise, française, allemande ou anglaise.

B. – Dispositions communes aux OPCVM maîtres et nourriciers

Art. 79.

- (1) L'OPCVM maître doit fournir à l'OPCVM nourricier tous les documents et toutes les informations nécessaires pour que ce dernier respecte les exigences de la présente loi. À cet effet, l'OPCVM nourricier conclut un accord avec l'OPCVM maître.

L'OPCVM nourricier n'investit au-delà de la limite applicable en vertu de l'article 46, paragraphe (1), dans les parts de cet OPCVM maître qu'une fois que l'accord visé au premier alinéa est entré en vigueur. Sur demande, cet accord est mis gratuitement à la disposition de tous les porteurs de parts.

Lorsque l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier sont gérés par la même société de gestion, l'accord peut être remplacé par des règles de conduite internes assurant le respect des exigences énoncées dans le présent paragraphe.

- (2) L'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier prennent des mesures appropriées pour coordonner le calendrier du calcul et de la publication de leur valeur nette d'inventaire, afin d'écartier les possibilités d'opérations d'arbitrage sur leurs parts entre la valeur comptable et la valeur de marché (market timing).
- (3) Sans préjudice de l'article 11, paragraphe (2), et de l'article 28, paragraphe (1), point b), si un OPCVM maître suspend temporairement le rachat, le remboursement ou la souscription de ses parts, que ce soit de sa propre initiative ou à la demande de ses autorités compétentes, tous ses OPCVM nourriciers ont le droit de suspendre le rachat, le remboursement ou la souscription de leurs parts, nonobstant les conditions prévues à l'article 12, paragraphe (1), et à l'article 28, paragraphe (5), pendant une durée identique à celle de l'OPCVM maître.
- (4) Si un OPCVM maître est liquidé, l'OPCVM nourricier est également liquidé, sauf si la CSSF approuve :
- a) l'investissement d'au moins 85% des actifs de l'OPCVM nourricier dans les parts d'un autre OPCVM maître ; ou
 - b) la modification du règlement de gestion ou des documents constitutifs de l'OPCVM nourricier afin de lui permettre de se convertir en OPCVM non nourricier.

Sans préjudice des dispositions spécifiques applicables en matière de liquidation obligatoire, la liquidation d'un OPCVM maître ne peut intervenir dans un délai inférieur à trois mois à compter du moment où il a informé tous ses porteurs de parts et la CSSF de sa décision contraignante de liquidation.

conditions set out in Article 58, paragraph 3, points b) and c) of Directive 2009/65/EC. Documents shall be provided by the feeder UCITS either in Luxembourgish, French, German or English.

B. – Common provisions for feeder and master UCITS

Art. 79

- (1) The master UCITS must provide the feeder UCITS with all documents and information necessary for the latter to meet the requirements laid down in this Law. For this purpose, the feeder UCITS shall enter into an agreement with the master UCITS.

The feeder UCITS shall not invest in excess of the limit applicable under Article 46, paragraph (1), in units of that master UCITS until the agreement referred to in the first sub-paragraph has become effective. That agreement shall be made available, on request and free of charge, to all unitholders.

In the event that both master and feeder UCITS are managed by the same management company, the agreement may be replaced by internal conduct of business rules ensuring compliance with the requirements set out in this paragraph.

- (2) The master and the feeder UCITS shall take appropriate measures to coordinate the timing of their net asset value calculation and publication, in order to avoid market timing in their units, preventing arbitrage opportunities.
- (3) Without prejudice to Article 11, paragraph (2) and Article 28, paragraph (1) point b), if a master UCITS temporarily suspends the repurchase, redemption or subscription of its units, whether at its own initiative or at the request of its competent authorities, each of its feeder UCITS is entitled to suspend the repurchase, redemption or subscription of its units, notwithstanding the conditions laid down in Article 12, paragraph (1), and Article 28, paragraph (5), within the same period of time as the master UCITS.
- (4) If a master UCITS is liquidated, the feeder UCITS shall also be liquidated, unless the CSSF approves:
- a) the investment of at least 85% of the assets of the feeder UCITS in units of another master UCITS; or
 - b) the amendment of the management regulations or the instruments of incorporation of the feeder UCITS in order to enable it to convert into a UCITS which is not a feeder UCITS.

Without prejudice to specific provisions regarding compulsory liquidation, the liquidation of a master UCITS shall take place no sooner than three months after the master UCITS has informed all of its unitholders and the CSSF of the binding decision to liquidate.

(5) Si un OPCVM maître fusionne avec un autre OPCVM ou s'il est divisé en deux OPCVM ou plus, l'OPCVM nourricier est liquidé, à moins que la CSSF n'accepte que l'OPCVM nourricier :

- a) continue à être un OPCVM nourricier de l'OPCVM maître ou d'un autre OPCVM qui est le résultat de la fusion ou de la division de l'OPCVM maître ;
- b) investisse au moins 85% de ses actifs dans les parts d'un autre OPCVM maître qui n'est pas le résultat de la fusion ou de la division ; ou
- c) modifie son règlement de gestion ou ses documents constitutifs afin de se convertir en OPCVM non nourricier.

La fusion ou la division d'un OPCVM maître ne prend effet que si celui-ci a fourni à tous ses porteurs de parts et aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de ses OPCVM nourriciers les informations visées à l'article 72 ou des informations comparables à celles-ci, au plus tard soixante jours avant la date de prise d'effet proposée.

À moins que la CSSF n'ait donné son accord au titre du premier alinéa, point a), l'OPCVM maître autorise l'OPCVM nourricier à racheter ou à rembourser toutes les parts de l'OPCVM maître avant que la fusion ou la division de celui-ci ne prenne effet.

C. – Dépositaires et réviseurs d'entreprises agréés

Art. 80.

(1) Lorsqu'un OPCVM maître n'a pas le même dépositaire qu'un OPCVM nourricier, ces dépositaires doivent conclure un accord d'échange d'informations afin d'assurer la bonne fin des obligations des deux dépositaires.

L'OPCVM nourricier n'investit dans les parts de l'OPCVM maître qu'une fois qu'un tel accord est entré en vigueur.

Lorsqu'ils se conforment aux exigences énoncées dans le présent chapitre, ni le dépositaire de l'OPCVM maître ni celui de l'OPCVM nourricier ne sont considérés comme enfreignant une quelconque règle restreignant la divulgation d'informations ou en rapport avec la protection des données, que cette règle soit prévue par un contrat ou par une disposition législative, réglementaire ou administrative. Le fait de se conformer auxdites exigences n'entraîne, pour le dépositaire ou pour quiconque agit pour son compte, aucune responsabilité d'aucune sorte.

L'OPCVM nourricier ou, le cas échéant, la société de gestion de l'OPCVM nourricier doit se charger de communiquer au dépositaire de l'OPCVM nourricier toute information concernant l'OPCVM maître qui est nécessaire pour que le dépositaire de l'OPCVM nourricier puisse s'acquitter de ses obligations.

(2) Le dépositaire de l'OPCVM maître informe immédiatement les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM maître, l'OPCVM

(5) If a master UCITS merges with another UCITS or is divided into two or more UCITS, the feeder UCITS shall be liquidated, unless the CSSF grants approval to the feeder UCITS to:

- a) continue to be a feeder UCITS of the master UCITS or another UCITS resulting from the merger or division of the master UCITS;
- b) invest at least 85% of its assets in units of another master UCITS not resulting from the merger or the division; or
- c) amend its management regulations or its instruments of incorporation in order to convert into a UCITS which is not a feeder UCITS.

No merger or division of a master UCITS shall become effective, unless the master UCITS has provided all of its unitholders and the competent authorities of the home Member State of its feeder UCITS with the information referred to, or comparable with that referred to, in Article 72, at least sixty days before the proposed effective date.

Unless the CSSF has granted approval pursuant to the first sub-paragraph, point a) above, the master UCITS shall enable the feeder UCITS to repurchase or redeem all units in the master UCITS before the merger or division of the master UCITS becomes effective.

C. – Depositaries and approved statutory auditors

Art. 80

(1) If the master and the feeder UCITS have different depositaries, those depositaries must enter into an information-sharing agreement in order to ensure the fulfilment of the duties of both depositaries.

The feeder UCITS shall not invest in units of the master UCITS until such agreement has become effective.

Where they comply with the requirements laid down in this Chapter, neither the depositary of the master UCITS nor that of the feeder UCITS shall be found to be in breach of any rules that restrict the disclosure of information or relate to data protection, where such rules are provided for in a contract or in a law, regulation or administrative provision. Such compliance shall not give rise to any liability, on the part of such depositary or any person acting on its behalf.

The feeder UCITS or, when applicable, the management company of the feeder UCITS, must be in charge of communicating to the depositary of the feeder UCITS any information about the master UCITS which is required for the completion of the duties of the depositary of the feeder UCITS.

(2) The depositary of the master UCITS shall immediately inform the competent authorities of the master UCITS home Member State, the feeder

nourricier ou, le cas échéant, la société de gestion et le dépositaire de l'OPCVM nourricier, de toute irrégularité qu'il constate en ce qui concerne l'OPCVM maître, considérée comme ayant une incidence négative sur l'OPCVM nourricier.

Art. 81.

- (1) Lorsqu'un OPCVM maître n'a pas le même réviseur d'entreprises agréé qu'un OPCVM nourricier, ces réviseurs d'entreprises agréés concluent un accord d'échange d'informations afin d'assurer la bonne fin des obligations des deux réviseurs d'entreprises agréés, y compris les dispositions prises pour se conformer aux exigences du paragraphe (2).

L'OPCVM nourricier n'investit dans les parts de l'OPCVM maître qu'une fois un tel accord entré en vigueur.

- (2) Dans son rapport d'audit, le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM nourricier tient compte du rapport d'audit de l'OPCVM maître. Si l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont des exercices comptables différents, le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître établit un rapport ad hoc à la date de clôture de l'OPCVM nourricier.

Le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM nourricier fait notamment rapport sur toute irrégularité signalée dans le rapport d'audit de l'OPCVM maître et sur son incidence sur l'OPCVM nourricier.

- (3) Lorsqu'ils se conforment aux exigences énoncées dans le présent chapitre, ni le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître ni celui de l'OPCVM nourricier ne sont considérés comme enfreignant une quelconque règle restreignant la divulgation d'informations ou en rapport avec la protection des données, que cette règle soit prévue par un contrat ou par une disposition législative, réglementaire ou administrative. Le fait de se conformer auxdites exigences n'entraîne, pour le réviseur d'entreprises agréé ou pour quiconque agit pour son compte, aucune responsabilité d'aucune sorte.

D. – Informations obligatoires et communications publicitaires de l'OPCVM nourricier

Art. 82.

- (1) Outre les informations prévues au schéma A de l'annexe I, le prospectus de l'OPCVM nourricier doit contenir les éléments d'information suivants :
- a) une déclaration précisant que l'OPCVM nourricier est le nourricier d'un OPCVM maître donné et que, en tant que tel, il investit en permanence 85% ou plus de ses actifs dans des parts de cet OPCVM maître ;
 - b) l'objectif et la politique de placement, y compris le profil de risque et des informations quant au point de savoir si les performances de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître sont identiques, ou dans quelle mesure et pour quelles raisons elles diffèrent, y compris une description des investissements réalisés conformément à l'article 77, paragraphe (2) ;

UCITS or, where applicable, the management company and the depositary of the feeder UCITS, about any irregularities it detects with regard to the master UCITS, which are deemed to have a negative impact on the feeder UCITS.

Art. 81

- (1) If the master and the feeder UCITS have different approved statutory auditors, those approved statutory auditors shall enter into an information-sharing agreement, in order to ensure the fulfilment of the duties of both approved statutory auditors, including the arrangements taken to comply with the requirements of paragraph (2).

The feeder UCITS shall not invest in units of the master UCITS until such agreement has become effective.

- (2) In its audit report, the approved statutory auditor of the feeder UCITS shall take into account the audit report of the master UCITS. If the feeder and the master UCITS have different accounting years, the approved statutory auditor of the master UCITS shall make an *ad hoc* report on the closing date of the feeder UCITS.

The approved statutory auditor of the feeder UCITS shall, in particular, report on any irregularities revealed in the audit report of the master UCITS and on their impact on the feeder UCITS.

- (3) Where they comply with the requirements laid down in this Chapter, neither the approved statutory auditor of the master UCITS nor that of the feeder UCITS shall be found to be in breach of any rules that restrict the disclosure of information or relate to data protection, where such rules are provided for in a contract or in a law, regulation or administrative provision. Such compliance shall not give rise to any liability, on the part of such approved statutory auditor or any person acting on its behalf.

D. – Compulsory information and marketing communications by the feeder UCITS

Art. 82

- (1) In addition to the information provided for in Schedule A of Annex I, the prospectus of the feeder UCITS must contain the following information:
- a) a declaration that the feeder UCITS is a feeder of a particular master UCITS and as such permanently invests 85% or more of its assets in units of that master UCITS;
 - b) the investment objective and policy, including the risk profile and whether the performance of the feeder and the master UCITS are identical, or to what extent and for which reasons they differ, including a description of investment made in accordance with Article 77, paragraph (2);

- c) une description brève de l'OPCVM maître, de son organisation ainsi que de son objectif et de sa politique de placement, y compris son profil de risque et une indication de la manière dont il est possible de se procurer le prospectus de l'OPCVM maître ;
- d) un résumé de l'accord entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ou des règles de conduite internes établis conformément à l'article 79, paragraphe (1) ;
- e) la manière dont les porteurs de parts peuvent obtenir des informations supplémentaires sur l'OPCVM maître et sur l'accord conclu conformément à l'article 79, paragraphe (1), entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ;
- f) une description de toutes les rémunérations et de tous les remboursements de coûts dus par l'OPCVM nourricier du fait de son investissement dans des parts de l'OPCVM maître, ainsi que des frais totaux de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître ; et
- g) une description des conséquences fiscales, pour l'OPCVM nourricier, de l'investissement dans l'OPCVM maître.

- (2) Outre les informations prévues au schéma B de l'annexe I, le rapport annuel de l'OPCVM nourricier doit mentionner les frais totaux de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître.

Les rapports annuel et semestriel de l'OPCVM nourricier doivent indiquer la manière dont il est possible de se procurer les rapports annuel et semestriel de l'OPCVM maître.

- (3) Outre les exigences prévues aux articles 155 paragraphe (1) et 163 paragraphe (1), l'OPCVM nourricier doit communiquer à la CSSF le prospectus, les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159 et toutes les modifications qui y sont apportées ainsi que les rapports annuel et semestriel de l'OPCVM maître.
- (4) Un OPCVM nourricier doit indiquer dans toutes ses communications publicitaires concernées qu'il investit en permanence 85% ou plus de ses actifs dans des parts de cet OPCVM maître.
- (5) L'OPCVM nourricier doit fournir gratuitement aux investisseurs, sur demande, un exemplaire sur support papier du prospectus et des rapports annuel et semestriel de l'OPCVM maître.

E. – Conversion d'OPCVM existants en OPCVM nourriciers et changement d'OPCVM maître

Art. 83.

- (1) Un OPCVM nourricier qui exerce déjà des activités en tant qu'OPCVM, y compris celles d'un OPCVM nourricier d'un autre OPCVM maître, doit fournir les informations suivantes à ses porteurs de parts :

- c) a brief description of the master UCITS, its organisation, its investment objective and policy, including the risk profile, and an indication of how the prospectus of the master UCITS may be obtained;
- d) a summary of the agreement entered into between the feeder UCITS and the master UCITS or of the internal conduct of business rules pursuant to Article 79, paragraph (1);
- e) how the unitholders may obtain further information on the master UCITS and the agreement entered into between the feeder UCITS and the master UCITS pursuant to Article 79, paragraph (1);
- f) a description of all remuneration and reimbursement of costs payable by the feeder UCITS by virtue of its investment in units of the master UCITS, as well as of the aggregate charges of the feeder UCITS and the master UCITS; and
- g) a description of the tax implications of the investment into the master UCITS for the feeder UCITS.

- (2) In addition to the information provided for in Schedule B of Annex I, the annual report of the feeder UCITS must include a statement on the aggregate charges of the feeder UCITS and the master UCITS.

The annual and the half-yearly reports of the feeder UCITS must indicate how the annual and the half-yearly report of the master UCITS can be obtained.

- (3) In addition to the requirements laid down in Articles 155, paragraph (1) and 163, paragraph (1), the feeder UCITS must send the prospectus, the key investor information referred to in Article 159 and any amendment thereto, as well as the annual and half-yearly reports of the master UCITS, to the CSSF.
- (4) A feeder UCITS must disclose in any relevant marketing communications that it permanently invests 85% or more of its assets in units of such master UCITS.
- (5) A paper copy of the prospectus, and the annual and half-yearly reports of the master UCITS must be delivered by the feeder UCITS to investors on request and free of charge.

E. – Conversion of existing UCITS into feeder UCITS and change of master UCITS

Art. 83

- (1) A feeder UCITS, which already pursues activities as a UCITS, including those of a feeder UCITS of a different master UCITS, must provide the following information to its unitholders:

- a) une déclaration indiquant que la CSSF a approuvé l'investissement de l'OPCVM nourricier dans des parts de l'OPCVM maître ;
- b) les informations clés pour l'investisseur, visées à l'article 159 concernant l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ;
- c) la date à laquelle l'OPCVM nourricier doit commencer à investir dans l'OPCVM maître ou, s'il y a déjà investi, la date à laquelle son investissement dépassera la limite applicable en vertu de l'article 46, paragraphe (1) ; et
- d) une déclaration indiquant que les porteurs de parts ont le droit de demander, dans un délai de trente jours, le rachat ou le remboursement de leurs parts, sans frais autres que ceux imputés par l'OPCVM pour couvrir les coûts de désinvestissement; ce droit prend effet à partir du moment où l'OPCVM nourricier a fourni les informations visées au présent paragraphe.

Cette information est fournie au moins trente jours avant la date mentionnée au présent paragraphe, point c).

- (2) Dans l'hypothèse où l'OPCVM nourricier a été notifié conformément au chapitre 7, les informations visées au paragraphe (1) sont fournies dans une des langues luxembourgeoise, française, allemande ou anglaise. L'OPCVM nourricier est responsable de la réalisation de la traduction. Cette traduction est le reflet fidèle de l'original.
- (3) L'OPCVM nourricier n'est pas autorisé à investir dans les parts de l'OPCVM maître concerné au-delà de la limite applicable en vertu de l'article 46, paragraphe (1), avant la fin de la période de trente jours visée au paragraphe (1), deuxième alinéa.

F. – Obligations et autorités compétentes

Art. 84.

- (1) L'OPCVM nourricier doit contrôler effectivement l'activité de l'OPCVM maître. Afin de satisfaire à cette obligation, l'OPCVM nourricier peut se fonder sur les informations et les documents reçus de l'OPCVM maître ou, le cas échéant, sa société de gestion, son dépositaire et son réviseur d'entreprises agréé, sauf s'il y a des raisons de douter de l'exactitude de ces informations et documents.
- (2) Lorsqu'en rapport avec un investissement dans les parts d'un OPCVM maître, une redevance de distribution, une commission ou un autre avantage monétaire sont versés à l'OPCVM nourricier, à sa société de gestion ou à toute personne agissant pour le compte de celui-ci ou de sa société de gestion, cette redevance, cette commission ou cet autre avantage monétaire doivent être versés dans les actifs de l'OPCVM nourricier.

- a) a statement that the CSSF approved the investment of the feeder UCITS in units of such master UCITS;
- b) the key investor information referred to in Article 159 concerning the feeder and the master UCITS;
- c) the date when the feeder UCITS is to start to invest in the master UCITS or, if it has already invested therein, the date when its investment will exceed the limit applicable under Article 46, paragraph (1); and
- d) a statement that the unitholders have the right to request, within thirty days, the repurchase or redemption of their units without any charges other than those retained by the UCITS to cover disinvestment costs; that right shall become effective from the moment the feeder UCITS has provided the information referred to in this paragraph.

That information shall be provided at least thirty days before the date referred to in point c) of this paragraph.

- (2) In the event that the feeder UCITS has been notified in accordance with Chapter 7, the information referred to in paragraph (1) shall be provided in Luxembourgish, French, German or English. The feeder UCITS shall be responsible for producing the translation. That translation shall faithfully reflect the content of the original.
- (3) The feeder UCITS is not authorised to invest into the units of the given master UCITS in excess of the limit applicable under Article 46, paragraph (1) before the period of thirty days referred to in paragraph (1), second sub-paragraph has elapsed.

F. – Obligations and competent authorities

Art. 84

- (1) The feeder UCITS must monitor effectively the activity of the master UCITS. In performing that obligation, the feeder UCITS may rely on information and documents received from the master UCITS or, where applicable, its management company, depositary and approved statutory auditor, unless there is reason to doubt their accuracy.
- (2) Where, in connection with an investment in the units of the master UCITS, a distribution fee, commission or other monetary benefit, is received by the feeder UCITS, its management company, or any person acting on behalf of either the feeder UCITS or the management company of the feeder UCITS, the fee, commission or other monetary benefit must be paid into the assets of the feeder UCITS.

Art. 85.

- (1) Tout OPCVM maître établi au Luxembourg informe immédiatement la CSSF de l'identité de tout OPCVM nourricier qui investit dans ses parts. Lorsque l'OPCVM nourricier est établi dans un autre État membre, la CSSF informe immédiatement les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM nourricier de cet investissement.
- (2) L'OPCVM maître n'est pas autorisé à facturer ni frais de souscription ni frais de remboursement pour l'acquisition ou la cession de ses parts par l'OPCVM nourricier.
- (3) L'OPCVM maître doit veiller à ce que toutes les informations requises en vertu de la présente loi et de toutes autres dispositions législatives, réglementaires et administratives en vigueur au Luxembourg, des dispositions du droit de l'Union européenne, ainsi que du règlement de gestion ou des documents constitutifs de l'OPCVM soient mises en temps utile à la disposition de l'OPCVM nourricier, ou, le cas échéant, de sa société de gestion, ainsi que des autorités compétentes, du dépositaire et du réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM nourricier.

Art. 86.

- (1) Dans l'hypothèse où l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier sont établis au Luxembourg, la CSSF communique immédiatement à l'OPCVM nourricier toute décision, mesure, observation relative au non-respect des dispositions du présent chapitre ou information communiquée au titre de l'article 154, paragraphe (3), relative à l'OPCVM maître ou, le cas échéant, à sa société de gestion, à son dépositaire ou à son réviseur d'entreprises agréé.
- (2) Dans l'hypothèse où l'OPCVM maître est établi au Luxembourg et l'OPCVM nourricier est établi dans un autre État membre, la CSSF communique immédiatement aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM nourricier toute décision, mesure, observation relative au non-respect des dispositions du présent chapitre ou information communiquée au titre de l'article 154, paragraphe (3), relative à l'OPCVM maître ou, le cas échéant, à sa société de gestion, à son dépositaire ou à son réviseur d'entreprises agréé.
- (3) Dans l'hypothèse où l'OPCVM maître est établi dans un autre État membre et l'OPCVM nourricier est établi au Luxembourg, la CSSF transmet toute décision, mesure, observation visées à l'article 67 paragraphe (2) de la directive 2009/65/CE et que lui auraient communiquées les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM maître.

Art. 85

- (1) Any master UCITS established in Luxembourg shall immediately inform the CSSF of the identity of each feeder UCITS, which invests in its units. If the feeder UCITS is established in another Member State, the CSSF shall immediately inform the competent authorities of the feeder UCITS home Member State of such investment.
- (2) The master UCITS shall not charge subscription or redemption fees for the investment of the feeder UCITS into its units or the divestment thereof.
- (3) The master UCITS must ensure the timely availability of all information that is required in accordance with this Law, and any other laws, regulations and administrative provisions applicable in Luxembourg, Community law provisions, as well as the management regulations or the instruments of incorporation of the UCITS to the feeder UCITS or, where applicable, its management company, and to the competent authorities, the depository and the approved statutory auditor of the feeder UCITS.

Art. 86

- (1) If the master UCITS and the feeder UCITS are both established in Luxembourg, the CSSF shall immediately inform the feeder UCITS of any decision, measure, observation of non-compliance with the conditions of this Chapter or of any information reported pursuant to Article 154, paragraph (3), with regard to the master UCITS or, where applicable, its management company, depository or approved statutory auditor.
- (2) If the master UCITS is established in Luxembourg and the feeder UCITS is established in another Member State, the CSSF shall immediately communicate any decision, measure, observation of non-compliance with the conditions of this Chapter or information reported pursuant to Article 154, paragraph (3), with regard to the master UCITS or, where applicable, its management company, depository or approved statutory auditor, to the competent authorities of the feeder UCITS home Member State.
- (3) If the master UCITS is established in another Member State and the feeder UCITS is established in Luxembourg, the CSSF shall transmit any decision, measure, observation referred to in Article 67, paragraph (2) of Directive 2009/65/EC and which have been communicated to the CSSF by the competent authorities of the master UCITS home Member State.

PARTIE II : DES AUTRES OPC

Chapitre 10. – Champ d'application

Art. 87.

La présente partie s'applique à tous les OPCVM visés à l'article 3 de la présente loi et à tous les OPC situés au Luxembourg et non concernés par la partie I.

Art. 88.

Un OPC est considéré comme situé au Luxembourg lorsque le siège statutaire de la société de gestion du fonds commun de placement ou celui de la société d'investissement se trouve au Luxembourg. L'administration centrale doit être située au Luxembourg.

PART II: OTHER UCIS

Chapter 10 – Scope

Art. 87

This Part shall apply to all UCITS referred to in Article 3 of this Law and to all other UCIs situated in Luxembourg not covered by Part I.

Art. 88

A UCI shall be deemed to be established in Luxembourg if the registered office of the management company of the common fund or the registered office of the investment company is established in Luxembourg. The head office must be located in Luxembourg.

Chapitre 10bis. – Dispositions générales

Art. 88-1.

Tout OPC relevant de la partie II de la présente loi se qualifie comme FIA au sens de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Le présent chapitre contient les dispositions générales applicables aux OPC relevant de la partie II de la présente loi en vertu de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Art. 88-2.

- (1) Sans préjudice des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, tout OPC doit être géré par un gestionnaire unique, qui peut être soit un gestionnaire établi au Luxembourg agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, soit un gestionnaire établi dans un autre État membre ou dans un pays tiers agréé au titre du chapitre II de la directive 2011/61/UE, sous réserve de l'application de l'article 66, paragraphe (3), de ladite directive lorsque la gestion de l'OPC est assurée par un gestionnaire établi dans un pays tiers.
- (2) Le gestionnaire doit être déterminé conformément aux dispositions prévues à l'article 4 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs respectivement conformément aux dispositions de l'article 5 de la directive 2011/61/UE.

Le gestionnaire est:

- a) soit un gestionnaire externe, qui est la personne morale désignée par l'OPC ou pour le compte de l'OPC et qui, du fait de cette désignation, est chargé de gérer cet OPC; en cas de désignation d'un gestionnaire externe, celui-ci doit, sous réserve des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, être agréé conformément aux dispositions du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs respectivement conformément aux dispositions du chapitre II et, le cas échéant, conformément également aux dispositions du chapitre VII de la directive 2011/61/UE ;
- b) soit, lorsque la forme juridique de l'OPC permet une gestion interne et que l'organe directeur de l'OPC décide de ne pas désigner de gestionnaire externe, l'OPC lui-même.

Un OPC qui est géré de manière interne au sens du paragraphe (2), point b), du présent article doit, outre l'agrément requis au titre de l'article 129 de la présente loi et sous réserve des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, être agréé en tant que gestionnaire au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds

Chapter 10bis – General provisions

Art. 88-1

Any UCI governed by Part II of this Law qualifies as an AIF within the meaning of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

This Chapter sets out the general provisions applicable to UCIs governed by Part II of this Law by virtue of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

Art. 88-2

- (1) Without prejudice to the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, every UCI must be managed by a single AIFM, which may either be an AIFM established in Luxembourg authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, or an AIFM established in another Member State or in a third country authorised under Chapter II of Directive 2011/61/EU, subject to the application of Article 66, paragraph (3) of the aforementioned directive where the UCI is managed by an AIFM established in a third country.
- (2) The AIFM must be determined in accordance with the provisions of Article 4 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or in accordance with the provisions of Article 5 of Directive 2011/61/EU respectively.

The AIFM is:

- a) either an external AIFM, which is the legal person appointed by the UCI or on behalf of the UCI and which through this appointment, is responsible for managing this UCI; in case of appointment of an external AIFM, the latter must, subject to the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, be authorised in accordance with the provisions of Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, or in accordance with the provisions of Chapter II, respectively and, where applicable, also in accordance with the provisions of Chapter VII of Directive 2011/61/EU;
- b) or where the legal form of the UCI permits an internal management and where the UCI's governing body chooses not to appoint an external AIFM, the UCI itself.

An internally managed UCI within the meaning of point b) of paragraph (2) of this Article must, in addition to the authorisation required under Article 129 of this Law and subject to the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, be authorised as an AIFM under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund

d'investissement alternatifs. L'OPC en question doit veiller en permanence au respect de l'ensemble des dispositions de ladite loi, pour autant que ces dispositions lui soient applicables.

Art. 88-3.

- (1) La garde des actifs d'un OPC dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs doit être confiée à un seul et unique dépositaire désigné conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ainsi qu'aux dispositions contenues dans les actes délégués prévus par la directive 2011/61/UE.
- (2) Les dirigeants du dépositaire d'un OPC visé au paragraphe (1) doivent avoir l'honorabilité et l'expérience requises eu égard également au type d'OPC concerné. A cette fin, l'identité des dirigeants, ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être notifiée immédiatement à la CSSF.

Par « dirigeants », on entend les personnes qui, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, représentent le dépositaire ou qui déterminent effectivement l'orientation de son activité.

- (3) Le dépositaire d'un OPC visé au paragraphe (1) est tenu de fournir à la CSSF sur demande toutes les informations que le dépositaire a obtenues dans l'exercice de ses fonctions et qui sont nécessaires pour permettre à la CSSF de surveiller le respect de la présente loi par l'OPC.
- (4) Les missions et la responsabilité du dépositaire d'un OPC visé au paragraphe (1) sont définies suivant les règles contenues dans l'article 19 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et dans les actes délégués prévus par la directive 2011/61/UE.

Art. 88-4.

Sans préjudice de l'application des dispositions des articles 9, 28 (4) et 99 (5) de la présente loi, l'évaluation des actifs d'un OPC dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs se fait conformément aux règles contenues à l'article 17 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et dans les actes délégués prévus par la directive 2011/61/UE.

Art. 88-5.

Le gestionnaire d'un OPC est autorisé à déléguer à des tiers l'exercice pour son propre compte, d'une ou de plusieurs de ses fonctions. Dans cette hypothèse, la délégation des fonctions par le gestionnaire doit se faire en conformité avec l'ensemble des conditions prévues par l'article 18 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et dans les actes délégués prévus par la directive 2011/61/UE, pour les OPC gérés par un gestionnaire établi au Luxembourg, et conformément à celles prévues par l'article 20 de la directive 2011/61/UE, pour les OPC gérés par un gestionnaire

managers. The relevant UCI must ensure at all times compliance with all provisions of the aforementioned law, provided that those provisions are applicable to it.

Art. 88-3

- (1) The assets of a UCI which is managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, must be entrusted to a single depositary for safe-keeping, appointed in accordance with the provisions of Article 19 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers as well as with the provisions of the delegated acts provided for in Directive 2011/61/EU.
- (2) The directors of a UCI's depositary referred to in paragraph (1) must be of sufficiently good reputation and sufficiently experienced, also in relation to the type of UCI concerned. To that end, the identity of the directors and of any person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF.

"Directors" shall mean those persons, who under law or the instruments of incorporation represent the depositary or effectively determine the conduct of its activity.

- (3) The UCI's depositary referred to in paragraph (1) is required to provide the CSSF on request with all information that the depositary has obtained in the exercise of its duties and which is necessary to enable the CSSF to monitor compliance by the UCI with this Law.
- (4) The duties and responsibilities of a UCI's depositary referred to in paragraph (1) are defined in accordance with the rules laid down in Article 19 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers as well as in the delegated acts provided for in Directive 2011/61/EU.

Art. 88-4

Without prejudice to the application of the provisions of Article 9, 28(4) and 99(5) of this Law, the valuation of the assets of a UCI managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers is performed in accordance with the rules laid down in Article 17 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers and in the delegated acts provided for in Directive 2011/61/EU.

Art. 88-5

The AIFM of a UCI is authorised to delegate to third parties the power to carry out on its behalf one or more of its functions. In this case, the delegation of functions by the AIFM must comply with all the conditions provided for in Article 18 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers and in the delegated acts provided for in Directive 2011/61/EU, in case of UCIs managed by an AIFM established in Luxembourg, and in accordance with the provisions provided for in Article 20 of Directive 2011/61/EU, in case of UCIs managed by an AIFM established in another Member State or in a

établi dans un autre État membre ou dans un pays tiers, sous réserve de l'application de l'article 66, paragraphe (3), de ladite directive lorsque la gestion de l'OPC est assurée par un gestionnaire établi dans un pays tiers. Le présent article ne trouve pas application si le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Art. 88-6.

La commercialisation par le gestionnaire dans l'Union européenne des parts ou actions d'OPC ainsi que la gestion sur une base transfrontalière de ces OPC dans l'Union européenne sont régies par les dispositions énoncées au chapitre 6 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs pour les OPC gérés par un gestionnaire établi au Luxembourg, respectivement par les dispositions énoncées aux chapitres VI et VII de la directive 2011/61/UE pour les OPC gérés par un gestionnaire établi dans un autre État membre ou dans un pays tiers, sous réserve de l'application de l'article 66, paragraphe (3), de ladite directive lorsque l'OPC est géré par un gestionnaire établi dans un pays tiers. Le présent article ne trouve pas application si le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

third country, subject to the application of Article 66(3) of the aforementioned directive where the UCI is managed by an AIFM established in a third country. This Article shall not apply if the AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

Art. 88-6

The marketing by an AIFM in the European Union of units or shares of UCIs as well as the management of such UCIs in the European Union on a cross-border basis are governed by the provisions of Chapter 6 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers in the case of UCIs managed by an AIFM established in Luxembourg, or by the provisions of Chapters VI and VII of Directive 2011/61/EU in the case of UCIs managed by an AIFM established in another Member State or in a third country, subject to the application of Article 66(3) of the aforementioned directive where the UCI is managed by an AIFM established in a third country. This Article shall not apply if the AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

Chapitre 11. – Des fonds communs de placement

Art. 89.

- (1) Est réputé fonds commun de placement pour l'application de la présente partie toute masse indivise de valeurs composée et gérée selon le principe de la répartition des risques pour le compte de propriétaires indivis qui ne sont engagés que jusqu'à concurrence de leur mise et dont les droits sont représentés par des parts destinées au placement dans le public par une offre publique ou privée.
- (2) La gestion d'un fonds commun de placement est assurée par une société de gestion ayant son siège statutaire au Luxembourg répondant aux conditions énumérées dans la partie IV, chapitre 15 ou 16, de la présente loi.
- (3) (...)⁷

Art. 90.

- (1) Les articles 6, 8, 9, 10, 11 (1), 12 (1) b), 12 (3), 13 (1), 13 (2) a) à i), 14, 15, 16, 20, 21, 22, 23 et 24 de la présente loi sont applicables aux fonds communs de placement dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.
- (2) Les articles 6, 8, 9, 10, 11 (1), 12 (1) b), 12 (3), 13 (1), 13 (2) a) à i), 14, 15, 16, 17 (1), 17 (4), 18 (1), 18 (2) a) c) d) e), 19, 20, 21, 22, 23 et 24 de la présente loi sont applicables aux fonds communs de placement dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Le dépositaire des actifs d'un fonds commun de placement dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs doit, soit avoir son siège statutaire au Luxembourg, soit y être établi, s'il a son siège statutaire dans un autre État membre ou dans un pays tiers.

Sans préjudice de la disposition prévue au deuxième alinéa du présent paragraphe, le dépositaire doit être un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier. Une entreprise d'investissement n'est éligible au titre de dépositaire que dans la mesure où cette entreprise d'investissement répond par ailleurs aux conditions prévues à l'article 19, paragraphe (3), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Pour les fonds communs de placement dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs pour lesquels aucun droit au

Chapter 11 – Common funds

Art. 89

- (1) For the purpose of this Part, any undivided collection of assets shall be regarded as a common fund if it is made up and managed according to the principle of risk-spreading on behalf of joint owners who are liable only up to the amount contributed by them and whose rights are represented by units intended for placement with the public by means of a public or private offer.
- (2) The management of a common fund shall be carried out by a management company having its registered office in Luxembourg, which complies with the conditions set out in Chapter 15 or 16 of Part IV of this Law.
- (3) (...)⁸

Art. 90

- (1) Articles 6, 8, 9, 10, 11 (1), 12 (1) b), 12 (3), 13 (1), 13 (2) a) to i), 14, 15, 16, 20, 21, 22, 23 and 24 of this Law are applicable to common funds which are managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.
- (2) Articles 6, 8, 9, 10, 11(1), 12(1)b), 12(3), 13(1), 13(2)a) to i), 14, 15, 16, 17(1), 17(4), 18(1), 18(2)a), c), d) and e), 19, 20, 21, 22, 23 and 24 of this Law are applicable to common funds whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

The depositary of the assets of a common fund whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers must either have its registered office in Luxembourg, or be established there if its registered office is in another Member State or in a third country.

Without prejudice to the second sub-paragraph of this paragraph, the depositary must be a credit institution or an investment firm within the meaning of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector. An investment firm shall only be eligible as depositary to the extent that this investment firm also fulfils the conditions referred to in Article 19, paragraph (3) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

For common funds whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, which have no redemption rights exercisable during a period of five

⁷ Abrogé par la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

⁸ Repealed by the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

remboursement ne peut être exercé pendant une période de cinq ans suivant la date des investissements initiaux et qui, conformément à leur politique principale en matière d'investissements, n'investissent généralement pas dans des actifs qui doivent être conservés conformément à l'article 19, paragraphe (8), point a), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou qui investissent généralement dans des émetteurs ou des sociétés non cotées pour éventuellement en acquérir le contrôle conformément à l'article 24 de ladite loi, le dépositaire peut également être une entité de droit luxembourgeois qui a le statut de dépositaire professionnel d'actifs autres que des instruments financiers visé à l'article 26-1 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

Art. 91.

- (1) Un règlement CSSF peut fixer :
- a) les périodicités minimales dans lesquelles les prix d'émission et de rachat des parts du fonds commun de placement sont déterminés ;
 - b) le pourcentage minimal des actifs du fonds commun de placement devant consister en liquidités ;
 - c) le pourcentage maximal à concurrence duquel les actifs du fonds commun de placement peuvent être investis en valeurs mobilières non cotées en bourse ou non traitées sur un marché organisé fournissant des garanties comparables ;
 - d) le pourcentage maximal des titres de même nature émis par une même collectivité que le fonds commun de placement peut posséder ;
 - e) le pourcentage maximal des actifs du fonds commun de placement qui peut être investi en titres d'une même collectivité ;
 - f) les conditions et éventuellement les pourcentages maximaux auxquels le fonds commun de placement peut investir en titres d'autres OPC ;
 - g) le pourcentage maximal du montant des fonds que le fonds commun de placement est autorisé à emprunter par rapport au total de ses actifs, et les modalités de ces emprunts.
- (2) Les périodicités et pourcentages, fixés conformément au paragraphe ci-dessus, peuvent être différenciés suivant que les fonds communs de placement présentent certaines caractéristiques ou remplissent certaines conditions.
- (3) Un fonds commun de placement nouvellement créé peut, tout en veillant au respect du principe de la répartition des risques, déroger au paragraphe (1), point e) ci-dessus, pendant une période de six mois suivant la date de son agrément.
- (4) Lorsque les pourcentages maximaux, fixés par référence aux points c), d), e), f) et g) du paragraphe (1) ci-dessus, sont dépassés par suite de l'exercice de droits attachés aux titres du portefeuille ou autrement que par achat de titres, la société de gestion doit dans

years from the date of the initial investments and which, in accordance with their core investment policy, generally do not invest in assets that must be held in custody in accordance with point a) of Article 19, paragraph (8) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or generally invest in issuers or non-listed companies in order to potentially acquire control over such companies in accordance with Article 24 of the aforementioned law, the depositary may also be an entity governed by Luxembourg law that has the status of a professional depositary of assets other than financial instruments within the meaning of Article 26-1 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector.

Art. 91

- (1) A CSSF regulation may determine:
- a) the minimum frequency for the determination of the issue and repurchase prices for units of the common fund;
 - b) the minimum percentage of the assets of the common fund which must be represented by liquid assets;
 - c) the maximum percentage of the assets of the common fund which may be invested in transferable securities which are not quoted on a stock exchange or dealt in on an organised market offering comparable safeguards;
 - d) the maximum percentage of securities of the same kind issued by the same body which the common fund may hold;
 - e) the maximum percentage of the assets of the common fund which may be invested in securities issued by the same body;
 - f) the conditions under which and possibly the maximum percentages the common fund may invest in securities of other UCIs;
 - g) the maximum percentage of the amounts the common fund is authorised to borrow in relation to its total assets and the terms and conditions for such borrowings.
- (2) The frequency and percentages determined in accordance with the foregoing paragraph may be differentiated depending on whether or not the common funds display certain characteristics or fulfil certain conditions.
- (3) A newly created common fund may, while ensuring observance of the principle of risk-spreading, derogate from paragraph (1), point e) above for six months following the date of its authorisation.
- (4) Where the limits referred to in points c), d), e), f) and g) of paragraph (1) above are exceeded as a result of the exercise of rights attaching to securities in the portfolio or otherwise than by the purchase of securities, the management company must adopt as a

ses opérations de vente avoir pour objectif prioritaire la régularisation de la situation du fonds en tenant compte de l'intérêt des porteurs de parts.

Art. 92.

- (1) Ni la société de gestion, ni le dépositaire, chacun agissant pour le compte du fonds commun de placement, ne peuvent faire crédit directement ou indirectement aux acquéreurs et porteurs de parts en vue de l'acquisition ou de la souscription des parts.
- (2) Le paragraphe (1) ne fait pas obstacle à l'acquisition par les fonds communs de placement de valeurs mobilières non entièrement libérées.

priority objective for its sales transactions the remedying of that situation of the fund, taking due account of the interests of the unitholders.

Art. 92

- (1) Neither the management company nor the depositary, each acting on behalf of the common fund, may, either directly or indirectly, grant loans to purchasers and unitholders of the common fund with a view to the acquisition or subscription of units.
- (2) Paragraph (1) shall not prevent common funds from acquiring transferable securities which are not fully paid up.

Chapitre 12. – Des SICAV

Art. 93.

Par SICAV dans le sens de la présente partie on entend les sociétés qui ont adopté la forme d'une société anonyme de droit luxembourgeois,

- dont l'objet exclusif est de placer leurs fonds en valeurs dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier leurs investisseurs des résultats de la gestion de leurs actifs, et
- dont les parts sont destinées au placement dans le public par une offre publique ou privée, et
- dont les statuts stipulent que le montant du capital est égal à tout moment à la valeur de l'actif net de la société.

Art. 94.

Le capital social de la SICAV ne peut être inférieur à un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000 euros). Ce minimum doit être atteint dans un délai de six mois à partir de l'agrément de la SICAV. Un règlement CSSF peut fixer ce minimum à un chiffre plus élevé, sans pouvoir dépasser deux millions cinq cent mille euros (2.500.000 euros).

Art. 95.

(1) Les articles 26, 28 (1) a), 28 (2) a), 28 (3) à (10), 29, 30, 31, 32, 36 et 37 de la présente loi sont applicables aux SICAV dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

(Ibis) Les articles 26, 28 (1) a), 28 (2) a), 28 (3) à (10), 29, 30, 31, 32, 33 (1) à (3), 35, 36 et 37 de la présente loi sont applicables aux SICAV dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Le dépositaire des actifs d'une SICAV dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs doit, soit avoir son siège statutaire au Luxembourg, soit y être établi, s'il a son siège statutaire dans un autre État membre ou dans un autre État non-membre.

Sans préjudice de la disposition prévue au deuxième alinéa du présent paragraphe, le dépositaire doit être un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier. Une entreprise d'investissement n'est éligible au titre de dépositaire que dans la mesure où cette entreprise d'investissement répond par ailleurs aux conditions prévues à l'article 19, paragraphe (3), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Chapter 12 – SICAVs

Art. 93

For the purposes of this Part, SICAVs shall be taken to mean those companies which have adopted the form of a public limited company (*société anonyme*) governed by Luxembourg law,

- whose sole object is to invest their funds in assets in order to spread the investment risks and to ensure for their investors the benefit of the results of the management of their assets, and
- whose units are intended to be placed with the public by means of a public or private offer, and
- whose articles of incorporation provide that the amount of capital shall, at all times, be equal to the value of the net assets of the company.

Art. 94

The share capital of a SICAV may not be less than one million two hundred and fifty thousand euros (EUR 1,250,000). This minimum must be reached within a period of six months following the authorisation of the SICAV. A CSSF regulation may raise that minimum amount up to a maximum of two million five hundred thousand euros (EUR 2,500,000).

Art. 95

(1) Articles 26, 28 (1) a), 28 (2) a), 28 (3) to (10), 29, 30, 31, 32, 36 and 37 of this Law are applicable to the SICAVs which are managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

(Ibis) Articles 26, 28 (1) a), 28 (2) a), 28 (3) to (10), 29, 30, 31, 32, 33 (1) to (3), 35, 36 and 37 of this Law are applicable to SICAVs whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

The depositary of the assets of a SICAV whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers must either have its registered office in Luxembourg or be established there if its registered office is in another Member State or in another non-Member State.

Without prejudice to the second sub-paragraph of this paragraph, the depositary must be a credit institution or an investment firm within the meaning of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector. An investment firm shall only be eligible as depositary to the extent that this investment firm also fulfils the conditions referred to in Article 19, paragraph (3) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

Pour les SICAV dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs pour lesquelles aucun droit au remboursement ne peut être exercé pendant une période de cinq ans suivant la date des investissements initiaux et qui, conformément à leur politique principale en matière d'investissements, n'investissent généralement pas dans des actifs qui doivent être conservés conformément à l'article 19, paragraphe (8), point a), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou qui investissent généralement dans des émetteurs ou des sociétés non cotées pour éventuellement en acquérir le contrôle conformément à l'article 24 de ladite loi, le dépositaire peut également être une entité de droit luxembourgeois qui a le statut de dépositaire professionnel d'actifs autres que des instruments financiers visé à l'article 26-1 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

- (2) Les SICAV dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, qui ont désigné un gestionnaire externe au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point a) de la présente loi sont autorisées à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou plusieurs de leurs fonctions d'administration et de commercialisation, dans la mesure où le gestionnaire externe n'exerce pas lui-même les fonctions en question.

Dans ce cas, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :

- a) la CSSF doit être informée de manière adéquate ;
- b) le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont la SICAV fait l'objet ; en particulier, il ne doit ni empêcher la SICAV d'agir, ni empêcher la SICAV d'être gérée, au mieux des intérêts des investisseurs.

Pour les SICAV qui sont gérées de manière interne au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point b) de la présente loi et qui ne font pas ou ne peuvent pas faire usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, la délégation d'une ou de plusieurs de leurs fonctions doit se faire en conformité avec l'ensemble des conditions prévues par l'article 18 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

- (3) Les SICAV dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs sont autorisées à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou plusieurs de leurs fonctions. Dans ce cas, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :
- a) la CSSF doit être informée de manière adéquate ;

For SICAVs whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, which have no redemption rights exercisable during a period of five years from the date of the initial investments and which, in accordance with their core investment policy, generally do not invest in assets that must be held in custody in accordance with point a) of Article 19, paragraph (8) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or generally invest in issuers or non-listed companies in order to potentially acquire control over such companies in accordance with Article 24 of the aforementioned law, the depositary may also be an entity governed by Luxembourg law which has the status of a professional depositary of assets other than financial instruments within the meaning of Article 26-1 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector.

- (2) SICAVs which are managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, which have appointed an external AIFM within the meaning of point a) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law, are authorised to delegate to third parties, for the purpose of a more efficient conduct of their activities, the power to carry out on their behalf, one or more of their functions of administration and marketing, to the extent that the external AIFM does not itself perform the functions in question.

In that case, the following preconditions must be complied with:

- a) the CSSF must be informed in an appropriate manner;
- b) the mandate must not prevent the effectiveness of supervision over the SICAV, in particular, it must not prevent the SICAV from acting, or from being managed, in the best interests of investors.

For internally managed SICAVs within the meaning of point b) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law and which do not or cannot make use of the derogations laid down in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, the delegation of one or more of their functions must comply with all the conditions laid down in Article 18 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

- (3) SICAVs whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers are authorised to delegate to third parties for the purpose of a more efficient conduct of their activities, to carry out, on their behalf, one or more of their functions. In such a case, the following preconditions must be complied with:
- a) the CSSF must be informed in an appropriate manner;

- b) le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont la SICAV fait l'objet; en particulier, il ne doit ni empêcher la SICAV d'agir, ni empêcher la SICAV d'être gérée, au mieux des intérêts des investisseurs ;
- c) lorsque la délégation se rapporte à la gestion d'investissements, le mandat ne peut être donné qu'aux entreprises agréées ou immatriculées aux fins de la gestion de portefeuille et soumises à une surveillance prudentielle; lorsque le mandat est donné à une entreprise d'un pays tiers soumise à une surveillance prudentielle, la coopération entre la CSSF et l'autorité de surveillance de ce pays doit être assurée ;
- d) lorsque les conditions du point c) ne sont pas remplies, la délégation ne pourra devenir effective que moyennant approbation préalable de la CSSF ; et
- e) aucun mandat se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements n'est donné au dépositaire.

Art. 96.

- (1) Un règlement CSSF peut fixer :
 - a) les périodicités minimales dans lesquelles les prix d'émission et, au cas où les statuts prévoient le droit au rachat des porteurs de parts, les prix de rachat des parts de la SICAV sont déterminés ;
 - b) le pourcentage minimal des actifs d'une SICAV devant consister en liquidités ;
 - c) le pourcentage maximal à concurrence duquel les actifs d'une SICAV peuvent être investis en valeurs mobilières non cotées en bourse ou non traitées sur un marché organisé fournissant des garanties comparables ;
 - d) le pourcentage maximal des titres de même nature émis par une même collectivité que la SICAV peut posséder ;
 - e) le pourcentage maximal de ses actifs que la SICAV peut investir en titres d'une même collectivité ;
 - f) les conditions et éventuellement les pourcentages maximaux auxquels la SICAV peut investir en titres d'autres OPC ;
 - g) le pourcentage maximal du montant des fonds que la SICAV est autorisée à emprunter par rapport au total de ses actifs, et les modalités de ces emprunts.
- (2) Les périodicités et pourcentages, fixés conformément au paragraphe ci-dessus, peuvent être différenciés suivant que les SICAV présentent certaines caractéristiques ou remplissent certaines conditions.

- b) the mandate must not prevent the effectiveness of supervision over the SICAV, and in particular it must not prevent the SICAV from acting, or from being managed, in the best interests of the investors;
- c) when the delegation concerns investment management, the mandate may be given only to undertakings which are authorised or registered for the purpose of asset management and subject to prudential supervision, when the mandate is given to a third country undertaking subject to prudential supervision, cooperation between the CSSF and the supervisory authority of this country must be ensured;
- d) where the conditions of point c) are not fulfilled, the delegation can only become effective after prior approval of the CSSF; and
- e) a mandate with regard to the core function of investment management shall not be given to the depository.

Art. 96

- (1) A CSSF regulation may determine:
 - a) the minimum frequency for the determination of the issue and, where the articles of incorporation provide for the right of unitholders to have their units repurchased, the repurchase prices for units of the SICAV;
 - b) the minimum percentage of the assets of a SICAV which must be represented by liquid assets;
 - c) the maximum percentage of the assets of the SICAV which may be invested in transferable securities which are not quoted on a stock exchange or dealt in on an organised market offering comparable safeguards;
 - d) the maximum percentage of securities of the same kind issued by the same body which the SICAV may hold;
 - e) the maximum percentage of the assets which the SICAV may invest in securities issued by the same body;
 - f) the conditions under which and possibly the maximum percentages the SICAV may invest in securities of other UCIs;
 - g) the maximum percentage of the amounts the SICAV is authorised to borrow in relation to its total assets and the terms and conditions for such borrowings.
- (2) The frequency and percentages determined in accordance with the foregoing paragraph may be differentiated depending on whether or not the SICAVs display certain characteristics or fulfil certain conditions.

- (3) Une SICAV nouvellement constituée peut, tout en veillant au respect du principe de la répartition des risques, déroger au paragraphe (1), point e) ci-dessus, pendant une période de six mois suivant la date de son agrément.
- (4) Lorsque les pourcentages maximaux, fixés par référence aux points c), d), e), f) et g) du paragraphe (1) ci-dessus, sont dépassés par suite de l'exercice de droits attachés aux titres du portefeuille ou autrement que par achat de titres, la SICAV doit dans ses opérations de vente avoir pour objectif prioritaire la régularisation de sa situation en tenant compte de l'intérêt des porteurs de parts.

Art. 96bis.

Nonobstant l'article 309 de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, les SICAV visées par le présent chapitre, ainsi que leurs filiales, sont exemptes de l'obligation de consolider les sociétés détenues à titre d'investissement.

- (3) A newly created SICAV may, while ensuring observance of the principle of risk-spreading, derogate from paragraph (1), point e) above for six months following the date of its authorisation.
- (4) Where the maximum percentages fixed by reference to points c), d), e), f) and g) of paragraph (1) above are exceeded as a result of the exercise of rights attaching to securities in the portfolio or otherwise than by the purchase of securities, the SICAV must adopt as a priority objective for its sales transactions, the remedying of that situation, taking due account of the interests of the unitholders.

Art. 96bis

Notwithstanding Article 309 of the amended Law of 10 August 1915 on commercial companies, SICAVs referred to under this Chapter as well as their subsidiaries are exempt from the obligation to consolidate the accounts of the companies owned for investment purposes.

Chapitre 13. – Des OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV

Art. 97.

Le présent chapitre s'applique à toutes les sociétés et à tous les organismes autres que des fonds communs de placement ou des SICAV

- dont l'objet exclusif est le placement collectif de leurs fonds en valeurs dans le but de répartir les risques d'investissement et de faire bénéficier les investisseurs des résultats de la gestion de leurs actifs, et
- dont les parts sont destinées au placement dans le public par une offre publique ou privée.

Art. 98.

- (1) L'actif net des OPC relevant du présent chapitre ne peut être inférieur à un million deux cent cinquante mille euros (1.250.000 euros).

Ce minimum doit être atteint dans un délai de six mois à partir de leur agrément. Un règlement CSSF peut fixer ce minimum à un chiffre plus élevé sans pouvoir dépasser deux millions cinq cent mille euros (2.500.000 euros).

- (2) Dans le cas où l'actif net est inférieur aux deux tiers du minimum légal, les administrateurs ou le directoire, selon le cas, ou gérants doivent soumettre la question de la dissolution de l'OPC à l'assemblée générale délibérant sans condition de présence et décidant à la majorité simple des titres représentés à l'assemblée.
- (3) Dans le cas où l'actif net est inférieur au quart du minimum légal, les administrateurs ou le directoire, selon le cas, ou gérants doivent soumettre la question de la dissolution à l'assemblée générale délibérant sans condition de présence; la dissolution pourra être prononcée par les investisseurs possédant un quart des titres représentés à l'assemblée.
- (4) La convocation doit se faire de façon que l'assemblée soit tenue dans le délai de quarante jours à partir de la constatation que l'actif net est devenu inférieur respectivement aux deux tiers ou au quart du minimum légal.
- (5) Si les documents constitutifs de l'organisme ne prévoient pas d'assemblées générales, les administrateurs ou le directoire, selon le cas, ou gérants doivent informer sans retard la CSSF dans le cas où l'actif net de l'OPC est devenu inférieur aux deux tiers du minimum légal. Dans ce dernier cas, la CSSF peut, compte tenu des circonstances, obliger les administrateurs ou le directoire, selon le cas, ou gérants à mettre l'OPC en état de liquidation.

Art. 99.

- (1) Un règlement CSSF peut fixer :
- a) les périodicités minimales dans lesquelles les prix d'émission et, au cas où les documents constitutifs prévoient le droit au rachat des porteurs de parts ou associés, les prix de rachat

Chapter 13 – UCIs which have not been constituted as common funds or SICAVs

Art. 97

This Chapter is applicable to all companies and all undertakings other than common funds or SICAVs

- whose sole object is the collective investment of their funds in assets in order to spread the investment risks and to ensure for the investors the benefit of the results of the management of their assets, and
- whose units are intended to be placed with the public by means of a public or private offer.

Art. 98

- (1) The net assets of the UCIs falling within this Chapter may not be less than one million two hundred and fifty thousand euros (EUR 1,250,000).

This minimum must be reached within a period of six months following their authorisation. A CSSF regulation may raise that minimum amount up to a maximum of two million five hundred thousand euros (EUR 2,500,000).

- (2) If the net assets have fallen below two thirds of the legal minimum, the directors or the management board, as the case may be, or managers must submit the question of the dissolution of the UCI to a general meeting for which no quorum shall be prescribed and which shall decide by simple majority of the units represented at the meeting.
- (3) If the net assets have fallen below one quarter of the legal minimum, the directors or the management board, as the case may be, or the managers must submit the question of the dissolution to a general meeting for which no quorum shall be prescribed; the dissolution may be resolved by investors holding one quarter of the units represented at the meeting.
- (4) The meeting must be convened so that it is held within a period of forty days as from the ascertainment that the net assets have fallen below two thirds or one fourth of the legal minimum, as the case may be.
- (5) If the instruments of incorporation of the undertaking do not provide for general meetings, the directors or the management board, as the case may be, or the managers must, if the net assets of the UCI have fallen below two thirds of the legal minimum, inform the CSSF without delay. In such a case, the CSSF may, having regard to the circumstances, require the directors or the managers to liquidate the UCI.

Art. 99

- (1) A CSSF regulation may determine:
- a) the minimum frequency for the determination of the issue and, in case the instruments of incorporation provide the right for the unitholders or members to have their units

- des parts de l'OPC sont déterminés ;
- b) le pourcentage minimal des actifs de l'OPC devant consister en liquidités ;
- c) le pourcentage maximal à concurrence duquel les actifs de l'OPC peuvent être investis en valeurs mobilières non cotées en bourse ou non traitées sur un marché organisé fournissant des garanties comparables ;
- d) le pourcentage maximal des titres de même nature émis par une même collectivité que l'OPC peut posséder ;
- e) le pourcentage maximal des actifs de l'OPC qui peut être investi en titres d'une même collectivité ;
- f) les conditions et éventuellement les pourcentages maximaux auxquels l'OPC peut investir en titres d'autres OPC ;
- g) le pourcentage maximal du montant des fonds que l'OPC est autorisé à emprunter par rapport au total de ses actifs et les modalités de ces emprunts.
- (2) Les périodicités et pourcentages, fixés conformément au paragraphe (1) ci-dessus, peuvent être différenciés suivant que l'OPC présente certaines caractéristiques ou remplit certaines conditions.
- (3) Un OPC nouvellement constitué peut, tout en veillant au respect du principe de la répartition des risques, déroger au paragraphe (1), point e) ci-dessus, pendant une période de six mois suivant la date de son agrément.
- (4) Lorsque les pourcentages maximaux, fixés par référence aux points c), d), e), f) et g) du paragraphe (1) ci-dessus, sont dépassés par suite de l'exercice de droits attachés aux titres du portefeuille ou autrement que par achat de titres, l'OPC doit dans ses opérations de vente avoir pour objectif prioritaire la régularisation de sa situation en tenant compte de l'intérêt des porteurs de parts ou associés.
- (5) Le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPC prévoient les principes et modes d'évaluation des actifs de l'OPC. Sauf dispositions contraires dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs, l'évaluation des actifs de l'OPC se base pour les valeurs admises à une cote officielle, sur le dernier cours de bourse connu, à moins que ce cours ne soit pas représentatif. Pour les valeurs non admises à une telle cote et pour les valeurs admises à une telle cote, mais dont le dernier cours n'est pas représentatif, l'évaluation se base sur la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi.
- (6) Les articles 28 (5), 36 et 37 de la présente loi sont applicables aux OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds commun de placement ou de SICAV et dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013
- redeemed, the redemption price of the shares or units of the UCI;
- b) the minimum percentage of the assets of the UCI which must be represented by liquid assets;
- c) the maximum percentage of the assets of the UCI which may be invested in transferable securities which are not quoted on a stock exchange or dealt in on an organised market offering comparable safeguards;
- d) the maximum percentage of securities of the same kind issued by the same body which the UCI may hold;
- e) the maximum percentage of the assets of the UCI which may be invested in securities issued by the same body;
- f) the conditions under which and possibly the maximum percentages the UCI may invest in securities of other UCIs;
- g) the maximum percentage of the amounts the UCI is authorised to borrow in relation to its total assets and the terms and conditions for such borrowings.
- (2) The frequency and percentages determined in accordance with paragraph (1) above may be differentiated depending on whether or not the UCI displays certain characteristics or fulfils certain conditions.
- (3) A newly created UCI may, while ensuring observance of the principle of risk-spreading, derogate from paragraph (1), point e) above, for six months following the date of its authorisation.
- (4) Where the maximum percentages fixed by reference to points c), d), e), f) and g) of paragraph (1) above are exceeded as a result of the exercise of rights attaching to securities in the portfolio or otherwise than by the purchase of securities, the UCI must adopt as a priority objective for its sales transactions, the remedying of that situation, taking due account of the interests of the unitholders or members.
- (5) The management regulations or the instruments of incorporation of the UCI provide for the principles and methods of valuation of the assets of the UCI. Unless otherwise provided in the management regulations or the instruments of incorporation, the valuation of the assets of the UCI shall be based in the case of officially listed securities, on the last known stock exchange quotation, unless such quotation is not representative. For securities which are not so listed and for securities which are so listed but for which the latest quotation is not representative, the valuation shall be based on the probable realisation value which must be estimated with care and in good faith.
- (6) Articles 28 (5), 36 and 37 of this Law are applicable to the UCIs which do not have the legal form of a common fund or a SICAV and whose management is the responsibility of an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to

relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

- (6bis) Les articles 28 (5), 33 (1) à (3), 35, 36 et 37 de la présente loi sont applicables aux OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV et dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Le dépositaire des actifs d'un OPC qui n'a pas la forme juridique de fonds commun de placement ou de SICAV et dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs doit, soit avoir son siège statutaire au Luxembourg, soit y être établi, s'il a son siège statutaire dans un autre État membre ou dans un autre État non- membre.

Sans préjudice de la disposition prévue au deuxième alinéa du présent paragraphe, le dépositaire doit être un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement au sens de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier. Une entreprise d'investissement n'est éligible au titre de dépositaire que dans la mesure où cette entreprise d'investissement répond par ailleurs aux conditions prévues à l'article 19, paragraphe (3), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Pour les OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV et dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs pour lesquels aucun droit au remboursement ne peut être exercé pendant une période de cinq ans suivant la date des investissements initiaux et qui, conformément à leur politique principale en matière d'investissements, n'investissent généralement pas dans des actifs qui doivent être conservés conformément à l'article 19, paragraphe (8), point a), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou qui investissent généralement dans des émetteurs ou des sociétés non cotées pour éventuellement en acquérir le contrôle conformément à l'article 24 de ladite loi, le dépositaire peut également être une entité de droit luxembourgeois qui a le statut de dépositaire professionnel d'actifs autres que des instruments financiers visé à l'article 26-1 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

- (6ter) Les OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV et dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, qui ont désigné un gestionnaire externe au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point a) de la présente loi, sont autorisés à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou plusieurs de leurs fonctions d'administration et de commercialisation, dans la mesure où le gestionnaire externe n'exerce pas lui-même les fonctions en question.

alternative investment fund managers.

- (6bis) Articles 28(5), 33(1) to (3), 35, 36 and 37 of this Law are applicable to UCIs which do not have the legal form of a common fund or a SICAV and whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

The depositary of the assets of a UCI which does not have the legal form of a common fund or a SICAV and whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers must either have its registered office in Luxembourg or be established there if its registered office is in another Member State or in another non-Member State.

Without prejudice to the second sub-paragraph of this paragraph, the depositary must be a credit institution or an investment firm within the meaning of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector. An investment firm shall only be eligible as depositary to the extent that this investment firm also fulfils the conditions referred to in Article 19, paragraph (3) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

For UCIs which do not have the legal form of a common fund or a SICAV and whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, which have no redemption rights exercisable during a period of five years from the date of the initial investments and which, in accordance with their core investment policy, generally do not invest in assets that must be held in custody in accordance with point a) of Article 19, paragraph (8) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or generally invest in issuers or non-listed companies in order to potentially acquire control over such companies in accordance with Article 24 of the aforementioned law, the depositary may also be an entity governed by Luxembourg law which has the status of a professional depositary of assets other than financial instruments within the meaning of Article 26-1 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector.

- (6ter) UCIs which do not have the legal form of a common fund or a SICAV and whose management is the responsibility of an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, which have appointed an external AIFM within the meaning of point a) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law, are authorised to delegate to third parties, for the purpose of a more efficient conduct of their activities, the power to carry out, on their behalf, one or more of their functions of administration and marketing, to the extent that the external AIFM does not itself perform the functions in question.

Dans ce cas, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :

- a) la CSSF doit être informée de manière adéquate;
- b) le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont la SICAV fait l'objet ; en particulier, il ne doit ni empêcher la SICAV d'agir, ni empêcher la SICAV d'être gérée, au mieux des intérêts des investisseurs.

Pour les OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV et dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, qui sont gérés de manière interne au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point b) de la présente loi, la délégation d'une ou de plusieurs de leurs fonctions doit se faire en conformité avec l'ensemble des conditions prévues par l'article 18 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

(6quater) Les OPC qui n'ont pas les formes juridiques de fonds communs de placement ou de SICAV et dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, sont autorisés à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou plusieurs de leurs fonctions. Dans ce cas, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :

- a) la CSSF doit être informée de manière adéquate ;
- b) le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont l'OPC fait l'objet; en particulier, il ne doit ni empêcher l'OPC d'agir, ni empêcher l'OPC d'être géré, au mieux des intérêts des investisseurs ;
- c) lorsque la délégation se rapporte à la gestion d'investissements, le mandat ne peut être donné qu'aux entreprises agréées ou immatriculées aux fins de la gestion de portefeuille et soumises à une surveillance prudentielle ; lorsque le mandat est donné à une entreprise d'un pays tiers soumise à une surveillance prudentielle, la coopération entre la CSSF et l'autorité de surveillance de ce pays doit être assurée ;
- d) lorsque les conditions du point c) ne sont pas remplies, la délégation ne pourra devenir effective que moyennant approbation préalable de la CSSF; et
- e) aucun mandat se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements n'est donné au dépositaire.

(7) Les statuts de l'OPC ayant adopté la forme d'une des sociétés prévues à l'article 2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, et toute modification apportée à ces statuts sont constatés dans un acte notarié spécial, sont dressés en langue française, allemande ou anglaise au

In that case, the following preconditions must be complied with:

- a) the CSSF must be informed in an appropriate manner;
- b) the mandate must not prevent the effectiveness of supervision over the SICAV; in particular, it must not prevent the SICAV from acting, or from being managed, in the best interests of investors.

For UCIs which do not have the legal form of a common fund or a SICAV and which are managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, which are internally managed within the meaning of point b) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law, the delegation of one or more of their functions must comply with all the conditions provided for in Article 18 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

(6quater) UCIs which do not have the legal form of a common fund or a SICAV and whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers are authorised to delegate to third parties, for the purpose of a more efficient conduct of their activities, to carry out, on their behalf, one or more of their functions. In this case, the following preconditions must be complied with:

- a) the CSSF must be informed in an appropriate manner;
- b) the mandate must not prevent the effectiveness of supervision over the UCI, and in particular it must not prevent the UCI from acting, or from being managed, in the best interests of the investors;
- c) when the delegation concerns the investment management, the mandate may only be given to undertakings which are authorised or registered for the purpose of asset management and subject to prudential supervision. When the mandate is given to a third country undertaking subject to prudential supervision, cooperation between the CSSF and the supervisory authority of this country must be ensured;
- d) where the conditions of point c) are not fulfilled, the delegation can only become effective after the prior approval of the CSSF; and
- e) a mandate with regard to the core function of investment management shall not be given to the depository.

(7) The articles of incorporation of the UCI having adopted the form of one of the companies referred to in Article 2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, and any amendment to these articles of incorporation shall be recorded in a special notarial deed, drawn up in

choix des comparants. Par dérogation aux dispositions de l'arrêté du 24 prairial, an XI, lorsque cet acte notarié est dressé en langue anglaise, l'obligation de joindre à cet acte une traduction en une langue officielle lorsqu'il est présenté à la formalité de l'enregistrement, ne s'applique pas. Cette obligation ne s'applique pas non plus pour tous les autres actes devant être constatés sous forme notariée, tels que les actes notariés dressant procès-verbal d'assemblées d'actionnaires des sociétés susmentionnées ou constatant un projet de fusion concernant ces sociétés.

- (8) Par dérogation à l'article 73 alinéa 2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée les OPC relevant du présent chapitre et qui ont adopté la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions ne sont pas tenues d'adresser les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance aux porteurs de parts en nom en même temps que la convocation à l'assemblée générale annuelle. La convocation indique l'endroit et les modalités de mise à disposition de ces documents aux porteurs de parts et précise que chaque porteur de parts peut demander que les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance lui soient envoyés.
- (9) Les convocations aux assemblées générales des porteurs de parts peuvent prévoir que le quorum et la majorité à l'assemblée générale sont déterminés en fonction des parts émises et en circulation le cinquième jour qui précède l'assemblée générale à vingt-quatre heures (heure de Luxembourg) (dénommée « date d'enregistrement »). Les droits d'un porteur de parts de participer à une assemblée générale et d'exercer le droit de vote attaché à ses parts sont déterminés en fonction des parts détenues par ce porteur de parts à la date d'enregistrement.
- (10) Les dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales sont applicables aux OPC relevant du présent chapitre, pour autant qu'il n'y soit pas dérogé par la présente loi.

French, German or English, as the appearing parties may decide. By derogation from the provisions of the Decree of 24 Prairial, year XI, where this deed is in English, the requirement to attach a translation into an official language to that deed when it is filed with the registration authorities, does not apply. This requirement does not apply either to other deeds which must be recorded in notarial form, such as notarial deeds recording the minutes of meetings of shareholders of the abovementioned companies or of a merger proposal concerning such companies.

- (8) By derogation to Article 73, sub-paragraph (2) of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, UCIs subject to this Chapter and which have adopted the form of a public limited company or of a corporate partnership limited by shares⁹, are not required to send the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board to the registered unitholders, at the same time as the convening notice to the annual general meeting. The convening notice indicates the place and the practical arrangements for providing these documents to the unitholders and shall specify that each unitholder may request that the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board are sent to him.
- (9) The convening notices to general meetings of unitholders may provide that the quorum and the majority at the general meeting shall be determined according to the units issued and outstanding at midnight (Luxembourg time) on the fifth day prior to the general meeting (referred to as "Record Date"). The rights of a unitholder to attend a general meeting and to exercise the voting rights attaching to his units are determined in accordance with the units held by this unitholder at the Record Date.
- (10) The provisions of the amended Law of 10 August 1915 on commercial companies are applicable to UCIs falling within the scope of this Chapter, insofar as this Law does not derogate therefrom.

⁹ *société en commandite par actions*

PARTIE III : DES OPC ÉTRANGERS

Chapitre 14. – Dispositions générales et champ d'application

Art. 100.

- (1) Sans préjudice du paragraphe (2), les OPC du type autre que fermé constitués ou fonctionnant selon une législation étrangère non soumis au chapitre 7 de la présente loi et dont les titres font l'objet d'une commercialisation auprès d'investisseurs de détail au ou à partir du Luxembourg doivent être soumis dans leur État d'origine à une surveillance permanente qui est exercée par une autorité de contrôle prévue par la loi dans le but d'assurer la protection des investisseurs. Ces OPC doivent par ailleurs être soumis à une surveillance que la CSSF considère comme équivalente à celle prévue par la présente loi. L'article 59 de la présente loi est applicable à ces OPC.
- (2) Le présent article n'est pas applicable à la commercialisation auprès d'investisseurs professionnels au Luxembourg de parts ou d'actions de FIA de droit étranger qui est faite conformément aux dispositions des chapitres 6 et 7 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs en cas de commercialisation par un gestionnaire établi au Luxembourg respectivement conformément aux dispositions des chapitres VI et VII de la directive 2011/61/UE en cas de commercialisation par un gestionnaire établi dans un autre État membre ou dans un pays tiers, sous réserve des dispositions de l'article 58(5) de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

PART III: FOREIGN UCIs

Chapter 14 – General provisions and scope

Art. 100

- (1) Without prejudice to paragraph (2), UCIs other than the closed-ended type established or operating under foreign laws, which are not subject to Chapter 7 of this Law and whose securities are marketed to retail investors in or from Luxembourg, must be subject in their home State to a permanent supervision performed by a supervisory authority set up by law in order to ensure the protection of investors. These UCIs must moreover be subject to supervision considered by the CSSF to be equivalent to that laid down in this Law. Article 59 of this Law is applicable to these UCIs.
- (2) This Article is not applicable to the marketing of units or shares of foreign law AIFs to professional investors in Luxembourg which is made in compliance with the provisions of Chapters 6 and 7 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers where marketing is undertaken by an AIFM established in Luxembourg, or in accordance with the provisions of Chapters VI and VII of Directive 2011/61/EU where marketing is undertaken by an AIFM established in another Member State or in a third country, subject to the provisions of Article 58(5) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

PARTIE IV : DES SOCIÉTÉS DE GESTION

Chapitre 15. – Des sociétés de gestion assurant la gestion d'OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE

Titre A. – Conditions d'accès à l'activité des sociétés de gestion ayant leur siège statutaire au Luxembourg

Art. 101.

- (1) L'accès à l'activité des sociétés de gestion ayant leur siège statutaire au Luxembourg au sens du présent chapitre est subordonné à un agrément préalable délivré par la CSSF. L'agrément accordé à une société de gestion sur la base de la présente loi vaut pour tous les États membres et est notifié à l'Autorité européenne des marchés financiers.

Une société de gestion est constituée sous forme de société anonyme, de société à responsabilité limitée, de société coopérative, de société coopérative organisée comme une société anonyme ou de société en commandite par actions. Le capital de cette société doit être représenté par des titres nominatifs. Les dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales sont applicables aux sociétés de gestion relevant du présent chapitre, pour autant qu'il n'y soit pas dérogé par la présente loi.

Les sociétés de gestion agréées sont inscrites par la CSSF sur une liste. Cette inscription vaut agrément et est notifiée par la CSSF à la société de gestion concernée. Les demandes d'inscription doivent être introduites auprès de la CSSF avant la constitution de la société de gestion. La constitution de la société de gestion ne peut être effectuée qu'après notification de l'agrément par la CSSF. Cette liste ainsi que les modifications qui y sont apportées sont publiées au Mémorial par les soins de la CSSF.

- (2) Les activités des sociétés de gestion doivent se limiter à la gestion d'OPCVM agréés conformément à la directive 2009/65/CE, ce qui n'exclut pas la possibilité de gérer par ailleurs d'autres OPC qui ne relèvent pas de cette directive et pour lesquels la société de gestion fait l'objet d'une surveillance prudentielle mais dont les parts ne peuvent être commercialisées dans d'autres États membres de l'Union européenne en vertu de la directive 2009/65/CE.

Les activités de gestion d'OPCVM incluent les fonctions mentionnées à l'annexe II de la présente loi.

- (3) Par dérogation au paragraphe (2), des sociétés de gestion peuvent en outre fournir les services suivants :
- a) gestion de portefeuilles d'investissement, y compris ceux qui sont détenus par des fonds de retraite, sur une base discrétionnaire et individualisée, dans le cadre d'un mandat donné par les investisseurs, lorsque ces portefeuilles comportent un ou plusieurs des instruments énumérés à la section B de l'annexe II de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur

PART IV: MANAGEMENT COMPANIES

Chapter 15 – Management companies managing UCITS governed by Directive 2009/65/EC

Title A. – Conditions for taking up business of management companies having their registered office in Luxembourg

Art. 101

- (1) Access to the business of management companies having their registered office in Luxembourg within the meaning of this Chapter is subject to prior authorisation by the CSSF. Authorisation granted under this Law to a management company shall be valid for all Member States and shall be notified to the European Securities and Markets Authority.

A management company shall be incorporated as a public limited company, a private limited company¹⁰, a cooperative company¹¹, a cooperative company set up as a public limited company¹² or a corporate partnership limited by shares. The capital of that company must be represented by registered shares. The provisions of the amended Law of 10 August 1915 on commercial companies are applicable to management companies subject to this Chapter, insofar as this Law does not derogate therefrom.

Authorised management companies are entered by the CSSF on a list. This entry is tantamount to authorisation and is notified by the CSSF to the management company concerned. Applications for entry on the list must be filed with the CSSF before the incorporation of the management company. The incorporation of the management company can only be undertaken after notification of the authorisation by the CSSF. This list and modifications made thereto are published in the *Mémorial* by the CSSF.

- (2) No management company shall engage in activities other than the management of UCITS authorised according to Directive 2009/65/EC with the exception of the additional management of other UCIs which are not covered by the aforementioned directive and for which the management company is subject to prudential supervision but the units of which cannot be marketed in other Member States of the European Union under Directive 2009/65/EC.

The activity of the management of UCITS includes the functions listed in Annex II of this Law.

- (3) By way of derogation from paragraph (2), management companies may also provide the following services:
- a) management of portfolios of investments, including those owned by pension funds, in accordance with mandates given by investors on a discretionary, client-by-client basis, where such portfolios include one or more of the instruments listed in section B of Annex II of the amended Law of 5 April 1993 on the financial

¹⁰ société à responsabilité limitée

¹¹ société coopérative

¹² société coopérative organisée comme une société anonyme

financier ;

b) en tant que services auxiliaires :

- conseils en investissement portant sur un ou plusieurs des instruments énumérés à la section B de l'annexe II de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier ;
- garde et administration, pour des parts d'OPC.

Les sociétés de gestion ne peuvent en aucun cas être autorisées en vertu du présent chapitre à fournir exclusivement les services mentionnés dans le présent paragraphe ou à fournir des services auxiliaires sans être agréées pour les services visés au point a).

Aux fins de l'application du présent article, le conseil en investissement consiste dans la fourniture de recommandations personnalisées à un client, soit à la demande de ce client, soit à l'initiative de la société de gestion, en ce qui concerne une ou plusieurs transactions portant sur des instruments financiers visés à la section B de l'annexe II de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

Aux fins de l'application du présent article, une recommandation personnalisée est une recommandation qui est adressée à une personne en raison de sa qualité d'investisseur ou d'investisseur potentiel ou de sa qualité de mandataire d'un investisseur ou d'un investisseur potentiel.

Cette recommandation doit être présentée comme adaptée à cette personne ou être basée sur l'examen de la situation propre à cette personne et doit recommander la réalisation d'une opération relevant des catégories suivantes :

- a) l'achat, la vente, la souscription, l'échange, le remboursement, la détention ou la prise ferme d'un instrument financier particulier ;
- b) l'exercice ou le non-exercice du droit conféré par un instrument financier particulier d'acheter, de vendre, de souscrire, d'échanger ou de rembourser un instrument financier.

Une recommandation n'est pas une recommandation personnalisée lorsqu'elle est exclusivement diffusée par des canaux de distribution au sens de l'article premier, point 18) de la loi du 9 mai 2006 relative aux abus de marché ou lorsqu'elle est destinée au public.

- (4) L'article 1-1, l'article 37-1 et l'article 37-3 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier s'appliquent *mutatis mutandis* à la fourniture par les sociétés de gestion de services visés au paragraphe (3) du présent article.

Les sociétés de gestion qui fournissent le service visé au point a) du paragraphe (3) du présent article doivent en outre respecter la réglementation luxembourgeoise portant transposition de la directive 2006/49/CE du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2006 sur l'adéquation des fonds propres des entreprises d'investissement et des établissements de crédit (refonte).

sector;

b) as non-core services:

- investment advice concerning one or more of the instruments listed in section B of Annex II of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector;
- safe-keeping and administration in relation to units of UCIs.

Management companies shall in no case be authorised under this Chapter to provide only the services mentioned in this paragraph or to provide non-core services without being authorised for the services referred to in point a).

For the purpose of this Article, investment advice consists of the provision of personalised recommendations to a client, either upon the request of this client or at the management company's initiative, regarding one or more transactions concerning financial instruments referred to in section B of Annex II of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector.

For the purpose of this Article, a personalised recommendation is a recommendation which is addressed to a person by reason of his capacity as investor or potential investor or its capacity as agent of an investor or of a potential investor.

This recommendation has to be adapted to this person or has to be based on the examination of this person's personal circumstances and has to recommend the realisation of an operation of the following categories:

- a) the purchase, the sale, the subscription, the exchange, the repayment, the holding or the underwriting of a particular financial instrument;
- b) the exercise or non-exercise of the right conferred by a particular financial instrument to purchase, to sell, to subscribe, to exchange or to reimburse a financial instrument.

A recommendation is not a personalised recommendation if it is exclusively disseminated by distribution channels within the meaning of Article 1, point 18) of the Law of 9 May 2006 on market abuse or if it is intended for the public.

- (4) Article 1-1, Article 37-1 and Article 37-3 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector shall apply *mutatis mutandis* to the provision by management companies of the services mentioned in paragraph (3) of this Article.

Management companies which provide the services referred to in point a) of paragraph (3) of this Article must furthermore comply with the Luxembourg regulations implementing Directive 2006/49/EC of the European Parliament and of the Council of 14 June 2006 on the capital adequacy of investment firms and credit institutions (recast).

- (5) Les avoirs gérés en application des paragraphes (2) et (3) ne font pas partie de la masse en cas de faillite de la société de gestion. Ils ne peuvent être saisis par les créanciers propres à la société de gestion.

Art. 101-1.

- (1) Par dérogation à l'article 101, paragraphe (2), les sociétés de gestion ayant leur siège statutaire au Luxembourg agréées au titre du présent chapitre qui sont désignées comme gestionnaires de FIA au sens de la directive 2011/61/UE doivent en outre obtenir un agrément préalable de la CSSF en tant que gestionnaire de FIA au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.
- (2) Lorsqu'une société de gestion demande un agrément en vertu du paragraphe (1), celle-ci est dispensée de fournir à la CSSF les informations ou les documents qui lui ont déjà été fournis dans le cadre de la procédure d'agrément au titre de l'article 102, à condition que ces informations ou documents soient à jour.
- (3) Les sociétés de gestion visées au présent article ne peuvent avoir d'autres activités que celles qui sont visées à l'annexe I de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et des activités supplémentaires de gestion d'OPCVM soumises à agrément au titre de l'article 101 de la présente loi.

Dans le cadre de leur activité de gestion de FIA, ces sociétés de gestion peuvent en outre fournir des services auxiliaires au sens de l'article 5, paragraphe (4) la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs comprenant la réception et la transmission d'ordres portant sur des instruments financiers.

- (4) Les sociétés de gestion désignées comme gestionnaires de FIA au sens du présent article sont soumises à l'ensemble des règles prévues par la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, dans la mesure où ces règles leur sont applicables.

Art. 102.

- (1) La CSSF n'accorde l'agrément à la société de gestion qu'aux conditions suivantes :
- a) la société de gestion doit disposer d'un capital initial d'au moins cent vingt-cinq mille euros (125.000 euros) compte tenu des éléments suivants :
- Lorsque la valeur des portefeuilles de la société de gestion excède deux cent cinquante millions d'euros (250.000.000 euros), la société de gestion doit fournir un montant supplémentaire de fonds propres. Ce montant supplémentaire de fonds propres est égal à 0,02% du montant de la valeur des portefeuilles de la société de gestion excédant deux cent cinquante

- (5) The assets under management in application of paragraphs (2) and (3) do not form part of the estate in case of insolvency of the management company. They cannot be claimed by the creditors of the management company.

Art. 101-1

- (1) By way of derogation from Article 101, paragraph (2), management companies having their registered office in Luxembourg authorised pursuant to this Chapter which are appointed as AIFM of an AIF within the meaning of Directive 2011/61/EU must also obtain prior authorisation by the CSSF as AIFM of an AIF under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.
- (2) Where a management company applies for authorisation under paragraph (1), this management company is exempt from providing the information or documents which the management company has already provided to the CSSF when applying for authorisation under Article 102, provided that such information or documents remain up-to-date.
- (3) Management companies referred to in this Article can only engage in the activities referred to in Annex I of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers and in the additional activities of the management of UCITS subject to authorisation pursuant to Article 101 of this Law.

In the context of their management activity of managing AIFs, these management companies may also provide non-core services within the meaning of Article 5, paragraph (4) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, comprising reception and transmission of orders in relation to financial instruments.

- (4) Management companies appointed as AIFMs of AIFs within the meaning of this Article are subject to all the rules provided for by the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, to the extent that these rules are applicable to them.

Art. 102

- (1) The CSSF shall not grant authorisation to a management company unless the following conditions are met:
- a) the management company has an initial capital of at least one hundred and twenty-five thousand euros (EUR 125,000) taking into account the following:
- When the value of the portfolios of the management company exceeds two hundred and fifty million euros (EUR 250,000,000), the management company must be required to provide an additional amount of own funds. This additional amount of own funds is equal to 0.02% of the amount by which the value of the portfolios of the management company exceeds two hundred

millions d'euros (250.000.000 euros). Le total requis du capital initial et du montant supplémentaire n'excède toutefois pas dix millions d'euros (10.000.000 euros).

- Aux fins du présent paragraphe, sont considérés comme portefeuilles d'une société de gestion, les portefeuilles suivants :
 - i) les fonds communs de placement gérés par ladite société, y compris les portefeuilles dont elle a délégué la gestion mais à l'exclusion des portefeuilles qu'elle gère par délégation ;
 - ii) les sociétés d'investissement pour lesquelles ladite société est la société de gestion désignée ;
 - iii) les autres OPC gérés par ladite société, y compris les portefeuilles dont elle a délégué la gestion mais à l'exclusion des portefeuilles qu'elle gère par délégation.
- Indépendamment du montant sur lequel portent ces exigences, les fonds propres de la société de gestion ne sont jamais inférieurs au montant fixé à l'article 21 de la directive 2006/49/CE.

Les sociétés de gestion peuvent ne pas fournir jusqu'à 50% des fonds propres supplémentaires mentionnés ci-dessus, si elles bénéficient d'une garantie du même montant donnée par un établissement de crédit ou une entreprise d'assurance. Le siège statutaire de l'établissement de crédit ou de l'entreprise d'assurance en question doit être établi dans un État membre, ou dans un État non-membre, pour autant qu'il soit soumis à des règles prudentielles que la CSSF juge équivalentes à celles définies dans le droit de l'Union.

- b) Les fonds visés au paragraphe (1) a) sont à maintenir à la disposition permanente de la société de gestion et à investir dans son intérêt propre.
- c) les personnes qui dirigent de fait l'activité de la société de gestion doivent remplir également les conditions d'honorabilité et d'expérience requises pour le type d'OPCVM géré par ladite société. À cette fin, l'identité de ces personnes, ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être notifiée immédiatement à la CSSF. La conduite de l'activité de la société doit être déterminée par au moins deux personnes remplissant ces conditions ;
- d) la demande d'agrément doit être accompagnée d'un programme d'activité dans lequel est, entre autres, indiquée la structure de l'organisation de la société de gestion ;
- e) son administration centrale et son siège statutaire sont situés au Luxembourg ;

and fifty million euros (EUR 250,000,000). The required total of the initial capital and the additional amount must not, however, exceed ten million euros (EUR 10,000,000).

- For the purposes of this paragraph, the following portfolios are deemed to be the portfolios of the management company:
 - i) common funds managed by the management company, including portfolios for which it has delegated the management function but excluding portfolios that it is managing under delegation;
 - ii) investment companies for which the management company is the designated management company;
 - iii) other UCIs managed by the management company including portfolios for which it has delegated the management function but excluding portfolios that it is managing under delegation.
- Irrespective of the amount of these requirements, the own funds of the management company shall never be less than the amount prescribed in Article 21 of Directive 2006/49/EC.

Management companies may not provide up to 50% of the additional amount of own funds referred to above if they benefit from a guarantee of the same amount given by a credit institution or an insurance undertaking. The credit institution or insurance undertaking must have its registered office in a Member State or in a non-Member State provided that it is subject to prudential rules considered by the CSSF as equivalent to those laid down in EU law.

- b) The funds referred to in paragraph (1) a) are to be maintained at the permanent disposal of the management company and to be invested in its own interest.
- c) The persons who effectively conduct the business of a management company must be of sufficiently good repute and be sufficiently experienced also in relation to the type of UCITS managed by the management company. To that end, the identity of these persons and of every person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF. The conduct of the business of a management company must be determined by at least two persons meeting such conditions;
- d) the application for authorisation must be accompanied by a programme of operations setting out, *inter alia*, the organisational structure of the management company;
- e) both its head office and its registered office are located in Luxembourg;

- f) les dirigeants de la société de gestion au sens de l'article 129 (5) doivent avoir l'honorabilité et l'expérience suffisante eu égard au type d'OPCVM ou d'OPC concerné.
- f) directors of a management company must be of sufficiently good reputation and sufficiently experienced within the meaning of Article 129 (5), in relation to the type of UCITS or UCI concerned.
- (2) En outre, lorsque des liens étroits existent entre la société de gestion et d'autres personnes physiques ou morales, la CSSF n'accorde l'agrément que si ces liens n'entravent pas le bon exercice de sa mission de surveillance.
- (2) Moreover, where close links exist between the management company and other natural or legal persons, the CSSF shall grant authorisation only if those links do not prevent the effective exercise of its supervisory functions.
- La CSSF refuse également l'agrément si les dispositions légales, réglementaires ou administratives d'un pays tiers dont relèvent une ou plusieurs personnes physiques ou morales avec lesquelles la société de gestion entretient des liens étroits, ou des difficultés tenant à leur application, entravent le bon exercice de sa mission de surveillance.
- The CSSF shall also refuse authorisation, if the laws, regulations or administrative provisions of a third country governing one or more natural or legal persons with which the management company has close links, or difficulties involved in their enforcement, prevent the effective exercise of its supervisory functions.
- La CSSF exige des sociétés de gestion qu'elles lui communiquent les informations qu'elle requiert pour s'assurer du respect des conditions prévues dans le présent paragraphe de façon continue.
- The CSSF shall require management companies to provide it with the information required to monitor compliance with the conditions referred to in this paragraph on a continuous basis.
- (3) Le demandeur est informé, dans les six mois à compter de la présentation d'une demande complète, que l'agrément est octroyé ou refusé. Le refus d'agrément est motivé.
- (3) The applicant shall be informed, within six months of the submission of a complete application whether or not authorisation has been granted. Reasons shall be given where an authorisation is refused.
- (4) Dès que l'agrément est accordé, la société de gestion peut commencer son activité.
- (4) A management company may start business as soon as authorisation has been granted.
- L'octroi de l'agrément implique pour les membres des organes d'administration, de gestion et de surveillance de la société de gestion l'obligation de notifier à la CSSF spontanément par écrit et sous une forme complète, cohérente et compréhensible tout changement concernant les informations substantielles sur lesquelles la CSSF s'est fondée pour instruire la demande d'agrément.
- For the members of the administrative body, management board and supervisory board of the management company, the granting of authorisation implies the obligation to notify the CSSF, spontaneously in writing and in a complete, coherent and comprehensible manner, of any change regarding the substantial information upon which the CSSF based itself to examine the application for authorisation.
- (5) La CSSF ne peut retirer l'agrément à une société de gestion relevant du présent chapitre que lorsque celle-ci :
- (5) The CSSF may withdraw the authorisation issued to a management company subject to this Chapter only where that company:
- a) ne fait pas usage de l'agrément dans un délai de douze mois, y renonce expressément ou a cessé d'exercer l'activité couverte par le présent chapitre depuis plus de six mois ;
- a) does not make use of the authorisation within twelve months, expressly renounces the authorisation or has ceased to exercise the activity covered by this Chapter for more than six months;
- b) a obtenu l'agrément au moyen de fausses déclarations ou par tout autre moyen irrégulier;
- b) has obtained the authorisation by making false statements or by any other irregular means;
- c) ne remplit plus les conditions d'octroi de l'agrément ;
- c) no longer fulfils the conditions under which authorisation was granted;
- d) ne respecte plus les dispositions de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, résultant de la transposition de la directive 2006/49/CE, si son agrément couvre aussi le service de gestion de portefeuilles sur une base discrétionnaire visé à l'article 101 paragraphe (3), point a) ci-dessus ;
- d) no longer complies with the Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended, resulting from the transposition of Directive 2006/49/EC if its authorisation also covers the discretionary portfolio management service referred to in Article 101, paragraph (3), point a) above;
- e) a enfreint de manière grave et/ou systématique les dispositions de la présente loi ou des
- e) has seriously and/or systematically infringed the provisions of this Law or of regulations adopted

règlements adoptés en application de celle-ci ;

f) relève d'un des autres cas de retrait prévus par la présente loi.

(6) Dans le cas où la société de gestion exerce des activités de gestion collective de portefeuille sur une base transfrontalière conformément à l'article 116 de la présente loi, la CSSF consulte les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM avant tout retrait de l'agrément délivré à la société de gestion.

Art. 103.

(1) La CSSF n'accorde pas l'agrément permettant d'exercer l'activité d'une société de gestion avant d'avoir obtenu communication de l'identité des actionnaires ou associés, directs ou indirects, personnes physiques ou morales, qui détiennent une participation qualifiée et du montant de cette participation.

La CSSF refuse l'agrément si, compte tenu de la nécessité de garantir une gestion saine et prudente de la société de gestion, la qualité desdits actionnaires ou associés n'est pas satisfaisante.

(2) Fait l'objet d'une consultation préalable des autorités compétentes de l'autre État membre concerné l'agrément d'une société de gestion qui est :

- a) une filiale d'une autre société de gestion, d'une entreprise d'investissement, d'un établissement de crédit ou d'une entreprise d'assurance agréés dans un autre État membre ;
- b) une filiale de l'entreprise mère d'une autre société de gestion, d'une entreprise d'investissement, d'un établissement de crédit ou d'une entreprise d'assurance agréés dans un autre État membre, ou
- c) contrôlée par les mêmes personnes physiques ou morales qu'une autre société de gestion, qu'une entreprise d'investissement, qu'un établissement de crédit ou qu'une entreprise d'assurance agréés dans un autre État membre.

Art. 104.

(1) L'agrément pour une société de gestion est subordonné à la condition que celle-ci confie le contrôle de ses documents comptables annuels à un ou plusieurs réviseurs d'entreprises agréés qui justifient d'une expérience professionnelle adéquate.

(2) Toute modification dans le chef des réviseurs d'entreprises agréés doit être autorisée au préalable par la CSSF.

(3) L'institution des commissaires aux comptes prévue dans la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, ainsi que l'article 140 de ladite loi, ne s'appliquent pas aux sociétés de gestion visées par le présent chapitre.

pursuant thereto;

f) falls within any of the other cases where this Law provides for withdrawal.

(6) In the case where a management company pursues collective portfolio management activities on a cross-border basis pursuant to Article 116 of this Law, the CSSF shall consult the competent authorities of the UCITS home Member State before withdrawing the authorisation of the management company.

Art. 103

(1) The CSSF shall not grant authorisation to take up the business of a management company until it has been informed of the identities of the shareholders or members, whether direct or indirect, natural or legal persons, that have qualifying holdings and of the amounts of those holdings.

The CSSF shall refuse authorisation if, taking into account the need to ensure the sound and prudent management of a management company, it is not satisfied as to the suitability of such shareholders or members.

(2) The competent authorities of the other Member State involved shall be consulted beforehand in relation to the authorisation of any management company which is:

- a) a subsidiary of another management company, an investment firm, a credit institution or an insurance undertaking authorised in another Member State;
- b) a subsidiary of the parent undertaking of another management company, an investment firm, a credit institution or an insurance undertaking authorised in another Member State, or
- c) controlled by the same natural or legal persons as those who control another management company, an investment firm, a credit institution or an insurance undertaking authorised in another Member State.

Art. 104

(1) The authorisation of a management company is subject to the condition that the audit of its annual accounting documents is entrusted to one or more approved statutory auditors who can prove that they have adequate professional experience.

(2) Any change regarding the approved statutory auditors must be previously approved by the CSSF.

(3) The institution of supervisory auditors¹³ provided for by the Law of 10 August 1915 concerning commercial companies, as amended, and by Article 140 of that Law, shall not apply to management companies subject to this Chapter.

¹³ *commissaires aux comptes*

- (4) Chaque société de gestion soumise à la surveillance de la CSSF, et dont les comptes sont soumis au contrôle d'un réviseur d'entreprises agréé, est tenue de communiquer spontanément à la CSSF les rapports et commentaires écrits émis par le réviseur d'entreprises agréé dans le cadre de son contrôle des documents comptables annuels.

La CSSF peut fixer des règles quant à la portée du mandat de contrôle des documents comptables annuels et quant au contenu des rapports et commentaires écrits du réviseur d'entreprises agréé, prévus à l'alinéa précédent, sans préjudice des dispositions légales régissant le contenu du rapport du contrôleur légal des comptes.

- (5) Le réviseur d'entreprises agréé est tenu de signaler à la CSSF rapidement tout fait ou décision dont il a pris connaissance dans l'exercice du contrôle des données comptables contenues dans le rapport annuel d'une société de gestion ou d'une autre mission légale auprès d'une société de gestion ou d'un OPC, lorsque ce fait ou cette décision est de nature à :

- constituer une violation substantielle des dispositions de la présente loi ou des dispositions réglementaires prises pour son exécution ; ou
- porter atteinte à la continuité de l'exploitation de la société de gestion, ou d'une entreprise qui concourt à son activité ; ou
- entraîner le refus de la certification des comptes ou l'émission de réserves y relatives.

Le réviseur d'entreprises agréé est également tenu d'informer rapidement la CSSF, dans l'accomplissement des missions visées à l'alinéa précédent auprès d'une société de gestion, de tout fait ou décision concernant la société de gestion et répondant aux critères énumérés à l'alinéa précédent, dont il a eu connaissance en s'acquittant du contrôle des données comptables contenues dans leur rapport annuel ou d'une autre mission légale auprès d'une autre entreprise liée à cette société de gestion par un lien de contrôle ou liée à une entreprise qui concourt à son activité.

Si dans l'accomplissement de sa mission, le réviseur d'entreprises agréé obtient connaissance du fait que l'information fournie aux investisseurs ou à la CSSF dans les rapports ou autres documents de la société de gestion ne décrit pas d'une manière fidèle la situation financière et l'état du patrimoine de la société de gestion, il est obligé d'en informer aussitôt la CSSF.

Le réviseur d'entreprises agréé est en outre tenu de fournir à la CSSF tous les renseignements ou certifications que celle-ci requiert sur les points dont le réviseur d'entreprises agréé a ou doit avoir connaissance dans le cadre de l'exercice de sa mission.

La divulgation de bonne foi à la CSSF par un réviseur d'entreprises agréé de faits ou décisions visés au présent paragraphe ne constitue pas une violation du secret professionnel, ni une violation d'une quelconque restriction à la divulgation d'informations imposée contractuellement et

- (4) Each Luxembourg management company subject to the supervision of the CSSF whose accounts have to be audited by an approved statutory auditor, must communicate to the CSSF spontaneously the reports and written comments of the approved statutory auditor in the context of its audit of the annual accounting documents.

The CSSF may regulate the scope of the mandate for the audit of annual accounting documents and the content of the reports and written comments of the approved statutory auditor referred to in the preceding sub-paragraph, without prejudice to the legal provisions governing the content of the independent auditor's¹⁴ report.

- (5) The approved statutory auditor must report promptly to the CSSF any fact or decision which he has become aware of while carrying out the audit of the accounting information contained in the annual report of a management company or any other legal task concerning a management company or a UCI, where any such fact or decision is likely to:

- constitute a material breach of this Law or the regulations adopted for its execution ; or
- impair the continuous functioning of the management company, or of an undertaking contributing towards its business activity ; or
- lead to a refusal to certify the accounts or to the expression of reservations thereon.

The approved statutory auditor has also a duty to promptly report to the CSSF in the accomplishment of its duties referred to in the preceding sub-paragraph in respect of a management company, any fact or decision concerning the management company and meeting the criteria listed in the preceding sub-paragraph, of which it has become aware while carrying out the audit of the accounting information contained in its annual report or while carrying out any other legal task related to another undertaking having close links resulting from a control relationship with this management company or an undertaking contributing towards its business activity.

If, in the discharge of its duties, the approved statutory auditor becomes aware that the information provided to investors or to the CSSF in the reports or other documents of the management company does not truly describe the financial situation and the assets and liabilities of the management company, it is obliged to inform the CSSF forthwith.

The approved statutory auditor is also obliged to provide the CSSF with all information or certificates which it may require on any matters of which the approved statutory auditor has or ought to have knowledge in connection with the discharge of its duties.

The disclosure to the CSSF in good faith by the approved statutory auditor of any fact or decision referred to in this paragraph does not constitute a breach of professional secrecy or of any restriction on disclosure of information imposed by contract and shall not result in liability of any

¹⁴ "Contrôleur légal des comptes" in the French version.

n'entraîne de responsabilité d'aucune sorte pour le réviseur d'entreprises agréé.

La CSSF peut demander à un réviseur d'entreprises agréé d'effectuer un contrôle portant sur un ou plusieurs aspects déterminés de l'activité et du fonctionnement d'une société de gestion. Ce contrôle se fait aux frais de la société de gestion concernée.

Art. 105.

En cas de liquidation non judiciaire d'une société de gestion, le ou les liquidateurs doivent être agréés par la CSSF. Le ou les liquidateurs doivent présenter toutes les garanties d'honorabilité et de qualification professionnelles.

Art. 105bis.

- (1) Le tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale prononce sur la demande du procureur d'État, agissant d'office ou à la requête de la CSSF, la dissolution et la liquidation des sociétés de gestion, dont les inscriptions sur (i) la liste prévue à l'article 101, paragraphe (1) de la présente loi et, le cas échéant, (ii) la liste prévue à l'article 7, paragraphe (1) de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs auront été définitivement refusées ou retirées.
- (2) La décision de la CSSF portant retrait des listes mentionnées dans le paragraphe (1) du présent article entraîne de plein droit, à partir de sa notification à la société de gestion concernée, jusqu'au jour où la décision sera devenue définitive, le sursis à tout paiement par cette société de gestion et l'interdiction sous peine de nullité de procéder à tous actes autres que conservatoires, sauf autorisation de la CSSF.

Titre B. – Relations avec les pays tiers

Art. 106.

Les relations avec les pays tiers sont régies par les dispositions définies à l'article 15 de la directive 2004/39/CE.

Aux fins de la présente loi, les termes « entreprise/entreprise d'investissement » et « entreprises d'investissement » figurant à l'article 15 de la directive 2004/39/CE signifient respectivement « société de gestion » et « sociétés de gestion »; l'expression « fournir des services d'investissement » figurant à l'article 15, paragraphe (1), de la directive 2004/39/CE signifie « fournir des services ».

Titre C. – Conditions d'exercice applicables aux sociétés de gestion ayant leur siège statutaire au Luxembourg

Art. 107.

- (1) La société de gestion doit à tout moment respecter les conditions prescrites à l'article 101 et à l'article 102, paragraphes (1) et (2), ci-dessus. Les fonds propres d'une société de gestion ne doivent pas tomber en-dessous du niveau prévu à l'article 102, paragraphe (1), point a). Toutefois, si tel est le cas, la CSSF peut, lorsque les circonstances le justifient, accorder à la société un délai limité lui permettant de régulariser sa

kind of the approved statutory auditor.

The CSSF may request an approved statutory auditor to perform a control of one or several particular aspects of the activities and operations of a management company. This control is performed at the expense of the management company concerned.

Art. 105

In the event of the voluntary liquidation of a management company, the liquidator(s) must be approved by the CSSF. The liquidator(s) must provide all guarantees of good repute and professional skill.

Art. 105bis

- (1) The District Court dealing with commercial matters shall, at the request of the Public Prosecutor, acting on its own initiative or at the request of the CSSF, pronounce the dissolution and order the liquidation of management companies, whose entry on (i) the list provided for in Article 101, paragraph (1) of this Law and, where applicable, (ii) the list provided for in Article 7, paragraph (1) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, has definitively been refused or withdrawn.
- (2) The decision of the CSSF regarding the withdrawal from the lists referred to in paragraph (1) of this Article shall, as from the notification thereof to the management company and until the decision has become final, ipso jure entail the suspension of any payment by this management company and prohibition, on penalty of nullity, of taking any measures other than protective measures, except with the authorisation of the CSSF.

Titre B. – Relations with third countries

Art. 106

Relations with third countries shall be regulated in accordance with the rules laid down in Article 15 of Directive 2004/39/EC.

For the purpose of this Law, the terms "firm/investment firm" and "investment firms" contained in Article 15 of Directive 2004/39/EC shall mean respectively "management company" and "management companies"; the term "providing investment services" contained in Article 15, paragraph (1) of Directive 2004/39/EC shall mean "providing services".

Titre C. – Operating conditions applicable to management companies having their registered office in Luxembourg

Art. 107

- (1) The management company must comply at all times with the conditions laid down in Article 101 and Article 102, paragraphs (1) and (2) above. The own funds of a management company shall not fall below the level specified in Article 102, paragraph (1) point a). If they do, however, the CSSF may, where the circumstances so justify, allow such firm a limited period in which to rectify its situation or cease its

situation ou de cesser ses activités.

- (2) La surveillance prudentielle d'une société de gestion incombe à la CSSF, que la société de gestion établisse ou non une succursale telle que définie par l'article 1 de la présente loi ou qu'elle fournisse ou non des services dans un autre État membre, sans préjudice des dispositions de la directive 2009/65/CE qui donnent compétence aux autorités de l'État membre d'accueil.

Art. 108.

- (1) Les participations qualifiées dans une société de gestion sont régies par les mêmes règles que celles applicables aux entreprises d'investissement conformément à l'article 18 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.
- (2) Aux fins de la présente loi, les termes « entreprise/entreprise d'investissement » et « entreprises d'investissement » contenus à l'article 18 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, se lisent respectivement « société de gestion » et « sociétés de gestion ».

Art. 109.

- (1) Compte tenu de la nature de l'OPCVM qu'elle gère et au titre des règles prudentielles qu'elle est tenue d'observer à tout moment pour l'activité de gestion d'OPCVM au sens de la directive 2009/65/CE, une société de gestion est obligée :
- a) d'avoir une bonne organisation administrative et comptable, des dispositifs de contrôle et de sécurité dans le domaine informatique, ainsi que des mécanismes de contrôle interne adéquats incluant, notamment, des règles concernant les opérations personnelles de ses salariés ou la détention ou la gestion de placements dans des instruments financiers en vue d'investir pour son propre compte et garantissant, au minimum, que chaque transaction concernant l'OPCVM peut être reconstituée quant à son origine, aux parties concernées, à sa nature, ainsi qu'au moment et au lieu où elle a été effectuée, et que les actifs des OPCVM gérés par la société de gestion sont investis conformément au règlement de gestion ou aux documents constitutifs et aux dispositions légales en vigueur ;
- b) d'être structurée et organisée de façon à restreindre au minimum le risque que des conflits d'intérêts entre la société et ses clients, entre deux de ses clients, entre un de ses clients et un OPCVM ou entre deux OPCVM ne nuisent aux intérêts des OPCVM ou des clients.
- (2) Les sociétés de gestion dont l'agrément couvre aussi le service de gestion de portefeuille sur une base discrétionnaire mentionné à l'article 101, paragraphe (3), point a) :
- ne sont pas autorisées à placer tout ou partie du portefeuille de l'investisseur dans des parts des OPCVM dont elles assurent la gestion, à moins d'avoir reçu l'accord général préalable du client ;

activities.

- (2) The prudential supervision of a management company shall be the responsibility of the CSSF, whether or not the management company establishes a branch as defined in Article 1 of this Law or provides services in another Member State or not, without prejudice to those provisions of Directive 2009/65/EC which confer responsibility to the authorities of the host Member State.

Art. 108

- (1) Qualifying holdings in a management company shall be subject to the same rules as those applicable to investment firms under Article 18 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended.
- (2) For the purpose of this Law, the expressions "firm/investment firm" and "investment firms" contained in Article 18 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended, shall be construed respectively as "management company" and "management companies".

Art. 109

- (1) With regard to the nature of the UCITS managed by it and in furtherance of the prudential rules it is required to observe at all times with regard to the activity of management of UCITS according to Directive 2009/65/EC, a management company shall be required:
- a) to have sound administrative and accounting procedures, control and safeguard arrangements for electronic data processing and adequate internal control mechanisms including, in particular, rules for personal transactions by its employees or for the holding or management of investments in financial instruments in order to invest on its own account and ensuring, at least, that each transaction involving the UCITS may be reconstructed according to its origin, the parties to it, its nature, and the time and place at which it was effected and that the assets of the UCITS managed by the management company are invested according to the management regulations or to the instruments of incorporation and the legal provisions in force;
- b) to be structured and organised in such a way as to minimise the risk of UCITS or clients' interests being prejudiced by conflicts of interest between the company and its clients, between two of its clients, between one of its clients and a UCITS or between two UCITS.
- (2) The management company the authorisation of which also covers the discretionary portfolio management service mentioned in Article 101, paragraph (3), point a), shall:
- not be permitted to invest all or a part of the investor's portfolio in units of UCITS it manages, unless it has received the prior general approval from the client;

- sont soumises, pour ce qui concerne les services visés à l'article 101 paragraphe (3), aux dispositions prévues par la loi du 27 juillet 2000 portant transposition de la directive 97/9/CE relative aux systèmes d'indemnisation des investisseurs dans la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.

Art. 110.

- (1) Les sociétés de gestion sont autorisées à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou plusieurs de leurs fonctions. Dans ce cas, l'ensemble des conditions préalables suivantes doit être rempli :
- a) la société de gestion doit informer la CSSF de manière adéquate; la CSSF transmet sans délai les informations aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM ;
 - b) le mandat ne peut entraver le bon exercice de la surveillance dont la société de gestion fait l'objet; en particulier, il n'empêche pas la société de gestion d'agir, ni l'OPCVM d'être géré, au mieux des intérêts des investisseurs ;
 - c) lorsque la délégation se rapporte à la gestion d'investissements, le mandat ne peut être donné qu'aux entreprises agréées ou immatriculées aux fins de la gestion de portefeuille et soumises à une surveillance prudentielle; la délégation doit être en conformité avec les critères de répartition des investissements fixés périodiquement par la société de gestion ;
 - d) lorsque le mandat se rapporte à la gestion d'investissements et est donné à une entreprise d'un pays tiers, la coopération entre la CSSF et l'autorité de surveillance de ce pays doit être assurée ;
 - e) aucun mandat se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements n'est donné au dépositaire, ni à aucune autre entreprise dont les intérêts peuvent être en conflit avec ceux de la société de gestion ou des porteurs de parts ;
 - f) il doit exister des mesures permettant aux personnes qui dirigent l'activité de la société de gestion de contrôler effectivement à tout moment l'activité de l'entreprise à laquelle le mandat est donné ;
 - g) le mandat n'empêche pas les personnes qui dirigent l'activité de la société de gestion de donner à tout moment des instructions supplémentaires à l'entreprise à laquelle des fonctions sont déléguées ni de lui retirer le mandat avec effet immédiat lorsqu'il y va de l'intérêt des investisseurs ;
 - h) selon la nature des fonctions à déléguer, l'entreprise à laquelle des fonctions seront déléguées doit être qualifiée et capable d'exercer

- be subject with regard to the services referred to in Article 101, paragraph (3) to the provisions laid down by the Law of 27 July 2000 implementing Directive 97/9/EC on investor-compensation schemes in the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector¹⁵.

Art. 110

- (1) Management companies are authorised to delegate to third parties, for the purpose of a more efficient conduct of their business, the power to carry out on their behalf one or more of their functions. In that case, all of the following preconditions shall be complied with:
- a) the management company must inform the CSSF in an appropriate manner; the CSSF must, without delay, transmit the information to the competent authorities of the UCITS home Member State;
 - b) the mandate may not prevent the effectiveness of supervision over the management company; in particular, it must not prevent the management company from acting, or the UCITS from being managed, in the best interests of the investors;
 - c) when the delegation concerns investment management, the mandate must be given only to undertakings which are authorised or registered for the purpose of asset management and subject to prudential supervision; the delegation must be in accordance with investment allocation criteria periodically laid down by the management company;
 - d) when the mandate concerns investment management and is given to a third country undertaking, cooperation between the CSSF and the supervisory authority of that country must be ensured;
 - e) a mandate with regard to the core function of investment management must not be given to the depositary or to any other undertaking whose interests may conflict with those of the management company or the unitholders;
 - f) measures must exist which enable the persons who conduct the business of the management company to monitor effectively at any time the activity of the undertaking to which the mandate is given;
 - g) the mandate must not prevent the persons who conduct the business of the management company from giving at any time further instructions to the undertaking to which functions are delegated or from withdrawing the mandate with immediate effect when this is in the interests of investors;
 - h) having regard to the nature of the functions to be delegated, the undertaking to which functions will be delegated must be qualified and capable

¹⁵ This requires the management company concerned to be a member of a Luxembourg-based investor compensation scheme.

les fonctions en question ; et

- i) les prospectus de l'OPCVM doivent énumérer les fonctions déléguées par la société de gestion.

- (2) Le fait que la société de gestion a délégué des fonctions à des tiers n'a pas d'incidence sur la responsabilité de la société de gestion ou du dépositaire. La société de gestion ne délègue pas ses fonctions dans une telle mesure qu'elle deviendrait une société boîte aux lettres.

Art. 111.

Dans le cadre de ses activités, une société de gestion visée par le présent chapitre devra à tout moment, au titre des règles de conduite :

- a) agir dans l'exercice de son activité, loyalement et équitablement au mieux des intérêts des OPCVM qu'elle gère et de l'intégrité du marché,
- b) agir avec la compétence, le soin et la diligence qui s'imposent, au mieux des intérêts des OPCVM qu'elle gère et de l'intégrité du marché,
- c) avoir et utiliser avec efficacité les ressources et les procédures nécessaires pour mener à bonne fin ses activités,
- d) s'efforcer d'écartier les conflits d'intérêts et, lorsque ces derniers ne peuvent être évités, veiller à ce que les OPCVM qu'elle gère soient traités équitablement, et
- e) se conformer à toutes les réglementations applicables à l'exercice de ses activités de manière à promouvoir au mieux les intérêts des investisseurs et l'intégrité du marché.

Art. 112.

Une société de gestion devra prendre des mesures conformément à l'article 53 et établir des procédures et des modalités appropriées afin de garantir que les plaintes des investisseurs sont correctement traitées par elle et que ces derniers ne sont pas limités dans l'exercice de leurs droits lorsque la société de gestion gère un OPCVM établi dans un autre État membre. Ces mesures permettent aux investisseurs de soumettre une plainte dans la langue officielle ou dans l'une des langues officielles de leur État membre.

La société de gestion devra établir des procédures et des modalités appropriées pour fournir des informations, à la demande du public ou des autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM.

Art. 112bis.

- (1) Les sociétés de gestion sont autorisées à faire appel à des agents liés au sens de l'article 1^{er}, point 1) de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier.
- (2) Lorsqu'une société de gestion décide de faire appel à des agents liés, cette société de gestion doit, dans la limite des activités permises en vertu de la présente loi, se conformer aux mêmes règles que celles applicables aux entreprises d'investissement en vertu de l'article 37-8 de la loi modifiée du 5 avril 1993

of undertaking the functions in question; and

- i) the UCITS' prospectuses must list the functions delegated by the management company.

- (2) The liability of the management company or the depositary shall not be affected by delegation by the management company of any functions to third parties. The management company shall not delegate its functions to the extent that it becomes a letter box entity.

Art. 111

In the conduct of its business activities, a management company authorised under this Chapter shall, at all times, by virtue of rules of conduct:

- a) act honestly and fairly in conducting its business activities in the best interests of the UCITS it manages and the integrity of the market,
- b) act with due skill, care and diligence, in the best interests of the UCITS it manages and the integrity of the market,
- c) have and employ efficiently the resources and procedures that are necessary for the proper performance of its business activities,
- d) try to avoid conflicts of interest and, when they cannot be avoided, ensure that the UCITS it manages are fairly treated, and
- e) comply with all regulatory requirements applicable to the conduct of its business activities so as to promote the best interests of its investors and the integrity of the market.

Art. 112

A management company shall take measures in accordance with Article 53 and establish appropriate procedures and arrangements to ensure that it deals properly with investor complaints and that there are no restrictions on investors exercising their rights in the event that the management company manages a UCITS established in another Member State. Those measures shall allow investors to file complaints in the official language or one of the official languages of their Member State.

The management company shall establish appropriate procedures and arrangements to make information available at the request of the public or the competent authorities of the UCITS home Member State.

Art. 112bis

- (1) Management companies are authorised to appoint tied agents within the meaning of point 1) of Article 1 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector.
- (2) Where a management company decides to appoint tied agents, this management company must, within the limits of activities permitted under this Law, comply with the same rules as those applicable to investment firms under article 37-8 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector. For the

relative au secteur financier. Pour les besoins de l'application du présent paragraphe, le terme « entreprise d'investissement » contenu à l'article 37-8 de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, se lit « société de gestion ».

Titre D. – Libre établissement et libre prestation des services

Art. 113.

Si une société de gestion agréée au titre du présent chapitre se propose seulement de commercialiser, sans créer de succursale, les parts de l'OPCVM qu'elle gère selon les conditions énoncées à l'annexe II dans un État membre autre que l'État membre d'origine de l'OPCVM, sans proposer d'exercer d'autres activités ou de fournir d'autres services, cette commercialisation est soumise aux seules exigences du chapitre 6 de la présente loi.

I. Libre établissement et libre prestation de services dans un autre État membre par une société de gestion agréée conformément au présent chapitre

Art. 114.

- (1) Outre l'obligation de satisfaire aux conditions prévues aux articles 101 et 102 de la présente loi, une société de gestion agréée conformément au présent chapitre qui désire établir une succursale sur le territoire d'un autre État membre afin d'exercer les activités couvertes par son agrément doit le notifier à la CSSF.
- (2) La notification prévue au paragraphe (1) doit s'accompagner des informations et des documents suivants :
 - a) l'État membre sur le territoire duquel elle envisage d'établir une succursale ;
 - b) un programme précisant les activités et les services au sens de l'article 101, paragraphes (2) et (3), envisagés ainsi que la structure de l'organisation de la succursale et comportant une description du processus de gestion des risques mis en place par la société de gestion. Il comporte également une description des procédures et des modalités arrêtées conformément à l'article 112 ;
 - c) l'adresse, dans l'État membre d'accueil de la société de gestion, à laquelle les documents peuvent être obtenus ; et
 - d) le nom des dirigeants de la succursale.
- (3) À moins que la CSSF n'ait des raisons de douter, compte tenu des activités envisagées, de l'adéquation des structures administratives ou de la situation financière de la société de gestion, elle communique, dans les deux mois à compter de la réception de toutes les informations visées au paragraphe (2), ces informations aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion et en avise cette dernière. Elle communique en outre des précisions sur tout système d'indemnisation destiné à protéger les investisseurs.

purpose of applying this paragraph, the term "investment firm" in Article 37-8 of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector shall read "management company".

Title D. – The right of establishment and the freedom to provide services

Art. 113

Where a management company authorised under this Chapter proposes, without establishing a branch, only to market the units of the UCITS it manages as provided for in Annex II in a Member State other than the UCITS home Member State, without proposing to pursue any other activities or services, such marketing shall be subject only to the requirements of Chapter 6 of this Law.

I. Freedom of establishment and freedom to provide services in another Member State by a management company authorised in accordance with this Chapter

Art. 114

- (1) In addition to meeting the conditions imposed in Articles 101 and 102 of this Law, a management company authorised under this Chapter wishing to establish a branch within the territory of another Member State to pursue the activities for which it has been authorised shall notify the CSSF.
- (2) The notification provided for in paragraph (1) shall be accompanied by the following information and documents:
 - a) the Member State within the territory of which the management company plans to establish a branch;
 - b) a programme of operations setting out the activities and services according to Article 101, paragraphs (2) and (3) envisaged and the organisational structure of the branch, which shall include a description of the risk management process put in place by the management company. It shall also include a description of the procedures and arrangements taken in accordance with Article 112;
 - c) the address, in the management company's host Member State from which documents may be obtained; and
 - d) the name of those responsible for the management of the branch.
- (3) Unless the CSSF has reason to doubt the adequacy of the administrative structure or the financial situation of the management company, taking into account the activities envisaged, it shall, within two months of receiving all the information referred to in paragraph (2), communicate that information to the competent authorities of the management company's host Member State and shall inform the management company accordingly. It shall also communicate details of any compensation scheme intended to protect investors.

Lorsque la CSSF refuse de communiquer les informations visées au paragraphe (2) aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion, elle fait connaître les motifs de ce refus à la société de gestion concernée dans les deux mois suivant la réception de toutes les informations. Le refus ou l'absence de réponse ouvrent droit à un recours juridictionnel au Luxembourg.

Lorsqu'une société de gestion souhaite exercer l'activité de gestion collective de portefeuille, telle que visée à l'annexe II, la CSSF joint à la documentation envoyée aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion, une attestation confirmant que ladite société a été agréée, conformément aux dispositions de la directive 2009/65/CE, une description du champ d'application de l'agrément accordé à la société de gestion et des précisions relatives à toute restriction éventuelle sur les types d'OPCVM que cette société est habilitée à gérer.

- (4) La société de gestion qui exerce des activités par l'intermédiaire d'une succursale sur le territoire de l'État membre d'accueil respecte les règles arrêtées par l'État membre d'accueil conformément à l'article 14 de la directive 2009/65/CE.
- (5) Avant que la succursale d'une société de gestion ne commence son activité, les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de ladite société disposent de deux mois à compter de la réception des informations visées au paragraphe (2) pour préparer la surveillance du respect par la société de gestion des règles relevant de leur compétence.
- (6) Dès réception d'une communication des autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion ou, en cas d'absence de communication de la part de celles-ci, dès l'échéance du délai prévu au paragraphe (5), la succursale peut être établie et commencer son activité.
- (7) En cas de modification de tout élément d'information communiqué conformément au paragraphe (2), point b), c) ou d), la société de gestion notifie, par écrit, cette modification à la CSSF et aux autorités de son État membre d'accueil un mois au moins avant d'effectuer le changement, pour que la CSSF puisse prendre une décision sur cette modification au titre du paragraphe (3) et les autorités compétentes de son État membre d'accueil au titre du paragraphe (6) de l'article 17 de la directive 2009/65/CE.
- (8) En cas de modification des éléments d'information communiqués conformément au paragraphe (3), premier alinéa, la CSSF en avise les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion.

La CSSF met à jour les informations contenues dans l'attestation visée au paragraphe (3), troisième alinéa, et informe les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion de tout changement dans le champ d'application de l'agrément accordé à ladite société ou dans les précisions relatives à toute restriction éventuelle sur les types d'OPCVM que cette société est habilitée à gérer.

Where the CSSF refuses to communicate the information referred to in paragraph (2) to the competent authorities of the management company's host Member State, it shall give reasons for such refusal to the management company concerned within two months of receiving all the information. The refusal or any failure to reply shall be subject to the right to apply to the courts of Luxembourg.

Where a management company wishes to pursue the activity of collective portfolio management referred to in Annex II, the CSSF shall enclose with the documentation sent to the competent authorities of the management company's host Member State an attestation that the management company has been authorised pursuant to the provisions of Directive 2009/65/EC, a description of the scope of the management company's authorisation and details of any restriction on the types of UCITS that the management company is authorised to manage.

- (4) A management company which pursues activities by a branch within the territory of the host Member State shall comply with the rules drawn up by the management company's host Member State pursuant to Article 14 of Directive 2009/65/EC.
- (5) Before the branch of a management company starts business, the competent authorities of the management company's host Member State shall, within two months of receiving the information referred to in paragraph (2), prepare for supervising the compliance of the management company with the rules under their responsibility.
- (6) On receipt of a communication from the competent authorities of the management company's host Member State or on the expiry of the period provided for in paragraph (5) without receipt of any communication from those authorities, the branch may be established and start business.
- (7) In the event of a change in any particulars communicated in accordance with paragraph (2), point b), c) or d), a management company shall give written notice of that change to the CSSF and the competent authorities of its host Member State at least one month before implementing the change so that the CSSF may take a decision on the change under paragraph (3) and the competent authorities of the management company's host Member State may do so under paragraph (6) of Article 17 of Directive 2009/65/EC.
- (8) In the event of a change in the particulars communicated in accordance with paragraph (3), first sub-paragraph, the CSSF shall inform the competent authorities of the management company's host Member State accordingly.

The CSSF shall update the information contained in the attestation referred to in paragraph (3), third sub-paragraph and inform the competent authorities of the management company's host Member State whenever there is a change in the scope of the management company's authorisation or in the details of any restriction on the types of UCITS that the management company is authorised to manage.

Art. 115.

- (1) Toute société de gestion agréée conformément au présent chapitre qui désire exercer pour la première fois les activités pour lesquelles elle a été agréée sur le territoire d'un autre État membre au titre de la libre prestation de services communique à la CSSF les informations suivantes :
- a) l'État membre sur le territoire duquel elle envisage d'opérer ; et
 - b) un programme indiquant les activités et les services visés à l'article 101, paragraphes (2) et (3), envisagés et comportant une description du processus de gestion des risques mis en place par la société de gestion. Il comporte également une description des procédures et des modalités arrêtées conformément à l'article 112.
- (2) La CSSF communique aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion les informations visées au paragraphe (1), dans un délai d'un mois à compter de la réception de celles-ci.

La CSSF communique, en outre, des précisions sur tout système d'indemnisation applicable, destiné à protéger les investisseurs.

Lorsqu'une société de gestion souhaite exercer l'activité de gestion collective de portefeuille, telle que visée à l'annexe II, la CSSF joint à la documentation envoyée aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion une attestation confirmant que ladite société a été agréée, conformément aux dispositions de la directive 2009/65/CE, une description du champ d'application de l'agrément accordé à la société de gestion et des précisions relatives à toute restriction éventuelle sur les types d'OPCVM que cette société est habilitée à gérer.

Nonobstant l'article 20 de la directive 2009/65/CE et l'article 54 de la présente loi, la société de gestion peut alors commencer son activité dans son État membre d'accueil.

- (3) Une société de gestion exerçant des activités au titre de la libre prestation des services respecte les règles arrêtées par la CSSF conformément à l'article 111.
- (4) En cas de modification du contenu des informations communiquées conformément au paragraphe (1), point b), la société de gestion notifie, par écrit, cette modification à la CSSF et aux autorités compétentes de son État membre d'accueil avant d'effectuer le changement. La CSSF met à jour les informations contenues dans l'attestation visée au paragraphe (2) et informe les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion de tout changement dans le champ d'application de l'agrément accordé à ladite société ou dans les précisions relatives à toute restriction éventuelle sur les types d'OPCVM que cette société est habilitée à gérer.

Art. 115

- (1) Any management company authorised pursuant to this Chapter wishing to pursue the activities for which it has been authorised within the territory of another Member State for the first time under the freedom to provide services shall communicate the following information to the CSSF:
- a) the Member State within the territory of which the management company intends to operate; and
 - b) a programme of operations stating the envisaged activities and services referred to in Article 101, paragraphs (2) and (3) which shall include a description of the risk management process put in place by the management company. It shall also include a description of the procedures and arrangements taken in accordance with Article 112.
- (2) The CSSF shall, within one month of receiving the information referred to in paragraph (1) forward it to the competent authorities of the management company's host Member State.

The CSSF shall also communicate details of any applicable compensation scheme intended to protect investors.

Where a management company wishes to pursue the activity of collective portfolio management as referred to in Annex II, the CSSF shall enclose with the documentation sent to the competent authorities of the management company's host Member State, an attestation that the management company has been authorised pursuant to the provisions of Directive 2009/65/EC, a description of the scope of the management company's authorisation and details of any restriction on the types of UCITS that the management company is authorised to manage.

Notwithstanding Article 20 of Directive 2009/65/EC and Article 54 of this Law, the management company may then start business in the management company's host Member State.

- (3) A management company which pursues activities under the freedom to provide services shall comply with the rules drawn up by the CSSF pursuant to Article 111.
- (4) Where the content of the information communicated in accordance with paragraph (1), point b) is amended, the management company shall give notice of the amendment in writing to the CSSF and the management company's host Member State before implementing the change. The CSSF shall update the information contained in the attestation referred to in paragraph (2) and inform the competent authorities of the management company's host Member State whenever there is a change in the scope of the management company's authorisation or in the details of any restriction on the types of UCITS that the management company is authorised to manage.

Art. 116.

Art. 116

- (1) Une société de gestion agréée au sens du présent chapitre exerçant des activités de gestion collective de portefeuille sur une base transfrontalière, via la création d'une succursale ou dans le cadre de la libre prestation de services, se conforme à la présente loi en ce qui concerne son organisation, notamment les modalités de délégation, les procédures de gestion des risques, les règles prudentielles et la surveillance, les procédures visées à l'article 109 et les obligations de notification lui incombant.
- (2) La CSSF est chargée de veiller au respect du paragraphe (1).
- (3) Une société de gestion exerçant des activités de gestion collective de portefeuille sur une base transfrontalière, via la création d'une succursale ou conformément à la libre prestation de services, se conforme aux règles de l'État membre d'origine de l'OPCVM en ce qui concerne la constitution et le fonctionnement de l'OPCVM, notamment les règles applicables :
 - a) à la constitution et à l'agrément des OPCVM ;
 - b) à l'émission et au remboursement de parts ;
 - c) aux politiques et aux limites d'investissements, notamment le calcul du risque global et de l'effet de levier ;
 - d) aux restrictions relatives aux emprunts, aux prêts et aux ventes à découvert ;
 - e) à l'évaluation des actifs et à la comptabilité des OPCVM ;
 - f) au calcul du prix d'émission ou de remboursement, ainsi qu'aux erreurs dans le calcul de la valeur nette d'inventaire et l'indemnisation afférente des investisseurs ;
 - g) à la distribution ou au réinvestissement des revenus ;
 - h) aux obligations qui incombent aux OPCVM en matière de divulgation et de rapports, notamment en ce qui concerne les prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les rapports périodiques ;
 - i) aux modalités prévues pour la commercialisation ;
 - j) aux relations avec les porteurs de parts ;
 - k) à la fusion et à la restructuration des OPCVM ;
 - l) à la dissolution et à la liquidation des OPCVM ;
 - m) le cas échéant, au contenu du registre des porteurs de parts ;
 - n) aux frais d'agrément et de surveillance des OPCVM ; et
 - o) à l'exercice des droits de vote des porteurs de parts et des autres droits des porteurs de parts en

- (1) A management company authorised pursuant to this Chapter which pursues the activity of collective portfolio management on a cross-border basis by establishing a branch or under the freedom to provide services shall comply with this Law as it relates to its organisation, including delegation arrangements, risk-management procedures, prudential rules and supervision, procedures referred to in Article 109 and the management company's reporting requirements.
- (2) The CSSF shall be responsible for supervising compliance with paragraph (1).
- (3) A management company which pursues the activity of collective portfolio management on a cross-border basis by establishing a branch or in accordance with the freedom to provide services shall comply with the rules of the UCITS home Member State which relate to the constitution and functioning of the UCITS, namely the rules applicable to:
 - a) the setting up and authorisation of the UCITS;
 - b) the issuance and redemption of units;
 - c) investment policies and limits, including the calculation of total exposure and leverage;
 - d) restrictions on borrowing, lending and uncovered sales;
 - e) the valuation of assets and the accounting of the UCITS;
 - f) the calculation of the issue or redemption price, and errors in the calculation of the net asset value and related investor compensation;
 - g) the distribution or reinvestment of income;
 - h) the disclosure and reporting requirements of the UCITS, including the prospectus, key investor information and periodic reports;
 - i) the arrangements made for marketing;
 - j) the relationship with unitholders;
 - k) the merging and restructuring of the UCITS;
 - l) the dissolution and liquidation of the UCITS;
 - m) where applicable, the content of the unitholder register;
 - n) the licensing and supervision fees regarding the UCITS; and
 - o) the exercise of unitholders' voting rights and other unitholders' rights in relation to points a) to

relation avec les points a) à m).

- (4) La société de gestion se conforme aux obligations prévues par le règlement de gestion ou les documents constitutifs, ainsi qu'aux exigences mentionnées dans le prospectus.
- (5) La société de gestion décide et est responsable de l'adoption et de la mise en œuvre de toutes les modalités et de toutes les décisions organisationnelles nécessaires pour assurer le respect des règles qui s'appliquent à la constitution et au fonctionnement de l'OPCVM ainsi que des obligations prévues par le règlement de gestion ou les documents constitutifs, ainsi que des exigences mentionnées dans le prospectus.
- (6) La CSSF veille à l'adéquation des modalités d'organisation de la société de gestion, afin que cette dernière soit en mesure de se conformer aux obligations et aux règles relatives à la constitution et au fonctionnement de tous les OPCVM qu'elle gère.

Art. 117.

- (1) Une société de gestion relevant du présent chapitre qui demande de gérer un OPCVM établi dans un autre État membre fournit aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM les documents suivants :
 - a) l'accord écrit conclu avec le dépositaire, visé aux articles 23 et 33 de la directive 2009/65/CE ; et
 - b) des informations relatives aux modalités de délégation, en ce qui concerne les fonctions visées à l'annexe II en matière d'administration et de gestion des placements.

Lorsqu'une société de gestion gère déjà un autre OPCVM du même type dans l'État membre d'origine de l'OPCVM, une référence à la documentation déjà fournie est suffisante.

- (2) Les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM peuvent demander à la CSSF de fournir des éclaircissements et des informations concernant les documents mentionnés au paragraphe (1), et de vérifier, en se fondant sur l'attestation visée aux articles 114, paragraphe (3) 3^{ème} alinéa et 115 paragraphe (2) 3^{ème} alinéa, si le type d'OPCVM pour lequel l'autorisation est demandée entre ou non dans le champ d'application de l'agrément accordé à la société de gestion. La CSSF exprime son avis dans un délai de dix jours ouvrables à compter de la demande initiale.
- (3) Toute modification substantielle apportée ultérieurement aux documents visés au paragraphe (1) doit être notifiée par la société de gestion aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM.

Art. 118.

- (1) L'État membre d'accueil des sociétés de gestion peut exiger des sociétés de gestion qui exercent des

m).

- (4) The management company shall comply with the obligations set out in the management regulations or in the instruments of incorporation, and the obligations set out in the prospectus.
- (5) The management company shall decide and be responsible for adopting and implementing all the arrangements and organisational decisions which are necessary to ensure compliance with the rules which relate to the constitution and functioning of the UCITS and with the obligations set out in the management regulations or in the instruments of incorporation, and with the obligations set out in the prospectus.
- (6) The CSSF shall be responsible for supervising the adequacy of the arrangements and organisation of the management company so that the management company is in a position to comply with the obligations and rules which relate to the constitution and functioning of all the UCITS it manages.

Art. 117

- (1) A management company pursuant to this Chapter which applies to manage a UCITS established in another Member State shall provide the competent authorities of the UCITS home Member State with the following documentation:
 - a) the written agreement with the depository referred to in Articles 23 and 33 of Directive 2009/65/EC; and
 - b) information on delegation arrangements regarding functions of investment management and administration referred to in Annex II.

If a management company already manages other UCITS of the same type in the UCITS home Member State, reference to the documentation already provided shall be sufficient.

- (2) The competent authorities of the UCITS home Member State may ask the CSSF for clarification and information regarding the documentation referred to in paragraph (1) and, based on the attestation referred to in Articles 114, paragraph (3), third sub-paragraph and 115, paragraph (2), third sub-paragraph, as to whether the type of UCITS for which authorisation has been requested falls within the scope of the management company's authorisation. The CSSF shall provide its opinion within ten working days of the initial request.
- (3) Any subsequent material modifications of the documentation referred to in paragraph (1) shall be notified by the management company to the competent authorities of the UCITS home Member State.

Art. 118

- (1) A management company's host Member State may require management companies pursuing business

activités sur son territoire au titre de la directive 2009/65/CE, qu'elles fournissent les informations nécessaires aux fins de contrôler leur respect des règles relevant de la responsabilité de l'État membre d'accueil les concernant.

Les sociétés de gestion veillent à ce que les procédures et les modalités visées à l'article 112 de la présente loi permettent aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM d'obtenir les informations visées au présent paragraphe directement auprès de la société de gestion.

- (2) Lorsque les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion constatent que cette société de gestion ne respecte pas l'une des règles relevant de leur responsabilité, elles exigent que la société de gestion concernée mette fin à ce non-respect et en informent la CSSF.
- (3) Si la société de gestion concernée refuse de fournir à l'État membre d'accueil de la société de gestion des informations relevant de sa responsabilité ou ne prend pas les dispositions nécessaires pour mettre fin au non-respect visé au paragraphe (1), les autorités compétentes de son État membre d'accueil en informent la CSSF. La CSSF prend, dans les plus brefs délais, toutes les mesures appropriées pour que la société de gestion concernée fournisse les informations demandées par l'État membre d'accueil de la société de gestion conformément au paragraphe 1 ou mette fin au non-respect. La nature de ces mesures est communiquée aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion.
- (4) Si, en dépit des mesures prises par la CSSF, la société de gestion continue de refuser de fournir les informations demandées par l'État membre d'accueil de la société de gestion conformément au paragraphe (1) ou persiste à enfreindre les dispositions législatives ou réglementaires visées dans ce même paragraphe, les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion peuvent, après en avoir informé la CSSF, prendre les mesures appropriées, y compris au titre des articles 98 et 99 de la directive 2009/65/CE pour prévenir ou sanctionner de nouvelles irrégularités et, au besoin, empêcher cette société de gestion d'effectuer de nouvelles opérations sur son territoire. Lorsque le service fourni dans l'État membre d'accueil de la société de gestion est la gestion d'un OPCVM, cet État membre peut exiger de ladite société qu'elle cesse de gérer cet OPCVM.
- (5) Toute mesure prise en application du paragraphe (3) ou (4) qui comporte des mesures ou des sanctions est dûment motivée et communiquée à la société de gestion concernée. Toute mesure de ce type ouvre le droit à un recours juridictionnel dans l'État membre qui l'a arrêtée.

within its territory under Directive 2009/65/EC to provide the information necessary for the monitoring of their compliance with the rules under the responsibility of the management company's host Member State that apply to them.

Management companies shall ensure that the procedures and arrangements referred to in Article 112 of this Law enable the competent authorities of the UCITS home Member State to obtain directly from the management company the information referred to in this paragraph.

- (2) Where the competent authorities of a management company's host Member State ascertain that this management company is in breach of one of the rules under their responsibility, those authorities shall require the management company concerned to put an end to that breach and inform the CSSF.
- (3) If the management company concerned refuses to provide the management company's host Member State with information falling under its responsibility, or fails to take the necessary steps to put an end to the breach referred to in paragraph (1), the competent authorities of the management company's host Member State shall inform the CSSF accordingly. The CSSF shall, at the earliest opportunity, take all appropriate measures to ensure that the management company concerned provides the information requested by the management company's host Member State pursuant to paragraph (1) or puts an end to the breach. The nature of those measures shall be communicated to the competent authorities of the management company's host Member State.
- (4) If, despite the measures taken by the CSSF, the management company continues to refuse to provide the information requested by the management company's host Member State pursuant to paragraph (1), or persists in breaching the legal or regulatory provisions referred to in the same paragraph, the competent authorities of the management company's host Member State may, after informing the CSSF, take appropriate measures, including under Articles 98 and 99 of Directive 2009/65/EC, to prevent or penalise further irregularities and, in so far as necessary, to prevent that management company from initiating any further transaction within its territory. Where the service provided within the management company's host Member State is the management of a UCITS, the management company's host Member State may require the management company to cease managing that UCITS.
- (5) Any measure adopted pursuant to paragraphs (3) or (4) involving measures or penalties shall be duly justified and communicated to the management company concerned. Every such measure shall be subject to the right to apply to the courts in the Member State which adopted it.

II. Libre établissement et libre prestation de services au Luxembourg par une société de gestion agréée au titre de la directive 2009/65/CE dans un autre État membre

Art. 119.

- (1) Une société de gestion agréée par les autorités compétentes d'un autre État membre conformément à la directive 2009/65/CE peut exercer au Luxembourg l'activité pour laquelle elle a reçu l'agrément tant par la création d'une succursale qu'au titre de la libre prestation de services.
- (2) La création d'une succursale ou la prestation de services telle que décrite ci-avant n'est pas subordonnée à l'obligation d'obtenir un agrément ou de fournir un capital de dotation ou toute autre mesure d'effet équivalent.
- (3) Dans le cadre ainsi fixé, un OPCVM établi au Luxembourg peut, soit désigner une société de gestion agréée dans un autre État membre au titre de la directive 2009/65/CE, soit être géré par elle pour autant que la société de gestion se conforme aux conditions fixées à l'article 16 paragraphe 3 de la directive 2009/65/CE.

Art. 120.

- (1) Une société de gestion agréée dans un autre État membre qui désire ouvrir une succursale au Luxembourg pour y exercer les activités couvertes par son agrément le notifie aux autorités compétentes de son État d'origine selon les modalités prévues à l'article 17 de la directive 2009/65/CE.

Les autorités compétentes de l'État membre d'origine communiquent à la CSSF les informations visées à l'article 17 paragraphe 2 de la directive 2009/65/CE dans un délai de 2 mois à compter de leur réception.

Cette communication inclut, dans le cas où la société de gestion entend exercer l'activité de gestion collective, une attestation confirmant que ladite société a été agréée conformément aux dispositions de la directive 2009/65/CE, une description du champ d'application de l'agrément accordé à la société de gestion et des précisions relatives à toutes restrictions éventuelles sur les types d'OPCVM que cette société est habilitée à gérer.

- (2) La société de gestion devra se conformer à l'article 111 de la présente loi. Le contrôle du respect de cette disposition relève de la compétence de la CSSF.
- (3) La CSSF dispose d'un délai de 2 mois à compter de la réception des informations visées à l'article 17 de la directive 2009/65/CE pour préparer la surveillance du respect par la société de gestion des règles relevant de sa compétence.
- (4) Dès réception d'une communication de la CSSF ou en l'absence de communication de celle-ci, la succursale pourra être établie et commencer ses activités à l'échéance du délai prévu au paragraphe (3).
- (5) En cas de modification de tout élément d'information communiqué conformément à l'article 17 paragraphe

II. Freedom of establishment and freedom to provide services in Luxembourg by a management company authorised under Directive 2009/65/EC in another Member State

Art. 119

- (1) A management company authorised by the competent authorities of another Member State under Directive 2009/65/EC may pursue in Luxembourg the activity for which it has been authorised, either by the establishment of a branch or under the freedom to provide services.
- (2) The establishment of a branch or the provision of the aforementioned services is not subject to any authorisation requirement or to any requirement to provide endowment capital or to any other measure having equivalent effect.
- (3) Within the limits thus provided, a UCITS established in Luxembourg shall be free to designate, or to be managed by a management company authorised in another Member State under Directive 2009/65/EC, in accordance with the provisions of Article 16, paragraph (3) of Directive 2009/65/EC.

Art. 120

- (1) A management company authorised in another Member State wishing to establish a branch in Luxembourg to pursue the activities for which it has been authorised shall notify the competent authorities of its home Member State in accordance with the provisions of Article 17 of Directive 2009/65/EC.

The competent authorities of the home Member State shall notify to the CSSF the information referred to in Article 17, paragraph (2) of Directive 2009/65/EC within two months of receiving the same.

Where a management company wishes to pursue the activity of collective portfolio management, this notification shall include an attestation that the management company has been authorised pursuant to the provisions of Directive 2009/65/EC, a description of the scope of the management company's authorisation and details of any possible restriction on the types of UCITS that the management company is authorised to manage.

- (2) The management company shall comply with Article 111 of this Law. The CSSF shall be responsible for supervising compliance with this provision.
- (3) The CSSF shall within two months of receiving the information referred to in Article 17 of Directive 2009/65/EC prepare for supervising the compliance of the management company with the rules under its responsibility.
- (4) On receipt of a communication from the CSSF or on the expiry of the period provided for in paragraph (3) without receipt of any communication from the latter, the branch may be established and start business.
- (5) In the event of change of any particulars communicated in accordance with Article 17,

(2) de la directive 2009/65/CE, la société de gestion notifiée, par écrit, cette modification aux autorités compétentes de son État membre d'origine et à la CSSF un mois au moins avant d'effectuer le changement, pour que les autorités compétentes de son État membre d'origine et la CSSF puissent prendre une décision sur cette modification conformément aux responsabilités qui leur incombent au titre de la directive 2009/65/CE respectivement de la présente loi.

Art. 121.

- (1) Une société de gestion agréée dans un autre État membre qui désire exercer pour la première fois au Luxembourg au titre de la libre prestation de services les activités couvertes par son agrément le communique aux autorités compétentes de son État membre d'origine selon les modalités prévues à l'article 18 de la directive 2009/65/CE.
- (2) Les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion communiquent à la CSSF les informations visées à l'article susmentionné dans un délai d'un mois à compter de la réception de celles-ci. Celles-ci incluent, dans le cas où la société de gestion entend exercer l'activité de gestion collective, une attestation confirmant que ladite société a été agréée conformément aux dispositions de la directive 2009/65/CE, une description du champ d'application de l'agrément accordé à la société de gestion et des précisions relatives à toutes restrictions éventuelles sur les types d'OPCVM que cette société est habilitée à gérer.
- (3) Nonobstant les dispositions des articles 20 et 93 de la directive 2009/65/CE, la société de gestion peut alors commencer ses activités au Luxembourg.
- (4) La société de gestion doit respecter les règles arrêtées à l'article 14 de la directive 2009/65/CE.
- (5) En cas de modification de tout élément d'information communiqué conformément à l'article 18 paragraphe (1), point b, de la directive 2009/65/CE, la société de gestion notifiée, par écrit, cette modification aux autorités compétentes de son État membre d'origine et à la CSSF avant d'effectuer le changement.

Art. 122.

- (1) Une société de gestion exerçant au Luxembourg des activités de gestion collective de portefeuille sur une base transfrontalière, via la création d'une succursale ou dans le cadre de la libre prestation de services, se conforme aux règles de son État d'origine en ce qui concerne son organisation, notamment les modalités de délégation, les procédures de gestion des risques, les règles prudentielles et la surveillance, les procédures visées à l'article 12 de la directive 2009/65/CE et les obligations de notification lui incombant.
- (2) La société de gestion visée au paragraphe (1) se conforme aux règles en vigueur au Luxembourg en ce qui concerne la constitution et le fonctionnement de

paragraph (2) of Directive 2009/65/EC, the management company shall give written notice of that change to the competent authorities of the management company's home Member State and to the CSSF, at least one month before implementing the change, so that the competent authorities of the management company's home Member State and the CSSF may take a decision on the change in accordance with discharging their responsibilities under Directive 2009/65/EC and this Law respectively.

Art. 121

- (1) A management company wishing to pursue the activities for which it has been authorised in another Member State for the first time in Luxembourg under the freedom to provide services shall communicate this to the competent authorities of the management company's home Member State in accordance with the provisions of Article 18 of Directive 2009/65/EC.
- (2) The competent authorities of the management company's home Member State shall, within one month of receiving the information referred to in the abovementioned Article, communicate it to the CSSF. Where a management company wishes to pursue the activity of collective portfolio management, this shall include an attestation that the management company has been authorised pursuant to the provisions of Directive 2009/65/EC, a description of the scope of the management company's authorisation and details of any restriction on the types of UCITS that the management company is authorised to manage.
- (3) Notwithstanding Articles 20 and 93 of Directive 2009/65/EC, the management company may then start business in Luxembourg.
- (4) The management company shall comply with the rules drawn up pursuant to Article 14 of Directive 2009/65/EC.
- (5) In the event of a change in any particulars communicated in accordance with Article 18, paragraph (1), point (b) of Directive 2009/65/EC, the management company shall give written notice of that change to the competent authorities of the management company's home Member State and of the CSSF before implementing the change.

Art. 122

- (1) A management company which pursues the activity of collective portfolio management in Luxembourg on a cross-border basis by establishing a branch or under the freedom to provide services shall comply with the rules of the management company's home Member State which relate to the organisation of the management company, including delegation arrangements, risk-management procedures, prudential rules and supervision, procedures referred to in Article 12 of Directive 2009/65/EC and the management company's reporting requirements.
- (2) The management company referred to in paragraph (1) shall comply with the rules in force in Luxembourg as regards the constitution and functioning of the UCITS, in particular the rules

| | |
|---|--|
| l'OPCVM, notamment les règles applicables : | applicable to: |
| a) à la constitution et à l'agrément des OPCVM ; | a) the setting up and authorisation of the UCITS; |
| b) à l'émission et au remboursement de parts ; | b) the issuance and redemption of units; |
| c) aux politiques et aux limites d'investissements, notamment le calcul du risque global et de l'effet de levier ; | c) investment policies and limits, including the calculation of total exposure and leverage; |
| d) aux restrictions relatives aux emprunts, aux prêts et aux ventes à découvert ; | d) restrictions on borrowing, lending and uncovered sales; |
| e) à l'évaluation des actifs et à la comptabilité des OPCVM ; | e) the valuation of assets and the accounting of the UCITS; |
| f) au calcul du prix d'émission ou de remboursement, ainsi qu'aux erreurs dans le calcul de la valeur nette d'inventaire et l'indemnisation afférente des investisseurs ; | f) the calculation of the issue or redemption price, and errors in the calculation of the net asset value and related investor compensation; |
| g) à la distribution ou au réinvestissement des revenus ; | g) the distribution or reinvestment of income; |
| h) aux obligations qui incombent aux OPCVM en matière de divulgation et de rapports, notamment en ce qui concerne les prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les rapports périodiques ; | h) the disclosure and reporting requirements of the UCITS, including the prospectus, key investor information and periodic reports; |
| i) aux modalités prévues pour la commercialisation ; | i) the arrangements made for marketing; |
| j) aux relations avec les porteurs de parts ; | j) the relationship with unitholders; |
| k) à la fusion et à la restructuration des OPCVM ; | k) the merging and restructuring of the UCITS; |
| l) à la dissolution et à la liquidation des OPCVM ; | l) the dissolution and liquidation of the UCITS; |
| m) le cas échéant, au contenu du registre des porteurs de parts ; | m) where applicable, the content of the unitholder register; |
| n) aux frais d'agrément et de surveillance des OPCVM ; et | n) the licensing and supervision fees regarding the UCITS; and |
| o) à l'exercice des droits de vote des porteurs de parts et des autres droits des porteurs de parts en relation avec les points a) à m). | o) the exercise of unitholders' voting rights and other unitholders' rights in relation to points a) to m). |
| (3) La société de gestion se conforme aux obligations prévues par le règlement de gestion ou les documents constitutifs, ainsi qu'aux exigences mentionnées dans le prospectus. | (3) The management company shall comply with the obligations set out in the management regulations or in the instruments of incorporation, and the obligations set out in the prospectus. |
| (4) La CSSF veille au respect des paragraphes (2) et (3). | (4) The CSSF shall be responsible for supervising compliance with paragraphs (2) and (3). |
| (5) La société de gestion décide et est responsable de l'adoption et de la mise en œuvre de toutes les modalités et de toutes les décisions organisationnelles nécessaires pour assurer le respect des règles qui s'appliquent à la constitution et au fonctionnement de l'OPCVM ainsi que des obligations prévues par le règlement de gestion ou les documents constitutifs, ainsi que des exigences mentionnées dans le prospectus. | (5) The management company shall decide and be responsible for adopting and implementing all the arrangements and organisational decisions which are necessary to ensure compliance with the rules which relate to the constitution and functioning of the UCITS and with the obligations set out in the management regulations or in the instruments of incorporation, as well as with the obligations set out in the prospectus. |

Art. 123.

- (1) Nonobstant l'article 129, une société de gestion qui demande à gérer un OPCVM établi au Luxembourg fournit à la CSSF les documents suivants :
- a) l'accord écrit conclu avec le dépositaire au sens des articles 17 et 33 de la présente loi ; et
 - b) des informations relatives aux modalités de délégation, en ce qui concerne les fonctions visées à l'annexe II de la présente loi en matière d'administration et de gestion des placements.

Lorsqu'une société de gestion gère déjà un autre OPCVM du même type au Luxembourg, une simple référence à la documentation déjà fournie est suffisante.

- (2) La CSSF demande le cas échéant aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion de fournir des éclaircissements et des informations concernant les documents mentionnés au paragraphe (1) du présent article, et de vérifier, en se fondant sur l'attestation visée aux articles 120 (1) et 121 (2) de la présente loi si le type d'OPCVM pour lequel l'autorisation est demandée entre ou non dans le champ d'application de l'agrément accordé à la société de gestion.
- (3) La CSSF ne peut rejeter la demande de la société de gestion que si :
- a) la société de gestion ne se conforme pas aux règles relevant de leur responsabilité conformément à l'article 122 de la présente loi ;
 - b) la société de gestion n'est pas autorisée par les autorités compétentes de son État membre d'origine à gérer le type d'OPCVM pour lequel une autorisation est demandée ; ou
 - c) la société de gestion n'a pas fourni les documents visés au paragraphe (1).

Avant de rejeter une demande, la CSSF consulte les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion.

- (4) Toute modification substantielle apportée ultérieurement aux documents visés au paragraphe (1) doit être notifiée par la société de gestion à la CSSF.

Art. 124.

- (1) La société de gestion ayant une succursale au Luxembourg doit fournir à la CSSF à des fins statistiques un rapport périodique sur les activités exercées sur son territoire.
- (2) La société de gestion qui exerce des activités au Luxembourg, via la création d'une succursale ou dans le cadre de la libre prestation de services, doit fournir à la CSSF les informations nécessaires aux fins de contrôler le respect par la société de gestion des règles qui s'appliquent à elle et dont le contrôle relève de la compétence de la CSSF.

Art. 123

- (1) Notwithstanding Article 129, a management company which applies to manage a UCITS established in Luxembourg shall provide the CSSF with the following documentation:
- a) the written agreement with the depository, referred to in Articles 17 and 33 of this Law; and
 - b) any information on delegation arrangements, regarding functions of investment management and administration referred to in Annex II of this Law.

If a management company already manages other UCITS of the same type in Luxembourg, reference to the documentation already provided shall be sufficient.

- (2) In so far as it is necessary, the CSSF may ask the competent authorities of the management company's home Member State for clarification and information regarding the documentation referred to in paragraph (1) of this Article and, based on the attestation referred to in Articles 120 (1) and 121 (2) of this Law, to verify as to whether the type of UCITS for which authorisation has been requested falls within the scope of the management company's authorisation.
- (3) The CSSF may refuse the application of the management company only if:
- a) the management company does not comply with the rules falling under its responsibility pursuant to Article 122 of this Law;
 - b) the management company is not authorised by the competent authorities of its home Member State to manage the type of UCITS for which authorisation is requested; or
 - c) the management company has not provided the documentation referred to in paragraph (1).

Before refusing an application, the CSSF shall consult the competent authorities of the management company's home Member State.

- (4) Any subsequent material modifications of the documentation referred to in paragraph (1) shall be notified by the management company to the CSSF.

Art. 124

- (1) For statistical purposes, a management company with a branch in Luxembourg shall report periodically on its activities in Luxembourg to the CSSF.
- (2) The management company which pursues activities in Luxembourg through the establishment of a branch or under the freedom to provide services, has to provide the CSSF with the information necessary for the monitoring of the management company's compliance with the rules under the responsibility of the CSSF that apply to it.

La société de gestion veille à ce que les procédures et les modalités visées à l'article 15 de la directive 2009/65/CE permettent à la CSSF d'obtenir les informations visées au présent paragraphe directement auprès de la société de gestion.

- (3) Lorsque la CSSF constate qu'une société de gestion ayant une succursale ou fournissant des services au Luxembourg ne respecte pas l'une des règles relevant de sa responsabilité, elle exige que la société de gestion concernée mette fin à ce non-respect et en informe les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion.
- (4) Si la société de gestion concernée refuse de fournir à la CSSF des informations relevant de sa responsabilité ou ne prend pas les dispositions nécessaires pour mettre fin au non-respect visé au paragraphe (3), la CSSF en informe les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion. Les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion prennent, dans les plus brefs délais, toutes les mesures appropriées pour que la société de gestion concernée fournisse les informations demandées par la CSSF conformément au paragraphe (2) ou mette fin au non-respect. La CSSF se verra communiquer la nature de ces mesures.
- (5) Si, en dépit des mesures prises par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion ou parce que ces mesures se révèlent inadéquates ou font défaut dans cet État membre, la société de gestion continue de refuser de fournir les informations demandées par la CSSF conformément au paragraphe (2) ou persiste à enfreindre les dispositions législatives ou réglementaires visées dans ce même paragraphe, en vigueur au Luxembourg, la CSSF, après en avoir informé les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion, prend les mesures appropriées, y compris au titre des articles 147 et 148 de la présente loi pour prévenir ou sanctionner de nouvelles irrégularités et, au besoin, empêcher cette société de gestion d'effectuer de nouvelles opérations au Luxembourg.

Lorsque le service fourni est la gestion d'un OPCVM, la CSSF peut exiger de ladite société qu'elle cesse de gérer cet OPCVM.

Si la CSSF estime que l'autorité compétente de l'État membre d'origine de la société de gestion n'a pas agi de manière adéquate, elle peut en référer à l'Autorité européenne des marchés financiers.

- (6) Toute mesure prise en application du paragraphe (4) ou (5) qui comporte des mesures ou des sanctions est dûment justifiée et communiquée à la société de gestion concernée. Toute mesure de ce type ouvre le droit à un recours juridictionnel au Luxembourg.
- (7) Avant d'appliquer la procédure prévue au paragraphe (3), (4) ou (5), la CSSF prend, en cas d'urgence, toute mesure de précaution nécessaire pour protéger les intérêts des investisseurs et des autres personnes auxquelles des services sont fournis. Elle en informe la Commission de l'Union européenne, l'Autorité européenne des marchés financiers et les autorités compétentes des autres États membres concernés dans

The management company shall ensure that the procedures and arrangements referred to in Article 15 of Directive 2009/65/EC enable the CSSF to obtain the information referred to in this paragraph directly from the management company.

- (3) Where the CSSF ascertains that a management company that has a branch or provides services in Luxembourg, is in breach of one of the rules under its responsibility, it shall require the management company concerned to put an end to that breach and inform the competent authorities of the management company's home Member State thereof.
- (4) If the management company concerned refuses to provide the CSSF with information falling under its responsibility, or fails to take the necessary steps to put an end to the breach referred to in paragraph (3), the CSSF shall inform the competent authorities of the management company's home Member State accordingly. The competent authorities of the management company's home Member State shall, at the earliest opportunity, take all appropriate measures to ensure that the management company concerned provides the information requested by the CSSF pursuant to paragraph (2) or puts an end to the breach. The nature of those measures shall be communicated to the CSSF.
- (5) If, despite the measures taken by the competent authorities of the management company's home Member State or because such measures prove to be inadequate or are not available in the Member State in question, the management company continues to refuse to provide the information requested by the CSSF pursuant to paragraph (2), or persists in breaching the legal or regulatory provisions, referred to in the same paragraph, in force in Luxembourg, the CSSF may, after informing the competent authorities of the management company's home Member State, take appropriate measures, including under Articles 147 and 148 of this Law, to prevent or penalise further irregularities and, in so far as necessary, to prevent that management company from initiating any further transactions in Luxembourg.

Where the service provided is the management of a UCITS, the CSSF may require the management company to cease managing that UCITS.

If the CSSF considers that the competent authority of the management company's home Member State has not acted adequately, it may refer the matter to the European Securities and Markets Authority.

- (6) Any measure adopted pursuant to paragraph (4) or (5) involving measures or penalties shall be duly justified and communicated to the management company concerned. Every such measure shall be subject to the right to apply to the courts in Luxembourg.
- (7) Before following the procedure laid down in paragraph (3), (4) or (5), the CSSF may, in emergencies, take any precautionary measures necessary to protect the interests of investors and others for whom services are provided. The Commission of the European Union, the European Securities and Markets Authority and the competent authorities of the other Member States concerned shall be informed of such measures at the earliest

les plus brefs délais.

La CSSF pourra être amenée à modifier ou abroger ces mesures suite à une décision de la Commission de l'Union européenne prises après avoir consulté les autorités compétentes des États membres concernés.

- (8) La CSSF est consultée par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion avant tout retrait de l'agrément délivré à la société de gestion. Dans de tels cas, la CSSF prend les mesures appropriées pour sauvegarder les intérêts des investisseurs. Ces mesures peuvent comprendre des décisions empêchant la société de gestion concernée d'effectuer de nouvelles transactions au Luxembourg.

opportunity.

After consulting the competent authorities of the Member States concerned, the Commission of the European Union may decide that the CSSF must amend or abolish those measures.

- (8) The competent authorities of the management company's home Member State shall consult the CSSF before withdrawing the authorisation of the management company. In such case, the CSSF shall take appropriate measures to safeguard investors' interests. Those measures may include decisions preventing the management company concerned from initiating any further transactions in Luxembourg.

Chapitre 16. – Des autres sociétés de gestion

Art. 125-1.

- (1) L'accès à l'activité d'une société de gestion au sens du présent chapitre est subordonné à un agrément préalable délivré par la CSSF.

La société de gestion doit être constituée sous forme de société anonyme, de société à responsabilité limitée, de société coopérative, de société coopérative organisée comme une société anonyme ou de société en commandite par actions. Son capital doit être représenté par des titres nominatifs. Les dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales sont applicables aux sociétés de gestion relevant du présent chapitre, pour autant qu'il n'y soit pas dérogé par la présente loi.

Les sociétés de gestion agréées sont inscrites par la CSSF sur une liste. Cette inscription vaut agrément et est notifiée par la CSSF à la société de gestion concernée. Les demandes d'inscription doivent être introduites auprès de la CSSF avant la constitution de la société de gestion. La constitution de la société de gestion ne peut être effectuée qu'après notification de l'agrément par la CSSF. Cette liste ainsi que les modifications qui y sont apportées sont publiées au Mémorial par les soins de la CSSF.

Sans préjudice de l'application de l'article 125-2 de la présente loi, les sociétés de gestion agréées au titre du présent article ne peuvent avoir d'autres activités que celles qui sont visées ci-après :

- a) assurer la gestion pour des véhicules d'investissement autres que des FIA au sens de la directive 2011/61/UE;
- b) assurer la fonction de société de gestion au sens de l'article 89, paragraphe (2), de la présente loi, pour un ou plusieurs fonds communs de placement qui se qualifient comme des FIA au sens de la directive 2011/61/UE ou pour une ou plusieurs sociétés d'investissement à capital variable ou sociétés d'investissement à capital fixe qui se qualifient comme des FIA au sens de la directive 2011/61/UE. Dans ce cas, la société de gestion devra désigner, pour le compte du ou des fonds communs de placement et /ou du ou des sociétés d'investissement à capital variable ou sociétés d'investissement à capital fixe concernés, un gestionnaire externe conformément à l'article 88-2, paragraphe (2), point a), de la présente loi;
- c) assurer la gestion pour un ou plusieurs FIA, lorsque les actifs gérés ne dépassent pas un des seuils prévus à l'article 3, paragraphe (2), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Dans ce cas, les sociétés de gestion concernées devront :

- identifier les FIA qu'elles gèrent auprès de la CSSF;

Chapter 16 – Other management companies

Art. 125-1

- (1) Access to the business of a management company within the meaning of this Chapter is subject to prior authorisation by the CSSF.

The management company shall be incorporated as a public limited company, a private limited company, a cooperative company, a cooperative company set up as a public limited company or a corporate partnership limited by shares. The capital of the company must be represented by registered shares. The provisions of the amended Law of 10 August 1915 concerning commercial companies are applicable to management companies falling within the scope of this Chapter, insofar as this Law does not derogate therefrom.

Authorised management companies shall be entered by the CSSF on a list. That entry shall be tantamount to authorisation and shall be notified by the CSSF to the management company concerned. Applications for entry on the list must be filed with the CSSF before the incorporation of the management company. The incorporation of the management company can only be undertaken after notification of the authorisation by the CSSF. This list and any modifications made thereto are published in the *Mémorial* by the CSSF.

Without prejudice to the application of Article 125-2 of this Law, management companies authorised pursuant to this Article can only engage in the following activities:

- a) ensure the management of investment vehicles other than AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU;
- b) ensure the function of management company within the meaning of Article 89, paragraph (2) of this Law, for one or more common funds which qualify as AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU or for one or more investment companies with variable capital or investment companies with fixed capital which qualify as AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU. In such case, the management company must appoint, on behalf of the common fund(s) and/or of the investment compan(y/ies) with variable capital or investment compan(y/ies) with fixed capital concerned, an external AIFM in accordance with point a) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law;
- c) ensure the management of one or more AIFs, whose assets under management do not exceed one of the thresholds provided for in Article 3, paragraph (2) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers. In such case, the management companies concerned must:

- identify the AIFs they manage to the CSSF;

- fournir à la CSSF des informations sur les stratégies d'investissement des FIA qu'elles gèrent;
- communiquer régulièrement à la CSSF des informations sur les principaux instruments qu'elles négocient et sur les expositions principales et les concentrations les plus importantes des FIA qu'elles gèrent de manière à permettre à la CSSF de suivre efficacement le risque systémique.

Lorsque les conditions de seuil énoncées ci-avant ne sont plus remplies et que la société de gestion n'a pas désigné de gestionnaire externe au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point a) de la présente loi, ou lorsque la société de gestion a choisi de se soumettre à la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, la société de gestion concernée doit solliciter dans un délai de trente jours civils un agrément auprès de la CSSF conformément aux procédures prévues au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Les sociétés de gestion ne peuvent en aucun cas être autorisées en vertu du présent article à exercer exclusivement les activités visées au point a) sans fournir également les services visés aux points b) ou c), à moins que les véhicules d'investissement autres que des FIA au sens de la directive 2011/61/UE ne soient réglementés par des lois sectorielles spécifiques les concernant.

L'administration des propres actifs des sociétés de gestion ne doit avoir qu'un caractère accessoire.

Son administration centrale et son siège statutaire doivent être situés au Luxembourg.

Les sociétés de gestion tombant dans le champ d'application du présent article exerçant les activités visées aux points a) ou c) du quatrième alinéa du présent article sont autorisées à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou plusieurs de leurs fonctions. Dans ce cas, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :

- a) la CSSF doit être informée de manière adéquate ;
- b) le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont la société de gestion fait l'objet; en particulier, il ne doit ni empêcher la société de gestion d'agir, ni empêcher l'OPC d'être géré, au mieux des intérêts des investisseurs ;
- c) lorsque la délégation se rapporte à la gestion d'investissements, le mandat ne peut être donné qu'aux entreprises agréées ou immatriculées aux fins de la gestion de portefeuille et soumises à une surveillance prudentielle ; lorsque le mandat est donné à une entreprise d'un pays tiers soumise à une surveillance prudentielle, la coopération entre la CSSF et l'autorité de surveillance de ce pays doit être assurée ;

- provide information on the investment strategies of the AIFs that they manage to the CSSF;

- regularly provide the CSSF with information on the main instruments in which they are trading and on the principal exposures and most important concentrations of the AIFs that they manage in order to enable the CSSF to monitor systemic risk effectively.

Where the threshold conditions set out above are no longer met and where the management company concerned has not appointed an external AIFM within the meaning of point a) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law, or where the management company has chosen to be subject to the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, the management company concerned must apply to the CSSF for authorisation within thirty calendar days in accordance with the procedures laid down in Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

Under no circumstances shall management companies be authorised under this Article to only perform the services referred to in point a) without also performing the services referred to in points b) or c), unless the investment vehicles other than AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU, are regulated by specific sector laws which concern them.

The administration of the management companies' own assets must only be of an ancillary nature.

Both its head office and its registered office must be situated in Luxembourg.

Management companies falling within the scope of this Article performing the activities referred to in points a) or c) of the fourth sub-paragraph of this Article are authorised to delegate to third parties, for the purposes of a more efficient conduct of their activities, the power to carry out on their behalf, one or more of their functions. In that case, the following preconditions must be complied with:

- a) the CSSF must be informed in an appropriate manner;
- b) the mandate must not prevent the effectiveness of the supervision over the management company; in particular, it must not prevent the management company from acting, or the UCI from being managed, in the best interests of the investors;
- c) when the delegation concerns investment management, the mandate may only be given to undertakings which are authorised or registered for the purpose of asset management and subject to prudential supervision; when the mandate is given to a third country undertaking subject to prudential supervision, cooperation between the CSSF and the supervisory authority of this country must be ensured;

- d) lorsque les conditions du point c) ne sont pas remplies, la délégation ne pourra devenir effective que moyennant approbation préalable de la CSSF; et
- e) aucun mandat se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements n'est donné au dépositaire.

Les sociétés de gestion tombant dans le champ d'application du présent article exerçant des activités visées au point b) du quatrième alinéa du présent article sont autorisées à déléguer à des tiers, en vue de mener leurs activités de manière plus efficace, l'exercice, pour leur propre compte, d'une ou de plusieurs de leurs fonctions d'administration et de commercialisation, dans la mesure où le gestionnaire externe désigné par la société de gestion concernée n'exerce pas lui-même les fonctions en question. Dans ce cas, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :

- a) la CSSF doit être informée de manière adéquate ;
- b) le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont la société de gestion fait l'objet ; en particulier, il ne doit ni empêcher la société de gestion d'agir, ni empêcher le fonds commun de placement, la société d'investissement à capital variable ou la société d'investissement à capital fixe d'être géré, au mieux des intérêts des investisseurs.

(2) La CSSF n'accorde l'agrément à la société qu'aux conditions suivantes :

- a) elle doit disposer de moyens financiers suffisants pour lui permettre d'exercer de manière effective son activité et de faire face à ses responsabilités; elle doit notamment disposer d'un capital social libéré minimal d'une valeur de cent vingt-cinq mille euros (125.000 euros); un règlement CSSF pourra fixer ce minimum à une valeur supérieure sans toutefois pouvoir dépasser la valeur de six cent vingt-cinq mille euros (625.000 euros) ;
- b) les fonds visés au paragraphe (2) a) sont à maintenir à la disposition permanente de la société de gestion et à investir dans son intérêt propre ;
- c) les dirigeants de la société de gestion au sens de l'article 129 (5) doivent justifier de leur honorabilité et de leur expérience professionnelles requises pour l'accomplissement de leurs fonctions ;
- d) l'identité des actionnaires ou associés de référence de la société de gestion doit être communiquée à la CSSF ;
- e) la demande d'agrément doit décrire la structure de l'organisation de la société de gestion.

(3) Le demandeur est informé, dans les six mois à compter de la présentation d'une demande complète, que l'agrément est octroyé ou refusé. Le refus

- d) where the conditions of point c) are not fulfilled, the delegation can only become effective after prior approval of the CSSF; and

- e) no mandate regarding the core function of investment management shall be given to the depository.

Management companies falling within the scope of this Article performing activities referred to under point b) of the fourth sub-paragraph of this Article are authorised to delegate to third parties, for the purpose of a more efficient conduct of their activities, the power to carry out on their behalf, one or more of their functions of administration and marketing, to the extent that the external AIFM appointed by the management company concerned does not itself undertake the functions in question. In that case, the following preconditions must be complied with:

- a) the CSSF must be informed in an appropriate manner;
- b) the mandate must not prevent the effectiveness of the supervision over the management company; in particular, it must not prevent the management company from acting, or the common fund, the investment company with variable capital or the investment company with fixed capital from being managed in the best interests of investors.

(2) The CSSF will grant authorisation to the company only on the following conditions:

- a) it must have sufficient financial resources at its disposal to enable it to conduct its business effectively and meet its liabilities; in particular it must have a minimum paid-up capital of one hundred and twenty-five thousand euros (EUR 125,000); a CSSF regulation may raise that minimum amount to a maximum of six hundred and twenty-five thousand euros (EUR 625,000);
- b) the funds referred to in paragraph (2) a) are to be maintained at the management company's permanent disposal and invested in its own interests;
- c) the directors of the management company, within the meaning of Article 129 (5), must be of sufficiently good repute and have the professional experience required for the performance of their duties;
- d) the identity of reference shareholders or members of the management company must be provided to the CSSF;
- e) the application for authorisation must describe the organisational structure of the management company.

(3) The applicant shall be informed, within six months of the submission of a complete application whether or not authorisation has been granted. Reasons shall be

d'agrément est motivé.

- (4) Dès que l'agrément est accordé, la société de gestion peut commencer son activité.

L'octroi de l'agrément implique pour les membres des organes d'administration, de gestion et de surveillance de la société de gestion l'obligation de notifier à la CSSF spontanément par écrit et sous une forme complète, cohérente et compréhensible tout changement concernant les informations substantielles sur lesquelles la CSSF s'est fondée pour instruire la demande d'agrément.

- (5) La CSSF ne peut retirer l'agrément à une société de gestion relevant du présent chapitre que lorsque celle-ci :

- a) ne fait pas usage de l'agrément dans un délai de douze mois, y renonce expressément ou a cessé d'exercer l'activité couverte par le présent chapitre depuis plus de six mois ;
- b) a obtenu l'agrément au moyen de fausses déclarations ou par tout autre moyen irrégulier ;
- c) ne remplit plus les conditions d'octroi de l'agrément ;
- d) a enfreint de manière grave et/ou systématique les dispositions adoptées en application de la présente loi ; ou
- e) relève d'un des autres cas de retrait prévus par la présente loi.

- (6) La société de gestion ne peut pas utiliser pour ses besoins propres les actifs des OPC qu'elle gère.

- (7) Les avoirs des OPC gérés ne font pas partie de la masse en cas de faillite de la société de gestion. Ils ne peuvent être saisis par les créanciers propres à la société de gestion.

Art. 125-2.

- (1) Les sociétés de gestion agréées au titre du présent article qui, en tant que société de gestion désignée, gèrent un ou plusieurs FIA au sens de la directive 2011/61/UE, sans avoir désigné de gestionnaire externe au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point a) de la présente loi, doivent en outre, lorsque les actifs gérés à ce titre dépassent un des seuils prévus à l'article 3, paragraphe (2), de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, obtenir un agrément préalable de la CSSF en tant que gestionnaire de FIA au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.
- (2) Les sociétés de gestion visées au présent article ne peuvent avoir d'autres activités que celles qui sont mentionnées à l'annexe I de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ainsi que les activités accessoires visées à l'article 5, paragraphe (4) de cette loi.

given whenever authorisation is refused.

- (4) A management company may start business as soon as authorisation has been granted.

For the members of the administrative body, management board and supervisory board of the management company, the granting of authorisation implies an obligation to notify the CSSF, spontaneously in writing and in complete, coherent and comprehensible manner, of any change regarding the substantial information upon which the CSSF based itself to examine the application for authorisation.

- (5) The CSSF may withdraw the authorisation issued to a management company subject to this Chapter only where that company:

- a) does not make use of the authorisation within twelve months, expressly renounces the authorisation or has ceased the activity covered by this Chapter for more than six months;
- b) has obtained the authorisation by making false statements or by any other irregular means;
- c) no longer fulfils the conditions under which authorisation was granted;
- d) has seriously and/or systematically infringed the provisions adopted pursuant to this Law; or
- e) falls within any of the other cases that provide for withdrawal in this Law.

- (6) The management company may not make use of the assets of the UCIs it manages for its own needs.

- (7) The assets of the UCIs under management do not form part of the estate in case of insolvency of the management company. They cannot be claimed by the creditors of the management company.

Art. 125-2

- (1) Management companies authorised pursuant to this Article which, as appointed management company, manage one or more AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU, without having appointed an external AIFM within the meaning of point a) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law, must also, where the assets under management exceed one of the thresholds provided for in Article 3 (2) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, obtain prior authorisation from the CSSF as AIFM of an AIF under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.
- (2) Management companies referred to in this Article can only engage in the activities referred to in Annex I of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers as well as in the non-core activities referred to in Article 5, paragraph (4) of that Law.

- (3) En ce qui concerne les FIA qu'elles gèrent au titre du présent article, les sociétés de gestion, en tant que société de gestion désignée, sont soumises à l'ensemble des règles prévues par la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, dans la mesure où ces règles leur sont applicables.

Art. 126.

- (1) L'article 104 est applicable aux sociétés de gestion tombant dans le champ d'application du présent chapitre.
- (2) En cas de liquidation non judiciaire d'une société de gestion, le ou les liquidateurs doivent être agréés par la CSSF. Le ou les liquidateurs doivent présenter toutes les garanties d'honorabilité et de qualification professionnelles.

Art. 126-1.

- (1) Le tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale prononce sur la demande du procureur d'État, agissant d'office ou à la requête de la CSSF, la dissolution et la liquidation des sociétés de gestion, dont les inscriptions sur (i) la liste prévue à l'article 125, paragraphe (1) de la présente loi et, le cas échéant, (ii) la liste prévue à l'article 7, paragraphe (1) de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs auront été définitivement refusées ou retirées.
- (2) La décision de la CSSF portant retrait des listes mentionnées dans le paragraphe (1) du présent article entraîne de plein droit, à partir de sa notification à la société de gestion concernée, jusqu'au jour où la décision sera devenue définitive, le sursis à tout paiement par cette société de gestion et l'interdiction sous peine de nullité de procéder à tous actes autres que conservatoires, sauf autorisation de la CSSF.

- (3) In relation to the AIFs that they manage pursuant to this Article, management companies, as appointed management company, are subject to all the rules provided for by the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, to the extent that these rules are applicable to them.

Art. 126

- (1) Article 104 of this Law is applicable to management companies falling within the scope of this Chapter.
- (2) In the event of the voluntary liquidation of a management company, the liquidator(s) must be approved by the CSSF. The liquidator(s) must provide all guarantees of good repute and professional skill.

Art. 126-1

- (1) The District Court dealing with commercial matters shall, at the request of the Public Prosecutor, acting on its own initiative or at the request of the CSSF, pronounce the dissolution and order the liquidation of management companies, whose entry on (i) the list provided for in Article 125, paragraph (1) of this Law and, where applicable, (ii) the list provided for in Article 7, paragraph (1) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, has definitively been refused or withdrawn.
- (2) The decision of the CSSF regarding the withdrawal from the lists referred to in paragraph (1) of this Article shall, as from the notification thereof to the management company and until the decision has become final, *ipso jure* entail the suspension of any payment by this management company and prohibition, on penalty of nullity, of taking any measures other than protective measures, except with the authorisation of the CSSF.

Chapitre 17. – Des sociétés de gestion autres que celles agréées par les autorités compétentes d'un autre État membre conformément à la directive 2009/65/CE, d'origine communautaire ou non communautaire

Art. 127.

- (1) Les sociétés de gestion autres que celles agréées par les autorités compétentes d'un autre État membre conformément à la directive 2009/65/CE, d'origine communautaire ou non communautaire, qui désirent établir une succursale au Luxembourg, sont soumises aux mêmes règles d'agrément que les sociétés de gestion relevant du chapitre 16 de la présente loi.
- (2) Aux fins de l'application du paragraphe précédent, le respect des conditions requises pour l'agrément est apprécié dans le chef de l'établissement étranger.
- (3) L'agrément pour une activité de société de gestion d'OPC ne peut être accordé qu'à des succursales de sociétés de droit étranger, si ces sociétés sont dotées de fonds propres distincts du patrimoine de leurs associés. La succursale doit en outre avoir à sa disposition permanente un capital de dotation ou des assises financières équivalentes à celles exigées de la part d'une société de gestion de droit luxembourgeois relevant du chapitre 16 de la présente loi.
- (4) L'exigence de l'honorabilité et de l'expérience professionnelles est étendue aux responsables de la succursale. Celle-ci doit en outre, au lieu de la condition relative à l'administration centrale, justifier d'une infrastructure administrative adéquate au Luxembourg.

Chapter 17 – Management companies other than those authorised by the competent authorities of another Member State in accordance with Directive 2009/65/EC, from Member States or third countries

Art. 127

- (1) Management companies other than those authorised by the competent authorities of another Member State in accordance with Directive 2009/65/EC, from a Member State or a third country, wishing to establish a branch in Luxembourg, are subject to the same authorisation rules as management companies subject to Chapter 16 of this Law.
- (2) For the purposes of the preceding paragraph, compliance with the conditions required for authorisation is assessed in the context of the foreign establishment.
- (3) The authorisation for the activity of a management company of UCIs shall not be granted to branches of foreign companies, unless these companies have own funds distinct from the assets of their members. The branch must in addition have at its permanent disposal an endowment capital or financial resources equivalent to those required for a management company under Luxembourg law pursuant to Chapter 16 of this Law.
- (4) The requirements of good repute and professional experience are extended to the directors of the branch. The branch must also have, instead of the condition relating to the central administration, an adequate administrative infrastructure in Luxembourg.

Chapitre 18. – De l'exercice de l'activité de société de gestion par des banques multilatérales de développement

Art. 128.

Les banques multilatérales de développement figurant sur la liste à l'annexe VI, point 20, de la directive 2006/48/CE telle que modifiée et qui sont habilitées de par leur statut à prêter l'activité de gestion collective de portefeuille, sont autorisées à exercer l'activité de gestion d'OPC au titre de l'article 125-1 de la présente loi.

Les institutions visées à l'alinéa précédent sont tenues de fournir à la CSSF, en ce qui concerne les OPC qui tombent sous sa surveillance, les informations requises par la CSSF aux fins de la surveillance prudentielle du ou des OPC gérés.

Dans le cas d'OPC gérés par une des institutions visées au 1^{er} alinéa, qui revêtent la forme d'un fonds commun de placement, les dispositions du présent article ne s'appliquent que pour autant que le règlement de gestion des OPC concernés est soumis à la loi luxembourgeoise.

Chapter 18 – Exercise of the activity of a management company by multilateral development banks

Art. 128

The multilateral development banks listed in Annex VI, point 20, of Directive 2006/48/EC, as amended and which are permitted by their statute to provide the services of collective portfolio management, are authorised to manage UCIs for the purposes of Article 125-1 of this Law.

The institutions referred to in the preceding sub-paragraph are required to provide the CSSF, in relation to UCIs under its supervision, the information required by the CSSF for the purposes of prudential supervision of the UCI(s) managed.

In case of UCIs managed by institutions referred to in the first sub-paragraph, which have the form of a common fund, the provisions of this Article shall only apply if the management regulations of the UCIs concerned are subject to Luxembourg law.

**PARTIE V : DISPOSITIONS GÉNÉRALES
APPLICABLES AUX OPCVM ET AUX AUTRES OPC**

Chapitre 19. – Agrément

Art. 129.

- (1) Les OPC relevant des articles 2, 87 et de l'article 100, paragraphe (1) doivent, pour exercer leurs activités au Luxembourg, être agréés préalablement par la CSSF conformément à la présente loi.

Un OPCVM relevant de l'article 2 juridiquement empêché de commercialiser ses parts au Luxembourg, notamment par une disposition contenue dans le règlement de gestion ou dans les documents constitutifs, ne sera pas agréé par la CSSF.

- (2) Un OPC n'est agréé que si la CSSF approuve les documents constitutifs respectivement le règlement de gestion et le choix du dépositaire.

- (2bis) Outre les conditions prévues au paragraphe (2) et sous réserve des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, un OPC relevant de la partie II de la présente loi n'est agréé que si son gestionnaire externe désigné conformément à l'article 88-2, paragraphe (2), point a), de la présente loi a été préalablement agréé conformément à cet article.

Un OPC relevant de la partie II de la présente loi qui est géré de manière interne au sens de l'article 88-2, paragraphe (2), point b), de la présente loi doit, outre l'agrément requis au titre de l'article 129, paragraphe (1) de cette loi et, sous réserve des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, être agréé conformément à l'article 88-2, paragraphe (2), point b), de la présente loi.

- (3) Outre les conditions du paragraphe (2) un OPCVM relevant de l'article 2 de la présente loi n'est agréé par la CSSF qu'aux conditions suivantes :

- a) Un fonds commun de placement n'est agréé que si la CSSF a approuvé la demande de la société de gestion de gérer ce fonds commun de placement. Une société d'investissement ayant désigné une société de gestion n'est agréée que si la CSSF a approuvé la demande de la société de gestion désignée de gérer cette société d'investissement.
- b) Sans préjudice du point a), si l'OPCVM établi au Luxembourg est géré par une société de gestion qui relève de la directive 2009/65/CE et qui a été agréée par les autorités compétentes d'un autre État membre conformément à la directive 2009/65/CE, la CSSF statue sur la demande de la société de gestion de gérer l'OPCVM, conformément à l'article 123.

**PART V: GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO
UCITS AND OTHER UCIS**

Chapter 19 – Authorisation

Art. 129

- (1) UCIs subject to Articles 2, 87 and 100, paragraph (1) must, in order to carry out their activities in Luxembourg, be previously authorised by the CSSF pursuant to this Law.

A UCITS subject to Article 2 which is legally prevented from marketing its units in Luxembourg, in particular by a provision included in the management regulations or the instruments of incorporation, will not be authorised by the CSSF.

- (2) A UCI shall be authorised only if the CSSF has approved the instruments of incorporation and the management regulations respectively and the choice of the depositary.

- (2bis) In addition to the conditions provided for in paragraph (2), and subject to the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, a UCI subject to Part II of this Law shall only be authorised if its external AIFM, appointed in accordance with point a) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law, has been previously authorised in accordance with that Article.

A UCI subject to Part II of this Law, which is internally managed within the meaning of point b) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law must, in addition to the authorisation required pursuant to Article 129, paragraph (1) of this Law, and subject to the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, be authorised in accordance with point b) of Article 88-2, paragraph (2) of this Law.

- (3) In addition to the conditions laid down in paragraph (2), a UCITS within the scope of Article 2 of this Law shall not be authorised by the CSSF unless it fulfils the following conditions:

- a) A common fund shall be authorised only if the CSSF has approved the application of the management company to manage that common fund. An investment company having designated a management company shall be authorised only if the CSSF has approved the application of the management company designated to manage that investment company.
- b) Without prejudice to sub-paragraph a), if the UCITS which is established in Luxembourg is managed by a management company subject to Directive 2009/65/EC and which has been authorised by the competent authorities of another Member State pursuant to Directive 2009/65/EC, the CSSF shall decide on the application of the management company to manage the UCITS in accordance with Article 123.

- (4) La CSSF ne peut refuser d'agréer un OPCVM relevant de l'article 2 que lorsque :
- elle établit que la société d'investissement ne satisfait pas aux conditions préalables définies au chapitre 3, ou
 - la société de gestion n'est pas agréée pour la gestion d'OPCVM au titre du chapitre 15, ou
 - la société de gestion n'est pas agréée pour la gestion d'OPCVM dans son État membre d'origine.

Sans préjudice de l'article 27, paragraphe (1) de la présente loi, la société de gestion ou, le cas échéant, la société d'investissement est informée, dans un délai de deux mois suivant la présentation d'une demande complète, de l'octroi ou du refus de l'agrément de l'OPCVM.

- (5) Les dirigeants de l'OPC et du dépositaire doivent avoir l'honorabilité et l'expérience suffisante eu égard également au type d'OPC concerné. À cette fin, l'identité des dirigeants, ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être notifiée immédiatement à la CSSF.

Par « dirigeants », on entend les personnes qui représentent, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, l'OPC ou le dépositaire ou qui déterminent effectivement la conduite de l'activité de l'OPC.

- (6) Tout remplacement de la société de gestion, du gestionnaire ou du dépositaire, ainsi que toute modification du règlement de gestion ou des documents constitutifs de la société d'investissement sont subordonnés à l'approbation de la CSSF.
- (7) L'octroi de l'agrément au titre du paragraphe (1) du présent article implique pour les membres des organes d'administration, de gestion et de surveillance de la société de gestion, du gestionnaire, ou, le cas échéant de la société d'investissement, l'obligation de notifier à la CSSF spontanément par écrit et sous une forme complète, cohérente et compréhensible tout changement concernant les informations substantielles sur lesquelles la CSSF s'est fondée pour instruire la demande d'agrément ainsi que de tout changement concernant les dirigeants mentionnés au paragraphe (5) ci-dessus.

Art. 130.

- (1) Les OPC agréés sont inscrits par la CSSF sur une liste. Cette inscription vaut agrément et est notifiée par la CSSF à l'OPC concerné. Pour les OPC relevant des articles 2 et 87 les demandes d'inscription doivent être introduites auprès de la CSSF dans le mois qui suit leur constitution ou création. Cette liste ainsi que les modifications qui y sont apportées sont publiées au Mémorial par les soins de la CSSF.
- (2) L'inscription et le maintien sur la liste visée au paragraphe (1) sont soumis à la condition que soient observées toutes les dispositions législatives, réglementaires ou conventionnelles qui concernent l'organisation et le fonctionnement des OPC ainsi que

- (4) The CSSF may refuse to authorise a UCITS within the scope of Article 2 if:
- it establishes that the investment company does not comply with the preconditions laid down in Chapter 3; or
 - the management company is not authorised to manage a UCITS pursuant to Chapter 15, or
 - the management company is not authorised to manage a UCITS in its home Member State.

Without prejudice to Article 27, paragraph (1) of this Law, the management company or, where applicable, the investment company shall be informed within two months of the submission of a complete application whether or not the authorisation of the UCITS has been granted.

- (5) The directors of the UCI and of the depository must be of sufficiently good repute and be sufficiently experienced, also in relation to the type of UCI concerned. To that end, the identity of the directors and of every person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF.

"Directors" shall mean those persons who under law or the instruments of incorporation represent the UCI or the depository or who effectively determine the conduct of the activity of the UCI.

- (6) The replacement of the management company, the AIFM or the depository and the amendment of the management regulations or the instruments of incorporation of the investment company are subject to approval by the CSSF.
- (7) The granting of the authorisation pursuant to paragraph (1) of this Article implies that the members of the administrative, management and supervisory bodies of the management company, the AIFM or, where applicable, the investment company, are obliged to notify the CSSF spontaneously in writing and in a complete, coherent and comprehensible manner of any change regarding the substantial information on which the CSSF based itself to examine the application for authorisation as well as any change in respect of the directors referred to in paragraph (5) above.

Art. 130

- (1) Authorised UCIs shall be entered by the CSSF on a list. That entry shall be tantamount to authorisation and shall be notified by the CSSF to the UCI concerned. For the UCIs referred to in Articles 2 and 87, applications for entry on the list must be filed with the CSSF within the month following their incorporation or formation. This list and any amendments made thereto shall be published in the *Mémorial* by the CSSF.
- (2) The entering and the maintaining on the list referred to in paragraph (1) shall be subject to observance of all the provisions of laws, regulations or agreements relating to the organisation and operation of UCIs and

la distribution, le placement ou la vente de leurs titres.

Art. 131.

Les OPC luxembourgeois de type autre que fermé, les OPCVM communautaires harmonisés et les OPC étrangers en cas d'offre au public au Luxembourg sont dispensés de l'obligation de publication d'un prospectus telle que prévue à la partie III de la loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières. Le prospectus que ces OPC établissent conformément à la réglementation applicable aux OPC est valable aux fins d'une offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé.

Art. 132.

Le fait qu'un OPC est inscrit sur la liste visée à l'article 130, paragraphe (1) ne doit en aucun cas et sous quelque forme que ce soit, être décrit comme une appréciation positive faite par la CSSF de la qualité des titres offerts en vente.

the distribution, placing or sale of their units.

Art. 131

Luxembourg UCIs other than of the closed-ended type, UCITS governed by harmonised Community law and foreign UCIs in case of a public offer in Luxembourg shall be exempt from publishing a prospectus as provided for in Part III of the Law on prospectuses for transferable securities. The prospectus which those UCIs draw up in accordance with the regulatory requirements applicable to UCIs shall be valid for the purposes of an offer to the public of transferable securities or the admission of transferable securities to trading on a regulated market.

Art. 132

The fact that a UCI has been entered on the list referred to in Article 130, paragraph (1) shall not, under any circumstances, be described in any way whatsoever as a positive assessment made by the CSSF of the quality of the units offered for sale.

Chapitre 20. – Organisation de la surveillance

A. – Autorité compétente pour la surveillance

Art. 133.

- (1) L'autorité chargée d'exercer les attributions qui sont prévues par la présente loi est la CSSF.
- (2) La CSSF exerce ces attributions exclusivement dans l'intérêt public.
- (3) La CSSF est compétente pour régler sur une base extrajudiciaire les litiges en matière de consommation concernant l'activité des OPC régis par la présente loi.

Art. 134.

- (1) Toutes les personnes exerçant ou ayant exercé une activité pour la CSSF, ainsi que les réviseurs d'entreprises agréés ou experts mandatés par la CSSF, sont tenus au secret professionnel visé à l'article 16 de la loi du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier, telle que modifiée. Ce secret implique que les informations confidentielles qu'ils reçoivent à titre professionnel ne peuvent être divulguées à quelque personne ou autorité que ce soit, excepté sous une forme sommaire ou abrégée de façon à ce qu'aucun OPC, aucune société de gestion ni aucun dépositaire ne puisse être identifié individuellement, sans préjudice des cas relevant du droit pénal.

Toutefois, lorsqu'un OPC ou une entreprise qui concourt à son activité a été déclaré en faillite ou que sa liquidation forcée a été ordonnée, les informations confidentielles qui ne concernent pas les tiers impliqués dans les tentatives de sauvetage peuvent être divulguées dans le cadre de procédures civiles et commerciales.

- (2) Le paragraphe (1) ne fait pas obstacle à ce que la CSSF échange avec les autorités de surveillance des autres États membres de l'Union européenne des informations dans les limites prévues par la présente loi ou transmet ces informations à l'Autorité européenne des marchés financiers conformément au règlement (UE) n° 1095/2010 ou au Comité européen du risque systémique.

Sont assimilées aux autorités de surveillance des États membres de l'Union européenne les autorités de surveillance des États parties à l'Accord sur l'Espace économique européen autres que les États membres de l'Union européenne, dans les limites définies par cet accord et des actes y afférents.

- (3) Le paragraphe (1) ne fait pas obstacle à ce que la CSSF échange des informations avec :
 - les autorités de pays tiers investies de la mission publique de surveillance prudentielle des OPC,
 - les autres autorités, organismes et personnes visés au paragraphe (5), à l'exception des centrales de risques, et établis dans des pays

Chapter 20 – Organisation of supervision

A. – Competent authority for supervision

Art. 133

- (1) The authority which is to carry out the duties provided for in this Law is the CSSF.
- (2) The CSSF carries out its duties exclusively in the interest of the public.
- (3) The CSSF has jurisdiction to settle any consumer disputes concerning the activity of UCIs governed by this Law through out-of-court procedures.

Art. 134

- (1) Any person who works or who has worked for the CSSF, as well as the approved statutory auditors or experts mandated by the CSSF, shall be bound by the obligation of professional secrecy provided for by Article 16 of the Law of 23 December 1998 creating the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, as amended. Such secrecy implies that confidential information which they may receive in the course of their duties may not be divulged to any person or authority whatsoever, save in summary or abridged form such that no UCIs, management company or depositary can be individually identified, without prejudice to cases covered by criminal law.

However, when a UCI or an undertaking contributing towards its business activity has been declared bankrupt or is being compulsorily wound up, confidential information which does not concern the third parties involved in rescue attempts may be divulged in the course of civil or commercial proceedings.

- (2) Paragraph (1) shall not prevent the CSSF from exchanging information with the supervisory authorities of other Member States of the European Union within the limits provided by this Law or from transmitting this information to the European Securities and Markets Authority in accordance with Regulation (EU) No. 1095/2010 or to the European Systemic Risk Board.

The supervisory authorities of countries, other than Member States of the European Union which are party to the Agreement on the European Economic Area are assimilated to the supervisory authorities of Member States of the European Union within the limits provided by that Agreement and the instruments relating thereto.

- (3) Paragraph (1) shall not prevent the CSSF from exchanging information with:
 - authorities of third countries with public responsibilities for the prudential supervision of UCIs,
 - other authorities, bodies and persons referred to in paragraph (5), with the exception of central credit registers established in third countries,

tiers,

- les autorités de pays tiers visées au paragraphe (6).

La communication d'informations par la CSSF autorisée par le présent paragraphe est soumise aux conditions suivantes :

- les informations communiquées doivent être nécessaires à l'accomplissement de la fonction des autorités, organismes et personnes qui les reçoivent,
- les informations communiquées doivent être couvertes par le secret professionnel des autorités, organismes et personnes qui les reçoivent et le secret professionnel de ces autorités, organismes et personnes doit offrir des garanties au moins équivalentes au secret professionnel auquel la CSSF est soumise,
- les autorités, organismes et personnes qui reçoivent des informations de la part de la CSSF, ne peuvent les utiliser qu'aux fins pour lesquelles elles leur ont été communiquées et doivent être en mesure d'assurer qu'aucun autre usage n'en sera fait,
- les autorités, organismes et personnes qui reçoivent des informations de la part de la CSSF, accordent le même droit d'information à la CSSF,
- la divulgation par la CSSF d'informations reçues de la part d'autorités d'origine communautaire compétentes pour la surveillance prudentielle des OPC, ne peut se faire qu'avec l'accord explicite de ces autorités et, le cas échéant, exclusivement aux fins pour lesquelles ces autorités ont marqué leur accord.

Par pays tiers au sens du présent paragraphe, il faut entendre les États autres que ceux visés au paragraphe (2).

- (4) La CSSF qui, au titre des paragraphes (2) et (3), reçoit des informations confidentielles, ne peut les utiliser que dans l'exercice de ses fonctions aux fins de :
- vérifier que les conditions d'accès à l'activité des OPCVM, des sociétés de gestion et des dépositaires et de toute autre société concourant à leur activité sont remplies et faciliter le contrôle de l'exercice de l'activité, des procédures administratives et comptables, ainsi que des mécanismes de contrôle interne ; ou
 - imposer des sanctions ; ou
 - former un recours administratif contre une décision de la CSSF ; ou
 - poursuivre dans le cadre de procédures juridictionnelles engagées contre les décisions prises par la CSSF au titre de la présente loi.

- authorities of third countries referred to in paragraph (6).

The communication of information by the CSSF authorised by this paragraph is subject to the following conditions:

- the transmitted information must be required for the purpose of performing the duty of the recipient authorities, bodies and persons,
- the information received must be subject to the professional secrecy of the recipient authorities, bodies and persons, and the professional secrecy of these authorities, bodies and persons must offer guarantees at least equivalent to the professional secrecy to which the CSSF is bound,
- the authorities, bodies and persons which receive information from the CSSF may only use that information for the purposes for which it has been communicated to them and must be able to ensure that no other use can be made thereof,
- the authorities, bodies and persons who receive information from the CSSF grant the same right of information to the CSSF,
- the CSSF may only disclose information received from EU authorities responsible for the prudential supervision of UCIs with the express consent of those authorities and, where appropriate, solely for the purposes for which those authorities gave their consent.

For the purpose of this paragraph, third countries are countries other than those referred to in paragraph (2).

- (4) Where the CSSF receives confidential information under paragraphs (2) and (3), it may use it only in the course of its duties for the purposes of:
- checking that the conditions governing the taking-up of the business of UCITS, of management companies, depositaries and of any other undertaking contributing towards their business activity are met and facilitating the monitoring of the conduct of that business, of administrative and accounting procedures as well as of internal control mechanisms; or
 - imposing penalties; or
 - conducting administrative appeals against decisions by the CSSF; or
 - pursuing court proceedings initiated against decisions taken by the CSSF under this Law.

(5) Les paragraphes (1) et (4) ne font pas obstacle à :

- a) l'échange d'informations à l'intérieur de l'Union européenne ou au Luxembourg, entre la CSSF et :
- les autorités investies de la mission publique de surveillance des établissements de crédit, des entreprises d'investissement, des compagnies d'assurances et d'autres institutions financières ainsi que les autorités chargées de la surveillance des marchés financiers,
 - les organes impliqués dans la liquidation, la faillite ou d'autres procédures similaires concernant des OPC, des sociétés de gestion et des dépositaires ou d'autres sociétés concourant à leur activité,
 - les personnes chargées du contrôle légal des comptes des établissements de crédit, des entreprises d'investissement, d'autres établissements financiers ou des compagnies d'assurances,
 - l'Autorité européenne des marchés financiers, l'Autorité bancaire européenne, l'Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles et le Comité européen du risque systémique,

pour l'accomplissement de leur mission,

- b) la transmission, à l'intérieur de l'Union européenne ou au Luxembourg, par la CSSF aux organismes chargés de la gestion des systèmes d'indemnisation des investisseurs ou de centrales des risques, des informations nécessaires à l'accomplissement de leur fonction.

La communication d'informations par la CSSF autorisée par le présent paragraphe est soumise à la condition que ces informations tombent sous le secret professionnel des autorités, organismes et personnes qui les reçoivent, et, n'est autorisée que dans la mesure où le secret professionnel de ces autorités, organismes et personnes offre des garanties au moins équivalentes au secret professionnel auquel est soumise la CSSF. En particulier, les autorités qui reçoivent des informations de la part de la CSSF, ne peuvent les utiliser qu'aux fins pour lesquelles elles leur ont été communiquées et doivent être en mesure d'assurer qu'aucun autre usage n'en sera fait.

Sont assimilés aux États membres de l'Union européenne les États parties à l'Accord sur l'Espace économique européen autres que les États membres de l'Union européenne, dans les limites définies par cet accord et des actes y afférents.

(6) Les paragraphes (1) et (4) ne font pas obstacle aux échanges d'informations, à l'intérieur de l'Union européenne ou au Luxembourg, entre la CSSF et :

- les autorités chargées de la surveillance des organes impliqués dans la liquidation, la faillite et autres procédures similaires concernant des établissements de crédit, des entreprises

(5) Paragraphs (1) and (4) shall not preclude:

- a) the exchange of information within the European Union or in Luxembourg between the CSSF and:
- authorities with public responsibility for the supervision of credit institutions, investment firms, insurance undertakings and other financial institutions and the authorities responsible for the supervision of financial markets,
 - bodies involved in the liquidation, bankruptcy or other similar proceedings concerning UCIs, management companies and depositaries or other undertakings contributing towards their business activity,
 - persons responsible for carrying out statutory audits of the accounts of credit institutions, investment firms, other financial institutions or insurance undertakings,
 - the European Securities and Markets Authority, the European Banking Authority, the European Insurance and Occupational Pensions Authority and the European Systemic Risk Board,

in the performance of their functions,

- b) the disclosure by the CSSF within the European Union or in Luxembourg to bodies which administer compensation schemes of investors or to central credit registers of information necessary for the performance of their functions.

The communication of information by the CSSF authorised by this paragraph is subject to the condition that such information is covered by the professional secrecy of the authorities, bodies and persons receiving the information and is only authorised to the extent that the professional secrecy of those authorities, bodies and persons offers guarantees at least equivalent to the professional secrecy of the CSSF. In particular, authorities which receive information from the CSSF may only use such information for the purposes for which it has been communicated to them and must be able to ensure that no other use can be made thereof.

Countries other than Member States of the European Union which are party to the Agreement on the European Economic Area are assimilated to the Member States of the European Union within the limits provided by that Agreement and the instruments relating thereto.

(6) Paragraphs (1) and (4) do not prevent exchanges of information within the European Union or in Luxembourg between the CSSF and:

- the authorities responsible for overseeing the bodies involved in the liquidation, bankruptcy and other similar proceedings concerning credit institutions, investment firms, insurance

d'investissement, des compagnies d'assurances, des OPC, des sociétés de gestion et des dépositaires,

- les autorités chargées de la surveillance des personnes en charge du contrôle légal des comptes des établissements de crédit, des entreprises d'investissement, des compagnies d'assurances et d'autres établissements financiers.

La communication d'informations par la CSSF autorisée par le présent paragraphe est soumise aux conditions suivantes :

- les informations communiquées sont destinées à l'accomplissement de la mission de surveillance des autorités qui les reçoivent,
- les informations communiquées doivent être couvertes par le secret professionnel des autorités qui les reçoivent et le secret professionnel de ces autorités doit offrir des garanties au moins équivalentes au secret professionnel auquel est soumise la CSSF,
- les autorités qui reçoivent des informations de la part de la CSSF, ne peuvent les utiliser qu'aux fins pour lesquelles elles leur ont été communiquées et doivent être en mesure d'assurer qu'aucun autre usage n'en sera fait,
- la divulgation par la CSSF d'informations reçues de la part d'autorités de surveillance visées aux paragraphes (2) et (3) ne peut se faire qu'avec l'accord explicite de ces autorités et, le cas échéant, exclusivement aux fins pour lesquelles ces autorités ont marqué leur accord.

Sont assimilés aux États membres de l'Union européenne les États parties à l'Accord sur l'Espace économique européen autres que les États membres de l'Union européenne, dans les limites définies par cet accord et des actes y afférents.

- (7) Le présent article ne fait pas obstacle à ce que la CSSF transmette aux banques centrales et aux autres organismes à vocation similaire en tant qu'autorités monétaires des informations destinées à l'accomplissement de leur mission.

La communication d'informations par la CSSF autorisée par le présent paragraphe est soumise à la condition que ces informations tombent sous le secret professionnel des autorités qui les reçoivent et n'est autorisée que dans la mesure où le secret professionnel de ces organismes offre des garanties au moins équivalentes au secret professionnel auquel est soumise la CSSF. En particulier, les autorités qui reçoivent des informations de la part de la CSSF ne peuvent les utiliser qu'aux fins pour lesquelles elles leur ont été communiquées et doivent être en mesure d'assurer qu'aucun autre usage n'en sera fait.

Le présent article ne fait en outre pas obstacle à ce que les autorités ou organismes visés au présent paragraphe communiquent à la CSSF les informations qui lui sont nécessaires aux fins du paragraphe (4). Les informations reçues par la CSSF tombent sous son secret professionnel.

undertakings, UCIs, management companies and depositaries,

- the authorities responsible for overseeing persons entrusted with the carrying out of statutory audits of the accounts of credit institutions, investment firms, insurance undertakings and other financial institutions.

The communication of information by the CSSF authorised by this paragraph is subject to the following conditions:

- the transmitted information is intended to be used for the purpose of performing the supervisory duty of the recipient authorities,
- the information received shall be subject to the professional secrecy of the recipient authorities and the professional secrecy of such authorities must offer guarantees at least equivalent to the professional secrecy of the CSSF,
- the authorities which receive information from the CSSF may only use that information for the purposes for which it has been communicated to them and must be able to ensure that no other use can be made thereof,
- the CSSF may only disclose information received from supervisory authorities referred to in paragraphs (2) and (3) with the express consent of those authorities and, where appropriate, solely for the purposes for which those authorities gave their consent.

Countries other than Member States of the European Union which are party to the Agreement on the European Economic Area are assimilated to Member States of the European Union within the limits provided by that Agreement and the instruments relating thereto.

- (7) This Article shall not prevent the CSSF from transmitting to central banks and other bodies with a similar function in their capacity as monetary authorities information intended for the performance of their duties.

The communication of information by the CSSF authorised by this paragraph is subject to the condition that such information is covered by the professional secrecy of the recipient authorities and is only authorised to the extent that the professional secrecy of those authorities offers guarantees at least equivalent to the professional secrecy of the CSSF. In particular, authorities which receive information from the CSSF may only use that information for the purposes for which it has been communicated to them and must be able to ensure that no other use can be made thereof.

This Article shall furthermore not prevent the authorities or bodies referred to in this paragraph from communicating to the CSSF any such information as it may require for the purposes of paragraph (4). Information received in this context by the CSSF shall be subject to its professional secrecy.

- (8) Le présent article ne fait pas obstacle à ce que la CSSF communique l'information visée aux paragraphes (1) à (4) à une chambre de compensation ou un autre organisme similaire reconnu par la loi pour assurer des services de compensation ou de règlement des contrats sur un des marchés au Luxembourg, si la CSSF estime qu'une telle communication est nécessaire afin de garantir le fonctionnement régulier de ces organismes par rapport à des manquements, même potentiels, d'un intervenant sur ce marché.

La communication d'informations par la CSSF autorisée par le présent paragraphe est soumise à la condition que ces informations tombent sous le secret professionnel des organismes qui les reçoivent et n'est autorisée que dans la mesure où le secret professionnel de ces organismes offre des garanties au moins équivalentes au secret professionnel auquel est soumise la CSSF. En particulier, les organismes qui reçoivent des informations de la part de la CSSF ne peuvent les utiliser qu'aux fins pour lesquelles elles leur ont été communiquées et doivent être en mesure d'assurer qu'aucun autre usage n'en sera fait.

Les informations reçues par la CSSF en vertu des paragraphes (2) et (3) ne peuvent être divulguées, dans le cas visé au présent paragraphe, sans le consentement exprès des autorités de surveillance qui ont divulgué ces informations à la CSSF.

B. – Coopération avec les autorités compétentes des autres États membres

Art. 135.

- (1) La CSSF coopère avec les autorités compétentes des autres États membres en vue de l'accomplissement de leurs attributions au titre de la directive 2009/65/CE ou de l'exercice des pouvoirs qui leur sont conférés au titre de la directive précitée ou au titre de leur droit national.

La CSSF coopère avec les autres autorités compétentes, y compris lorsque les pratiques faisant l'objet d'une enquête ne constituent pas une violation d'une règle en vigueur au Luxembourg.

- (2) La CSSF communique aux autorités compétentes des autres États membres sans délai les informations requises aux fins de l'accomplissement de leurs attributions au titre de la directive 2009/65/CE.

- (2bis) La CSSF coopère avec l'Autorité européenne des marchés financiers aux fins de la directive 2009/65/CE, conformément au règlement (UE) n° 1095/2010.

La CSSF fournit dans les plus brefs délais à l'Autorité européenne des marchés financiers toutes les informations nécessaires à l'accomplissement des missions de celle-ci, conformément à l'article 35 du règlement (UE) n° 1095/2010.

- (3) Lorsque la CSSF a de bonnes raisons de soupçonner que des actes enfreignant les dispositions de la directive 2009/65/CE sont ou ont été commis sur le territoire d'un autre État membre par des entités qui ne

- (8) This Article shall not prevent the CSSF from communicating the information referred to in paragraphs (1) to (4) to a clearing house or other similar undertaking recognised under law for the provision of clearing or settlement services for a market in Luxembourg if the CSSF considers it is necessary to communicate such information in order to ensure the proper functioning of those undertakings in relation to defaults or potential defaults by market participants.

The communication of information by the CSSF authorised by this paragraph is subject to the condition that any such information is covered by the professional secrecy of the recipient bodies and is only authorised to the extent that the professional secrecy of those undertakings offers guarantees at least equivalent to the professional secrecy of the CSSF. In particular, undertakings which receive information from the CSSF may only use that information for the purposes for which it has been communicated to them and must be able to ensure that no other use can be made thereof.

The information received by the CSSF pursuant to paragraphs (2) and (3) may not be disclosed in the circumstances referred to in this paragraph without the express consent of the supervisory authorities which have disclosed that information to the CSSF.

B. – Cooperation with competent authorities of the other Member States

Art. 135

- (1) The CSSF shall cooperate with the competent authorities of other Member States for the purpose of carrying out their duties under Directive 2009/65/EC or of exercising their powers under the aforementioned directive or under national law.

The CSSF shall cooperate with the competent authorities of other Member States even in cases where the conduct under investigation does not constitute an infringement of any regulation in force in Luxembourg.

- (2) The CSSF shall provide the competent authorities of other Member States with the information required for the purposes of carrying out their duties under Directive 2009/65/EC without delay.

- (2bis) The CSSF shall cooperate with the European Securities and Markets Authority for the purposes of Directive 2009/65/EC, in accordance with Regulation (EU) No. 1095/2010.

The CSSF shall provide the European Securities and Markets Authority, without delay, with all the information necessary to carry out its duties, in accordance with Article 35 of Regulation (EU) No. 1095/2010.

- (3) Where the CSSF has good reason to suspect that acts contrary to the provisions of Directive 2009/65/EC are being or have been carried out by entities not subject to its supervision on the territory of another

sont pas soumises à sa surveillance, elle le notifie aux autorités compétentes de cet autre État membre d'une manière aussi circonstanciée que possible.

(4) Les autorités compétentes d'un État membre peuvent requérir la coopération de la CSSF dans le cadre d'une activité de surveillance ou aux fins d'une vérification sur place ou dans le cadre d'une enquête au Luxembourg dans le cadre des pouvoirs qui lui sont conférés au titre de la directive 2009/65/CE. Lorsque la CSSF reçoit une demande concernant une vérification sur place ou une enquête, elle y donne suite :

- a) en procédant elle-même à la vérification ou à l'enquête ;
- b) en permettant aux autorités compétentes de l'État membre requérant de procéder à la vérification ou à l'enquête ;
- c) en permettant à des contrôleurs légaux des comptes ou à des experts de procéder à la vérification ou à l'enquête.

(5) Si la vérification ou l'enquête est effectuée par la CSSF, les autorités compétentes de l'État membre qui ont requis la coopération peuvent demander que leur propre personnel accompagne le personnel de la CSSF effectuant la vérification ou l'enquête. Cependant, la vérification ou l'enquête est intégralement placée sous le contrôle de la CSSF.

Si la vérification ou l'enquête est effectuée par les autorités compétentes d'un État membre au Luxembourg, la CSSF peut demander que son propre personnel accompagne le personnel effectuant la vérification ou l'enquête.

(6) La CSSF peut refuser d'échanger des informations conformément au paragraphe (2) ou de donner suite à une demande de coopérer à une enquête ou à une vérification sur place conformément au paragraphe (4) uniquement lorsque :

- a) cette enquête, cette vérification sur place ou cet échange d'informations risque de porter atteinte à la souveraineté, à la sécurité ou à l'ordre public du Luxembourg ;
- b) une procédure judiciaire a déjà été engagée à l'encontre des mêmes personnes et pour les mêmes faits au Luxembourg ;
- c) un jugement définitif a déjà été rendu à l'encontre des mêmes personnes et pour les mêmes faits au Luxembourg.

(7) La CSSF notifie aux autorités compétentes qui ont présenté la demande toute décision prise au titre du paragraphe (6). Cette notification contient des informations sur les motifs de la décision.

Member State, it shall notify the competent authorities of the other Member State thereof in as specific a manner as possible.

(4) The competent authorities of a Member State may request the cooperation of the CSSF in a supervisory activity or for an on-the-spot verification or in an investigation in Luxembourg within the framework of their powers pursuant to Directive 2009/65/EC. Where the CSSF receives a request with respect to an on-the-spot verification or investigation, it shall:

- a) carry out the verification or investigation itself;
- b) allow the requesting competent authorities of the Member State to carry out the verification or investigation;
- c) allow auditors or experts to carry out the verification or investigation.

(5) If the verification or investigation is carried out by the CSSF, the competent authorities of the Member State which have requested cooperation may request that their own officials accompany the officials of the CSSF carrying out the verification or investigation. The verification or investigation shall, however, be subject to the overall control of the CSSF.

If the verification or investigation is carried out in Luxembourg by a competent authority of a Member State, the CSSF may request that its own officials accompany the officials carrying out the verification or investigation.

(6) The CSSF may refuse to exchange information as provided for in paragraph (2) or to act on a request for cooperation in carrying out an investigation or on-the-spot verification as provided for in paragraph (4), only where:

- a) such an investigation, on-the-spot verification or exchange of information might adversely affect the sovereignty, security or public policy of Luxembourg;
- b) judicial proceedings have already been initiated in respect of the same persons and the same actions before the authorities of Luxembourg;
- c) final judgement in respect of the same persons and the same actions has already been delivered in Luxembourg.

(7) The CSSF shall notify the requesting competent authorities of any decision taken under paragraph (6). Any such notification shall contain information about the reasons of the decision.

Art. 136.

- (1) La CSSF, dans la mesure où un OPCVM est établi au Luxembourg, est seule habilitée à prendre des mesures à l'égard de cet OPCVM en cas de violation de dispositions législatives, réglementaires ou administratives ainsi que de règles prévues par le règlement de gestion ou les documents constitutifs de la société d'investissement.
- (2) Toute décision de retrait de l'agrément ou toute autre mesure grave prise à l'égard de l'OPCVM ou toute suspension de l'émission, du rachat ou du remboursement de ses parts qui lui serait imposée est communiquée sans délai par la CSSF aux autorités des États membres d'accueil de l'OPCVM et, dans le cas où la société de gestion d'un OPCVM est établie dans un autre État membre, aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion.
- (3) La CSSF en tant qu'autorité compétente de l'État membre d'origine de l'OPCVM et les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion peuvent prendre des mesures à l'égard de la société de gestion en cas de violation par celle-ci des règles relevant de leur responsabilité respective.
- (4) La CSSF doit prendre les mesures appropriées si les autorités compétentes de l'État membre d'accueil d'un OPCVM dont les parts sont commercialisées sur le territoire de cet État membre l'informent qu'elles ont des raisons claires et démontrables d'estimer que cet OPCVM viole les obligations qui lui incombent en vertu des dispositions arrêtées en application de la directive 2009/65/CE qui ne leur confèrent pas de pouvoirs.

Art. 137.

- (1) La CSSF peut prendre des mesures à l'égard d'un OPCVM dont les parts sont commercialisées au Luxembourg en cas de violation des dispositions législatives, réglementaires ou administratives en vigueur et qui n'entrent pas dans le champ d'application de la présente loi ou des obligations prévues aux articles 59 et 61.
- (2) La CSSF se verra communiquer sans délai par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM toute décision de retrait de l'agrément ou toute autre mesure grave prise à l'égard de l'OPCVM ou toute suspension de l'émission, du rachat ou du remboursement de ses parts qui lui serait imposée. Ces informations lui seront également communiquées dans l'hypothèse où la société de gestion de l'OPCVM est établie au Luxembourg.
- (3) La CSSF informe les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM si elle a des raisons claires et démontrables d'estimer que cet OPCVM viole les obligations qui lui incombent en vertu des dispositions arrêtées en application de la directive 2009/65/CE qui ne lui confèrent pas de pouvoirs.
- (4) Si, en dépit des mesures prises par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM, celui-ci continue d'agir d'une manière clairement préjudiciable aux intérêts des investisseurs au

Art. 136

- (1) The CSSF, in so far as a UCITS is established in Luxembourg, shall have the exclusive rights to take action against the UCITS if it infringes the laws, regulations or administrative provisions as well as the rules provided for by the management regulations or the instruments of incorporation of the investment company.
- (2) Any decision to withdraw authorisation, or any other serious measure taken against a UCITS, or any suspension of the issue, repurchase or redemption of its units imposed upon it, shall be communicated without delay by the CSSF to the authorities of the UCITS host Member State and, if the management company of a UCITS is established in another Member State, to the competent authorities of the management company's home Member State.
- (3) The CSSF, as the competent authority of the UCITS home Member State, and the competent authorities of the management company's home Member State may take action against the management company if it infringes rules under their respective responsibility.
- (4) The CSSF shall take the appropriate measures in the event that the competent authorities of the UCITS host Member State inform the CSSF that they have clear and demonstrable grounds for believing that a UCITS, the units of which are marketed within the territory of that Member State is in breach of the obligations arising from the provisions adopted pursuant to Directive 2009/65/EC which do not grant them powers.

Art. 137

- (1) The CSSF may take actions against a UCITS, the units of which are marketed in Luxembourg if it infringes the laws, regulations or administrative provisions in force that fall outside the scope of this Law or the requirements set out in Articles 59 and 61.
- (2) Any decision to withdraw authorisation, or any other serious measure taken against a UCITS, or any suspension of the issue, repurchase or redemption of its units imposed upon it, shall be communicated without delay to the CSSF by the authorities of the UCITS home Member States. This information shall also be communicated to the CSSF if the management company of a UCITS is established in Luxembourg.
- (3) The CSSF shall inform the competent authorities of the UCITS home Member State in the event that the CSSF has clear and demonstrable grounds for believing that such a UCITS is in breach of the obligations arising from the provisions adopted pursuant to Directive 2009/65/EC which do not confer powers on it.
- (4) If, despite the measures taken by the competent authorities of the UCITS home Member State, the UCITS persists in acting in a manner that is clearly prejudicial to the interests of investors in

Luxembourg, la CSSF pourra :

- a) après avoir informé les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM prendre toutes les mesures appropriées requises pour protéger les investisseurs, y compris empêcher l'OPCVM concerné de poursuivre la commercialisation de ses parts au Luxembourg ; ou
- b) s'il y a lieu, en référer à l'Autorité européenne des marchés financiers, qui peut agir dans le cadre des pouvoirs qui lui sont conférés par l'article 19 du règlement (UE) n° 1095/2010.

La CSSF doit informer la Commission de l'Union européenne et l'Autorité européenne des marchés financiers sans délai des mesures appropriées prises en application du point a).

Art. 138.

Lorsque, par voie de prestation de services ou par l'établissement de succursales, une société de gestion opère dans un ou plusieurs États membres d'accueil de la société de gestion, la CSSF collabore étroitement avec les autorités compétentes concernées.

Elle communique sur demande toutes les informations concernant la gestion et la structure de propriété de ces sociétés de gestion qui sont de nature à faciliter leur surveillance, ainsi que tout renseignement susceptible de rendre plus aisé le contrôle de ces sociétés.

Art. 139.

- (1) Lorsque la CSSF est l'autorité compétente pour la société de gestion, elle coopère, afin d'assurer la collecte par les autorités de l'État membre d'accueil de la société de gestion des informations visées à l'article 21, paragraphe (2) de la directive 2009/65/CE.
- (2) Dans la mesure où cela s'avère nécessaire pour l'exercice des pouvoirs de surveillance de la CSSF en tant qu'autorité compétente de l'État membre d'origine de la société de gestion, les autorités compétentes de l'État membre d'accueil de la société de gestion l'informent de toute mesure prise par ce dernier conformément à l'article 21, paragraphe 5 de la directive 2009/65/CE, qui comporte des mesures ou des sanctions imposées à une société de gestion ou des restrictions aux activités d'une société de gestion.
- (3) La CSSF en tant qu'autorité d'origine de la société de gestion notifie sans délai aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM tout problème décelé au niveau de la société de gestion et susceptible d'affecter substantiellement la capacité de la société de gestion à s'acquitter dûment de ses missions concernant l'OPCVM et de toute violation des obligations prévues par le chapitre 15 de la présente loi.
- (4) La CSSF se verra notifier par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM tout problème décelé au niveau de l'OPCVM et susceptible d'affecter substantiellement la capacité de la société de gestion à s'acquitter dûment de ses

Luxembourg, the CSSF may:

- a) after informing the competent authorities of the UCITS home Member State, take all the appropriate measures needed in order to protect investors, including the possibility of preventing the UCITS concerned from carrying out any further marketing of its units in Luxembourg; or
- b) if necessary, refer the matter to the European Securities and Markets Authority, which may act in accordance with the powers conferred on it under Article 19 of Regulation (EU) No. 1095/2010.

The CSSF shall inform the Commission of the European Union and the European Securities and Markets Authority without delay of any measure taken pursuant to point a).

Art. 138

Where, through the provision of services or by the establishment of branches, a management company operates in one or more management company's host Member States, the CSSF shall collaborate closely with the competent authorities concerned.

It shall supply on request all the information concerning the management and ownership of that management company that is likely to facilitate their supervision and all information likely to facilitate the monitoring of such companies.

Art. 139

- (1) Where the CSSF is the competent authority of the management company, it cooperates in order to ensure the collection by the authorities of the management company's host Member State of the information referred to in Article 21, paragraph (2) of Directive 2009/65/EC.
- (2) In so far as it is necessary for the purpose of exercising its powers of supervision, as the management company's home Member State competent authority, the competent authorities of the management company's host Member State shall inform the CSSF of any measures taken by them pursuant to Article 21, paragraph (5) of Directive 2009/65/EC which involves measures or penalties imposed on a management company or restrictions on a management company's activities.
- (3) The CSSF, as the competent authority of the management company, shall, without delay, notify the competent authorities of the home Member State of the UCITS of any problem identified at the level of the management company which may materially affect the ability of the management company to perform its duties properly with respect to the UCITS or of any breach of the requirements under Chapter 15 of this Law.
- (4) The CSSF shall be informed by the competent authorities of the UCITS home Member State of any problem identified at the level of the UCITS which may materially affect the ability of the management company to perform its duties properly or to comply

missions ou à se conformer aux obligations prévues par la directive 2009/65/CE qui relèvent de la responsabilité de l'État membre d'origine de l'OPCVM.

Art. 140.

Lorsque l'OPCVM est établi au Luxembourg, la CSSF doit notifier sans délai aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion tout problème décelé au niveau de l'OPCVM et susceptible d'affecter substantiellement la capacité de la société de gestion à s'acquitter dûment de ses missions ou à se conformer aux obligations prévues par la présente loi qui relèvent de la responsabilité de la CSSF.

Art. 141.

- (1) Lorsqu'une société de gestion agréée dans un autre État membre exerce son activité sur le territoire du Luxembourg par voie de prestation de services ou par le biais d'une succursale, la CSSF informe les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion, dans la mesure où cela s'avère nécessaire pour l'exercice de leurs pouvoirs de surveillance, de toute mesure prise par la CSSF conformément à l'article 124 paragraphe (5) de la présente loi, qui comporte des mesures ou des sanctions imposées à une société de gestion ou des restrictions aux activités d'une société de gestion.
- (2) Lorsqu'une société de gestion agréée dans un autre État membre exerce son activité sur le territoire du Luxembourg par le biais d'une succursale, la CSSF veille à ce que les autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion puissent, après en avoir informé la CSSF, procéder elles-mêmes ou par l'intermédiaire de personnes qu'elles mandatent à cet effet à la vérification sur place des informations visées à l'article 109 de la directive 2009/65/CE.
- (3) Le paragraphe (2) ne porte pas préjudice au droit de la CSSF de procéder, dans l'exercice des responsabilités qui lui incombent au titre de la présente loi, à la vérification sur place des succursales établies au Luxembourg.

C. – Pouvoirs de surveillance et de sanction

Art. 142.

- (1) Les décisions à prendre par la CSSF en exécution de la présente loi sont motivées par écrit et, sauf péril en la demeure, interviennent après instruction contradictoire. Elles sont notifiées par lettre recommandée ou signifiées par voie d'huissier.
- (2) Les décisions de la CSSF concernant l'octroi, le refus ou la révocation des agréments prévus par la présente loi peuvent être déférées au tribunal administratif, qui statue comme juge du fond. Le recours doit être introduit sous peine de forclusion dans le délai d'un mois à partir de la notification de la décision attaquée.

with the requirements under Directive 2009/65/EC which fall under the responsibility of the UCITS home Member State.

Art. 140

Where the UCITS is established in Luxembourg, the CSSF shall, without delay, notify the competent authorities of the management company's home Member State of any problem identified at the level of the UCITS which may materially affect the ability of the management company to perform its duties properly or to comply with the requirements under this Law, which fall under the responsibility of the CSSF.

Art. 141

- (1) Where a management company authorised in another Member State pursues its business in Luxembourg through the provision of services or through a branch, insofar as this is necessary for the purpose of exercising the powers of supervision, the CSSF shall inform the competent authorities of the management company's home Member State, of any measures taken by the CSSF pursuant to Article 124, paragraph (5) of this Law which involve measures or penalties imposed on a management company or restrictions on a management company's activities.
- (2) Where a management company authorised in another Member State pursues its business within the territory of Luxembourg through a branch, the CSSF shall ensure that the competent authorities of the management company's home Member State may, after having informed the CSSF, carry out themselves or through the intermediary they instruct on-the-spot verification of the information referred to in Article 109 of Directive 2009/65/EC.
- (3) Paragraph (2) shall not affect the right of the CSSF in discharging its duties under this Law, to carry out on-the-spot verifications of branches established in Luxembourg.

C. – Supervisory powers and powers of sanction

Art. 142

- (1) The decisions to be adopted by the CSSF in implementation of this Law shall state in writing the reasons on which they are based and, unless the delay entails risks, they shall be adopted after preparatory proceedings at which all parties are able to state their case. They shall be notified by registered letter or delivered by bailiff.
- (2) The decisions by the CSSF concerning the granting, refusal or withdrawal of the authorisations provided for in this Law may be referred to the administrative court which will deal with the substance of the case. The case must be filed within one month from the date of notification of the contested decision, or else shall be time-barred.

- (3) La décision de la CSSF portant retrait de la liste prévue à l'article 130, paragraphe (1), d'un OPC visé par les articles 2 et 87 de la présente loi entraîne de plein droit, à partir de sa notification à l'organisme concerné et à charge de celui-ci, jusqu'au jour où la décision sera devenue définitive, le sursis à tout paiement par cet organisme et interdiction sous peine de nullité, de procéder à tous actes autres que conservatoires, sauf autorisation du commissaire de surveillance. La CSSF exerce de plein droit la fonction de commissaire de surveillance, à moins qu'à sa requête, le tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale nomme un ou plusieurs commissaires de surveillance. La requête motivée, appuyée des documents justificatifs, est déposée à cet effet au greffe du tribunal dans l'arrondissement duquel l'organisme a son siège.

Le tribunal statue à bref délai.

S'il s'estime suffisamment renseigné, il prononce immédiatement en audience publique sans entendre les parties. S'il l'estime nécessaire, il convoque les parties au plus tard dans les trois jours du dépôt de la requête, par les soins du greffier. Il entend les parties en chambre du conseil et prononce en audience publique.

À peine de nullité, l'autorisation écrite des commissaires de surveillance est requise pour tous les actes et décisions de l'organisme.

Le tribunal peut toutefois limiter le champ des opérations soumises à l'autorisation.

Les commissaires peuvent soumettre à la délibération des organes sociaux toutes propositions qu'ils jugent opportunes. Ils peuvent assister aux délibérations des organes d'administration, de direction, de gestion ou de surveillance de l'organisme.

Le tribunal arbitre les frais et honoraires des commissaires de surveillance; il peut leur allouer des avances.

Le jugement prévu par le paragraphe (1) de l'article 143 de la présente loi met fin aux fonctions du commissaire de surveillance qui devra, dans le mois à compter de son remplacement, faire rapport aux liquidateurs nommés par le jugement sur l'emploi des valeurs de l'organisme et leur soumettre les comptes et pièces à l'appui.

Lorsque la décision de retrait est réformée par l'instance de recours visée au paragraphe (2) ci-dessus, le commissaire de surveillance est réputé démissionnaire.

Art. 143.

- (1) Le tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale prononce sur la demande du procureur d'État, agissant d'office ou à la requête de la CSSF, la dissolution et la liquidation des OPC visés par les articles 2 et 87 de la présente loi, dont l'inscription à la liste prévue à l'article 130 paragraphe (1) aura été

- (3) The decision of the CSSF withdrawing the name of a UCI referred to in Articles 2 and 87 of this Law from the list provided for in Article 130, paragraph (1), shall, as from the notification thereof to that undertaking and until the decision has become final, *ipso jure* entail for that undertaking suspension of any payment by the undertaking and prohibition for that undertaking, on pain of nullity, to take any measures other than protective measures, except with the authorisation of the supervisory commissioner. The CSSF shall *ipso jure* hold the office of supervisory commissioner, unless at its request, the District Court dealing with commercial matters appoints one or more supervisory commissioners. The application, stating the reasons on which it is based and accompanied by supporting documents, shall be lodged for that purpose at the Registry of the District Court in the district within which the undertaking has its registered office.

The Court shall give its ruling within a short period.

If it considers that it has sufficient information, it shall immediately pronounce in open court, without hearing the parties. If it deems it necessary, it shall convene the parties by notification from the Registrar within three days from the lodging of the application. It shall hear the parties in chambers and give its decision in public session.

The written authorisation of the supervisory commissioners is required for all actions and decisions of the undertaking and, failing such authorisation, they shall be void.

The Court may, however, limit the scope of operations subject to authorisation.

The commissioners may submit for consideration to the relevant bodies of the undertaking any proposals which they consider appropriate. They may attend proceedings of the administrative body, management, executive or supervisory boards of the undertaking.

The Court shall decide as to the expenses and fees of the supervisory auditors; it may grant them advances.

The judgement provided for in paragraph (1) of Article 143 of this Law shall terminate the functions of the supervisory commissioner who must, within one month after his replacement, submit to the liquidators appointed in such judgement a report on the use of the undertaking's assets together with the accounts and supporting documents.

If the withdrawal decision is amended on appeal in accordance with paragraph (2) above, the supervisory commissioner shall be deemed to have resigned.

Art. 143

- (1) The District Court dealing with commercial matters shall, at the request of the Public Prosecutor, acting on its own initiative or at the request of the CSSF, pronounce the dissolution and order the liquidation of the UCIs referred to in Articles 2 and 87 of this Law, whose entry on the list provided for in Article 130,

définitivement refusée ou retirée.

Le tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale prononce sur la demande du procureur d'État, agissant d'office ou à la requête de la CSSF, la dissolution et la liquidation d'un ou de plusieurs compartiments d'OPC visés par les articles 2 et 87 de la présente loi, dans les cas où l'autorisation concernant ce compartiment aura définitivement été refusée ou retirée.

En ordonnant la liquidation, le tribunal nomme un juge-commissaire ainsi qu'un ou plusieurs liquidateurs. Il arrête le mode de liquidation. Il peut rendre applicables dans la mesure qu'il détermine les règles régissant la liquidation de la faillite. Le mode de liquidation peut être modifié par décision ultérieure, soit d'office, soit sur requête du ou des liquidateurs.

Le tribunal arbitre les frais et honoraires des liquidateurs; il peut leur allouer des avances. Le jugement prononçant la dissolution et ordonnant la liquidation est exécutoire par provision.

- (2) Le ou les liquidateurs peuvent intenter et soutenir toutes actions pour l'organisme, recevoir tous paiements, donner mainlevée avec ou sans quittance, réaliser toutes les valeurs mobilières de l'organisme et en faire le réemploi, créer ou endosser tous effets de commerce, transiger ou compromettre sur toutes contestations. Ils peuvent aliéner les immeubles de l'organisme par adjudication publique.

Ils peuvent, en outre, mais seulement avec l'autorisation du tribunal, hypothéquer ses biens, les donner en gage, aliéner ses immeubles, de gré à gré.

- (3) À partir du jugement, toutes actions mobilières ou immobilières, toutes voies d'exécution sur les meubles ou les immeubles ne pourront être suivies, intentées ou exercées que contre les liquidateurs.

Le jugement de mise en liquidation arrête toutes saisies, à la requête des créanciers chirographaires et non privilégiés sur les meubles et immeubles.

- (4) Après le paiement ou la consignation des sommes nécessaires au paiement des dettes, les liquidateurs distribuent aux porteurs de parts les sommes ou valeurs qui leur reviennent.
- (5) Les liquidateurs peuvent convoquer de leur propre initiative et doivent convoquer sur demande des porteurs de parts représentant au moins le quart des avoirs de l'organisme une assemblée générale des porteurs de parts à l'effet de décider si, au lieu d'une liquidation pure et simple, il y a lieu de faire apport de l'actif de l'organisme en liquidation à un autre OPC. Cette décision est prise, à condition que l'assemblée générale soit composée d'un nombre de porteurs de parts représentant la moitié au moins des parts émises ou du capital social, à la majorité des deux tiers des voix des porteurs de parts présents ou représentés.

paragraph (1) has finally been refused or withdrawn.

The District Court dealing with commercial matters shall, at the request of the Public Prosecutor, acting on its own initiative or at the request of the CSSF, pronounce the dissolution and order the liquidation of one or more compartments of UCIs referred to in Article 2 and 87 of this Law, in cases where the authorisation of this compartment has been refused or withdrawn.

When ordering the liquidation, the Court shall appoint a reporting judge and one or more liquidators. It shall determine the method of liquidation. It may render applicable, as far as it may determine, the rules governing liquidation in bankruptcy. The method of liquidation may be changed by subsequent decision, either at the Court's own motion or at the request of the liquidator(s).

The Court shall decide as to the expenses and fees of the liquidators; it may grant advances to them. The judgement pronouncing dissolution and ordering liquidation shall be enforceable on a provisional basis.

- (2) The liquidator(s) may bring and defend all actions on behalf of the undertaking, receive all payments, grant releases with or without discharge, realise all the transferable securities of the undertaking and reemploy the proceeds therefrom, issue or endorse any negotiable instruments, compound or compromise on all claims. They may alienate immovable property of the undertaking by public auction.

They may also but only with the authorisation of the Court, mortgage and pledge its assets and alienate its immovable property by private treaty.

- (3) As from the day of the judgement, no legal actions relating to movable or immovable property or any enforcement procedures relating to movable or immovable property may be pursued, commenced or exercised otherwise than against the liquidators.

The judgement ordering liquidation shall terminate all arrests effected at the request of unsecured creditors who are not secured by charges on movable and immovable property.

- (4) After payment or deposit of the sums necessary for the discharge of the debts, the liquidators shall distribute to unitholders the sums or amounts due to them.
- (5) The liquidators may convene, at their own initiative, and must convene at the request of unitholders representing at least one quarter of the assets of the undertaking, a general meeting of unitholders for the purpose of deciding whether, instead of an outright liquidation, it would be appropriate to contribute the assets of the undertaking in liquidation to another UCI. That decision shall be taken, provided that the general meeting is composed of a number of unitholders representing at least one half of the outstanding units or share capital of the undertaking, by a majority of two thirds of the votes of the unitholders present or represented.

- (6) Les décisions judiciaires prononçant la dissolution et ordonnant la liquidation d'un OPC sont publiées au Mémorial et dans deux journaux à diffusion adéquate dont au moins un journal luxembourgeois, désignés par le tribunal. Ces publications sont faites à la diligence du ou des liquidateurs.
- (7) En cas d'absence ou d'insuffisance d'actif, constatée par le juge-commissaire, les actes de procédure sont exempts de tous droits de greffe et d'enregistrement et les frais et honoraires des liquidateurs sont à charge du Trésor et liquidés comme frais judiciaires.
- (8) Les liquidateurs sont responsables tant envers les tiers qu'envers l'OPC de l'exécution de leur mandat et des fautes commises par leur gestion.
- (9) Lorsque la liquidation est terminée, les liquidateurs font rapport au tribunal sur l'emploi des valeurs de l'organisme et soumettent les comptes et pièces à l'appui. Le tribunal nomme des commissaires pour examiner les documents.

Il est statué, après le rapport des commissaires, sur la gestion des liquidateurs et sur la clôture de la liquidation.

Celle-ci est publiée conformément au paragraphe (6) ci-dessus.

Cette publication comprend en outre :

- l'indication de l'endroit désigné par le tribunal où les livres et documents sociaux doivent être déposés pendant cinq ans au moins ;
- l'indication des mesures prises conformément à l'article 145 en vue de la consignation des sommes et valeurs revenant aux créanciers, aux porteurs de parts ou associés dont la remise n'a pu leur être faite.

- (10) Toutes les actions contre les liquidateurs d'OPC, pris en cette qualité, se prescrivent par cinq ans à partir de la publication de la clôture des opérations de liquidation prévue au paragraphe (9).

Les actions contre les liquidateurs, pour faits de leurs fonctions, se prescrivent par cinq ans à partir de ces faits ou, s'ils ont été celés par dol, à partir de la découverte de ces faits.

- (11) Les dispositions du présent article s'appliquent également aux OPC qui n'ont pas demandé leur inscription sur la liste prévue à l'article 130 paragraphe (1) dans le délai y imparti.

Art. 144.

- (1) Les OPC sont, après leur dissolution, réputés exister pour leur liquidation. En cas de liquidation non judiciaire, ils restent soumis à la surveillance de la CSSF.

- (6) The Court's decisions pronouncing the dissolution and ordering the liquidation of a UCI shall be published in the *Mémorial* and in two newspapers with adequate circulation specified by the Court, at least one of which must be a Luxembourg newspaper. The Liquidator(s) shall arrange for such publications.
- (7) If there are no or insufficient assets, as ascertained by the reporting judge, the documents relating to the proceedings shall be exempt from any registry and registration duties and the expenses and fees of the liquidators shall be borne by the Treasury and paid as judicial costs.
- (8) The liquidators shall be responsible both towards third parties and to the UCI for the discharge of their duties and for any faults committed in the conduct of their activities.
- (9) When the liquidation is completed, the liquidators shall report to the Court on the use made of the assets of the undertaking and shall submit the accounts and supporting documents thereof. The Court shall appoint the supervisory auditors to examine the documents.

After receipt of the supervisory auditors' report, a ruling shall be given on the management of the liquidators and the closure of the liquidation.

The closure of the liquidation shall be published in accordance with paragraph (6) above.

That publication shall also indicate:

- the place designated by the Court where the books and records must be kept for at least five years;
- the measures taken in accordance with Article 145 with a view to the deposit of the sums and assets due to creditors, unitholders or members to whom it has not been possible to deliver the same.

- (10) Any legal actions against the liquidators of UCIs, in their capacity as such, shall be prescribed five years after publication of the closure of the liquidation provided for in paragraph (9).

Legal actions against the liquidators in connection with the performance of their duties shall be prescribed five years after the date of the facts or, in the event of intentional concealment, five years after the discovery thereof.

- (11) The provisions of this Article shall also apply equally to the UCIs which have not applied to be entered on the list provided for in Article 130, paragraph (1) within the time limit laid down therein.

Art. 144

- (1) UCIs shall, after dissolution, be deemed to exist for the purpose of their liquidation. In the case of a non-judicial liquidation, they shall remain subject to supervision by the CSSF.

- (2) Toutes les pièces émanant d'un OPC en état de liquidation mentionnent qu'il est en liquidation.

Art. 145.

- (1) En cas de liquidation non judiciaire d'un OPC, le ou les liquidateurs doivent être agréés par la CSSF. Le ou les liquidateurs doivent présenter toutes les garanties d'honorabilité et de qualification professionnelles.
- (2) Lorsque le liquidateur n'accepte pas sa mission ou n'est pas agréé, le tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale désigne le ou les liquidateurs, à la requête de toute partie intéressée ou de la CSSF. Le jugement désignant le ou les liquidateurs est exécutoire par provision, sur minute et avant l'enregistrement, nonobstant appel ou opposition.

Art. 146.

En cas de liquidation volontaire ou forcée d'un OPC au sens de la présente loi, les sommes et valeurs revenant à des titres dont les détenteurs ne se sont pas présentés lors de la clôture des opérations de liquidation sont déposées à la Caisse de Consignation au profit de qui il appartiendra.

Art. 147.

- (1) Aux fins de l'application de la présente loi, la CSSF est investie de tous les pouvoirs de surveillance et d'enquête nécessaires à l'exercice de ses fonctions.
- (2) Les pouvoirs de la CSSF incluent le droit :
- a) d'accéder à tout document, sous quelque forme que ce soit, et en recevoir une copie ;
 - b) d'exiger de toute personne qu'elle fournisse des informations et, si nécessaire, convoquer et entendre toute personne pour en obtenir des informations ;
 - c) de procéder à des inspections sur place ou des enquêtes par elle-même ou par ses délégués auprès des personnes soumises à sa surveillance au titre de la présente loi ;
 - d) d'exiger la communication des enregistrements des échanges téléphoniques et de données existants ;
 - e) d'enjoindre de cesser toute pratique contraire aux dispositions arrêtées pour la mise en œuvre de la présente loi ;
 - f) de requérir le gel ou la mise sous séquestre d'actifs auprès du Président du Tribunal d'arrondissement de et à Luxembourg statuant sur requête ;
 - g) de prononcer l'interdiction temporaire de l'exercice d'activités professionnelles à l'encontre des personnes soumises à sa surveillance prudentielle, ainsi que des membres des organes d'administration, de direction et de gestion, des salariés et des agents liés à ces personnes ;

- (2) All documents issued by a UCI in liquidation shall indicate that it is in liquidation.

Art. 145

- (1) In the event of a non-judicial liquidation of a UCI, the liquidator(s) must be approved by the CSSF. The liquidator(s) must provide all guarantees of good repute and professional skill.
- (2) Where a liquidator does not accept its appointment or is not approved, the District Court dealing with commercial matters shall, at the request of any interested party or of the CSSF, appoint the liquidator(s). The judgement appointing the liquidator(s) shall be provisionally enforceable, on the production of the original thereof and before registration, notwithstanding any appeal or objection.

Art. 146

In the event of a voluntary or compulsory liquidation of a UCI within the meaning of this Law, the sums and assets payable in respect of units whose holders failed to present themselves at the time of the closure of the liquidation, shall be paid to the public trust office (*Caisse de Consignation*) to be held for the benefit of the persons entitled thereto.

Art. 147

- (1) For the purposes of application of this Law, the CSSF is granted all supervisory and investigative powers that are necessary for the exercise of their functions.
- (2) The powers of the CSSF shall include the right to:
- a) access any document in any form and receive a copy thereof;
 - b) require any person to provide information and, if necessary, to summon and question any person with a view to obtaining information;
 - c) carry out on-site inspections or investigations, by itself or by its delegates, of persons subject to its supervision under this Law;
 - d) require communication of the telephone exchanges and existing data;
 - e) require the cessation of any practice that is contrary to the provisions adopted in implementation of this Law;
 - f) request the freezing or the sequestration of assets by the president of the District Court of and in Luxembourg acting on request;
 - g) pronounce the temporary prohibition of exercising professional activities against the persons subject to its prudential supervision, as well as the members of administrative, governing and management bodies, employees and agents linked to these persons;

- | | |
|---|---|
| <p>h) d'exiger des sociétés d'investissement, des sociétés de gestion ou des dépositaires agréés qu'ils fournissent des informations ;</p> <p>i) d'arrêter tout type de mesure propre à assurer que les sociétés d'investissement, les sociétés de gestion et les dépositaires continuent de se conformer aux exigences de la présente loi ;</p> <p>j) d'exiger, dans l'intérêt des porteurs de parts ou dans l'intérêt du public, la suspension de l'émission, du rachat ou du remboursement des parts ;</p> <p>k) de retirer l'agrément octroyé à un OPC, à une société de gestion ou à un dépositaire ;</p> <p>l) de transmettre des informations au Procureur d'État en vue de poursuites pénales ; et</p> <p>m) de donner instruction à des réviseurs d'entreprises agréés ou des experts d'effectuer des vérifications ou des enquêtes.</p> | <p>h) require authorised investment companies, management companies or depositaries to provide information;</p> <p>i) adopt any type of measure to ensure that investment companies, management companies or depositaries continue to comply with the requirements of this Law;</p> <p>j) require the suspension of the issue, repurchase or redemption of units in the interest of the unitholders or of the public;</p> <p>k) withdraw the authorisation granted to a UCI, a management company or a depositary;</p> <p>l) transmit information to the Public Prosecutor for criminal proceedings; and</p> <p>m) instruct approved statutory auditors or experts to carry out verifications or investigations.</p> |
| <p>(3) Le magistrat présidant la Chambre du tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale, à la requête des organisations visées par l'article L. 313-1 et suivant du Code de la consommation introduit par la loi du 8 avril 2011, ou de la CSSF, peut ordonner toute mesure destinée à faire cesser les actes contraires aux dispositions de la présente loi visés au deuxième alinéa du présent paragraphe. L'action en cessation est introduite selon la procédure applicable devant le tribunal des référés. Le magistrat présidant la Chambre du tribunal d'arrondissement siégeant en matière commerciale statue comme juge du fond. Le délai d'appel est de quinze jours.</p> <p>Les actes visés à l'alinéa 1^{er} sont les suivants :</p> <p>a) le fait de procéder ou de faire procéder à des opérations de collecte de l'épargne auprès du public en vue de placement sans que l'OPC n'ait été inscrit sur la liste prévue à l'article 130 de la présente loi ;</p> <p>b) le fait d'exercer des activités de société de gestion d'OPC sans être agréé conformément aux dispositions du chapitre 15, 16 ou 17 de la présente loi ;</p> <p>c) le fait de faire état d'une appellation ou d'une qualification donnant l'apparence d'activités soumises à la présente loi sans disposer de l'agrément prévu à l'article 130.</p> | <p>(3) The judge presiding over the District Court dealing with commercial matters may, at the request of the organisations referred to in Article L. 313-1 and following of the Consumer Code enacted by the Law of 8 April 2011, or the CSSF, order any measure for the purpose of stopping any acts contrary to the provisions of this Law referred to in the second sub-paragraph of this paragraph. The action for an injunction is brought according to the procedure applicable to summary proceedings¹⁶. The judge presiding over the District Court dealing with commercial matters shall decide on the merits of the case. The appeal period is fifteen days.</p> <p>The acts referred to in the first sub-paragraph are the following:</p> <p>a) the fact of performing or having performed activities of collection of savings from the public in view of their placement without the UCI having been entered on the list referred to in Article 130 of this Law;</p> <p>b) the fact of performing activities of a management company of UCIs without being authorised in accordance with the provisions of Chapter 15, 16 or 17 of this Law;</p> <p>c) the fact of making use of a designation or of a description giving the impression of activities being subject to this Law without having obtained the authorisation provided for in Article 130.</p> |

Art. 148.

- (1) Les administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, gérants et directeurs des OPC, des sociétés de gestion, des dépositaires ainsi que de toute entreprise concourant aux activités de l'OPC soumis à la surveillance de la CSSF ainsi que les liquidateurs en cas de liquidation volontaire d'un OPC peuvent être frappés par celle-ci d'une amende d'ordre de 125 à

Art. 148

- (1) The directors or members of the management board, as the case may be, managers and officers of UCIs, of management companies, depositaries as well as of any other undertaking contributing towards the business activity of the UCI subject to supervision by the CSSF as well as the liquidators in the case of voluntary liquidation of a UCI may have a fine of

¹⁶ Tribunal des référés.

12.500 euros au cas où ils refuseraient de fournir les rapports financiers et les renseignements demandés ou lorsque ceux-ci se révéleraient incomplets, inexacts ou faux, ainsi qu'en cas d'infraction aux dispositions du chapitre 21 de la présente loi ou encore en cas de constatation de toute autre irrégularité grave.

- (2) La même amende d'ordre est prévue à l'encontre de ceux qui contreviendraient aux dispositions de l'article 132 de la présente loi.

Art. 149.

La CSSF pourra rendre publique toute amende d'ordre prononcée en vertu de l'article 148 et toute mesure appliquée, à moins que cette publication ne risque de perturber gravement les marchés financiers, de nuire aux intérêts des investisseurs ou de causer un préjudice disproportionné aux parties en cause.

EUR 125 to EUR 12,500 imposed upon them in the event of their refusing to provide the financial reports and the requested information or where such documents prove to be incomplete, inaccurate or false, and in the event of any violation of the provisions of Chapter 21 of this Law or in the event of any other serious irregularity being recorded.

- (2) The same fine may be imposed upon any person who infringes the provisions of Article 132 of this Law.

Art. 149

The CSSF may make public any fine imposed in accordance with Article 148 and any action taken, unless such a disclosure would seriously jeopardise the financial markets, be detrimental to the interests of investors or cause disproportionate damage to the parties concerned.

Chapitre 21. – Obligations concernant l'information des investisseurs

A. – Publication d'un prospectus et de rapports périodiques

Art. 150.

- (1) La société d'investissement et la société de gestion pour chacun des fonds communs de placement qu'elle gère, doivent publier :
 - un prospectus,
 - un rapport annuel par exercice, et
 - un rapport semi-annuel couvrant les six premiers mois de l'exercice.
- (2) Les rapports annuel et semestriel doivent être publiés dans les délais suivants, à compter de la fin de la période à laquelle ces rapports se réfèrent :
 - quatre mois pour le rapport annuel,
 - deux mois pour le rapport semestriel.

Toutefois, pour les organismes de placement collectif soumis à la partie II de la présente loi, le délai de quatre mois pour la publication du rapport annuel visé au 1^{er} tiret est porté à six mois et le délai de deux mois pour la publication du rapport semestriel visé au 2^{ème} tiret est porté à trois mois.

- (3) L'obligation de publier un prospectus au sens de la présente loi n'est pas applicable aux organismes de placement collectif du type fermé.

Art. 151.

- (1) Le prospectus doit contenir les renseignements qui sont nécessaires pour que les investisseurs puissent juger en pleine connaissance de cause l'investissement qui leur est proposé, et notamment les risques inhérents à celui-ci. Le prospectus comporte une description claire et facile à comprendre du profil de risque du fonds, indépendamment des instruments dans lesquels il investit.
- (2) Le prospectus comporte au moins les renseignements prévus à l'annexe I, schéma A, de la présente loi, pour autant que ces renseignements ne figurent pas déjà dans les documents constitutifs annexés au prospectus conformément à l'article 152, paragraphe (1).
- (3) Le rapport annuel doit contenir un bilan ou un état de l'actif et du passif, un compte ventilé des revenus et des dépenses de l'exercice, un rapport sur les activités de l'exercice écoulé et les autres renseignements prévus à l'annexe I, schéma B, de la présente loi, ainsi que toute information significative permettant aux investisseurs de porter, en connaissance de cause, un jugement sur l'évolution de l'activité et les résultats de l'OPC.
- (4) Le rapport semestriel doit contenir au moins les renseignements prévus aux chapitres I à IV de l'annexe I, schéma B, de la présente loi. Lorsqu'un

Chapter 21 – Obligations concerning information to be supplied to investors

A. – Publication of a prospectus and periodical reports

Art. 150

- (1) The investment company and the management company, for each of the common funds it manages, must publish:
 - a prospectus,
 - an annual report for each financial year, and
 - a half-yearly report covering the first six months of the financial year.
- (2) The annual and half-yearly reports must be published within the following time limits, with effect from the end of the periods to which they relate:
 - four months in the case of the annual report,
 - two months in the case of the half-yearly report.

However, for undertakings for collective investment subject to Part II of this Law, the time limit of four months for the publication of the annual report referred to in the first indent is extended to six months, and the time limit for the publication of the half-yearly report referred to in the second indent is extended to three months.

- (3) The obligation to publish a prospectus within the meaning of this Law shall not apply to undertakings for collective investment of the closed-ended type.

Art. 151

- (1) The prospectus must include the information necessary for investors to be able to make an informed judgement of the investment proposed to them, and, in particular, of the risks attached thereto. The prospectus shall include, independent of the instruments invested in, a clear and easily understandable description of the fund's risk profile.
- (2) The prospectus shall contain at least the information provided for in Schedule A of Annex I of this Law in so far as such information does not already appear in the management regulations or instruments of incorporation annexed to the prospectus in accordance with Article 152, paragraph (1).
- (3) The annual report must include a balance sheet or a statement of assets and liabilities, a detailed income and expenditure account for the financial year, a report on the activities of the past financial year and the other information provided for in Schedule B of Annex I of this Law, as well as any significant information which will enable investors to make an informed judgement on the development of the activities and the results of the UCI.
- (4) The half-yearly report must include at least the information provided for in Chapters I to IV of Schedule B of Annex I of this Law. Where a UCI has

OPC a versé ou se propose de verser des acomptes sur dividendes, les données chiffrées doivent indiquer le résultat après déduction des impôts pour le semestre concerné et les acomptes sur dividendes versés ou proposés.

- (5) Les schémas tels que prévus par les paragraphes (2), (3) et (4) peuvent être différenciés par la CSSF pour les OPC relevant des articles 87 et 100 de la présente loi, suivant que ces OPC présentent certaines caractéristiques ou remplissent certaines conditions.

Art. 152.

- (1) Le règlement de gestion ou les documents constitutifs de la société d'investissement font partie intégrante du prospectus auquel ils doivent être annexés.
- (2) Toutefois, les documents visés au paragraphe (1) peuvent ne pas être annexés au prospectus, à condition que le porteur de parts soit informé que, à sa demande, ces documents lui seront envoyés ou qu'il sera informé de l'endroit où il pourra les consulter dans chaque État membre où les parts sont mises sur le marché.

Art. 153.

Les éléments essentiels du prospectus doivent être tenus à jour.

Art. 154.

- (1) Les OPC luxembourgeois doivent faire contrôler, par un réviseur d'entreprises agréé, les données comptables contenues dans leur rapport annuel.

L'attestation du réviseur d'entreprises agréé et le cas échéant ses réserves sont reproduites intégralement dans chaque rapport annuel.

Le réviseur d'entreprises agréé doit justifier d'une expérience professionnelle adéquate.

- (2) Le réviseur d'entreprises agréé est nommé et rémunéré par l'OPC.
- (3) Le réviseur d'entreprises agréé est tenu de signaler à la CSSF rapidement tout fait ou décision dont il a pris connaissance dans l'exercice du contrôle des données comptables contenues dans le rapport annuel d'un OPC ou d'une autre mission légale auprès d'un OPC, lorsque ce fait ou cette décision est de nature à :
- constituer une violation substantielle des dispositions de la présente loi ou des dispositions réglementaires prises pour son exécution ; ou
 - porter atteinte à la continuité de l'exploitation de l'OPC, ou d'une entreprise qui concourt à son activité ; ou
 - entraîner le refus de la certification des comptes ou l'émission de réserves y relatives.

Le réviseur d'entreprises agréé est également tenu d'informer rapidement la CSSF, dans l'accomplissement des missions visées à l'alinéa précédent auprès d'un OPC, de tout fait ou décision

paid or proposes to pay an interim dividend, the figures must indicate the results after tax for the half-year concerned and the interim dividend paid or proposed.

- (5) The Schedules as provided for by paragraphs (2), (3) and (4) may be differentiated by the CSSF for UCIs subject to Articles 87 and 100 of this Law, depending on whether or not these UCIs display certain characteristics or fulfil certain conditions.

Art. 152

- (1) The management regulations or the instruments of incorporation of the investment company shall form an integral part of the prospectus and must be annexed thereto.
- (2) The documents referred to in paragraph (1) need not, however, be annexed to the prospectus provided that the unitholder is informed that, on request, he will either be sent those documents or be apprised of the place where, in each Member State the units are marketed, he may consult them.

Art. 153

The essential elements of the prospectus must be kept up to date.

Art. 154

- (1) Luxembourg UCIs must have the accounting information given in their annual report audited by an approved statutory auditor.

The approved statutory auditor's report and, as the case may be, its qualifications are set out in full in each annual report.

The approved statutory auditor must prove it has appropriate professional experience.

- (2) The approved statutory auditor shall be appointed and remunerated by the UCI.
- (3) The approved statutory auditor must report promptly to the CSSF any fact or decision of which he has become aware while carrying out the audit of the accounting information contained in the annual report of a UCI or any other legal task concerning a UCI, where such a fact or decision is likely to:

- constitute a substantial breach of this Law or the regulations adopted for its execution; or
- affect the continuous functioning of the UCI or of an undertaking contributing towards its business activity; or
- lead to a refusal to certify the accounts or to the expression of qualifications thereon.

The approved statutory auditor likewise has a duty to promptly report to the CSSF, in the accomplishment of its duties referred to in the preceding subparagraph in respect of a UCI, any fact or decisions

concernant l'OPC et répondant aux critères énumérés à l'alinéa précédent, dont il a eu connaissance en s'acquittant du contrôle des données comptables contenues dans leur rapport annuel ou d'une autre mission légale auprès d'une autre entreprise liée à cet OPC par un lien de contrôle ou liée à une entreprise qui concourt à son activité.

Si dans l'accomplissement de sa mission, le réviseur d'entreprises agréé obtient connaissance du fait que l'information fournie aux investisseurs ou à la CSSF dans les rapports ou autres documents de l'OPC, ne décrit pas d'une manière fidèle la situation financière et l'état du patrimoine de l'OPC, il est obligé d'en informer aussitôt la CSSF.

Le réviseur d'entreprises agréé est en outre tenu de fournir à la CSSF tous les renseignements ou certifications que celle-ci requiert sur les points dont le réviseur d'entreprises agréé a ou doit avoir connaissance dans le cadre de l'exercice de sa mission. Il en va de même si le réviseur d'entreprises agréé obtient connaissance que les actifs de l'OPC ne sont pas ou n'ont pas été investis selon les règles prévues par la loi ou le prospectus.

La divulgation de bonne foi à la CSSF par un réviseur d'entreprises agréé de faits ou décisions visés au présent paragraphe ne constitue pas une violation du secret professionnel, ni une violation d'une quelconque restriction à la divulgation d'informations imposée contractuellement et n'entraîne de responsabilité d'aucune sorte pour le réviseur d'entreprises agréé.

Chaque OPC luxembourgeois soumis à la surveillance de la CSSF, et dont les comptes sont soumis au contrôle d'un réviseur d'entreprises agréé, est tenu de communiquer spontanément à la CSSF les rapports et commentaires écrits émis par le réviseur d'entreprises agréé dans le cadre de son contrôle des documents comptables annuels.

La CSSF peut fixer des règles quant à la portée du mandat de contrôle des documents comptables annuels et quant au contenu des rapports et commentaires écrits du réviseur d'entreprises agréé, prévus à l'alinéa précédent, sans préjudice des dispositions légales régissant le contenu du rapport du contrôleur légal des comptes.

La CSSF peut demander à un réviseur d'entreprises agréé d'effectuer un contrôle portant sur un ou plusieurs aspects déterminés de l'activité et du fonctionnement d'un OPC. Ce contrôle se fait aux frais de l'OPC concerné.

- (4) La CSSF refuse ou retire l'inscription sur la liste des OPC, l'OPC dont le réviseur d'entreprises agréé ne remplit pas les conditions ou ne respecte pas les obligations fixées au présent article.
- (5) L'institution des commissaires aux comptes prévue aux articles 61, 109, 114 et 200 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, est supprimée pour les sociétés d'investissement luxembourgeoises. Les administrateurs ou le directoire, selon le cas, sont

concerning the UCI and meeting the criteria referred to in the preceding sub-paragraph of which he has become aware while carrying out the audit of the accounting information contained in their annual report or of another legal task in relation to another undertaking having close links resulting from a control relationship with the UCI or having close links with an undertaking involved in its business activity.

If, in the discharge of his duties, the approved statutory auditor ascertains that the information provided to investors or to the CSSF in the reports or other documents of the UCI does not truly describe the financial situation and the assets and liabilities of the UCI, he shall be obliged to inform the CSSF forthwith.

The approved statutory auditor shall moreover be obliged to provide the CSSF with all information or certificates required by the latter on any matters of which the approved statutory auditor has or ought to have knowledge in connection with the discharge of his duties. The same applies if the approved statutory auditor ascertains that the assets of the UCI are not or have not been invested in accordance with the provisions of this Law or of the prospectus.

The disclosure in good faith to the CSSF by the approved statutory auditor of any fact or decision referred to in this paragraph shall not constitute a breach of professional secrecy or of any restriction on disclosure of information imposed contractually and shall not result in liability of any kind of the approved statutory auditor.

Each Luxembourg UCI subject to the supervision of the CSSF whose accounts have to be audited by an approved statutory auditor, must communicate to the CSSF spontaneously the reports and written comments of the approved statutory auditor in the context of its audit of the annual accounting documents.

The CSSF may regulate the scope of the mandate for the audit of annual accounting documents and the content of the reports and written comments of the approved statutory auditor referred to in the preceding sub-paragraph, without prejudice to the legal provisions governing the content of the independent auditor's report.

The CSSF may request an approved statutory auditor to perform an audit on one or several particular aspects of the activities and operations of a UCI. This audit is performed at the expense of the UCI concerned.

- (4) The CSSF shall refuse or withdraw the entry on the list of UCIs whose approved statutory auditor does not satisfy the conditions or does not discharge the obligations prescribed in this Article.
- (5) The institution of the supervisory auditors provided for by Articles 61, 109, 114 and 200 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, is not applicable to Luxembourg investment companies. The directors or the management board, as the case may be, are solely competent in all cases

seuls compétents dans tous les cas où la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, prévoit l'intervention des commissaires aux comptes et des administrateurs ou le directoire, selon le cas, ou gérants réunis.

L'institution des commissaires prévue à l'article 151 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, est supprimée pour les sociétés d'investissement luxembourgeoises. Lorsque la liquidation sera terminée, un rapport sur la liquidation sera établi par le réviseur d'entreprises agréé. Ce rapport sera présenté lors de l'assemblée générale lors de laquelle les liquidateurs feront leur rapport sur l'emploi des valeurs sociales et soumettront les comptes et pièces à l'appui. La même assemblée se prononcera sur l'acceptation des comptes de liquidation, sur la décharge et sur la clôture de la liquidation.

L'obligation d'établir un rapport sur la liquidation au sens de l'alinéa précédent est applicable également aux OPC qui revêtent la forme d'un fonds commun de placement. La décision de mise en liquidation du fonds commun de placement et la décision relative à la clôture de la liquidation doivent être déposées au registre de commerce et des sociétés et leur publication au Mémorial est faite par une mention du dépôt au registre de commerce et des sociétés de ces décisions, conformément aux dispositions de la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales.

- (6) Les données comptables contenues dans les rapports annuels des OPC étrangers visés à l'article 100 doivent être soumises au contrôle d'un expert indépendant présentant toutes les garanties d'honorabilité et de qualification professionnelles.

Les paragraphes (2), (3) et (4) sont applicables au cas visé au présent paragraphe.

Art. 155.

- (1) Les OPC doivent transmettre à la CSSF leurs prospectus et toute modification apportée à ceux-ci, ainsi que leurs rapports annuel et semi-annuel. Sur demande, l'OPC doit fournir ces documents aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de la société de gestion.
- (2) La CSSF pourra publier ou faire publier les prédits documents par tous moyens qu'elle jugera adéquats.

Art. 156.

- (1) Le prospectus et les derniers rapports annuel et semestriel publiés doivent être fournis sans frais aux investisseurs qui le demandent.
- (2) Le prospectus peut être fourni sur un support durable ou au moyen d'un site web. En tout état de cause, un exemplaire sur papier doit être fourni sans frais aux investisseurs qui le demandent.
- (3) Les rapports annuel et semestriel sont mis à la disposition des investisseurs de la manière indiquée dans le prospectus et également dans les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159 en ce qui

where the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, provides for the joint action of the supervisory auditors and the directors or the management board, as the case may be, or managers together.

The institution of supervisory auditors provided for by Article 151 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, is not applicable to Luxembourg investment companies. Upon completion of the liquidation, a report on the liquidation shall be drawn up by the approved statutory auditor. This report shall be tabled at the general meeting at which the liquidators report on the application of the corporate assets and submit the accounts and supporting documents. The same meeting shall resolve on the approval of the accounts of the liquidation, the discharge and the closure of the liquidation.

The obligation to draw up a report on the liquidation as referred to in the preceding sub-paragraph is also applicable to UCIs having the legal form of a common fund. The decision to put the common fund into liquidation and the decision relating to the closure of the liquidation must be deposited with the trade and companies register and their publication in the *Mémorial* is made by way of a notice advising of the deposit of these decisions with the trade and companies register in accordance with the provisions of the amended Law of 10 August 1915 on commercial companies.

- (6) The accounting information included in the annual reports of foreign UCIs as referred to in Article 100 must be audited by an independent expert providing all guarantees of good repute and professional skill.

Paragraphs (2), (3) and (4) are applicable to the case referred to in this paragraph.

Art. 155

- (1) UCIs must send their prospectuses and any amendments thereto, as well as their annual and half-yearly reports, to the CSSF. UCIs must, on request, provide these documents to the competent authorities of the management company's home Member State.
- (2) The CSSF may publish or cause the publication of the aforesaid documents by any such means as it shall consider adequate.

Art. 156

- (1) The prospectus and the latest published annual and half-yearly reports shall be provided to investors on request and free of charge.
- (2) The prospectus may be provided in a durable medium or by means of a website. A paper copy shall, in any case, be delivered to investors on request and free of charge.
- (3) The annual and half-yearly reports shall be available to investors in the manner specified in the prospectus as well as in the key investor information referred to in Article 159 in respect of UCITS. A paper copy of

concerne les OPCVM. En tout état de cause, un exemplaire sur papier des rapports annuels et semestriels doit être fourni sans frais aux investisseurs qui le demandent.

B. – Publication d'autres renseignements

Art. 157.

- (1) Les OPCVM visés à l'article 2 de la présente loi doivent rendre public le prix d'émission, de vente et de rachat de leurs parts chaque fois qu'ils émettent, vendent et rachètent leurs parts, et ce au moins deux fois par mois. La CSSF peut toutefois permettre à un OPCVM de porter ce rythme à une fois par mois, à condition que cette dérogation ne porte pas préjudice aux intérêts des porteurs de parts.
- (2) Les OPC visés à l'article 87 de la présente loi doivent rendre public le prix d'émission, de vente et de rachat de leurs parts chaque fois qu'ils émettent, vendent et rachètent leurs parts, et ce au moins une fois par mois. La CSSF peut toutefois accorder des dérogations y relatives, sur demande dûment justifiée.

Art. 158.

Toutes les communications publicitaires destinées aux investisseurs doivent être clairement identifiables en tant que telles. Elles doivent être correctes, claires et non trompeuses. En particulier, une communication publicitaire assortie d'une invitation à acheter des parts d'OPC qui comprend des informations spécifiques concernant un OPC, ne peut pas comporter de mentions qui soient en contradiction avec les informations fournies par le prospectus et avec les informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159 en ce qui concerne les OPCVM ou qui atténuent la portée de ces informations. Elles doivent mentionner l'existence du prospectus et la disponibilité des informations clés pour l'investisseur visées à l'article 159 en ce qui concerne les OPCVM. Elle précise où et dans quelle langue les investisseurs et les investisseurs potentiels peuvent obtenir ces informations et documents ou comment ils peuvent y avoir accès.

C. – Informations clés pour l'investisseur à établir par les OPCVM

Art. 159.

- (1) Les sociétés d'investissement et les sociétés de gestion pour chacun des fonds communs de placement qu'elles gèrent, doivent établir un document bref contenant les informations clés pour l'investisseur. Ce document est dénommé « informations clés pour l'investisseur » dans la présente loi.

Lorsque l'OPCVM est établi au Luxembourg ou y commercialise ses parts conformément au chapitre 7 de la présente loi, les mots « informations clés pour l'investisseur » doivent être mentionnés clairement sur ledit document dans une des langues luxembourgeoise, française, allemande ou anglaise.
- (2) Les informations clés pour l'investisseur comprennent les informations appropriées sur les caractéristiques essentielles de l'OPCVM concerné, devant être fournies aux investisseurs afin que ceux-ci puissent raisonnablement comprendre la nature et les risques

the annual and half-yearly reports shall, in any case, be delivered to investors on request and free of charge.

B. – Publication of other information

Art. 157

- (1) The UCITS referred to in Article 2 of this Law must make public the issue, sale and repurchase price of their units each time they issue, sell and repurchase their units, and at least twice a month. The CSSF may, however, permit a UCITS to reduce this frequency to once a month, on condition that such derogation does not prejudice the interests of unitholders.
- (2) The UCIs referred to in Article 87 of this Law must make public the issue, sale and repurchase price of their units each time they issue, sell and repurchase their units, and at least once a month. The CSSF may, however, grant derogations therefrom upon a duly justified application.

Art. 158

All marketing communications to investors shall be clearly identifiable as such. They shall be fair, clear and not misleading. In particular, any marketing communication comprising an invitation to purchase units of UCIs that contains specific information about UCIs shall make no statement that contradicts or diminishes the significance of the information contained in the prospectus and, for UCITS, the key investor information referred to in Article 159. It shall indicate that a prospectus exists and, for UCITS, that the key investor information referred to in Article 159 is available. It shall specify where and in which language such information and documents may be obtained by investors or potential investors or how they may obtain access to them.

C. – Key investor information to be established by UCITS

Art. 159

- (1) Investment companies and management companies, for each of the common funds they manage, must draw up a short document containing key information for investors. That document shall be referred to as "key investor information" in this Law.

Where the UCITS is established in Luxembourg or markets its units in Luxembourg pursuant to Chapter 7 of this Law, the words "key investor information" shall be clearly stated in that document, in Luxembourgish, French, German or English.
- (2) Key investor information shall include appropriate information about the essential characteristics of the UCITS concerned, which is to be provided to investors so that they are reasonably able to understand the nature and the risks of the investment

du produit d'investissement qui leur est proposé et, par voie de conséquence, prendre des décisions en matière de placement en pleine connaissance de cause.

- (3) Les informations clés pour l'investisseur fournissent des informations sur les éléments essentiels suivants de l'OPCVM concerné :
- a) l'identification de l'OPCVM ;
 - b) une brève description de ses objectifs de placement et de sa politique de placement ;
 - c) une présentation de ses performances passées ou, le cas échéant, de scénarios de performances ;
 - d) les coûts et les frais liés ; et
 - e) le profil risque/rémunération de l'investissement, y compris des orientations et des mises en garde appropriées sur les risques inhérents à l'investissement dans l'OPCVM concerné.

Ces éléments essentiels doivent être compréhensibles pour l'investisseur sans renvoi à d'autres documents.

- (4) Les informations clés pour l'investisseur doivent indiquer clairement où et comment obtenir des informations supplémentaires sur l'investissement proposé, y compris où et comment le prospectus et les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus, sur demande, sans frais et à tout moment, ainsi que la langue dans laquelle ces informations sont disponibles pour les investisseurs.
- (5) Les informations clés pour l'investisseur doivent être rédigées de manière concise et dans un langage non technique. Elles sont établies dans un format commun, permettant des comparaisons, et sont présentées de telle manière qu'elles puissent être comprises par les investisseurs de détail.
- (6) Les informations clés pour l'investisseur doivent être utilisées sans adaptation ni ajout, à part leur traduction, dans tous les États membres où l'OPCVM a fait l'objet d'une notification pour la commercialisation de ses parts conformément à l'article 54.

Art. 160.

- (1) Les informations clés pour l'investisseur sont des informations précontractuelles. Elles doivent être correctes, claires et non trompeuses. Elles doivent être cohérentes avec les parties correspondantes du prospectus.
- (2) Aucune personne n'encourra une responsabilité civile sur la seule base des informations clés pour l'investisseur, y compris les traductions de celles-ci, sauf si ces informations sont trompeuses, inexactes ou incohérentes avec les parties correspondantes du prospectus. Les informations clés pour l'investisseur doivent contenir un avertissement clair selon lequel personne n'encourt une responsabilité civile sur la seule base des informations clés pour l'investisseur y compris en ce qui concerne les traductions de celles-ci, sauf si ces informations sont trompeuses, inexactes ou incohérentes avec les parties correspondantes du

product that is being offered to them and, consequently, to take investment decisions on an informed basis.

- (3) Key investor information shall provide information on the following essential elements in respect of the UCITS concerned:
- a) identification of the UCITS;
 - b) a short description of its investment objectives and investment policy;
 - c) past performance presentation or, where relevant, performance scenarios;
 - d) costs and associated charges; and
 - e) risk/reward profile of the investment, including appropriate guidance and warnings in relation to the risks associated with investments in the relevant UCITS.

Those essential elements shall be comprehensible to the investor without any reference to other documents.

- (4) Key investor information shall clearly specify where and how to obtain additional information relating to the proposed investment, including but not limited to where and how the prospectus and the annual and half-yearly reports can be obtained on request and free of charge, at any time, and the language in which such information is available to investors.
- (5) Key investor information shall be written in a concise manner and in non-technical language. It shall be drawn up in a common format, allowing for comparison, and shall be presented in a way that is likely to be understood by retail investors.
- (6) Key investor information shall be used without alterations or supplements, except translation, in all Member States where the UCITS is notified to market its units in accordance with Article 54.

Art. 160

- (1) Key investor information shall constitute pre-contractual information. It shall be fair, clear and not misleading. It shall be consistent with the relevant parts of the prospectus.
- (2) No person shall incur civil liability solely on the basis of the key investor information, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent with the relevant parts of the prospectus. Key investor information shall contain a clear warning that no person shall incur civil liability solely on the basis of the key investor information, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent with the relevant parts of the prospectus.

prospectus.

Art. 161.

- (1) Les sociétés d'investissement et les sociétés de gestion pour chacun des fonds communs de placement qu'elles gèrent, qui vendent des OPCVM soit directement, soit par l'intermédiaire d'une autre personne physique ou morale qui agit pour leur compte et sous leur responsabilité pleine et inconditionnelle, doivent fournir aux investisseurs les informations clés pour ceux-ci en temps utile avant la souscription proposée de parts de ces OPCVM.

Les informations clés pour l'investisseur ne doivent pas nécessairement être fournies aux investisseurs dans un État autre qu'un État membre, à moins que l'autorité compétente de cet État ne requière que ces informations soient fournies aux investisseurs.

Un OPC, autre qu'un OPCVM, est autorisé à établir un document contenant les informations clés pour l'investisseur au sens de la présente loi. Dans pareil cas, le document en question doit contenir une mention expresse selon laquelle l'OPC qui établit les informations clés pour l'investisseur n'est pas un OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE.

- (2) Les sociétés d'investissement et, pour chacun des fonds communs de placement qu'elles gèrent, les sociétés de gestion qui ne vendent des OPCVM aux investisseurs ni directement, ni par une autre personne physique ou morale qui agit pour leur compte et sous leur responsabilité pleine et inconditionnelle, doivent fournir, sur leur demande les informations clés pour l'investisseur aux fabricants de produits et aux intermédiaires qui vendent de tels OPCVM à des investisseurs ou les conseillent sur des investissements dans de tels OPCVM ou dans des produits présentant une exposition à de tels OPCVM. Les intermédiaires qui vendent des OPCVM ou conseillent les investisseurs sur d'éventuels investissements dans des OPCVM devront fournir à leurs clients ou clients potentiels les informations clés pour l'investisseur.
- (3) Les informations clés pour l'investisseur sont fournies sans frais aux investisseurs.

Art. 162.

Les informations clés pour l'investisseur peuvent être fournies sur un support durable ou au moyen d'un site web. En tout état de cause, un exemplaire sur papier doit être fourni sans frais aux investisseurs qui le demandent.

En outre, une version actualisée des informations clés pour l'investisseur doit être publiée sur le site web de la société d'investissement ou de la société de gestion.

Art. 163.

- (1) Les OPCVM doivent transmettre à la CSSF leurs informations clés pour l'investisseur et toute modification apportée à celles-ci.
- (2) Les éléments essentiels des informations clés pour l'investisseur sont tenus à jour.

Art. 161

- (1) Investment companies and management companies, for each of the common funds they manage, which sell UCITS directly or through another natural or legal person who acts on their behalf and under their full and unconditional responsibility shall provide investors with key investor information on those UCITS in good time before their proposed subscription of units in those UCITS.

Key investor information does not necessarily need to be provided to investors in a State other than a Member State, unless the competent authorities of this State require that this information is provided to investors.

A UCI, other than a UCITS, is authorised to draw up a document containing key investor information, within the meaning of this Law. In that case, the document in question must contain a clear statement that the UCI which draws up the key investor information is not a UCITS subject to Directive 2009/65/EC.

- (2) Investment companies and management companies, for each of the common funds they manage, which do not sell UCITS directly or through another natural or legal person who acts on their behalf and under their full and unconditional responsibility shall provide key investor information to product manufacturers and intermediaries selling those UCITS to investors or advising investors on potential investments in those UCITS or in products offering exposure to those UCITS upon their request. The intermediaries selling UCITS or advising investors on potential investments in UCITS must provide key investor information to their clients or potential clients.
- (3) Key investor information shall be provided to investors free of charge.

Art. 162

Key investor information may be provided in a durable medium or by means of a website. A paper copy shall, in any case, be delivered to investors on request and free of charge.

In addition an up to date version of the key investor information shall moreover be published on the Website of the investment company or the management company.

Art. 163

- (1) UCITS must provide the CSSF with key investor information and any amendment thereto.
- (2) The essential elements of the key investor information must be kept up to date.

D. – Protection du nom

Art. 164.

- (1) Aucune entité ne peut faire état d'appellations ou d'une qualification donnant l'apparence d'activités relevant de la présente loi, si elle n'a obtenu l'agrément prévu par l'article 130. Les OPC visés au chapitre 7 et à l'article 100 peuvent faire usage de l'appellation qu'ils portent conformément à leur loi nationale. Ces organismes devront cependant faire suivre l'appellation qu'ils utilisent d'une spécification adéquate, s'il existe un risque d'induction en erreur.
- (2) Le tribunal siégeant en matière commerciale du lieu où est situé l'OPC ou du lieu où il est fait usage de l'appellation, à la requête du ministère public, peut interdire à quiconque de faire usage de l'appellation telle que définie au paragraphe (1), lorsque les conditions prescrites par la présente loi ne sont pas ou ne sont plus remplies.
- (3) Le jugement ou l'arrêt coulé en force de chose jugée qui prononce cette interdiction est publié par les soins du ministère public et aux frais de la personne condamnée, dans deux journaux luxembourgeois ou étrangers à diffusion adéquate.

D. – Protection of name

Art. 164

- (1) No entity shall make use of designations or of a description giving the impression that its activities are subject to this Law if it has not obtained the authorisation provided for in Article 130. The UCIs referred to in Chapter 7 and in Article 100 may use the designation they bear according to their national law. However, should this be misleading, these undertakings shall accompany the designation they use with adequate particulars.
- (2) The District Court dealing with commercial matters of the place where the UCI is situated or of the place where the designation has been used, may, at the request of the public prosecutor's office, issue an injunction prohibiting anyone from using the designation as defined in paragraph (1), if the conditions provided for by this Law are not or no longer met.
- (3) The final judgement or court decision which delivers this injunction, is published by the public prosecutor's office and at the expense of the person convicted in two Luxembourg or foreign newspapers with adequate circulation.

Chapitre 22. – Dispositions pénales

Art. 165.

Sont punis d'une peine d'emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de cinq cents à vingt-cinq mille euros ou d'une de ces peines seulement :

- (1) ceux qui ont procédé ou fait procéder à l'émission ou au rachat des parts du fonds commun de placement dans les cas visés aux articles 12 (3), 22 (3) de la présente loi et à l'article 90 de la présente loi dans la mesure où cet article rend applicables au chapitre 11 les articles 12 (3) et 22 (3) de la présente loi ;
- (2) ceux qui ont émis ou racheté des parts du fonds commun de placement à un prix différent de celui qui résulterait de l'application des critères prévus aux articles 9 (1), 9 (3), 11 (3) et à l'article 90 de la présente loi dans la mesure où cet article rend applicables au chapitre 11 les articles 9 (1) et 9 (3) de la présente loi ;
- (3) ceux qui, comme administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, gérants ou commissaires de la société de gestion ou du dépositaire, ont fait des prêts ou avances au moyen d'avoirs du fonds commun de placement sur des parts du même fonds, ou qui ont fait, par un moyen quelconque, aux frais du fonds commun de placement, des versements en libération des parts ou admis comme faits des versements qui ne se sont pas effectués réellement.

Art. 166.

- (1) Sont punis d'un emprisonnement d'un mois à six mois et d'une amende de cinq cents à vingt-cinq mille euros ou d'une de ces deux peines seulement :
 - (a) les administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, ou gérants de la société de gestion qui ont omis d'informer sans retard la CSSF que l'actif net du fonds commun de placement est devenu inférieur respectivement aux deux tiers et au quart du minimum légal des actifs nets du fonds commun de placement ;
 - (b) les administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, ou gérants de la société de gestion qui ont contrevenu à l'article 10 et aux articles 41 à 52 de la présente loi, à l'article 90 de la présente loi dans la mesure où cet article rend applicable au chapitre 11 l'article 10 de la présente loi et aux règlements pris en exécution de l'article 91 de la présente loi.
- (2) Sont punis d'une amende de cinq cents à vingt-cinq mille euros ceux qui en violation de l'article 164 ont fait état d'une appellation ou d'une qualification donnant l'apparence d'activités soumises à la présente loi s'ils n'ont pas obtenu l'agrément prévu par l'article 130.

Art. 167.

Sont punis d'une amende de cinq cents à dix mille euros les administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, ou gérants de la société de gestion ou de la société d'investissement qui n'ont pas fait établir le prix d'émission

Chapter 22 – Criminal law provisions

Art. 165

A penalty of imprisonment of one month to one year and a fine of five hundred to twenty-five thousand euros or either of these penalties shall be imposed upon:

- (1) any person who has issued or redeemed or caused to be issued or redeemed units of a common fund in the cases referred to in Articles 12 (3), 22 (3) of this Law and in Article 90 of this Law to the extent that this Article provides that Chapter 11 is subject to Articles 12 (3) and 22 (3) of this Law;
- (2) any person who has issued or redeemed units of a common fund at a price other than that obtained by application of the criteria provided for in Articles 9 (1), 9 (3), 11 (3) and in Article 90 of this Law to the extent that this Article provides that Chapter 11 is subject to Articles 9 (1) and 9 (3) of this Law;
- (3) any person who, as director or member of the management board, as the case may be, or as manager or supervisory auditor of the management company or the depositary has made loans or advances on units of the common fund using assets of the common fund, or who has by any means at the expense of the common fund, made payments in order to pay up units or acknowledged payments to have been made which have not actually been so made.

Art. 166

- (1) A penalty of imprisonment of one to six months and a fine of five hundred to twenty-five thousand euros or either of these penalties shall be imposed upon:
 - (a) the directors or members of the management board, as the case may be, or managers of the management company who has failed to inform the CSSF without delay that the net assets of the common fund have fallen below two thirds and one fourth, respectively, of the legal minimum for the net assets of the common fund;
 - (b) the directors or members of the management board, as the case may be, or managers of the management company who has infringed Article 10 and Articles 41 to 52 of this Law or Article 90 of this Law to the extent that this Article provides that Chapter 11 is subject to Article 10 of this Law and the regulations made pursuant to Article 91 of this Law.
- (2) A fine of five hundred to twenty-five thousand euros shall be imposed upon any persons who, in violation of Article 164, use a designation or description giving the impression that they relate to the activities subject to this Law if they have not obtained the authorisation provided for in Article 130.

Art. 167

A fine of five hundred to ten thousand euros shall be imposed on the directors or members of the management board, as the case may be, or managers of the management company or the investment company who have not caused

et de rachat des parts de l'OPC aux périodes fixées ou qui n'ont pas rendu public ce prix, conformément à l'article 157 de la présente loi.

Art. 168.

Sont punis d'une peine d'emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de cinq cents à vingt-cinq mille euros ou d'une de ces peines seulement les fondateurs, administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, ou gérants d'une société d'investissement qui ont contrevenu aux dispositions des articles 28 (2), 28 (4) et 28 (10) de la présente loi; de l'article 39 dans la mesure où il rend applicables au chapitre 4 les articles 28 (2), 28 (4) et 28 (10) de la présente loi; des articles 41 à 52 de la présente loi; de l'article 95 de la présente loi dans la mesure où il rend applicables au chapitre 12 les articles 28 (2) a), 28 (4) et 28 (10) de la présente loi; des règlements pris en exécution de l'article 96 de la présente loi et des règlements pris en exécution de l'article 99 de la présente loi.

Art. 169.

Sont punis d'une peine d'emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de cinq cents à vingt-cinq mille euros ou d'une de ces peines seulement les administrateurs ou membres du directoire, selon le cas, ou gérants d'une société d'investissement qui n'ont pas convoqué l'assemblée générale extraordinaire conformément à l'article 30 de la présente loi; à l'article 39 dans la mesure où il rend applicable au chapitre 4 l'article 30 de la présente loi; à l'article 95 dans la mesure où il rend applicable au chapitre 12 l'article 30 de la présente loi et à l'article 98 (2) à (4) de la présente loi.

Art. 170.

Sont punis d'un emprisonnement de trois mois à deux ans et d'une amende de cinq cents à cinquante mille euros ou d'une de ces peines seulement ceux qui ont procédé ou fait procéder à des opérations de collecte de l'épargne auprès du public en vue de placement sans que l'OPC pour lequel ils ont agi ait été inscrit sur la liste.

Art. 171.

- (1) Sont punis d'une peine d'emprisonnement d'un mois à un an et d'une amende de cinq cents à vingt-cinq mille euros, ou d'une de ces peines seulement, les dirigeants des OPC visés aux articles 97 et 100 qui n'ont pas observé les conditions qui leur ont été imposées par la présente loi.
- (2) Sont punis des mêmes peines ou d'une de celles-ci seulement les dirigeants des OPC visés aux articles 2 et 87 de la présente loi qui, nonobstant les dispositions de l'article 142 paragraphe (3), ont fait des actes autres que conservatoires, sans y être autorisés par le commissaire de surveillance.

the issue and repurchase price of the units of the UCI to be determined at the specified intervals or who have not made such prices public according to Article 157 of this Law.

Art. 168

A penalty of imprisonment of one month to one year and a fine of five hundred to twenty-five thousand euros or either of these penalties shall be imposed upon the founders, directors or members of the management board, as the case may be, or managers of an investment company who have infringed the provisions of Articles 28 (2), 28 (4) and 28 (10) of this Law; of Article 39 to the extent that it provides that Chapter 4 is subject to Articles 28 (2), 28 (4) and 28 (10) of this Law; of Articles 41 to 52 of this Law; of Article 95 of this Law to the extent that it provides that Chapter 12 is subject to Articles 28 (2) a), 28 (4) and 28 (10) of this Law; of the regulations made pursuant to Article 96 of this Law and of the regulations made pursuant to Article 99 of this Law.

Art. 169

A penalty of imprisonment of one month to one year and a fine of five hundred to twenty-five thousand euros or either of these penalties shall be imposed upon the directors or members of the management board, as the case may be, or managers of an investment company who have not convened the extraordinary general meeting in accordance with Article 30 of this Law; Article 39 of this Law to the extent that it provides that Chapter 4 is subject to Article 30 of this Law; Article 95 to the extent that it provides that Chapter 12 is subject to Article 30 of this Law and Article 98 (2) to (4) of this Law.

Art. 170

A penalty of imprisonment of three months to two years and a fine of five hundred to fifty thousand euros or either of these penalties shall be imposed on anyone who has carried out or caused to be carried out operations involving the receipt of savings from the public with a view to investment if the UCI for which they acted was not entered on the list.

Art. 171

- (1) A penalty of imprisonment of one month to one year and a fine of five hundred to twenty-five thousand euros or either of these penalties shall be imposed on the directors of UCIs referred to in Articles 97 and 100 who have failed to observe the conditions imposed upon them by this Law.
- (2) The same penalties, or either one of them only, shall be imposed upon the directors of UCIs referred to in Articles 2 and 87 of this Law who, notwithstanding the provisions of Article 142, paragraph (3), have taken measures other than protective measures without being authorised for that purpose by the supervisory commissioner.

Chapitre 23. – Dispositions fiscales

Art. 172.

Les dispositions fiscales de la présente loi s'appliquent aux OPC assujettis à la présente loi, ainsi qu'aux OPC assujettis à la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif.

Art. 173.

- (1) Sans préjudice de la perception des droits d'enregistrement et de transcription et de l'application de la législation nationale portant sur la taxe sur la valeur ajoutée, il n'est dû d'autre impôt par les OPC situés ou établis au Luxembourg au sens de la présente loi, en dehors de la taxe d'abonnement mentionnée ci-après aux articles 174 à 176.
- (2) Les distributions effectuées par ces organismes se font sans retenue à la source et ne sont pas imposables dans le chef des contribuables non résidents.

Art. 174.

- (1) Le taux de la taxe d'abonnement annuelle due par les organismes visés par la présente loi est de 0,05%.
- (2) Ce taux est de 0,01% pour :
 - a) les organismes dont l'objet exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
 - b) les organismes dont l'objet exclusif est le placement collectif en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
 - c) les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples visés par la présente loi et pour les classes individuelles de titres créées à l'intérieur d'un OPC ou à l'intérieur d'un compartiment d'un OPC à compartiments multiples, si les titres de ces compartiments ou classes sont réservés à un ou plusieurs investisseurs institutionnels.

Art. 175.

Sont exonérés de la taxe d'abonnement :

- a) la valeur des avoirs représentée par des parts détenues dans d'autres OPC pour autant que ces parts ont déjà été soumises à la taxe d'abonnement prévue par l'article 174 ou par l'article 68 de la loi du 13 février 2007 concernant les fonds d'investissement spécialisés ;
- b) les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples :
 - (i) dont les titres sont réservés à des investisseurs institutionnels et
 - (ii) dont l'objectif exclusif est le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit, et

Chapter 23 – Tax provisions

Art. 172

The tax provisions of this Law apply to UCIs which are subject to this Law as well as UCIs which are subject to the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended.

Art. 173

- (1) Without prejudice to the collection of registration fees and transcription and implementation of national legislation on value added tax, there is no other tax payable by UCIs located or established in Luxembourg within the meaning of this Law, apart from the subscription tax mentioned below in Articles 174 to 176.
- (2) The amounts distributed by such undertakings shall not be subject to withholdings and are not taxable if received by non-residents.

Art. 174

- (1) The rate of the annual subscription tax payable by the undertakings referred to in this Law shall be 0.05%.
- (2) This rate is 0.01% for:
 - a) undertakings whose sole object is the collective investment in money market instruments and in deposits with credit institutions;
 - b) undertakings whose sole object is the collective investment in deposits with credit institutions;
 - c) individual compartments of UCIs with multiple compartments referred to in this Law as well as for individual classes of securities issued within a UCI or within a compartment of a UCI with multiple compartments, provided that the securities of such compartments or classes are reserved to one or more institutional investors.

Art. 175

Are exempt from the subscription tax:

- a) the value of the assets represented by units held in other UCIs, provided such units have already been subject to the subscription tax provided for in Article 174 or in Article 68 of the Law of 13 February 2007 on specialised investment funds;
- b) UCIs as well as individual compartments of UCIs with multiple compartments:
 - (i) whose securities are reserved for institutional investors, and
 - (ii) whose sole object is the collective investment in money market instruments and the placing of deposits with credit institutions, and

- (iii) dont l'échéance résiduelle pondérée du portefeuille ne dépasse pas 90 jours, et
- (iv) qui bénéficient de la notation la plus élevée possible d'une agence de notation reconnue.

S'il existe plusieurs classes de titres à l'intérieur de l'OPC ou du compartiment, l'exonération n'est applicable qu'aux classes dont les titres sont réservés à des investisseurs institutionnels ;

- c) les OPC dont les titres sont réservés à (i) des institutions de retraite professionnelle, ou véhicules d'investissement similaires, créés sur l'initiative d'un ou de plusieurs employeurs pour le bénéfice de leurs salariés et (ii) des sociétés d'un ou de plusieurs employeurs investissant les fonds qu'ils détiennent, pour fournir des prestations de retraite à leurs salariés ;
- d) les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples dont l'objectif principal est l'investissement dans les institutions de la micro-finance ;
- e) les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples :
 - (i) dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ; et
 - (ii) dont l'objectif exclusif est de reproduire la performance d'un ou de plusieurs indices.

S'il existe plusieurs classes de titres à l'intérieur de l'OPC ou du compartiment, l'exonération n'est applicable qu'aux classes respectant la condition visée au sous-point (i).

Art. 176.

- (1) La base d'imposition de la taxe d'abonnement est constituée par la totalité des avoirs nets des OPC évalués au dernier jour de chaque trimestre.
- (2) Un règlement grand-ducal détermine les conditions d'application du taux d'imposition de 0,01% et de l'exonération et fixe les critères auxquels doivent répondre les instruments du marché monétaire visés aux articles 174 et 175.
- (3) Un règlement grand-ducal fixe les critères auxquels doivent répondre les OPC ainsi que les compartiments individuels d'OPC à compartiments multiples visés au point (d) de l'article 175.
- (4) Sans préjudice des critères alternatifs ou supplémentaires que pourra fixer un règlement grand-ducal, l'indice visé au sous-point (ii) du point (e) de l'article 175 doit constituer un étalon représentatif du marché auquel il se réfère et faire l'objet d'une publication appropriée.
- (5) Toute condition de poursuite d'un objectif exclusif posée par l'article 174 (2) et l'article 175 ne fait pas obstacle à la gestion de liquidités à titre accessoire, le cas échéant, moyennant le placement en titres émis par des organismes visés aux paragraphes (2) a) et (2)

- (iii) whose weighted residual portfolio maturity does not exceed 90 days, and
- (iv) that have obtained the highest possible rating from a recognised rating agency.

Where several classes of securities exist within the UCI or the compartment, the exemption only applies to classes whose securities are reserved for institutional investors;

- c) UCIs whose securities are reserved for (i) institutions for occupational retirement pension or similar investment vehicles, set up on one or more employers' initiative for the benefit of their employees and (ii) companies of one or more employers investing funds they hold, to provide retirement benefits to their employees.
- d) UCIs as well as individual compartments of UCIs with multiple compartments whose main objective is the investment in microfinance institutions.
- e) UCIs as well as individual compartments of UCIs with multiple compartments:
 - (i) whose securities are listed or traded on at least one stock exchange or another regulated market operating regularly, recognised and open to the public; and
 - (ii) whose exclusive object is to replicate the performance of one or more indices.

If several classes of securities exist within the UCI or the compartment, the exemption only applies to classes fulfilling the condition of sub-point (i).

Art. 176

- (1) The taxable basis of the subscription tax shall be the aggregate net assets of the UCI as valued on the last day of each quarter.
- (2) A Grand-Ducal Regulation shall determine the conditions necessary for the application of the rate of 0.01% and the exemption, and shall determine the criteria with which the money market instruments referred to in Articles 174 and 175 must comply.
- (3) A Grand-Ducal Regulation shall determine the criteria which must be met by UCIs as well as by individual compartments of UCIs with multiple compartments referred to in Article 175 point (d).
- (4) Without prejudice to additional or alternative criteria that may be determined by Grand-Ducal Regulation, the index referred to in Article 175, point (e), sub-point (ii) must represent an adequate benchmark for the market to which it refers and must be published in an appropriate manner.
- (5) Any condition of pursuing a sole objective as laid down in Article 174 (2) and Article 175 does not preclude the management of liquid assets, if any, on an ancillary basis by means of placement of securities issued by undertakings referred to in Article 174 (2)

b) de l'article 174, ni à l'usage de techniques et instruments employés à des fins de couverture ou aux fins d'une gestion efficace du portefeuille.

- (6) Les dispositions des articles 174 à 176 s'appliquent mutatis mutandis aux compartiments individuels d'un OPC à compartiments multiples.

Art. 177.

L'administration de l'enregistrement a dans ses attributions le contrôle fiscal des OPC.

Si, à une date postérieure à la constitution des OPC visés par la présente loi, ladite administration constate que ces OPC se livrent à des opérations qui dépassent le cadre des activités autorisées par la présente loi, les dispositions fiscales prévues aux articles 172 à 175 cessent d'être applicables.

En outre, il peut être perçu par l'administration de l'enregistrement une amende fiscale d'un maximum de 0,2% sur le montant intégral des avoirs des OPC.

Art. 178.

L'article 156, numéro 8, lettre c) de la loi modifiée du 4 décembre 1967 concernant l'impôt sur le revenu est modifié et complété comme suit : « c) Ne sont toutefois pas visés aux numéros 8a et 8b, les revenus provenant de la cession d'une participation dans un organisme de placement collectif revêtant la forme sociétaire, dans une société d'investissement en capital à risque ou dans une société de gestion de patrimoine familiale. »

Art. 179.

Sont exempts de l'impôt sur le revenu des collectivités, de l'impôt commercial communal et de l'impôt sur la fortune les OPC établis en dehors du territoire du Luxembourg lorsqu'ils ont leur centre de gestion effective ou leur administration centrale sur le territoire du Luxembourg.

a) and (2) b), or the use of techniques and instruments used for hedging or for purposes of efficient portfolio management.

- (6) The provisions of Articles 174 and 176 apply mutatis mutandis to the individual compartments of a UCI with multiple compartments.

Art. 177

The duties of the registration administration include the fiscal control of UCIs.

If, at any date after the constitution of the UCIs referred to in this Law, the said administration ascertains that such UCIs are engaging in operations which exceed the framework of the activities authorised by this Law, the tax provisions provided for in Articles 172 to 175 shall cease to be applicable.

Moreover, the registration administration may levy a fiscal fine of a maximum of 0.2% on the aggregate amount of the assets of the UCIs.

Art. 178

Article 156, number 8), lit. c) of the amended Law of 4 December 1967 on income tax, is amended and supplemented as follows: "c), However, revenues from the sale of a holding in an undertaking for collective investment in corporate form, in an investment company in risk capital or in a family estate management company¹⁷ are not concerned by number 8a and 8b."

Art. 179

UCIs which are established outside the territory of Luxembourg are exempt from corporate income tax, local business tax and wealth tax when they have their effective centre of management or head office within the territory of Luxembourg.

¹⁷ *société de gestion de patrimoine familiale*

Chapitre 24. – Dispositions spéciales relatives à la forme juridique

Art. 180.

- (1) Les sociétés d'investissement inscrites sur la liste prévue à l'article 130, paragraphe (1), pourront être transformées en SICAV et leurs statuts pourront être mis en harmonie avec les dispositions du chapitre 3 ou le cas échéant, du chapitre 12 de la présente loi, par résolution d'une assemblée générale réunissant les deux tiers des voix des porteurs de parts présents ou représentés, quelle que soit la portion du capital représenté.
- (2) Les fonds communs de placement visés par le chapitre 2 ou le cas échéant, par le chapitre 11 de la présente loi peuvent, aux mêmes conditions que celles prévues au paragraphe (1) ci-dessus, se transformer en une SICAV régie par le chapitre 3 ou le cas échéant, par le chapitre 12 de la présente loi.

Art. 181.

- (1) Les OPC peuvent comporter des compartiments multiples correspondant chacun à une partie distincte du patrimoine de l'OPC.
- (2) Dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs de l'OPC cette possibilité et les modalités y relatives doivent être prévues expressément. Le prospectus d'émission doit décrire la politique d'investissement spécifique de chaque compartiment.
- (3) Les parts des OPC à compartiments multiples peuvent être de valeur inégale avec ou sans mention de valeur, selon la forme juridique choisie.
- (4) Les fonds communs de placement composés de plusieurs compartiments peuvent arrêter par un règlement de gestion distinct les caractéristiques et les règles applicables à chaque compartiment.
- (5) Les droits des porteurs de parts et des créanciers relatifs à un compartiment ou nés à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation d'un compartiment sont limités aux actifs de ce compartiment, sauf clause contraire du règlement de gestion ou des documents constitutifs.

Les actifs d'un compartiment répondent exclusivement des droits des investisseurs relatifs à ce compartiment et de ceux des créanciers dont la créance est née à l'occasion de la constitution, du fonctionnement ou de la liquidation de ce compartiment, sauf clause contraire du règlement de gestion ou des documents constitutifs.

Dans les relations entre porteurs de parts, chaque compartiment est traité comme une entité à part, sauf clause contraire du règlement de gestion ou des documents constitutifs.

- (6) Chaque compartiment d'un OPC peut être liquidé séparément sans qu'une telle liquidation ait pour effet

Chapter 24 – Special provisions in relation to the legal form

Art. 180

- (1) Investment companies entered in the list provided for by Article 130 (1) may be converted into SICAVs and their articles of incorporation may be harmonised with the provisions of Chapter 3 or, as the case may be, Chapter 12 of this Law by resolution of a general meeting passed with a majority of two thirds of the votes of the unitholders present or represented regardless of the portion of the capital represented.
- (2) The common funds referred to in Chapter 2 or, as the case may be, in Chapter 11 of this Law may, under the same conditions as those laid down in paragraph (1) above, convert themselves into a SICAV governed by Chapter 3 or, as the case may be, Chapter 12 of this Law.

Art. 181

- (1) UCIs may be comprised of multiple compartments, each compartment corresponding to a distinct part of the assets and liabilities of the UCI.
- (2) The management regulations or the instruments of incorporation of the UCI must expressly provide for that possibility and the applicable operational rules. The prospectus must describe the specific investment policy of each compartment.
- (3) The units of UCIs with multiple compartments may be of different value with or without indication of a par value depending on the legal form which has been chosen.
- (4) Common funds with multiple compartments may, by separate management regulations, determine the characteristics of and rules applicable to each compartment.
- (5) The rights of unitholders and of creditors concerning a compartment or which have arisen in connection with the creation, operation or liquidation of a compartment are limited to the assets of that compartment, unless a clause included in the management regulations or instruments of incorporation provides otherwise.

The assets of a compartment are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that compartment and the rights of those creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the liquidation of that compartment, unless a clause included in the management regulations or instruments of incorporation provides otherwise.

For the purpose of the relations between unitholders, each compartment will be deemed to be a separate entity, unless a clause included in the management regulations or instruments of incorporation provides otherwise.

- (6) Each compartment of a UCI may be liquidated separately without that separate liquidation resulting

d'entraîner la liquidation d'un autre compartiment. Seule la liquidation du dernier compartiment de l'OPC entraîne la liquidation de l'OPC au sens de l'article 145 (1) de la présente loi. Dans ce cas, lorsque l'OPC revêt une forme sociétaire, dès la survenance du fait entraînant l'état de liquidation de l'OPC, et sous peine de nullité, l'émission des parts est interdite sauf pour les besoins de la liquidation.

- (7) L'autorisation d'un compartiment d'OPC visés par les articles 2 et 87 de la présente loi est soumise à la condition que soient observées toutes les dispositions législatives, réglementaires ou conventionnelles qui concernent son organisation et son fonctionnement. Le retrait de l'autorisation d'un compartiment n'entraîne pas le retrait de l'OPC de la liste prévue à l'article 130, paragraphe (1).
- (8) Un compartiment d'un OPC peut, aux conditions prévues dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs ainsi que dans le prospectus, souscrire, acquérir et/ou détenir des titres à émettre ou émis par un ou plusieurs autres compartiments du même OPC, sans que cet OPC, lorsqu'il est constitué sous forme sociétaire, soit soumis aux exigences que pose la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, en matière de souscription, acquisition et/ou détention par une société de ses propres actions mais sous réserve toutefois que :
- le compartiment cible n'investit pas à son tour dans le compartiment qui est investi dans ce compartiment cible ; et
 - la proportion d'actifs que les compartiments cibles dont l'acquisition est envisagée, peuvent investir globalement, conformément à leur règlement de gestion ou leurs documents constitutifs, dans des parts d'autres compartiments cibles du même OPC ne dépasse pas 10% ; et
 - le droit de vote éventuellement attaché aux titres concernés sera suspendu aussi longtemps qu'ils seront détenus par le compartiment en question et sans préjudice d'un traitement approprié dans la comptabilité et les rapports périodiques ; et
 - en toutes hypothèses, aussi longtemps que ces titres seront détenus par l'OPC leur valeur ne sera pas prise en compte pour le calcul de l'actif net de l'OPC aux fins de vérification du seuil minimum des actifs nets imposé par la présente loi.

Art. 182.

Toutes les dispositions de la présente loi se référant à la « société anonyme » doivent être entendues en ce sens qu'elles visent également la « société européenne (SE) ».

in the liquidation of another compartment. Only the liquidation of the last remaining compartment of the UCI will result in the liquidation of the UCI as referred to in Article 145 (1) of this Law. In this case, where the UCI is in corporate form as from the event giving rise to the liquidation of the UCI, and under penalty of nullity, the issue of shares shall be prohibited except for the purposes of liquidation.

- (7) The authorisation of a compartment of a UCI, as referred to in Articles 2 and 87 of this Law, is subject to the condition that all provisions of the laws, regulations or agreements relating to its organisation and operation are complied with. The withdrawal of authorisation of the compartment does not give rise to the withdrawal of the UCI from the list provided for in Article 130, paragraph (1).
- (8) A compartment of a UCI may, subject to the conditions provided for in the management regulations or the instruments of incorporation as well as in the prospectus, subscribe, acquire and/or hold securities to be issued or issued by one or more other compartments of the same UCI without that UCI being subject to the requirements of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, when it is constituted in corporate form, with respect to the subscription, acquisition and/or the holding by a company of its own shares, under the condition, however, that:
- the target compartment does not, in turn, invest in the compartment invested in this target compartment; and
 - no more than 10% of the assets of the target compartments whose acquisition is contemplated may, pursuant to their management regulations or their instruments of incorporation, be invested in aggregate in units of other target compartments of the same UCI; and
 - voting rights, if any, attaching to the relevant securities are suspended for as long as they are held by the compartment concerned and without prejudice to the appropriate processing in the accounts and the periodic reports; and
 - in any event, for as long as these securities are held by the UCI, their value will not be taken into consideration for the calculation of the net assets of the UCI for the purposes of verifying the minimum threshold of the net assets imposed by this Law.

Art. 182

All the provisions of this Law referring to "public limited company" shall be understood as referring also to "European company (SE)".

Chapitre 25. – Dispositions transitoires

Art. 183.

- (1) Les OPCVM assujettis à la partie I de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, créés avant l'entrée en vigueur de la présente loi, ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de rester soumis à la loi modifiée du 20 décembre 2002 précitée ou de se soumettre à la présente loi. À partir du 1^{er} juillet 2011, ils seront de plein droit régis par la présente loi.

La création d'un nouveau compartiment ne remet pas en cause l'option à exercer en application de l'alinéa précédent. Ladite option devra être exercée pour l'OPCVM dans son ensemble, tous compartiments confondus.

- (2) Les OPCVM au sens de l'article 2 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif, à l'exclusion de ceux visés à l'article 3 de cette même loi, créés entre la date d'entrée en vigueur de la présente loi et le 1^{er} juillet 2011, ont le choix de se soumettre à la loi modifiée du 20 décembre 2002 précitée ou à la présente loi. À partir du 1^{er} juillet 2011, ils seront de plein droit régis par la présente loi.
- (3) Tous les OPCVM créés à partir du 1^{er} juillet 2011 seront de plein droit régis par la présente loi.
- (4) Les OPC autres que les OPCVM visés aux paragraphes (1) et (2) créés avant la date d'entrée en vigueur de la présente loi seront de plein droit régis par la présente loi.

Ces OPC auront jusqu'au 1^{er} juillet 2012 pour se conformer aux articles 95 (2), et 99 (6), alinéa 2, pour autant que ces articles leur sont applicables.

- (5) Les OPC créés après la date d'entrée en vigueur de la présente loi seront de plein droit régis par la présente loi, à moins qu'ils ne soient régis par une loi particulière.
- (6) Pour les OPC de droit luxembourgeois existant au 1^{er} juillet 2011 et ayant été, jusqu'à cette date, soumis à la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif, toutes les références dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs à la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif seront censées être remplacées par des références à la présente loi.

Art. 184.

- (1) Les sociétés de gestion assujetties au chapitre 13 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif créées avant la date d'entrée en vigueur de la présente loi ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de rester soumises à la loi modifiée du 20 décembre 2002 précitée ou de se soumettre à la présente loi. À partir du 1^{er} juillet 2011 elles seront de plein droit régies par la présente loi.

Chapter 25 – Transitional provisions

Art. 183

- (1) UCITS subject to Part I of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended, established before the entry into force of this Law have the option, until 1 July 2011, of remaining subject to the aforementioned amended Law of 20 December 2002 or to be subject to this Law. As from 1 July 2011, they shall *ipso jure* be governed by this Law.

The establishment of a new compartment does not affect the option that may be exercised pursuant to the preceding sub-paragraph. Any such option must be exercised in respect of the UCITS in its entirety, and any such exercise will cover all compartments.

- (2) UCITS within the meaning of Article 2 of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, but excluding those referred to in Article 3 of such Law, established between the date of entry into force of this Law and 1 July 2011 may elect to be governed by the aforementioned amended Law of 20 December 2002 or by this Law. As from 1 July 2011, they shall be *ipso jure* governed by this Law.
- (3) All UCITS established as from 1 July 2011 shall *ipso jure* be governed by this Law.
- (4) UCIs other than UCITS referred to in paragraphs (1) and (2) established before the entry into force of this Law shall *ipso jure* be governed by this Law.

These UCIs will have until 1 July 2012 to comply with Articles 95 (2), and 99 (6), sub-paragraph 2, insofar as these Articles apply to them.

- (5) UCIs established after the entry into force of this Law shall *ipso jure* be governed by this Law, unless they are governed by a specific law.
- (6) For those UCIs subject to Luxembourg law which exist on 1 July 2011 and which have, up to that date, been subject to the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, all references in the management regulations or the instruments of incorporation to the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment will be deemed to be replaced by references to this Law.

Art. 184

- (1) Management companies subject to Chapter 13 of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, which were incorporated before the entry into force of this Law, have the option, until 1 July 2011, of remaining subject to the aforementioned amended Law of 20 December 2002, or to be subject to this Law. As from 1 July 2011, they shall *ipso jure* be governed by this Law.

- (2) Les sociétés de gestion assujetties au chapitre 13 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif créées entre la date d'entrée en vigueur de la présente loi et le 1^{er} juillet 2011 ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de rester soumises à la loi modifiée du 20 décembre 2002 précitée ou de se soumettre au chapitre 15 de la présente loi. À partir du 1^{er} juillet 2011 elles seront de plein droit régies par la présente loi.
- (3) Les sociétés de gestion assujetties au chapitre 14 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif créées avant la date d'entrée en vigueur de la présente loi sont régies de plein droit par la présente loi et ainsi assujetties au chapitre 16 de la présente loi. Elles auront jusqu'au 1^{er} juillet 2012 pour se conformer à l'article 125 (1), alinéa 6.
- (4) Après la date d'entrée en vigueur de la présente loi, il ne sera plus possible de créer des sociétés de gestion sous l'empire du chapitre 14 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux organismes de placement collectif.
- (5) Les sociétés de gestion qui, avant l'entrée en vigueur de la présente loi, avaient reçu un agrément en vertu de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif pour gérer des OPCVM sont réputées être autorisées aux fins de la présente loi.
- (6) Les entreprises d'investissement au sens de la sous-section 1 de la section 2 du chapitre 2 de la partie I de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier, qui n'ont reçu d'agrément que pour fournir les services mentionnés à la section A, points 4 et 5 de l'annexe II de ladite loi, peuvent être autorisées en vertu de la présente loi, à gérer des fonds communs de placements et des sociétés d'investissement et à se dénommer « sociétés de gestion ». Dans ce cas, ces entreprises d'investissement doivent renoncer à l'agrément obtenu en vertu de la loi modifiée du 5 avril 1993 relative au secteur financier. Elles sont alors soumises au paragraphe (1) qui précède.
- (7) Pour les sociétés de gestion de droit luxembourgeois existant au 1^{er} juillet 2011 et ayant été, jusqu'à cette date, soumises à la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif, toutes les références dans les documents constitutifs à la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif seront censées être remplacées par des références à la présente loi.
- (2) Management companies subject to Chapter 13 of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, incorporated between the date at which this Law came into force and 1 July 2011, have the option, until 1 July 2011, of remaining subject to the aforementioned amended Law of 20 December 2002, or to be subject to Chapter 15 of this Law. As from 1 July 2011, they shall *ipso jure* be governed by this Law.
- (3) Management companies subject to Chapter 14 of the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended, incorporated before the entry into force of this Law, are *ipso jure* governed by this Law and thus subject to Chapter 16 of this Law. They shall have until 1 July 2012 to comply with Article 125 (1), sub-paragraph 6.
- (4) After the date of entry into force of this Law, it will no longer be possible to establish management companies pursuant to Chapter 14 of the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, as amended.
- (5) Management companies which have received an authorisation to manage UCITS pursuant to the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, before the entry into force of this Law, are deemed authorised for the purposes of this Law.
- (6) Investment firms within the meaning of subsection 1 of section 2 of chapter 2 of Part I of the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector, which are only authorised to provide the services described in section A points 4 and 5 of Annex II of such Law, may be authorised, pursuant to this Law, to manage common funds and investment companies and to call themselves "management companies". In this case, these investment firms must renounce the authorisation obtained under the amended Law of 5 April 1993 on the financial sector. They then become subject to paragraph (1) above.
- (7) For those management companies incorporated under Luxembourg law existing on 1 July 2011, and which have until that date been subject to the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, all references in their instruments of incorporation to the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, will be deemed to be replaced by references to this Law.

Art. 185.

Entre l'entrée en vigueur de la présente loi et le 1^{er} juillet 2011, les OPCVM et les sociétés de gestion agréés dans d'autres États membres, ne peuvent invoquer les dispositions de la présente loi dans un cadre transfrontalier que lorsque les dispositions de la directive 2009/65/CE ont été transposées dans leur État d'origine.

Art. 186.

Les OPCVM créés avant la date d'entrée en vigueur de la présente loi, ainsi que les OPCVM créés entre la date d'entrée en vigueur de la présente loi et le 1^{er} juillet 2011,

Art. 185

Between the date of entry into force of this Law and 1 July 2011, the UCITS and management companies authorised in other Member States may rely on the provisions of this Law in a cross-border situation only if the provisions of Directive 2009/65/EC have been implemented in their home State.

Art. 186

UCITS established before the entry into force of this Law, as well as UCITS established between the entry into force of this Law and 1 July 2011, which have chosen to be subject

qui ont choisi de se soumettre à la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif auront jusqu'au 1^{er} juillet 2012 pour remplacer leur prospectus simplifié rédigé conformément aux dispositions des articles 109 et suivants de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif par les informations clés aux investisseurs visées à l'article 159 de la présente loi.

Art. 186-1.

- (1) Sans préjudice des dispositions transitoires prévues à l'article 58 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou prévues, s'il s'agit d'un gestionnaire établi dans un pays tiers, à l'article 45 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, les OPC soumis à la partie II de la présente loi et dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou du chapitre II de la directive 2011/61/UE, créés avant la date du 22 juillet 2013, auront jusqu'au 22 juillet 2014 pour se conformer aux dispositions figurant au chapitre 10bis de la présente loi. Pour ces OPC, les articles 78, 79, 80, 81, 83, 86 et 87 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ne sont applicables qu'à partir de la date de leur mise en conformité à ces dispositions du chapitre 10bis de la présente loi, ou à partir du 22 juillet 2014 au plus tard.
- (2) Sans préjudice des dispositions transitoires prévues à l'article 58 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou prévues, s'il s'agit d'un gestionnaire établi dans un pays tiers, à l'article 45 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, les OPC soumis à la partie II de la présente loi, créés entre le 22 juillet 2013 et le 22 juillet 2014, se qualifient comme FIA au sens de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs à partir de leur date de création. Ces OPC de la partie II dont la gestion relève d'un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ou du chapitre II de la directive 2011/61/UE doivent se conformer aux dispositions figurant au chapitre 10bis de la présente loi à partir de leur création. Par dérogation à ce principe, ces OPC de la partie II, créés entre le 22 juillet 2013 et le 22 juillet 2014 avec un gestionnaire externe qui exerce des activités de gestionnaire avant le 22 juillet 2013, disposent jusqu'au 22 juillet 2014 au plus tard pour se conformer aux dispositions figurant au chapitre 10bis de la présente loi. Pour ces derniers OPC, les articles 78, 79, 80, 81, 83, 86 et 87 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs ne sont applicables qu'à partir de la date de leur mise en conformité aux dispositions du chapitre 10bis de la présente loi ou à partir du 22 juillet 2014 au plus tard.
- (3) Tous les OPC soumis à la partie II de la présente loi créés après le 22 juillet 2014 seront de plein droit régis par le chapitre 10bis de la présente loi. Ces OPC de la partie II, ou le cas échéant leur gestionnaire, sont, sous réserve des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires

to the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, shall have until 1 July 2012 to replace their simplified prospectus drawn up pursuant to Article 109 *et seq.* of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, by the key investor information referred to in Article 159 of this Law.

Art. 186-1

- (1) Without prejudice to the transitional provisions provided for in Article 58 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or, if it concerns an AIFM established in a third country, provided for in Article 45 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, UCIs subject to Part II of this Law established before 22 July 2013, and whose management is the responsibility of an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or under Chapter II of Directive 2011/61/EU, will have until 22 July 2014 to comply with the provisions of Chapter 10bis of this Law. For those UCIs, Articles 78, 79, 80, 81, 83, 86 and 87 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers shall only be applicable from the date when they comply with the provisions of Chapter 10bis of this Law, or from 22 July 2014 at the latest.
- (2) Without prejudice to the transitional provisions provided for in Article 58 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or, if it concerns an AIFM established in a third country, provided for in Article 45 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, UCIs subject to Part II of this Law, established between 22 July 2013 and 22 July 2014, shall qualify as AIFs within the meaning of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, from the date they are established. These UCIs subject to Part II whose management is the responsibility of an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers or under Chapter II of Directive 2011/61/EU must comply with the provisions of Chapter 10bis of this Law from the date they are established. By way of derogation from this principle, these UCIs of Part II, established between 22 July 2013 and 22 July 2014 with an external AIFM which exercises the activities of AIFM before 22 July 2013, will have until 22 July 2014 at the latest to comply with the provisions of Chapter 10bis of this Law. For those UCIs, Articles 78, 79, 80, 81, 83, 86 and 87 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers shall only be applicable from the date when they comply with the provisions of Chapter 10bis of this Law or from 22 July 2014 at the latest.
- (3) All UCIs subject to Part II of this Law, established after 22 July 2014, shall be ipso jure governed by Chapter 10bis of this Law. These UCIs of Part II or, where applicable, their AIFM, shall be ipso jure, subject to the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative

de fonds d'investissement alternatifs et de la dérogation prévue à l'article 45 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, soumis de plein droit aux dispositions de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

- (4) Les OPC soumis à la partie II de la présente loi créés avant le 22 juillet 2013 qui se qualifient au sens de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs comme FIA de type fermé et qui ne réalisent pas d'investissements supplémentaires après cette date, peuvent ne pas être gérés par un gestionnaire agréé au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs. Ces OPC de la partie II doivent se conformer aux seuls articles de la présente loi qui sont applicables aux OPC dont le gestionnaire bénéficie et fait usage des dérogations prévues à l'article 3 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, à l'exception de l'article 128.
- (5) Les OPC soumis à la partie II de la présente loi qui se qualifient au sens de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs comme FIA de type fermé et dont la période de souscription pour les investisseurs s'est terminée avant le 22 juillet 2011 et qui sont constitués pour une période expirant au plus tard trois ans après le 22 juillet 2013, peuvent ne pas se conformer aux dispositions de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, à l'exception de l'article 20 et, le cas échéant, des articles 24 à 28 de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, ou soumettre une demande aux fins d'obtenir un agrément au titre de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.
- (6) Sous réserve de l'application de l'article 58 (3) et (4) de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, les sociétés de gestion agréées au titre du chapitre 15 de la présente loi, qui avant la date du 22 juillet 2013 assurent, en tant que société de gestion désignée, la gestion d'un ou de plusieurs FIA au sens de la directive 2011/61/UE, auront jusqu'au 22 juillet 2014 pour se conformer aux dispositions de l'article 101-1 de la présente loi.
- (7) Sous réserve de l'application de l'article 58 (3) et (4) de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, les sociétés de gestion agréées au titre du chapitre 16 de la présente loi, qui avant la date du 22 juillet 2013 assurent, en tant que société de gestion désignée, la gestion d'un ou de plusieurs FIA au sens de la directive 2011/61/UE, dans le cas visé à l'article 125-2 de la présente loi, auront jusqu'au 22 juillet 2014 pour se conformer aux dispositions de l'article 125-2 en question.

investment fund managers and the derogation provided for in Article 45 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, governed by the provisions of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.

- (4) UCIs subject to Part II of this Law established before 22 July 2013 which qualify as AIFs of the closed-ended type within the meaning of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers and which do not make any additional investments after such date, do not need to be managed by an AIFM authorised under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers. These Part II UCIs must only comply with the Articles of this Law which are applicable to UCIs whose AIFM benefits from and makes use of the derogations provided for in Article 3 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, except for Article 128.
- (5) UCIs subject to Part II of this Law which qualify as AIFs of the closed-ended type within the meaning of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers and whose subscription period for investors has closed prior to 22 July 2011 and which are established for a period of time expiring at the latest three years after 22 July 2013, do not need to comply with the provisions of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, except for Article 20 and, where applicable, Articles 24 to 28 of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, nor do they need to submit an application for authorisation under the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers.
- (6) Subject to the application of Article 58(3) and (4) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, management companies authorised under Chapter 15 of this Law which manage, before 22 July 2013, as appointed management company, one or more AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU, will have until 22 July 2014 to comply with the provisions of Article 101-1 of this Law.
- (7) Subject to the application of Article 58(3) and (4) of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers, management companies authorised under Chapter 16 of this Law which manage, before 22 July 2013, as appointed management company, one or more AIFs within the meaning of Directive 2011/61/EU, in the case referred to in Article 125-2 of this Law, will have until 22 July 2014 to comply with the provisions of this Article 125-2.

Chapitre 26. – Dispositions modificatives, abrogatoires et finales

Art. 187.

La référence dans l'article 6 de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés à « la partie IV, chapitre 13 ou 14, de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif » est remplacée par « la partie IV, chapitre 13 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif, respectivement le chapitre 15, 16, ou 18, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ».

Art. 188.

La référence dans l'article 68(2) de la loi du 13 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés à « l'article 129 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif » est remplacée par « l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ».

Art. 189.

Il est ajouté un nouveau paragraphe (2), (3) et (4) à l'article 26 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 à la teneur suivante :

« (2) Les statuts d'une SICAV et toute modification qui y est apportée sont constatés dans un acte notarié spécial dressé en langue française, allemande ou anglaise au choix des comparants. Par dérogation aux dispositions de l'arrêté du 24 prairial, an XI, lorsque cet acte notarié est dressé en langue anglaise, l'obligation de joindre à cet acte une traduction en une langue officielle lorsqu'il est présenté à la formalité de l'enregistrement, ne s'applique pas.

(3) Par dérogation à l'article 73 alinéa 2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales telle que modifiée, les SICAV ne sont pas tenues d'adresser les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance aux porteurs de parts en nom en même temps que la convocation à l'assemblée générale annuelle. La convocation indique l'endroit et les modalités de mise à disposition de ces documents aux porteurs de parts et précise que chaque porteur de parts peut demander que les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance lui soient envoyés.

(4) Les convocations aux assemblées générales des porteurs de parts peuvent prévoir que le quorum et la majorité à l'assemblée générale sont déterminés en fonction des parts émises et en circulation le cinquième jour qui précède l'assemblée générale à vingt-quatre heures (heure de Luxembourg) (dénommée « date d'enregistrement »). Les droits d'un porteur de parts de participer à une assemblée générale et d'exercer le droit de vote attaché à ses parts sont déterminés en fonction des parts détenues par ce porteur de parts à la date d'enregistrement. »

Chapter 26 – Amending, repealing and final provisions

Art. 187

References in Article 6 of the Law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds to "Part IV, Chapter 13 or 14 of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment", shall be replaced by "Part IV, Chapter 13 of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, and Chapter 15, 16 or 18 of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment, respectively".

Art. 188

References in Article 68(2) of the Law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds to "Article 129 of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment" shall be replaced by "Article 174 of the of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment".

Art. 189

A new paragraph (2), (3) and (4) is added to Article 26 of the amended Law of 20 December 2002 which reads as follows:

"(2) The articles of incorporation of a SICAV and any amendment thereto are recorded in a special notarial deed drawn up in French, German or English, as the appearing parties may decide. By derogation from the provisions of the Decree of 24 Prairial, year XI, where this deed is drawn up in English, the requirement to attach a translation in an official language to the deed when it is filed with the registration authorities does not apply.

(3) By derogation to the provisions of Article 73, paragraph 2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, SICAVs are not required to send the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where relevant, the comments made by the supervisory board to the registered unitholders at the same time as the convening notice to the annual general meeting. The convening notice shall indicate the place and the practical arrangements for providing these documents to the unitholders and shall specify that each unitholder may request that the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board are sent to him.

(4) The convening notices to general meetings of unitholders may provide that the quorum and the majority at the general meeting shall be determined according to the units issued and outstanding at midnight (Luxembourg time) on the fifth day prior to the general meeting (referred to as "Record Date"). The rights of a unitholder to attend a meeting and to exercise the voting rights attaching to his units are determined in accordance with the units held by this unitholder at the Record Date."

Art. 190.

Il est ajouté un nouveau paragraphe (7), (8) et (9) à l'article 75 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 à la teneur suivante :

« (7) Les statuts de l'OPC ayant adopté la forme d'une des sociétés prévues à l'article 2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, et toute modification apportée à ces statuts sont constatés dans un acte notarié spécial, sont dressés en langue française, allemande ou anglaise au choix des comparants. Par dérogation aux dispositions de l'arrêté du 24 prairial, an XI, lorsque cet acte notarié est dressé en langue anglaise, l'obligation de joindre à cet acte une traduction en une langue officielle lorsqu'il est présenté à la formalité de l'enregistrement, ne s'applique pas.

(8) Par dérogation à l'article 73 alinéa 2 de la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée les OPC relevant du présent chapitre et qui ont adopté la forme d'une société anonyme ou d'une société en commandite par actions ne sont pas tenues d'adresser les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance aux porteurs de parts en nom en même temps que la convocation à l'assemblée générale annuelle. La convocation indique l'endroit et les modalités de mise à disposition de ces documents aux porteurs de parts et précise que chaque porteur de parts peut demander que les comptes annuels, de même que le rapport du réviseur d'entreprises agréé, le rapport de gestion et, le cas échéant, les observations du conseil de surveillance lui soient envoyés.

(9) Les convocations aux assemblées générales des porteurs de parts peuvent prévoir que le quorum et la majorité à l'assemblée générale sont déterminés en fonction des parts émises et en circulation le cinquième jour qui précède l'assemblée générale à vingt-quatre heures (heure de Luxembourg) (dénommée « date d'enregistrement »). Les droits d'un porteur de parts de participer à une assemblée générale et d'exercer le droit de vote attaché à ses parts sont déterminés en fonction des parts détenues par ce porteur de parts à la date d'enregistrement. »

Art. 191.

L'article 133 de la loi modifiée du 20 décembre 2002 est complété par un nouveau paragraphe (7) à la teneur suivante : « Un compartiment d'un OPC peut, aux conditions prévues dans le règlement de gestion ou les documents constitutifs ainsi que dans le prospectus, souscrire, acquérir et/ou détenir des titres à émettre ou émis par un ou plusieurs autres compartiments du même OPC, sans que cet OPC, lorsqu'il est constitué sous forme sociétaire, soit soumis aux exigences que pose la loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales, telle que modifiée, en matière de souscription, acquisition et/ou détention par une société de ses propres actions mais sous réserve toutefois que :

- le compartiment cible n'investit pas à son tour dans le compartiment qui est investi dans ce compartiment cible; et
- la proportion d'actifs que les compartiments cibles

Art. 190

A new paragraph (7), (8) and (9) is added to Article 75 of the amended Law of 20 December 2002 which reads as follows:

"(7) The articles of incorporation of UCIs having adopted the form of one of the companies referred to in Article 2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, and any amendment to these articles of incorporation shall be recorded in a special notarial deed, drawn up in French, German or English, as the appearing parties may decide. By derogation from the provisions of the Decree of 24 Prairial, year XI, where this deed is drawn up in English, the requirement to attach a translation in an official language to the deed when it is filed with the registration authorities does not apply.

(8) By derogation to the provisions of Article 73, subparagraph 2 of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, UCIs subject to this Chapter and which have adopted the legal form of a public limited company (*société anonyme*) or of a corporate partnership limited by shares (*société en commandite par actions*), are not required to send the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board to registered unitholders, at the same time as the convening notice to the annual general meeting. The convening notice indicates the place and the practical arrangements for providing these documents to the unitholders and specifies that each unitholder may request that the annual accounts, as well as the report of the approved statutory auditor, the management report and, where applicable, the comments made by the supervisory board are sent to him.

(9) The convening notices to general meetings of unitholders may provide that the quorum and the majority at the general meeting shall be determined according to the units issued and outstanding at midnight (Luxembourg time) on the fifth day prior to the general meeting (referred to as "Record Date"). The rights of a unitholder to attend a meeting and to exercise the voting rights attaching to his units are determined in accordance with the units held by this unitholder at the Record Date."

Art. 191

Article 133 of the amended Law of 20 December 2002, is supplemented by a new paragraph (7) which reads as follows: "A compartment of a UCI may, subject to the conditions provided for in the management regulations or the instruments of incorporation as well as in the prospectus, subscribe, acquire and/or hold securities to be issued or issued by one or more compartments of the same UCI without that UCI being subject to the requirements of the Law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, when it is constituted in corporate form, with respect to the subscription, acquisition and/or the holding by a company of its own shares, under the condition however that:

- the target compartment does not, in turn, invest in the compartment invested in this target compartment; and
- no more than 10% of the assets of the target

dont l'acquisition est envisagée, peuvent investir globalement, conformément à leur règlement de gestion ou leurs documents constitutifs, dans des parts d'autres OPC ne dépasse pas 10%; et

- le droit de vote éventuellement attaché aux titres concernés sera suspendu aussi longtemps qu'ils seront détenus par le compartiment en question et sans préjudice d'un traitement approprié dans la comptabilité et les rapports périodiques ; et
- en toutes hypothèses, aussi longtemps que ces titres seront détenus par l'OPC leur valeur ne sera pas prise en compte pour le calcul de l'actif net de l'OPC aux fins de vérification du seuil minimum des actifs nets imposé par la présente loi ; et
- il n'y a pas de dédoublement de commissions de gestion/souscription ou de rachat entre ces commissions au niveau du compartiment de l'OPC ayant investi dans le compartiment cible et ce compartiment cible. »

Art. 192.

La loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif est abrogée avec effet au 1^{er} juillet 2012, à l'exception des articles 127 et 129 qui sont abrogés avec effet au 1^{er} janvier 2011.

Art. 193.

La référence à la présente loi peut se faire sous forme abrégée en recourant à l'intitulé suivant: «Loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif».

Art. 194.

La présente loi entre en vigueur le premier jour du mois suivant sa publication au *Mémorial*.

compartments whose acquisition is contemplated may, pursuant to their management regulations or their instruments of incorporation, be invested in aggregate in units of other UCIs; and

- voting rights, if any, attaching to the relevant securities are suspended for as long as they are held by the compartment concerned and without prejudice to the appropriate processing in the accounts and the periodic reports; and
- in any event, for as long as these securities are held by the UCI, their value will not be taken into consideration for the calculation of the net assets of the UCI for the purposes of verifying the minimum threshold of the net assets imposed by this Law; and
- there is no duplication of management/subscription or redemption fees between those at the level of the compartment of the UCI having invested in the target compartment, and this target compartment."

Art. 192

The amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment, is repealed with effect as from 1 July 2012, except Articles 127 and 129 which are repealed with effect as from 1 January 2011.

Art. 193

References to this Law may be made by using the following abridged title: "Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment".

Art. 194

This Law shall enter into force on the first day of the month following its publication in the *Mémorial*.

ANNEXE I

SCHEMA A

| 1. Information concernant le fonds commun de placement | 1. Information concernant la société de gestion, y compris une indication quant au point de savoir si la société de gestion est établie dans un État membre autre que l'État membre d'origine de l'OPCVM | 1. Information concernant la société d'investissement |
|---|--|---|
| 1.1. Dénomination | 1.1. Dénomination ou raison sociale, forme juridique, siège statutaire et siège de l'administration centrale si celui-ci est différent du siège statutaire | 1.1. Dénomination ou raison sociale, forme juridique, siège statutaire et siège de l'administration centrale si celui-ci est différent du siège statutaire |
| 1.2. Date de constitution du fonds commun de placement. Indication de la durée, si elle est limitée | 1.2. Date de constitution de la société. Indication de la durée, si celle-ci est limitée | 1.2. Date de constitution de la société. Indication de la durée, si elle est limitée |
| 1.3. Lorsqu'un fonds commun de placement a différents compartiments, indication de ces compartiments | 1.3. Si la société gère d'autres fonds communs de placement, indication de ces autres fonds | 1.3. Lorsqu'une société d'investissement a différents compartiments d'investissement, indication de ces compartiments |
| 1.4. Indication du lieu où l'on peut se procurer le règlement de gestion, s'il n'est pas annexé, et les rapports périodiques | | 1.4. Indication du lieu où l'on peut se procurer les documents constitutifs, s'ils ne sont pas annexés, et les rapports périodiques |
| 1.5. Indications succinctes concernant le régime fiscal applicable au fonds commun de placement, si elles revêtent un intérêt pour le porteur de parts. Indications de l'existence de retenues à la source effectuées sur les revenus et gains en capital versés par le fonds commun de placement aux porteurs de parts | | 1.5. Indications succinctes concernant le régime fiscal applicable à la société, si elles revêtent un intérêt pour le porteur de parts. Indications de l'existence de retenues à la source effectuées sur les revenus et gains en capital versés par la société aux porteurs de parts |
| 1.6. Date de clôture des comptes et des distributions | | 1.6. Date de clôture des comptes et des distributions |
| 1.7. Identité des personnes chargées de la vérification des données comptables visées à l'article 148 ¹⁸ | | 1.7. Identité des personnes chargées de la vérification des données comptables visées à l'article 148 ¹⁸ |
| | 1.8. Identité et fonctions dans la société des membres des organes d'administration, de direction et de surveillance. Mention des principales activités exercées par ces personnes en dehors de la société lorsqu'elles sont significatives par rapport à celle-ci | 1.8. Identité et fonctions dans la société des membres des organes d'administration, de direction et de surveillance. Mention des principales activités exercées par ces personnes en dehors de la société lorsqu'elles sont significatives par rapport à celle-ci |
| | 1.9. Montant du capital souscrit avec indication du capital libéré | 1.9. Capital |
| 1.10. Mention de la nature et des caractéristiques principales des parts, avec notamment les indications suivantes : - nature du droit (réel, de créance ou autre) que la part représente, - titres originaux ou certificats représentatifs de ces titres, inscription sur un registre ou un compte, - caractéristiques des parts : nominatives ou au porteur. Indication des coupures éventuellement prévues, - description du droit de vote des porteurs de parts, s'il existe, | | 1.10. Mention de la nature et des caractéristiques principales des parts, avec notamment les indications suivantes : - titres originaux ou certificats représentatifs de ces titres, inscription sur un registre ou un compte, - caractéristiques des parts : nominatives ou au porteur. Indication des coupures éventuellement prévues, - description du droit de vote des porteurs de parts, - circonstances dans lesquelles la liquidation de la société |

¹⁸ La version officielle de la loi se réfère à l'article 148 au lieu de l'article 154.

| | | |
|--|--|--|
| - circonstances dans lesquelles la liquidation du fonds peut être décidée et modalités de la liquidation, notamment quant aux droits des porteurs de parts | | d'investissement peut être décidée et modalités de la liquidation, notamment quant aux droits des porteurs de parts |
| 1.11. Indication éventuelle des bourses ou des marchés où les parts sont cotées ou négociées | | 1.11. Indication éventuelle des bourses ou des marchés où les parts sont cotées ou négociées |
| 1.12. Modalités et conditions d'émission et de vente des parts | | 1.12. Modalités et conditions d'émission et de vente des parts |
| 1.13. Modalités et conditions de rachat ou de remboursement des parts et cas dans lesquels il peut être suspendu. Lorsqu'un fonds commun de placement a différents compartiments d'investissement, indication des modalités permettant à un porteur de parts de passer d'un compartiment à un autre et des frais prélevés à cette occasion | | 1.13. Modalités et conditions de rachat ou de remboursement des parts et cas dans lesquels il peut être suspendu. Lorsqu'une société d'investissement a différents compartiments d'investissement, indication des modalités permettant à un porteur de parts de passer d'un compartiment à un autre et des frais prélevés à cette occasion |
| 1.14. Description des règles régissant la détermination et l'affectation des revenus | | 1.14. Description des règles régissant la détermination et l'affectation des revenus |
| 1.15. Description des objectifs d'investissement du fonds commun de placement y compris les objectifs financiers (par exemple : recherche de plus-values en capital ou de revenus), de la politique de placement (par exemple : spécialisation dans certains secteurs géographiques ou industriels), limites de cette politique de placement et indication des techniques et instruments ou capacités d'emprunts susceptibles d'être utilisés dans la gestion du fonds commun de placement | | 1.15. Description des objectifs d'investissement de la société y compris les objectifs financiers (par exemple : recherche de plus-values en capital ou de revenus), de la politique de placement (par exemple : spécialisation dans certains secteurs géographiques ou industriels), limites de cette politique de placement et indication des techniques et instruments ou des capacités d'emprunts susceptibles d'être utilisés dans la gestion de la société |
| 1.16. Règles pour l'évaluation des actifs | | 1.16. Règles pour l'évaluation des actifs |
| 1.17. Détermination des prix de vente ou d'émission et de remboursement ou de rachat des parts, en particulier : - méthode et fréquence du calcul de ces prix, - informations concernant les frais relatifs aux opérations de vente ou d'émission et de rachat ou de remboursement des parts, - mode, lieux et fréquence de publication de ces prix | | 1.17. Détermination des prix de vente ou d'émission et de remboursement ou de rachat des parts, en particulier : - méthode et fréquence du calcul de ces prix, - informations concernant les frais relatifs aux opérations de vente ou d'émission, de rachat ou de remboursement des parts, - indication portant sur les moyens, les lieux et la fréquence où ces prix sont publiés |
| 1.18. Indication portant sur le mode, le montant et le calcul des rémunérations mises à charge du fonds commun de placement au profit de la société de gestion, du dépositaire ou des tiers et des remboursements par le fonds commun de placement de frais à la société de gestion, au dépositaire ou à des tiers | | 1.18. Indication portant sur le mode, le montant et le calcul des rémunérations mises à charge de la société au profit de ses dirigeants et membres des organes d'administration, de direction et de surveillance, au dépositaire ou aux tiers et le remboursement par la société de frais à ses dirigeants, au dépositaire ou à des tiers |

2. Informations concernant le dépositaire :

- 2.1. Dénomination ou raison sociale, forme juridique, siège statutaire et siège de l'administration centrale si celui-ci est différent du siège statutaire
- 2.2. Activité principale

3. Indications sur les firmes de conseil ou les conseillers d'investissement externes, lorsque le recours à leurs services est prévu par contrat et payé par prélèvement sur les actifs de l'OPCVM :
 - 3.1. dénomination ou raison sociale de la firme ou nom du conseiller
 - 3.2. clauses importantes du contrat avec la société de gestion ou la société d'investissement de nature à intéresser les porteurs de parts, à l'exclusion de ceux relatifs aux rémunérations
 - 3.3. Autres activités significatives
4. Informations sur les mesures prises pour effectuer les paiements aux porteurs de parts, le rachat ou le remboursement des parts ainsi que la diffusion des informations concernant l'OPCVM. Ces informations doivent, en tout état de cause, être données au Luxembourg. En outre, lorsque les parts sont commercialisées dans un autre État membre, ces informations visées ci-avant sont données en ce qui concerne cet État membre dans le prospectus qui y est diffusé
5. Autres informations concernant les placements :
 - 5.1. Performances historiques de l'OPCVM (le cas échéant) – cette information peut être reprise dans le prospectus ou être jointe à celui-ci ;
 - 5.2. Profil de l'investisseur-type pour lequel l'OPCVM a été conçu ;
 - 5.3. Lorsqu'une société d'investissement ou un fonds commun de placement a différents compartiments d'investissement, les informations visées aux points 5.1. et 5.2. doivent être fournies pour chaque compartiment.
6. Informations d'ordre économique :
 - 6.1. dépenses et commissions éventuelles, autres que les charges visées au point 1.17, ventilés selon qu'ils doivent être payés par le porteur de parts ou sur les actifs de l'OPCVM

ANNEX I

SCHEDULE A

| 1. Information concerning the common fund | 1. Information concerning the management company, including an indication whether the management company is established in a Member State other than the home Member State of the UCITS | 1. Information concerning the investment company |
|---|---|---|
| 1.1. Name | 1.1. Name, corporate name, legal form, registered office and head office if different from registered office | 1.1. Name, corporate name, legal form, registered office and head office if different from registered office |
| 1.2. Date of establishment of the common fund. Indication of duration, if limited | 1.2. Date of incorporation of the company. Indication of duration, if limited | 1.2. Date of incorporation of the company. Indication of duration, if limited |
| 1.3. In the case of common funds having different investment compartments, indication of the compartments | 1.3. If the company manages other common funds, indication of those other funds | 1.3. In the case of investment companies having different investment compartments, indication of the compartments |
| 1.4. Statement of the place where the management regulations, if they are not annexed, and periodical reports may be obtained | | 1.4. Statement of the place where the instruments of incorporation, if they are not annexed, and the periodical reports may be obtained |
| 1.5. Brief indications relevant to unitholders of the tax system applicable to the common fund. Details of whether deductions are made at source from the income and capital gains paid by the common fund to unitholders. | | 1.5. Brief indications relevant to unitholders of the tax system applicable to the company. Details of whether deductions are made at source from the income and capital gains paid by the company to unitholders. |
| 1.6. Accounting and distribution dates | | 1.6. Accounting and distribution dates |
| 1.7. Names of the persons responsible for auditing the accounting information referred to in Article 148 ¹⁹ | | 1.7. Names of the persons responsible for auditing the accounting information referred to in Article 148 ¹⁹ |
| | 1.8. Names and positions in the company of the members of the administrative body, management and supervisory boards. Details of their main activities outside the company where these are of significance with respect to that company | 1.8. Names and positions in the company of the members of the administrative, management and supervisory bodies. Details of their main activities outside the company where these are of significance with respect to that company |
| | 1.9. Amount of the subscribed capital with an indication of the capital paid-up | 1.9. Capital |
| 1.10. Details of the types and main characteristics of the units and in particular: <ul style="list-style-type: none"> - the nature of the right (real, personal or other) represented by the unit, - original securities or certificates providing evidence of title; entry in a register or in an account, - characteristics of the units: registered or bearer. Indication of any denominations which may be provided for, - indication of unitholders' voting rights if these exist, - circumstances in which liquidation of the common fund | | 1.10. Details of the types and main characteristics of the units and in particular: <ul style="list-style-type: none"> - original securities or certificates providing evidence of title; entry in a register or in an account, - characteristics of the units: registered or bearer. Indication of any denominations which may be provided for, - indication of unitholders' voting rights, - circumstances in which liquidation of the common fund can be decided on and winding-up procedure, in particular as regards the rights of unitholders |

¹⁹ The French version of this Law refers to Article 148 instead of Article 154.

| | | |
|---|--|---|
| can be decided on and winding-up procedure, in particular as regards the rights of unitholders | | |
| 1.11. Where applicable, indication of stock exchanges or markets where the units are listed or dealt in | | 1.11. Where applicable, indication of stock exchanges or markets where the units are listed or dealt in |
| 1.12. Procedures and conditions of issue and/or sale of units | | 1.12. Procedures and conditions of issue and/or sale of units |
| 1.13. Procedures and conditions for repurchase or redemption of units, and circumstances in which repurchase or redemption may be suspended. In the case of common funds having different investment compartments, information on how a unitholder may pass from one compartment into another and the charges applicable in such cases | | 1.13. Procedures and conditions for repurchase or redemption of units, and circumstances in which repurchase or redemption may be suspended. In the case of investment companies having different investment compartments, information on how a unitholder may pass from one compartment into another and the charges applicable in such cases |
| 1.14. Description of rules for determining and applying income | | 1.14. Description of rules for determining and applying income |
| 1.15. Description of the common fund's investment objectives, including its financial objectives (e.g. capital growth or income), investment policy (e.g. specialisation in geographical or industrial sectors), any limitations on that investment policy and an indication of any techniques and instruments or borrowing powers which may be used in the management of the common fund. | | 1.15. Description of the company's investment objectives, including its financial objectives (e.g. capital growth or income), investment policy (e.g. specialisation in geographical or industrial sectors), any limitations on that investment policy and an indication of any techniques and instruments or borrowing powers which may be used in the management of the company. |
| 1.16. Rules for the valuation of assets | | 1.16. Rules for the valuation of assets |
| 1.17. Determination of the sale or issue price and the repurchase or redemption price of units, in particular: <ul style="list-style-type: none"> - the method and frequency of the calculation of those prices, - information concerning the charges relating to the sale or issue and the repurchase or redemption of units, - information concerning the means, places and frequency of the publication of those prices | | 1.17. Determination of the sale or issue price and the repurchase or redemption price of units, in particular: <ul style="list-style-type: none"> - the method and frequency of the calculation of those prices, - information concerning the charges relating to the sale or issue and the repurchase or redemption of units, - information concerning the means, places and frequency of the publication of those prices |
| 1.18. Information concerning the manner, amount and calculation of remuneration payable by the common fund to the management company, the depositary or third parties, and reimbursement of costs by the common fund to the management company, to the depositary or to third parties | | 1.18. Information concerning the manner, amount and calculation of remuneration paid by the company to its directors, and members of the administrative, management and supervisory bodies, to the depositary, or third parties, and reimbursement of any costs by the company to its directors, the depositary or to third parties |

2. Information concerning the depositary:

- 2.1. Name or corporate name, legal form, registered office and head office if different from the registered office
- 2.2. Main activity

3. Information concerning the advisory firms or external investment advisers who give advice under contract which is paid for out of the assets of the UCITS:

- 3.1. Name or corporate name of the firm or name of the adviser

- 3.2. Material provisions of the contract with the management company or the investment company which may be relevant to the unitholders, excluding those relating to remuneration
- 3.3. Other significant activities
4. Information concerning the arrangements for making payments to unitholders, repurchasing or redeeming units and making available information concerning the UCITS. Such information must in any case be given in Luxembourg. In addition, where units are marketed in another Member State, such information shall be given in respect of that Member State in the prospectus published therein
5. Other investment information:
 - 5.1. Historical performance of the UCITS (where applicable) – such information may be either included in or attached to the prospectus;
 - 5.2. Profile of the typical investor for whom the UCITS is designed;
 - 5.3. In case an investment company or a common fund has different investment compartments, the information referred to in items 5.1. and 5.2. must be given for each compartment.
6. Economic information:
 - 6.1. Possible expenses or fees, other than the charges mentioned in item 1.17, distinguishing between those to be paid by the unitholder or those to be paid out of the assets of the UCITS

SCHEMA B

Informations à insérer dans les rapports périodiques

- I. *État du patrimoine*
- valeurs mobilières,
 - avoirs bancaires,
 - autres actifs,
 - total des actifs,
 - passif,
 - valeur nette d'inventaire.
- II. *Nombre de parts en circulation*
- III. *Valeur nette d'inventaire par part*
- IV. *Portefeuille-titres, une ventilation étant faite entre :*
- (a) les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ;
 - (b) les valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ;
 - (c) les valeurs mobilières visées à l'article 41 paragraphe (1) point d) ;
 - (d) les autres valeurs mobilières visées à l'article 41 paragraphe (2) point a) ;

et avec une analyse selon les critères les plus appropriés, compte tenu de la politique de placement de l'OPCVM (par exemple, selon les critères économiques ou géographiques ou par devises), en pourcentage par rapport à l'actif net; pour chacun des placements précités, sa quote-part rapportée au total des actifs de l'OPCVM.

Indication des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres, au cours de la période de référence.

- V. *Indication des mouvements intervenus dans les actifs de l'OPCVM au cours de la période de référence, y compris les données suivantes :*
- revenus de placement,
 - autres revenus,
 - frais de gestion,
 - frais de dépôt,
 - autres frais, taxes et impôts,
 - revenu net,
 - montants distribués et revenus réinvestis,
 - augmentation ou diminution du compte capital,
 - plus-values ou moins-values de placements,
 - toute autre modification affectant l'actif et le passif de l'OPCVM,
 - coûts de transaction, qui sont les coûts supportés par un OPCVM au titre d'opérations sur son portefeuille.

SCHEDULE B

Information to be included in the periodical reports

- I. *Statement of assets and liabilities*
- transferable securities,
 - bank balances,
 - other assets,
 - total assets,
 - liabilities,
 - net asset value.
- II. *Number of units in circulation*
- III. *Net asset value per unit*
- IV. *Portfolio securities, distinguishing between:*
- (a) transferable securities admitted to official stock exchange listing;
 - (b) transferable securities dealt in on another regulated market;
 - (c) transferable securities referred to in Article 41, paragraph (1), point d);
 - (d) other transferable securities referred to in Article 41, paragraph (2), point a);

and analysed in accordance with the most appropriate criteria in the light of the investment policy of the UCITS (e.g. in accordance with economic or geographical or currency criteria) as a percentage of net assets; for each of the aforementioned investments, the proportion it represents of the total assets of the UCITS.

Statement of changes in the composition of the portfolio during the reference period.

- V. *Statement of the developments concerning the assets of the UCITS during the reference period, including the following:*
- income from investments,
 - other income,
 - management charges,
 - depositary's charges,
 - other charges and taxes,
 - net income,
 - distribution and income reinvested,
 - increase or decrease of the capital account,
 - appreciation or depreciation of investments,
 - any other changes affecting the assets and liabilities of the UCITS,
 - transaction costs, which are costs incurred by a UCITS in connection with transactions on its portfolio.

VI. *Tableau comparatif portant sur les trois derniers exercices et comportant pour chaque exercice, en fin de celui-ci :*

- la valeur nette d'inventaire totale,
- la valeur nette d'inventaire par part.

VII. *Indication détaillée par catégorie d'opérations au sens de l'article 42 réalisées par l'OPCVM au cours de la période de référence, du montant des engagements qui en découlent*

VI. *A comparative table covering the last three financial years and including, for each financial year, at the end of the financial year:*

- the total net asset value,
- the net asset value per unit.

VII. *Details, by category of transactions within the meaning of Article 42 carried out by the UCITS during the reference period, of the resulting amount of commitments*

ANNEXE II

Fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille

- Gestion de portefeuille
- Administration :
 - a) services juridiques et de gestion comptable du fonds ;
 - b) demandes de renseignement des clients ;
 - c) évaluation du portefeuille et détermination de la valeur des parts (y compris les aspects fiscaux) ;
 - d) contrôle du respect des dispositions réglementaires ;
 - e) tenue du registre des porteurs de parts ;
 - f) répartition des revenus ;
 - g) émission et rachat de parts ;
 - h) dénouement des contrats (y compris envoi des certificats) ;
 - i) enregistrement et conservation des opérations.
- Commercialisation

ANNEX II

Functions included in the activity of collective portfolio management

- Investment management
- Administration:
 - a) legal and fund management accounting services;
 - b) customer inquiries;
 - c) valuation of the portfolio and pricing of the units (including tax returns);
 - d) regulatory compliance monitoring;
 - e) maintenance of unitholder register;
 - f) distribution of income;
 - g) unit issue and repurchase;
 - h) contract settlements (including certificate dispatch);
 - i) record keeping.
- Marketing

II. EXTRAIT DU RÈGLEMENT GRAND-DUCAL DU 28 OCTOBRE 2013 RELATIF AUX TAXES À PERCEVOIR PAR LA CSSF

Art. 1^{er}. Tarif des taxes forfaitaires

Les taxes à percevoir par la CSSF pour couvrir les frais de l'exercice de la surveillance du secteur financier et de la supervision publique de la profession de l'audit, en exécution de l'article 24 de la loi du 23 décembre 1998 portant création d'une Commission de surveillance du secteur financier, sont fixées comme suit:

[...]

C. Organismes de placement collectif.

1) Un forfait unique pour l'instruction de chaque demande d'agrément d'un organisme de placement collectif luxembourgeois visé par la partie I (ci-après « OPCVM ») de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (ci-après « loi du 17 décembre 2010 ») selon le tarif indiqué dans le tableau au paragraphe 2) ci-dessous.

Pour les besoins de l'application du présent paragraphe, un tarif spécifique est prévu pour les sociétés d'investissement en valeurs mobilières relevant du champ d'application de la partie I de la loi du 17 décembre 2010 qui n'ont pas désigné une société de gestion soumise au chapitre 15 de cette loi (ci-après « SIAG »);

2) Un forfait unique pour l'instruction de chaque demande d'agrément d'un organisme de placement collectif luxembourgeois visé par la partie II de la loi du 17 décembre 2010 (ci-après « OPC ») et d'un fonds d'investissement spécialisé visé par la partie I respectivement la partie II (ci-après « FIS » et « FIS-FIA ») de la loi du 13 février 2007 concernant les fonds d'investissement spécialisés (ci-après « loi du 13 février 2007 ») selon le tarif indiqué dans le tableau ci-dessous.

Pour les besoins de l'application du présent paragraphe, un tarif spécifique est prévu pour les sociétés d'investissement en valeurs mobilières relevant du champ d'application de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 (ci-après « OPC à gestion interne ») et pour les FIS relevant de la partie II de la loi du 13 février 2007 (ci-après « FIS-FIA à gestion interne ») dont l'organe directeur n'a pas désigné de gestionnaire externe au sens de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds alternatifs (ci-après « loi du 12 juillet 2013 ») et qui demandent à être agréés en tant que gestionnaires au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013:

| | Taxe d'instruction |
|---|--------------------|
| OPCVM et OPC classiques | 3.500 euros |
| OPCVM et OPC à compartiments multiples | 7.000 euros |
| SIAG classique ou à compartiments multiples | 10.000 euros |

II. EXTRACT OF THE GRAND-DUCAL REGULATION OF 28 OCTOBER 2013 RELATING TO FEES TO BE LEVIED BY THE CSSF

Art. 1. Lump-sum fees

The fees to be levied by the CSSF to cover the operating costs for the supervision of the financial sector and for the public oversight of the audit profession in execution of Article 24 of the Law of 23 December 1998 establishing a financial sector supervisory commission (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) are fixed as follows:

[...]

C. Undertakings for collective investment.

1) A single lump sum for the examination of each authorisation request of a Luxembourg undertaking for collective investment as referred to in Part I (hereafter "UCITS") of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment (hereafter "Law of 17 December 2010") in accordance with the rates shown in the table in paragraph 2) below.

For the purpose of application of this paragraph, a specific rate is provided for investment companies in transferable securities subject to Part I of the Law of 17 December 2010 which have not designated a management company subject to Chapter 15 of this law (hereafter "SIAG").

2) A single lump sum for the examination of each authorisation request of a Luxembourg undertaking for collective investment as referred to in Part II of the Law of 17 December 2010 (hereafter "UCI") and of a specialised investment fund as referred to in Part I and Part II, respectively (hereafter "SIF" and "SIF-AIF"), of the Law of 13 February 2007 relating to specialised investment funds (hereafter "Law of 13 February 2007") in accordance with the rates shown in the table below.

For the purpose of application of this paragraph, a specific rate is provided for investment companies in transferable securities under the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 (hereafter "internally managed UCI") and for SIFs under the scope of Part II of the Law of 13 February 2007 (hereafter "internally managed SIF-AIF") in relation to which the governing body has not appointed an external AIFM within the meaning of the Law of 12 July 2013 relating to alternative investment fund managers (hereafter "Law of 12 July 2013") and which request authorisation as AIFMs under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013:

| | Examination charges |
|--|---------------------|
| Stand-alone UCITS and UCI | 3,500 euros |
| UCITS and UCI with multiple compartments | 7,000 euros |
| Stand-alone SIAG or with multiple compartments | 10,000 euros |

| | |
|---|--------------|
| OPC à gestion interne, classique ou à compartiments multiples | 10.000 euros |
| FIS et FIS-FIA classiques | 3.500 euros |
| FIS et FIS-FIA à compartiments multiples | 7.000 euros |
| FIS-FIA à gestion interne, classique ou à compartiments multiples | 10.000 euros |

3) un forfait unique pour chaque OPCVM d'origine communautaire commercialisant ses parts au Luxembourg au moment où la CSSF se voit transmettre par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM les documents visés à l'article 60 (1) de la loi du 17 décembre 2010, pour l'instruction de chaque demande d'agrément d'un organisme de placement collectif étranger visé à l'article 100 (1) de la loi précitée (ci-après « OPC étranger au sens de l'article 100 (1) ») ainsi que pour la commercialisation au Luxembourg de chaque fonds d'investissement alternatif de droit étranger visé à l'article 100 (2) de cette même loi (ci-après « FIA étranger au sens de l'article 100 (2) ») selon le tarif indiqué dans le tableau suivant:

| | Taxe d'instruction |
|---|--------------------|
| OPCVM classique d'origine communautaire | 2.650 euros |
| OPCVM à compartiments multiples d'origine communautaire | 5.000 euros |
| OPC étranger classique au sens de l'article 100 (1) | 2.650 euros |
| OPC étranger à compartiments multiples au sens de l'article 100 (1) | 5.000 euros |
| FIA étranger classique au sens de l'article 100 (2) | 2.650 euros |
| FIA étranger à compartiments multiples au sens de l'article 100(2) | 5.000 euros |

4) un forfait unique de 3.500 euros pour chaque demande de transformation d'un OPCVM/OPC classique en un OPCVM/OPC à compartiments multiples;

5) un forfait unique de 3.500 euros pour chaque demande de transformation d'un FIS ou FIS-FIA classique en un FIS ou FIS-FIA à compartiments multiples;

6) un forfait unique pour chaque demande de transformation d'un OPC ou d'un FIS classique mentionnée ci-après aux points a) à e) et pour laquelle la CSSF a donné son accord, conformément au tarif suivant:

- a) 10.000 euros pour chaque demande de transformation d'un OPC ou d'un FIS en un OPCVM constitué sous la forme d'une SIAG;
- b) 3.500 euros pour chaque demande de transformation d'un OPC tombant dans le champ d'application de la partie II de la loi du 17

| | |
|---|--------------|
| Internally managed stand-alone UCI or internally managed UCI with multiple compartments | 10,000 euros |
| Stand-alone SIF and SIF-AIF | 3,500 euros |
| SIF and SIF-AIF with multiple compartments | 7,000 euros |
| Internally managed stand-alone SIF-AIF or internally managed SIF-AIF with multiple compartments | 10,000 euros |

3) a single lump sum for each UCITS from an EU Member State marketing its units in Luxembourg when the CSSF receives from the competent authorities of the home Member State of the UCITS the documents referred to in Article 60 (1) of the Law of 17 December 2010, for the examination of each authorisation request of a foreign undertaking for collective investment as referred to in Article 100 (1) of the above law (hereafter "foreign UCI within the meaning of Article 100 (1)") as well as for the marketing in Luxembourg of each foreign alternative investment fund as referred to in Article 100 (2) of the same law (hereafter "foreign AIF within the meaning of Article 100 (2)") in accordance with the rates shown in the following table:

| | Examination charges |
|--|---------------------|
| Stand-alone UCITS from an EU Member State | 2,650 euros |
| UCITS from an EU Member State with multiple compartments | 5,000 euros |
| Stand-alone foreign UCI within the meaning of Article 100 (1) | 2,650 euros |
| Foreign UCI with multiple compartments within the meaning of Article 100 (1) | 5,000 euros |
| Stand-alone foreign AIF within the meaning of Article 100 (2) | 2,650 euros |
| Foreign AIF with multiple compartments within the meaning of Article 100 (2) | 5,000 euros |

4) a single lump sum of 3,500 euros for each request for conversion of a stand-alone UCITS/UCI to a UCITS/UCI with multiple compartments;

5) a single lump sum of 3,500 euros for each request for conversion of a stand-alone SIF or SIF-AIF to a SIF or a SIF-AIF with multiple compartments;

6) a single lump sum for each request for conversion of a stand-alone UCI or SIF mentioned below under a) to e) and for which the CSSF has given its approval, in accordance with the following rates:

- a) 10,000 euros for each request for conversion of a UCI or SIF to a UCITS established in the form of a SIAG;
- b) 3,500 euros for each request for conversion of a UCI falling within the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 (1) to a UCITS falling

- décembre 2010 1° en un OPCVM tombant dans le champ d'application de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, autre qu'une SIAG, ou 2° en un FIS autre qu'un FIS-FIA à gestion interne;
- c) 3.500 euros pour chaque demande de transformation d'un FIS 1° en un OPCVM tombant dans le champ d'application de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, autre qu'une SIAG, ou 2° en un OPC tombant dans le champ d'application de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 autre qu'un OPC à gestion interne;
- d) 10.000 euros pour chaque demande de transformation d'un OPC existant relevant du champ d'application de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 1° en un OPC à gestion interne ou 2° en un FIS-FIA à gestion interne;
- e) 10.000 euros pour chaque demande de transformation d'un FIS ou d'un FIS-FIA existant relevant du champ d'application de la partie I ou de la partie II de la loi du 13 février 2007 1° en un FIS-FIA à gestion interne ou 2° en un OPC à gestion interne;
- 7) un forfait unique pour chaque demande de transformation d'un OPC à compartiments multiples ou d'un FIS à compartiments multiples mentionnée ci-après aux points a) à e) et pour laquelle la CSSF a donné son accord, conformément au tarif suivant:
- a) 10.000 euros pour chaque demande de transformation d'un OPC ou d'un FIS en un OPCVM constitué sous la forme d'une SIAG;
- b) 7.000 euros pour chaque demande de transformation d'un OPC tombant dans le champ d'application de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 1° en un OPCVM tombant dans le champ d'application de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, autre qu'une SIAG, ou 2° en un FIS autre qu'un FIS-FIA à gestion interne;
- c) 7.000 euros pour chaque demande de transformation d'un FIS 1° en un OPCVM tombant dans le champ d'application de la partie I de la loi du 17 décembre 2010, autre qu'une SIAG ou 2° en un OPC tombant dans le champ d'application de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 autre qu'un OPC à gestion interne;
- d) 10.000 euros pour chaque demande de transformation d'un OPC existant relevant du champ d'application de la partie II de la loi du 17 décembre 2010 1° en un OPC à gestion interne ou 2° en un FIS-FIA à gestion interne;
- e) 10.000 euros pour chaque demande de transformation d'un FIS ou d'un FIS-FIA existant relevant du champ d'application de la partie I ou de la partie II de la loi du 13 février 2007 1° en un FIS-FIA à gestion interne ou 2° en un OPC à gestion interne;
- 8) un forfait annuel à charge de chaque OPC et de chaque FIS selon le tarif indiqué dans le tableau suivant:
- within the scope of Part I of the Law of 17 December 2010, other than a SIAG, or (2) to a SIF other than an internally managed SIF-AIF;
- c) 3,500 euros for each request for conversion of a SIF (1) to a UCITS falling within the scope of Part I of the Law of 17 December 2010, other than a SIAG, or (2) to a UCI falling within the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 other than an internally managed UCI;
- d) 10,000 euros for each request for conversion of an existing UCI falling within the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 (1) to an internally managed UCI or (2) to an internally managed SIF-AIF;
- e) 10,000 euros for each request for conversion of an existing SIF or a SIF-AIF within the scope of Part I or Part II of the Law of 13 February 2007 (1) to an internally managed SIF-AIF or (2) to an internally managed UCI;
- 7) a single lump sum for each request for conversion of a UCI with multiple compartments or a SIF with multiple compartments mentioned below in a) to e) and for which the CSSF has given its approval, in accordance with the following rates:
- a) 10,000 euros for each request for conversion of a UCI or a SIF to a UCITS established in the form of a SIAG;
- b) 7,000 euros for each request for conversion of a UCI falling within the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 (1) to a UCITS falling within the scope of Part I of the Law of 17 December 2010, other than a SIAG, or (2) to a SIF other than an internally managed SIF-AIF;
- c) 7,000 euros for each request for conversion of a SIF (1) to a UCITS falling within the scope of Part I of the Law of 17 December 2010, other than a SIAG, or (2) to a UCI falling within the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 other than an internally managed UCI;
- d) 10,000 euros for each request for conversion of an existing UCI falling within the scope of Part II of the Law of 17 December 2010 (1) to an internally managed UCI or (2) to an internally managed SIF-AIF;
- e) 10,000 euros for each request for conversion of an existing SIF or a SIF-AIF within the scope of Part I or Part II of the Law of 13 February 2007 (1) to an internally managed SIF-AIF or (2) to an internally managed UCI;
- 8) an annual lump sum to be paid by each UCI and each SIF according to the rates shown in the following table:

| | Forfait annuel |
|--|----------------|
| OPCVM, OPC, FIS et FIS-FIA classiques | 3.000 euros |
| OPCVM, OPC, FIS et FIS-FIA à compartiments multiples | |
| 1 à 5 compartiments | 6.000 euros |
| 6 à 20 compartiments | 12.000 euros |
| 21 à 50 compartiments | 20.000 euros |
| plus de 50 compartiments | 30.000 euros |

Pour les OPCVM, OPC, FIS et FIS-FIA à compartiments multiples, le tarif est fixé en fonction du nombre de compartiments agréés par la CSSF figurant dans le prospectus au 31 décembre précédant l'exercice de facturation. Pour les OPCVM, OPC, FIS et FIS-FIA à compartiments multiples qui sont agréés par la CSSF en cours d'année, le tarif est fixé en fonction du nombre de compartiments au moment de l'inscription sur la liste officielle;

9) un forfait annuel à charge de chaque OPCVM d'origine communautaire, à charge de chaque OPC étranger au sens de l'article 100 (1) de la loi du 17 décembre 2010 ainsi qu'à charge de chaque FIA étranger au sens de l'article 100 (2) de la loi précitée selon le tarif indiqué dans le tableau suivant:

| | Forfait annuel |
|---|----------------|
| OPCVM classique d'origine communautaire | 2.650 euros |
| OPCVM à compartiments multiples d'origine communautaire | 5.000 euros |
| OPC étranger classique au sens de l'article 100 (1) | 3.950 euros |
| OPC étranger à compartiments multiples au sens de l'article 100 (1) | 5.000 euros |
| FIA étranger classique au sens de l'article 100 (2) | 2.650 euros |
| FIA étranger à compartiments multiples au sens de l'article 100 (2) | 5.000 euros |

10) à charge des organismes de placement collectif du type fermé étrangers pour lesquels le Grand-Duché de Luxembourg est l'État membre d'origine, la taxe due en vertu de la section M²⁰ pour l'instruction de chaque demande d'agrément et d'approbation de leur prospectus; cette taxe n'est pas due par les organismes de placement collectif du type fermé de droit luxembourgeois et par les SICAR de droit luxembourgeois;

11) un forfait annuel de 3.000 euros à charge de chaque OPC en liquidation non judiciaire et de chaque FIS en liquidation non judiciaire. Ce forfait est dû pour chaque exercice pour lequel la liquidation non judiciaire n'aura pas été clôturée, à l'exception de l'exercice au cours

| | Annual lump sum |
|--|-----------------|
| Stand-alone UCITS, UCI, SIF and SIF-AIF | 3,000 euros |
| UCITS, UCI, SIF and SIF-AIF with multiple compartments | |
| 1 to 5 compartments | 6,000 euros |
| 6 to 20 compartments | 12,000 euros |
| 21 to 50 compartments | 20,000 euros |
| more than 50 compartments | 30,000 euros |

For UCITS, UCI, SIF and SIF-AIF with multiple compartments, the rates are fixed according to the number of compartments authorised by the CSSF listed in the prospectus as at 31 December prior to the billing year. For UCITS, UCI, SIF and SIF-AIF with multiple compartments which are authorised by the CSSF during the year, the rates are fixed according to the number of compartments at the time of inclusion on the official list;

9) an annual lump sum to be paid by each UCITS from an EU Member State, by each foreign UCI within the meaning of Article 100 (1) of the Law of 17 December 2010 and by each foreign AIF within the meaning of Article 100 (2) of the same law, in accordance with the rates shown in the following table:

| | Annual lump sum |
|--|-----------------|
| Stand-alone UCITS from an EU Member State | 2,650 euros |
| UCITS from an EU Member State with multiple compartments | 5,000 euros |
| Stand-alone foreign UCI within the meaning of Article 100 (1) | 3,950 euros |
| Foreign UCI with multiple compartments within the meaning of Article 100 (1) | 5,000 euros |
| Stand-alone foreign AIF within the meaning of Article 100 (2) | 2,650 euros |
| Foreign AIF with multiple compartments within the meaning of Article 100 (2) | 5,000 euros |

10) the fee due under section M²¹ to be paid by foreign undertakings for collective investment of the closed-ended type for which the Grand Duchy of Luxembourg is the home Member State, for examination of each authorisation request and approval of their prospectus; not payable by Luxembourg closed-ended undertakings for collective investment or by Luxembourg SICARs;

11) an annual lump sum of 3,000 euros to be paid by each UCI in non-judicial liquidation and by each SIF in non-judicial liquidation. This lump sum is due for each financial year in which the non-judicial liquidation has not been closed, except the financial year during which the

²⁰ La version complète de ce règlement grand-ducal est disponible sous www.cssf.lu.

²¹ The entire English translation of this Grand-Ducal Regulation is available on www.chp.lu.

duquel l'OPC ou le FIS a été retiré de la liste officielle.

D. Sociétés de gestion et gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

I. Sociétés de gestion.

1) Un forfait unique pour l'instruction de chaque demande d'agrément d'une nouvelle société de gestion soumise à la loi du 17 décembre 2010 en fonction du chapitre de la loi dont elle relève ; un tarif spécifique est prévu pour les sociétés de gestion soumises au chapitre 15 et pour celles soumises au chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 qui, outre l'agrément requis au titre de société de gestion sur base du chapitre de la loi dont elles relèvent, demandent un agrément au titre de gestionnaire de FIA sur base du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013:

| Chapitre de la loi du 17 décembre 2010 | Taxe d'instruction |
|--|--------------------|
| Société de gestion chapitre 15 | 10.000 euros |
| Société de gestion chapitre 15 et gestionnaire de FIA | 10.000 euros |
| Société de gestion chapitre 16 (article 125-1 de la loi du 17 décembre 2010) | 5.000 euros |
| Société de gestion chapitre 16 (article 125-2 de la loi du 17 décembre 2010) | 10.000 euros |
| Société de gestion chapitre 17 | 5.000 euros |

2) un forfait unique de 7.500 euros pour chaque demande de transformation d'une société de gestion agréée au titre de l'article 125-1 du chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 en une société de gestion soumise au chapitre 15 de la même loi ; le même forfait unique est dû pour chaque demande de transformation d'une société de gestion agréée au titre de l'article 125-1 du chapitre 16 de la loi précitée en une société de gestion soumise au chapitre 15 de la même loi qui est autorisée en tant que gestionnaire de FIA au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013;

3) un forfait unique de 2.500 euros pour chaque demande de transformation d'une société de gestion agréée au titre de l'article 125-2 du chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 en une société de gestion soumise au chapitre 15 de la même loi et autorisée en tant que gestionnaire de FIA au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013;

4) un forfait unique de 2.500 euros pour chaque demande d'extension de l'agrément d'une société de gestion existante agréée au titre du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 à l'agrément de gestionnaire de FIA au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013;

5) un forfait unique de 7.500 euros pour chaque demande d'extension de l'agrément d'une société de gestion existante agréée au titre de l'article 125-1 du chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 à l'agrément de gestionnaire de FIA au titre du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 (société de gestion visée à l'article 125-2 de la loi du 17 décembre 2010);

6) un forfait annuel à charge de chaque société de gestion soumise à la loi du 17 décembre 2010 en fonction du

UCI and SIF were withdrawn from the official list.

D. Management companies and alternative investment fund managers

I. Management companies

1) A single lump sum for the examination of each authorisation request of a new management company subject to the Law of 17 December 2010 depending on the chapter of the Law to which it is subject; a specific rate is provided for Chapter 15 management companies and for those subject to Chapter 16 of the Law of 17 December 2010 which, besides the authorisation required as a management company based on the chapter of the law to which they are subject, request authorisation as an AIFM based on Chapter 2 of the Law of 12 July 2013:

| Chapter of the Law of 17 December 2010 | Examination fee |
|--|-----------------|
| Chapter 15 management company | 10,000 euros |
| Chapter 15 management company and AIFM | 10,000 euros |
| Chapter 16 management company (Article 125-1 of the Law of 17 December 2010) | 5,000 euros |
| Chapter 16 management company (Article 125-2 of the Law of 17 December 2010) | 10,000 euros |
| Chapter 17 management company | 5,000 euros |

2) a single lump sum of 7,500 euros for each request for conversion of a management company authorised pursuant to Article 125-1 of Chapter 16 of the Law of 17 December 2010 to a management company subject to Chapter 15 of the same law; the same single lump sum is due for each request for conversion of a management company authorised pursuant to Article 125-1 of Chapter 16 of the same law to a management company subject to Chapter 15 of the same law which is authorised as an AIFM pursuant to Chapter 2 of the Law of 12 July 2013;

3) a single lump sum of 2,500 euros for each request for conversion of a management company authorised pursuant to Article 125-2 of Chapter 16 of the Law of 17 December 2010 to a management company subject to Chapter 15 of the same law and authorised as AIFM pursuant to Chapter 2 of the Law of 12 July 2013;

4) a single lump sum of 2,500 euros for each request to extend the authorisation of an existing management company authorised pursuant to Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 to the authorisation as an AIFM pursuant to Chapter 2 of the Law of 12 July 2013;

5) a single lump sum of 7,500 euros for each request to extend the authorisation of an existing management company authorised pursuant to Article 125-1 of Chapter 16 of the Law of 17 December 2010 to the authorisation as an AIFM pursuant to Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 (management company referred to in Article 125-2 of the Law of 17 December 2010);

6) an annual lump sum to be paid by each management company subject to the Law of 17 December 2010

chapitre de la loi dont elle relève; un tarif spécifique est prévu pour les sociétés de gestion soumises au chapitre 15 et pour celles soumises au chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 qui disposent en outre d'un agrément au titre de gestionnaire de FIA sur base du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013:

| Chapitre de la loi du 17 décembre 2010 | Forfait annuel |
|--|----------------|
| Société de gestion chapitre 15 | 20.000 euros |
| Société de gestion chapitre 15 et gestionnaire de FIA | 25.000 euros |
| Société de gestion chapitre 16 (article 125-1 de la loi du 17 décembre 2010) | 15.000 euros |
| Société de gestion chapitre 16 (article 125-2 de la loi du 17 décembre 2010) | 25.000 euros |
| Société de gestion chapitre 17 | 15.000 euros |

7) un forfait annuel supplémentaire de 2.000 euros à charge de chaque société de gestion soumise au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 pour chaque succursale établie à l'étranger par une telle société;

8) un forfait annuel supplémentaire de 2.000 euros à charge de chaque société de gestion soumise au chapitre 16 de la loi du 17 décembre 2010 et agréée au titre de gestionnaire de FIA sur base du chapitre 2 de la loi du 12 juillet 2013 (société de gestion visée à l'article 125-2 de la loi du 17 décembre 2010) pour chaque succursale établie à l'étranger sous le régime de la loi du 12 juillet 2013 précitée;

9) un forfait annuel de 5.000 euros à charge de chaque société de gestion étrangère soumise à l'article 6 de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 ayant ouvert une succursale au Luxembourg.

II. Gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

1) Un forfait unique de 10.000 euros pour l'instruction de chaque demande d'agrément d'un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs relevant de la loi du 12 juillet 2013;

2) un forfait unique de 5.000 euros pour chaque demande d'enregistrement d'un gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs relevant de la loi du 12 juillet 2013, lorsqu'il gère exclusivement des FIA qui ne sont pas soumis à un agrément et à une surveillance prudentielle par une autorité de contrôle officielle au Luxembourg;

3) un forfait annuel de 25.000 euros à charge de chaque gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs agréé relevant de la loi du 12 juillet 2013;

4) un forfait annuel supplémentaire de 5.000 euros à charge de chaque gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs relevant de la loi du 12 juillet 2013 pour chaque succursale établie à l'étranger.

[...]

depending on the chapter of the Law to which it is subject; a specific rate is provided for management companies subject to Chapter 15 and for those subject to Chapter 16 of the Law of 17 December 2010 which, in addition, have been authorised as an AIFM based on the Chapter 2 of the Law of 12 July 2013:

| Chapter of the Law of 17 December 2010 | Annual lump sum |
|--|-----------------|
| Chapter 15 management company | 20,000 euros |
| Chapter 15 management company and AIFM | 25,000 euros |
| Chapter 16 management company (Article 125-1 of the Law of 17 December 2010) | 15,000 euros |
| Chapter 16 management company (Article 125-2 of the Law of 17 December 2010) | 25,000 euros |
| Chapter 17 management company | 15,000 euros |

7) an additional annual lump sum of 2,000 euros to be paid by each management company subject to Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 for each branch established abroad by any such company;

8) an additional annual lump sum of 2,000 euros to be paid by each management company subject to Chapter 16 of the Law of 17 December 2010 and authorised as an AIFM based on Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 (management company referred to in Article 125-2 of the Law of 17 December 2010) for each branch established abroad under the said Law of 12 July 2013;

9) an annual lump sum of 5,000 euros to be paid by each foreign management company subject to Article 6 of Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 having opened a branch in Luxembourg.

II. Alternative investment fund managers

1) A single lump sum of 10,000 euros for the examination of each authorisation request of an AIFM under the Law of 12 July 2013;

2) a single lump sum of 5,000 euros for each application for registration of an AIFM under the Law of 12 July 2013, where it manages exclusively AIF that are not subject to authorisation and prudential supervision by an official supervisory authority in Luxembourg;

3) an annual lump sum of 25,000 euros to be paid by each AIFM authorised under the Law of 12 July 2013;

4) an additional annual lump sum of 5,000 euros to be paid by each AIFM under the Law of 12 July 2013 for each branch established abroad.

[...]

Art. 3. Exigibilité

(1) Les taxes visées à l'article 1^{er} sont payables globalement sur première demande. Le non-paiement est susceptible de donner lieu à l'application de sanctions administratives.

(2) Les taxes forfaitaires annuelles visées à l'article 1^{er} sont dues intégralement chaque année civile, même si le redevable en cause n'a été sous la surveillance de la CSSF que pendant une partie de l'année. [...]

(3) Les taxes forfaitaires uniques pour l'instruction d'une demande visées à l'article 1^{er} sont exigibles au moment où la demande est introduite. Sans préjudice des délais légaux prescrits pour l'instruction d'une demande, il n'est donné suite à la demande qu'après réception du paiement de la taxe.

[...]

Art. 4. Entrée en vigueur et disposition abrogatoire

Le présent règlement s'applique à partir du 1^{er} novembre 2013. Il abroge le règlement grand-ducal du 29 septembre 2012 relatif aux taxes à percevoir par la Commission de surveillance du secteur financier.

[...]

Art. 3. Collectability

(1) The fees referred to in Article 1 are fully payable upon first request. Non-payment may result in the imposition of administrative sanctions.

(2) The annual lump-sum fees referred to in Article 1 are due in full for a whole calendar year, even if the entity liable for payment was subject to the supervision of the CSSF for only part of the calendar year. [...]

(3) The single lump-sum fees for examination of an application referred to in Article 1 are payable at the time the application is submitted. Without prejudice to the statutory deadlines prescribed for the examination of an application, the request will be dealt with only after the fee has been paid.

[...]

Art. 4. Entry into force and repealing provision

This Regulation is applicable from the 1 November 2013. It repeals the Grand-Ducal Regulation of 29 September 2012 relating to fees to be levied by the Commission for the Supervision of the Financial Sector.

[...]

III. RÈGLEMENT CSSF N° 10-4 PORTANT TRANSPOSITION DE LA DIRECTIVE 2010/43/UE DE LA COMMISSION DU 1^{ER} JUILLET 2010 PORTANT MESURES D'EXÉCUTION DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL EN CE QUI CONCERNE LES EXIGENCES ORGANISATIONNELLES, LES CONFLITS D'INTÉRÊTS, LA CONDUITE DES AFFAIRES, LA GESTION DES RISQUES ET LE CONTENU DE L'ACCORD ENTRE LE DÉPOSITAIRE ET LA SOCIÉTÉ DE GESTION

III. CSSF REGULATION NO. 10-4 TRANSPOSING COMMISSION DIRECTIVE 2010/43/EU OF 1 JULY 2010 IMPLEMENTING DIRECTIVE 2009/65/EC OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL AS REGARDS ORGANISATIONAL REQUIREMENTS, CONFLICTS OF INTEREST, CONDUCT OF BUSINESS, RISK MANAGEMENT AND CONTENT OF THE AGREEMENT BETWEEN A DEPOSITARY AND A MANAGEMENT COMPANY

(Mémorial A – N° 239 du 24 décembre 2010)

(Mémorial A – No. 239 of 24 December 2010)

La Direction de la Commission de Surveillance du Secteur Financier,

The Executive Board of the Commission for the Supervision of the Financial Sector,

Vu l'article 108bis de la Constitution ;

Considering Article 108bis of the Constitution;

Vu la loi modifiée du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier et notamment son article 9, paragraphe (2) ;

Considering the amended Law of 23 December 1998 establishing the Commission for the Supervision of the Financial Sector and especially its Article 9 (2);

Vu la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif transposant en droit luxembourgeois la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif ;

Considering the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment implementing into Luxembourg law Directive 2009/65/EC on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS);

Vu la directive 2010/43/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/UE du Parlement Européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion.

Considering Commission Directive 2010/43/EU of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council as regards organisational requirements, conflicts of interest, conduct of business, risk management and content of the agreement between a depositary and a management company.

Arrête :

Decides:

CHAPITRE I

CHAPTER I

OBJET, CHAMP D'APPLICATION ET DÉFINITIONS

SUBJECT MATTER, SCOPE AND DEFINITIONS

Article premier

First Article

Objet

Subject matter

Le présent règlement arrête des mesures d'exécution de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

This Regulation states the implementing measures of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

1) précisant les procédures et les dispositifs visés à l'article 109, paragraphe (1) point a) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, ainsi que les structures et exigences organisationnelles destinées à réduire à un minimum les risques de conflit d'intérêts au sens de l'article 109, paragraphe (1) point b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

1) specifying the procedures and arrangements as referred to in Article 109, paragraph (1), point a) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, and the structures and organisational requirements to minimise conflicts of interest as referred to in Article 109, paragraph (1), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

2) définissant des critères pour agir loyalement et équitablement, avec la compétence, le soin et la diligence qui s'imposent, au mieux des intérêts des OPCVM, ainsi que les critères à appliquer pour déterminer les types de conflits d'intérêts; précisant les principes à respecter pour garantir que les ressources sont utilisées de manière efficace; et définissant les mesures que doivent prendre les sociétés de gestion pour identifier, prévenir, gérer et révéler les conflits d'intérêts visés à l'article 111 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif;

3) concernant les éléments devant figurer dans l'accord entre le dépositaire et la société de gestion conformément aux articles 18, paragraphe (3) et 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif;

4) concernant la méthode de gestion des risques visée à l'article 42, paragraphe (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et en particulier les critères visant à évaluer l'adéquation de la méthode de gestion des risques utilisée par la société de gestion, ainsi que, en ce qui concerne ces critères, la politique de gestion des risques et les processus qui se rapportent à cette politique, et les dispositions, processus et techniques de mesure et de gestion des risques.

Article 2

Champ d'application

1. Le présent règlement s'applique aux sociétés de gestion ayant leur siège statutaire au Luxembourg et exerçant l'activité de gestion d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) au sens de l'article 101, paragraphe (2) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Le chapitre V du présent règlement s'applique également aux dépositaires exerçant leurs fonctions conformément aux articles 17, 18, 19, 20, 21 respectivement aux articles 33, 34, 35, 36 et 37 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

2. Les dispositions du présent chapitre, du chapitre II, article 13, et des chapitres III, IV et VI s'appliquent mutatis mutandis aux sociétés d'investissement n'ayant pas désigné de société de gestion agréée conformément à la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Dans ce cas, les termes « société de gestion » s'entendent au sens de « société d'investissement ».

Article 3

Définitions

Aux fins du présent règlement, outre les définitions figurant dans la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement, on entend par :

1) « client », toute personne physique ou morale, ou toute autre entité, OPCVM inclus, à qui une société de gestion fournit un service de gestion collective de portefeuille ou des services mentionnés à l'article 101, paragraphe (3) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif;

2) establishing criteria for acting honestly and fairly and with due skill, care and diligence in the best interests of the UCITS and the criteria for determining the types of conflicts of interest, specifying the principles required to ensure that the resources are employed effectively; and defining the steps that should be taken by management companies to identify, prevent, manage or disclose the conflicts of interest referred to in Article 111 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

3) concerning the particulars that need to be included in the agreements between the depositary and management company in accordance with Articles 18, paragraph (3) and 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment; and

4) concerning the risk management process referred to in Article 42, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, in particular the criteria for assessing the adequacy of the risk management process employed by the management company and the risk management policy and processes and the arrangements, processes and techniques for risk measurement and management relating to such criteria.

Article 2

Scope

1. This Regulation shall apply to management companies having their registered office in Luxembourg and pursuing the activity of management of undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) as referred to in Article 101, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

Chapter V of this Regulation shall also apply to depositaries carrying out their functions according to the provisions of Articles 17, 18, 19, 20, 21 and Articles 33, 34, 35, 36 and 37, respectively, of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

2. The provisions of this Chapter, Article 13 of Chapter II, and Chapters III, IV and VI shall apply mutatis mutandis to investment companies that have not designated a management company authorised pursuant to the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

In those cases, the terms "management company" shall be understood as "investment company".

Article 3

Definitions

For the purposes of this Regulation, the following definitions shall apply in addition to those set out in the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment:

1) "client" means any natural or legal person, or any other undertaking including a UCITS, to whom a management company provides a service of collective portfolio management or services pursuant to Article 101, paragraph (3) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

2) « loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif » : loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et portant transposition de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (refonte), et portant modification de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif; de la loi modifiée du 3 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés; et de l'article 156 de la loi modifiée du 4 décembre 1967 concernant l'impôt sur le revenu ;

3) « porteur de parts », toute personne physique ou morale détenant une ou plusieurs parts d'un OPCVM ;

4) « personne concernée », dans le cas d'une société de gestion :

a) un administrateur, associé ou équivalent, ou gérant de la société de gestion,

b) un employé de la société de gestion, ainsi que toute autre personne physique dont les services sont mis à la disposition et placés sous le contrôle de la société de gestion, et qui participe à la fourniture, par ladite société, de services de gestion collective de portefeuille, ou

c) une personne physique qui participe directement à la fourniture de services à la société de gestion, dans le cadre d'une délégation à des tiers en vue de la fourniture, par la société de gestion, de services de gestion collective de portefeuille ;

5) « instances dirigeantes », les personnes qui dirigent de fait l'activité d'une société de gestion conformément à l'article 102, paragraphe (1) point c) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

6) « conseil d'administration », le conseil d'administration de la société de gestion ;

7) « fonction de surveillance », les personnes ou organes chargés de la surveillance des instances dirigeantes, ainsi que de l'évaluation et du réexamen périodique de l'adéquation et de l'efficacité de la méthode de gestion des risques et des politiques, dispositions et procédures adoptées pour se conformer aux obligations imposées par la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

8) « risque de contrepartie », le risque de perte pour l'OPCVM résultant du fait que la contrepartie à une transaction peut faillir à ses obligations avant que la transaction ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier ;

9) « risque de liquidité », le risque qu'une position, dans le portefeuille de l'OPCVM, ne puisse être cédée, liquidée ou clôturée pour un coût limité et dans un délai suffisamment court, compromettant ainsi la capacité de l'OPCVM à se conformer à tout moment aux articles 11, paragraphe (2) et 28, paragraphe (1), point b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

10) « risque de marché », le risque de perte pour l'OPCVM résultant d'une fluctuation de la valeur de marché des

2) "Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment" means the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment and implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) (recast), and amending the amended Law of 20 December 2002 concerning undertakings for collective investment; the amended Law of 3 February 2007 relating to specialised investment funds; and Article 156 of the amended Law of 4 December 1967 on income tax;

3) "unitholder" means any natural or legal person holding one or more units in a UCITS;

4) "relevant person" in relation to a management company, means any of the following:

a) a director, partner or equivalent, or manager of the management company,

b) an employee of the management company, as well as any other natural person whose services are placed at the disposal and under the control of the management company and who is involved in the provision by the management company of collective portfolio management,

c) a natural person who is directly involved in the provision of services to the management company under a delegation arrangement to third parties for the purpose of the provision by the management company of collective portfolio management;

5) "senior management" means the persons who effectively conduct the business of a management company in accordance with Article 102, paragraph (1), point c) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

6) "board of directors" means the board of directors of the management company;

7) "supervisory function" means the relevant persons or body or bodies responsible for the supervision of its senior management and for the assessment and periodical review of the adequacy and effectiveness of the risk management process and of the policies, arrangements and procedures put in place to comply with the obligations under the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

8) "counterparty risk" means the risk of loss for the UCITS resulting from the fact that the counterparty to a transaction may default on its obligations prior to the final settlement of the transaction's cash flow;

9) "liquidity risk" means the risk that a position in the UCITS' portfolio cannot be sold, liquidated or closed at limited cost in an adequately short time frame and that the ability of the UCITS to comply at any time with Article 11, paragraph (2) and Article 28, paragraph (1), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment is thereby compromised;

10) "market risk" means the risk of loss for the UCITS resulting from fluctuation in the market value of positions in

positions de son portefeuille imputable à une modification de variables du marché telles que les taux d'intérêt, les taux de change, les cours d'actions et de matières premières, ou à une modification de la qualité de crédit d'un émetteur ;

11) «risque opérationnel», le risque de perte pour l'OPCVM résultant de l'inadéquation de processus internes et de défaillances liées aux personnes et aux systèmes de la société de gestion, ou résultant d'événements extérieurs, y compris le risque juridique et le risque de documentation, ainsi que le risque résultant des procédures de négociation, de règlement et d'évaluation appliquées pour le compte de l'OPCVM.

La définition du « conseil d'administration », au point 6 du présent paragraphe, n'inclut pas le conseil de surveillance des sociétés de gestion présentant une structure duale composée d'un directoire et d'un conseil de surveillance.

the UCITS' portfolio attributable to changes in market variables, such as interest rates, foreign exchange rates, equity and commodity prices or an issuer's creditworthiness;

11) "operational risk" means the risk of loss for the UCITS resulting from inadequate internal processes and failures in relation to people and systems of the management company or from external events, and includes legal and documentation risk and risk resulting from the trading, settlement and valuation procedures operated on behalf of the UCITS.

The term "board of directors" defined in point 6 of this paragraph shall not comprise the supervisory board where management companies have a dual structure composed of a board of directors and a supervisory board.

CHAPITRE II

**PROCÉDURES ADMINISTRATIVES ET
MÉCANISME DE CONTRÔLE**

Article 4

Objet et champ d'application

Le présent chapitre précise les dispositions que les sociétés de gestion sont tenues de prendre pour satisfaire aux exigences visées aux articles 109, paragraphe (1), point a) et 110 point c) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

SECTION 1

Principes généraux

Article 5

Exigences générales en matière de procédures et d'organisation

1. Les sociétés de gestion doivent :

a) établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des procédures de prise de décision et une structure organisationnelle précisant sous une forme claire et documentée les lignes hiérarchiques et la répartition des fonctions et des responsabilités ;

b) s'assurer que les personnes concernées sont informées des procédures à suivre pour exercer correctement leurs responsabilités ;

c) établir, mettre en œuvre et garder opérationnels des mécanismes de contrôle interne appropriés, conçus pour garantir le respect des décisions et des procédures à tous les niveaux de la société de gestion ;

d) établir, mettre en œuvre et garder opérationnels, à tous les niveaux pertinents de la société de gestion, un système efficace de *reporting* interne et de communication des informations, ainsi que des canaux d'information efficaces avec tous les tiers concernés ;

e) enregistrer de manière adéquate et ordonnée le détail de leurs activités et de leur organisation interne.

Les sociétés de gestion devront pour l'application des points qui précèdent tenir compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de leur activité ainsi que de la nature et de l'éventail des services et activités exercées.

2. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnels des systèmes et des procédures appropriés pour préserver la sécurité, l'intégrité et la confidentialité des informations, en tenant compte de la nature des informations concernées.

3. Les sociétés de gestion doivent mettre en œuvre et garder opérationnelle une politique appropriée de continuité de l'activité afin de garantir, en cas d'interruption de leurs systèmes et procédures, la sauvegarde de leurs données et fonctions essentielles et la poursuite de leurs services et activités ou, lorsque cela n'est pas possible, afin de permettre

CHAPTER II

**ADMINISTRATIVE PROCEDURES AND CONTROL
MECHANISM**

Article 4

Subject matter and scope

This Chapter specifies the measures which the management companies are required to take in order to meet the requirements referred to in Article 109, paragraph (1), point a) and Article 110, paragraph (1), point c) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

SECTION 1

General principles

Article 5

General requirements on procedures and organisation

1. Management companies shall:

a) establish, implement and maintain decision-making procedures and an organisational structure which clearly and in a documented manner specifies reporting lines and allocates functions and responsibilities;

b) ensure that their relevant persons are aware of the procedures which must be followed for the proper discharge of their responsibilities;

c) establish, implement and maintain adequate internal control mechanisms designed to secure compliance with decisions and procedures at all levels of the management company;

d) establish, implement and maintain effective internal reporting and communication of information at all relevant levels of the management company as well as effective information flows with any third party involved;

e) maintain adequate and orderly records of their business and internal organisation.

For the purpose of the points mentioned above, management companies shall take into account the nature, scale and complexity of their business, and the nature and range of services and activities undertaken.

2. Management companies shall establish, implement and maintain systems and procedures that are adequate to safeguard the security, integrity and confidentiality of information, taking into account the nature of the information in question.

3. Management companies shall establish, implement and maintain an adequate business continuity policy aimed at ensuring, in the case of an interruption to their systems and procedures, the preservation of essential data and functions, and the maintenance of services and activities, or, where that is not possible, the timely recovery of such data and

la récupération rapide de ces données et fonctions et la reprise rapide de leurs activités et services.

4. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des politiques et des procédures comptables leur permettant de fournir rapidement à la CSSF, si elle en fait la demande, des informations financières qui donnent une image fidèle de leur situation financière et qui soient conformes à toutes les normes et règles comptables en vigueur.

5. Les sociétés de gestion doivent contrôler et évaluer régulièrement l'adéquation et l'efficacité des systèmes, mécanismes de contrôle interne et autres dispositifs mis en place en application des paragraphes (1) à (4), et doivent prendre des mesures appropriées pour remédier à d'éventuelles défaillances.

Article 6

Ressources

1. Les sociétés de gestion doivent employer un personnel disposant des qualifications, des connaissances et de l'expertise nécessaires pour exercer les responsabilités qui lui sont confiées.

2. Les sociétés de gestion doivent conserver les ressources et l'expertise nécessaires pour contrôler effectivement les activités exercées par des tiers dans le cadre d'un accord avec ces sociétés, en particulier en ce qui concerne la gestion du risque lié à ces accords.

3. Les sociétés de gestion doivent s'assurer que l'exercice de multiples fonctions par les personnes concernées ne les empêche pas ni n'est susceptible de les empêcher de s'acquitter de manière convenable, honnête et professionnelle de l'une quelconque de ces fonctions.

4. Aux fins visées aux paragraphes (1), (2) et (3) qui précèdent, les sociétés de gestion veillent à tenir compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de leur activité, ainsi que de la nature et de l'éventail des services fournis et des activités exercées.

SECTION 2

Procédures administratives et comptables

Article 7

Traitement des plaintes

1. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des procédures efficaces et transparentes en vue d'un traitement raisonnable et rapide des plaintes adressées par des investisseurs.

2. Les sociétés de gestion doivent veiller à l'enregistrement de chaque plainte et des mesures prises pour y répondre.

3. Les investisseurs doivent pouvoir introduire des plaintes sans frais. Les informations relatives aux procédures visées au paragraphe (1) doivent être mises gratuitement à la disposition des investisseurs.

functions and the timely resumption of their services and activities.

4. Management companies shall establish, implement and maintain accounting policies and procedures that enable them, at the request of the CSSF, to deliver in a timely manner to the CSSF, financial reports which reflect a true and fair view of their financial position and which comply with all applicable accounting standards and rules.

5. Management companies shall monitor and, on a regular basis, evaluate the adequacy and effectiveness of their systems, internal control mechanisms and arrangements established in accordance with paragraphs (1) to (4), and shall take appropriate measures to address any potential deficiencies.

Article 6

Resources

1. Management companies shall employ personnel with the skills, knowledge and expertise necessary for the discharge of the responsibilities allocated to them.

2. Management companies shall retain the necessary resources and expertise so as to effectively monitor the activities carried out by third parties on the basis of an arrangement with the management company, especially with regard to the management of the risk associated with those arrangements.

3. Management companies shall ensure that the performance of multiple functions by relevant persons does not and is not likely to prevent those relevant persons from discharging any particular function soundly, honestly and professionally.

4. For the purposes laid down in the preceding paragraphs (1), (2) and (3), management companies shall take into account the nature, scale and complexity of their business, as well as the nature and range of services and activities undertaken.

SECTION 2

Administrative and accounting procedures

Article 7

Complaints handling

1. Management companies shall establish, implement and maintain effective and transparent procedures for the reasonable and prompt handling of complaints received from investors.

2. Management companies shall ensure that each complaint and the measures taken for its resolution are recorded.

3. Investors shall be able to file complaints free of charge. The information regarding procedures referred to in paragraph (1) shall be made available to investors free of charge.

Article 8

Traitement électronique des données

1. Les sociétés de gestion doivent prendre les mesures nécessaires pour se doter de systèmes électroniques adaptés, permettant l'enregistrement rapide et correct de chaque opération de portefeuille ou ordre de souscription ou de rachat, afin de pouvoir se conformer aux dispositions des articles 15 et 16 du présent règlement.
2. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que le traitement électronique des données se déroule en toute sécurité et assurer, selon que de besoin, l'intégrité et la confidentialité des informations enregistrées.

Article 9

Procédures comptables

1. Les sociétés de gestion doivent veiller à l'emploi de politiques et procédures comptables telles que visées à l'article 5, paragraphe (4) du présent règlement, de manière à assurer la protection des porteurs de parts.

Les comptes des OPCVM doivent être tenus de manière à permettre l'identification directe, à tout moment, de tous les éléments d'actif et de passif d'un OPCVM.

Si un OPCVM possède différents compartiments d'investissement, chacun de ces compartiments fait l'objet d'une comptabilité séparée.

2. Les sociétés de gestion doivent faire établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des politiques et des procédures comptables qui soient conformes aux règles comptables des États membres d'origine des OPCVM et qui permettent un calcul précis de la valeur d'inventaire nette de chaque OPCVM, sur la base de ses comptes, et une bonne exécution des ordres de souscription et de rachat à cette valeur d'inventaire nette.

3. Les sociétés de gestion doivent mettre en place des procédures appropriées pour assurer l'évaluation correcte et précise de l'actif et du passif des OPCVM, dans le respect des règles applicables visées aux articles 9, paragraphes (1) et (3) et 28, paragraphe (2) et (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

SECTION 3

Mécanismes de contrôle interne

Article 10

Contrôle par les instances dirigeantes et la fonction de surveillance

1. Les sociétés de gestion, lorsqu'elles attribuent les fonctions en interne, doivent veiller à ce que la responsabilité du respect par la société de gestion de ses obligations au titre de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif incombe à ses instances dirigeantes et, le cas échéant, à sa fonction de surveillance.

Article 8

Electronic data processing

1. Management companies shall make appropriate arrangements for suitable electronic systems so as to permit a timely and proper recording of each portfolio transaction or subscription or redemption order in order to be able to comply with Articles 15 and 16 of this Regulation.
2. Management companies shall ensure a high level of security during the electronic data processing as well as integrity and confidentiality of the recorded information, as appropriate.

Article 9

Accounting procedures

1. Management companies shall ensure the employment of accounting policies and procedures as referred to in Article 5, paragraph (4) of this Regulation so as to ensure the protection of unitholders.

The accounts of the UCITS shall be kept in such a way that all assets and liabilities of the UCITS can be directly identified at all times.

If a UCITS has different investment compartments, separate accounts shall be maintained for those compartments.

2. Management companies shall have accounting policies and procedures established, implemented and maintained, in accordance with the accounting rules of the UCITS' home Member States, so as to ensure that the calculation of the net asset value of each UCITS is accurately effected, on the basis of its accounts, and that subscription and redemption orders can be properly executed at that net asset value.

3. Management companies shall establish appropriate procedures to ensure the proper and accurate valuation of the assets and liabilities of the UCITS, as consistent with the applicable rules referred to in Article 9, paragraphs (1) and (3) and Article 28, paragraphs (2) and (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

SECTION 3

Internal control mechanisms

Article 10

Control by senior management and supervisory function

1. Management companies, when allocating functions internally, shall ensure that senior management and, where appropriate, the supervisory function, are responsible for the management company's compliance with its obligations under the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

2. La société de gestion veille à ce que ses instances dirigeantes :

a) soient responsables de la mise en œuvre, pour chaque OPCVM qu'elle gère, de la politique générale d'investissement telle qu'elle est définie, selon le cas, dans le prospectus, le règlement du fonds ou les documents constitutifs de la société d'investissement ;

b) supervisent l'adoption de stratégies d'investissement pour chaque OPCVM qu'elle gère ;

c) aient la responsabilité de veiller à ce que la société de gestion dispose d'une fonction permanente et efficace de compliance, au sens de l'article 11 du présent règlement, même si cette fonction est assurée par un tiers ;

d) s'assurent, et vérifient régulièrement, que la politique générale d'investissement, les stratégies d'investissement et les limites de risque de chaque OPCVM géré sont effectivement et correctement mises en œuvre et respectées, même si la fonction de gestion des risques est assurée par un tiers ;

e) adoptent, puis soumettent à un réexamen régulier, des procédures internes adéquates pour l'adoption des décisions d'investissement concernant chaque OPCVM géré, afin de garantir la conformité de ces décisions avec les stratégies d'investissement adoptées ;

f) adoptent, puis soumettent à un réexamen régulier, la politique de gestion des risques, ainsi que les dispositions, procédures et techniques de mise en œuvre de cette politique, telles que visées à l'article 43 du présent règlement, et notamment le système de limitation des risques pour chaque OPCVM géré.

3. La société de gestion veille aussi à ce que ses instances dirigeantes et, le cas échéant, sa fonction de surveillance :

a) évaluent, et réexaminent régulièrement, l'efficacité des politiques, dispositions et procédures adoptées pour se conformer aux obligations imposées par la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

b) prennent les mesures appropriées pour remédier à d'éventuelles défaillances.

4. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que leurs instances dirigeantes reçoivent, de manière fréquente et au moins une fois par an, des rapports écrits sur la compliance, l'audit interne et la gestion des risques, indiquant notamment si des mesures correctives appropriées ont été prises en cas de défaillance.

5. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que leurs instances dirigeantes reçoivent régulièrement des rapports sur la mise en œuvre des stratégies d'investissement et des procédures internes d'adoption des décisions d'investissement visées au paragraphe (2), points b) à e).

6. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que leur fonction de surveillance, si elle existe, reçoive de manière régulière des rapports écrits sur les points mentionnés au paragraphe (4).

2. The management company shall ensure that its senior management:

a) is responsible for the implementation of the general investment policy for each managed UCITS, as defined, where relevant, in the prospectus, the fund rules or the instruments of incorporation of the investment company;

b) oversees the approval of investment strategies for each managed UCITS;

c) is responsible for ensuring that the management company has a permanent and effective compliance function, as referred to in Article 11 of this Regulation, even if this function is performed by a third party;

d) ensures and regularly verifies that the general investment policy, the investment strategies and the risk limits of each managed UCITS are properly and effectively implemented and complied with, even if the risk management function is performed by third parties;

e) approves and regularly reviews the adequacy of the internal procedures for undertaking investment decisions for each managed UCITS, so as to ensure that such decisions are consistent with the approved investment strategies;

f) approves and regularly reviews the risk management policy and arrangements, processes and techniques for implementing that policy, as referred to in Article 43 of this Regulation, including the risk limit system for each managed UCITS.

3. The management company shall also ensure that its senior management and, where appropriate, its supervisory function shall:

a) assess and regularly review the effectiveness of the policies, arrangements and procedures put in place to comply with the obligations in the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

b) take appropriate measures to remedy any deficiencies.

4. Management companies shall ensure that their senior management receives on a frequent basis, and at least annually, written reports on matters of compliance, internal audit and risk management indicating in particular whether appropriate remedial measures have been taken in the event of any deficiencies.

5. Management companies shall ensure that their senior management regularly receives reports on the implementation of investment strategies and of the internal procedures for taking investment decisions referred to in paragraph (2), points b) to e).

6. Management companies shall ensure that the supervisory function, if any, regularly receives written reports on the matters referred to in paragraph (4).

Article 11

Fonction permanente de compliance

1. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des politiques et des procédures appropriées conçues pour détecter tout risque de manquement de la société de gestion aux obligations que lui impose la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, ainsi que les risques associés, et mettre en place des mesures et des procédures adéquates conçues pour minimiser ce risque et permettre à la CSSF d'exercer effectivement les pouvoirs que lui confère la loi.

Aux fins du premier alinéa, les sociétés de gestion doivent tenir compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de leur activité, ainsi que de la nature et de l'éventail des services fournis et des activités exercées.

2. Les sociétés de gestion doivent établir et garder opérationnelle une fonction permanente et efficace de compliance, qui fonctionne de manière indépendante et assume les responsabilités suivantes :

a) contrôler et, à intervalles réguliers, évaluer l'adéquation et l'efficacité des mesures, politiques et procédures mises en place en application du paragraphe (1), ainsi que des actions entreprises pour remédier à d'éventuels manquements de la société de gestion à ses obligations ;

b) conseiller et assister les personnes concernées chargées des services et activités de la société de gestion afin d'assurer le respect des obligations imposées à celle-ci par la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

3. Afin de permettre à la fonction de compliance visée au paragraphe (2) d'exercer ses responsabilités de manière appropriée et indépendante, les sociétés de gestion veillent à ce que les conditions suivantes soient remplies :

a) la fonction de compliance dispose de l'autorité, des ressources et de l'expertise nécessaires, et a accès à toutes les informations pertinentes ;

b) il est désigné un responsable de la compliance, qui assume la responsabilité de cette fonction et de la remise aux instances dirigeantes, de manière fréquente et au moins une fois par an, de rapports sur la compliance, indiquant notamment si des mesures correctives appropriées ont été prises en cas de défaillance ;

c) les personnes concernées qui participent à la fonction de compliance ne participent pas à la fourniture des services ni à l'exercice des activités qu'elles contrôlent ;

d) le mode de détermination de la rémunération des personnes concernées participant à la fonction de compliance ne compromet pas et n'est pas susceptible de compromettre leur objectivité.

Toutefois, la CSSF pourra dispenser une société de gestion de se conformer aux dispositions du point c) ou du point d), du premier alinéa, si celle-ci est en mesure de démontrer que, compte tenu de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité, ainsi que de la nature et de l'éventail de ses services et activités, cette exigence n'est pas proportionnée et que sa fonction de compliance demeure

Article 11

Permanent compliance function

1. Management companies shall establish, implement and maintain adequate policies and procedures designed to detect any risk of failure by the management company to comply with its obligations under the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, as well as the associated risks, and shall put in place adequate measures and procedures designed to minimise such risk and to enable the CSSF to exercise its powers effectively under that law.

For the purposes of the first sub-paragraph, management companies shall take into account the nature, scale and complexity of their business, as well as the nature and range of services and activities undertaken.

2. Management companies shall establish and maintain a permanent and effective compliance function which operates independently and which has the following responsibilities:

a) to monitor and, on a regular basis, to assess the adequacy and effectiveness of the measures, policies and procedures put in place in accordance with paragraph (1), and the actions taken to remedy any deficiencies in the management company's compliance with its obligations;

b) to advise and assist the relevant persons responsible for carrying out services and activities in compliance with the management company's obligations under the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment

3. In order to enable the compliance function referred to in paragraph (2) to discharge its responsibilities properly and independently, management companies shall ensure that the following conditions are satisfied:

a) the compliance function must have the necessary authority, resources, expertise and access to all relevant information;

b) a compliance officer must be appointed and must be responsible for the compliance function and for any reporting on a frequent basis, and at least annually, to the senior management on matters of compliance, indicating in particular whether the appropriate remedial measures have been taken in the event of any deficiencies;

c) the relevant persons involved in the compliance function must not be involved in the performance of the services or activities they monitor;

d) the method of determining the remuneration of the relevant persons involved in the compliance function must not compromise their objectivity and must not be likely to do so.

However, the CSSF shall not require a management company to comply with point c) or point d) of the first sub-paragraph where the management company is able to demonstrate that in view of the nature, scale and complexity of its business, and the nature and range of its services and activities, that requirement is not proportionate and that its compliance function continues to be effective.

efficace.

Article 12

Fonction permanente d'audit interne

1. Les sociétés de gestion, lorsque cela est approprié et proportionné eu égard à la nature, à l'échelle et à la complexité de leur activité, ainsi qu'à la nature et à l'éventail des activités de gestion collective de portefeuille exercées dans le cadre de cette activité, doivent établir et garder opérationnelle une fonction d'audit interne, distincte et indépendante de leurs autres fonctions et activités.

2. La fonction d'audit interne mentionnée au paragraphe (1) est investie des responsabilités suivantes :

a) établir, mettre en œuvre et garder opérationnel un programme d'audit visant à examiner et à évaluer l'adéquation et l'efficacité des systèmes, mécanismes de contrôle interne et autres dispositifs mis en place par la société de gestion ;

b) formuler des recommandations fondées sur les résultats des travaux réalisés conformément au point a) ;

c) vérifier le respect des recommandations visées au point b) ;

d) faire rapport sur les questions d'audit interne conformément à l'article 10, paragraphe (4) du présent règlement.

Article 13

Fonction permanente de gestion des risques

1. Les sociétés de gestion doivent établir et garder opérationnelle une fonction permanente de gestion des risques.

2. La fonction permanente de gestion des risques visée au paragraphe (1) est indépendante, d'un point de vue hiérarchique et fonctionnel, des unités opérationnelles.

Toutefois, la CSSF peut permettre à une société de gestion de déroger à cette obligation lorsque cette dérogation est appropriée et proportionnée au vu de la nature, de l'échelle et de la complexité des activités de la société de gestion et des OPCVM qu'elle gère.

Une société de gestion doit pouvoir démontrer que des mesures de protection appropriées ont été prises contre les conflits d'intérêt, afin de permettre l'exercice indépendant des activités de gestion des risques, et que sa méthode de gestion des risques satisfait aux exigences de l'article 42 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

3. La fonction permanente de gestion des risques est chargée de :

a) mettre en œuvre la politique et les procédures de gestion des risques ;

b) veiller au respect du système de limitation des risques des OPCVM, et notamment des limites légales sur le risque global et le risque de contrepartie, conformément aux articles 46, 47 et 48 du présent règlement ;

Article 12

Permanent internal audit function

1. Management companies, where appropriate and proportionate in view of the nature, scale and complexity of their business as well as the nature and range of collective portfolio management activities undertaken in the course of that business, shall establish and maintain an internal audit function which is separate and independent from their other functions and activities.

2. The internal audit function referred to in paragraph (1) shall have the following responsibilities:

a) to establish, implement and maintain an audit plan to examine and evaluate the adequacy and effectiveness of the management company's systems, internal control mechanisms and other arrangements;

b) to issue recommendations based on the result of work carried out in accordance with point a);

c) to verify compliance with the recommendations referred to in point b);

d) to report in relation to internal audit matters in accordance with Article 10, paragraph (4) of this Regulation.

Article 13

Permanent risk management function

1. Management companies shall establish and maintain a permanent risk management function.

2. The permanent risk management function referred to in paragraph (1) shall be hierarchically and functionally independent from operating units.

However, the CSSF may allow a management company to derogate from that obligation where the derogation is appropriate and proportionate in view of the nature, scale and complexity of the management company's business and of the UCITS it manages.

A management company shall be able to demonstrate that appropriate safeguards against conflicts of interest have been adopted so as to allow an independent performance of risk management activities, and that its risk management process satisfies the requirements of Article 42 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

3. The permanent risk management function shall:

a) implement the risk management policy and procedures;

b) ensure compliance with the UCITS' risk limit system, including statutory limits concerning global exposure and counterparty risk in accordance with Articles 46, 47 and 48 of this Regulation;

c) conseiller le conseil d'administration sur la définition du profil de risque de chaque OPCVM géré ;

d) faire régulièrement rapport au conseil d'administration et à la fonction de surveillance, si elle existe, sur les points suivants :

- i) la cohérence entre les niveaux de risque actuels encourus par chaque OPCVM géré et le profil de risque retenu pour cet OPCVM,
- ii) le respect par chaque OPCVM géré des systèmes pertinents de limitation des risques,
- iii) l'adéquation et l'efficacité de la méthode de gestion des risques, en indiquant notamment si des mesures correctives appropriées ont été prises en cas de défaillance ;

e) faire régulièrement rapport aux instances dirigeantes sur le niveau de risque actuel encouru par chaque OPCVM géré et sur tout dépassement effectif ou prévisible des limites dont ils font l'objet, afin que des mesures rapides et appropriées puissent être prises ;

f) réexaminer et renforcer, le cas échéant, les dispositifs et procédures d'évaluation des instruments dérivés négociés de gré à gré visés à l'article 49 du présent règlement.

4. La fonction permanente de gestion des risques doit jouir de l'autorité nécessaire et d'un accès à toutes les informations pertinentes nécessaires à l'accomplissement des tâches énumérées au paragraphe (3).

Article 14

Transactions personnelles

1. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnels des dispositifs appropriés pour empêcher toute personne concernée prenant part à des activités qui peuvent donner lieu à un conflit d'intérêts, ou ayant accès à des informations privilégiées au sens de l'article 1er, paragraphe (1) de la loi du 9 mai 2006 relative aux abus de marché, ou à d'autres informations confidentielles concernant des OPCVM ou des transactions avec des OPCVM ou pour le compte d'OPCVM, dans le cadre d'une activité qu'elle exerce pour le compte de la société de gestion, de se livrer à aucun des agissements suivants :

a) réaliser une transaction personnelle qui remplit un ou plusieurs des critères suivants :

- i) la loi du 9 mai 2006 relative aux abus de marché interdit à cette personne de la réaliser,
- ii) elle suppose l'utilisation abusive ou la communication inappropriée d'informations confidentielles,
- iii) elle est incompatible, ou susceptible d'être incompatible, avec les obligations de la

c) provide advice to the board of directors as regards the identification of the risk profile of each managed UCITS;

d) provide regular reports to the board of directors and, where it exists, the supervisory function, on:

- i) the consistency between the current levels of risk incurred by each managed UCITS and the risk profile agreed for that UCITS,
- ii) the compliance of each managed UCITS with relevant risk limit systems,
- iii) the adequacy and effectiveness of the risk management process, indicating in particular whether appropriate remedial measures have been taken in the event of any deficiencies;

e) provide regular reports to the senior management outlining the current level of risk incurred by each managed UCITS and any actual or foreseeable breaches of their limits, so as to ensure that prompt and appropriate action can be taken;

f) review and support, where appropriate, the arrangements and procedures for the valuation of OTC derivatives as referred to in Article 49 of this Regulation.

4. The permanent risk management function shall have the necessary authority and access to all relevant information necessary to fulfil the tasks set out in paragraph (3).

Article 14

Personal transactions

1. Management companies shall establish, implement and maintain adequate arrangements aimed at preventing the following activities in the case of any relevant person who is involved in activities that may give rise to a conflict of interest, or who has access to inside information within the meaning of Article 1, paragraph (1) of the Law of 9 May 2006 on market abuse or to other confidential information relating to UCITS or transactions with or for UCITS by virtue of an activity carried out by him on behalf of the management company:

a) entering into a personal transaction which fulfils at least one of the following criteria:

- i) the Law of 9 May 2006 on market abuse prohibits this person from entering into that personal transaction;
- ii) it involves the misuse or improper disclosure of confidential information;
- iii) it conflicts or is likely to conflict with an obligation of the management company

société de gestion au titre de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ou de la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers ;

b) en dehors du cadre normal de son emploi ou du contrat de services qui la lie, conseiller à toute autre personne d'effectuer, ou obtenir qu'elle effectue, une transaction sur instruments financiers qui, s'il s'agissait d'une transaction personnelle de la personne concernée, relèverait du point a) supra ou de l'article 28, paragraphe (2), points a) ou b), du règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier, ou constituerait un usage abusif d'informations relatives à des ordres en attente ;

c) sans préjudice de l'article 9, 1^{er} alinéa de la loi du 9 mai 2006 relative aux abus de marché, en dehors du cadre normal de son emploi ou du contrat de services qui la lie, divulguer à toute autre personne des informations ou des avis dont la personne concernée sait, ou devrait raisonnablement savoir, que leur divulgation incitera vraisemblablement cette autre personne à agir comme suit :

- i) effectuer une transaction sur instruments financiers qui, s'il s'agissait d'une transaction personnelle de la personne concernée, relèverait du point a) supra ou de l'article 28, paragraphe (2), points a) ou b), du règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier, ou constituerait un usage abusif d'informations relatives à des ordres en attente,
- ii) conseiller à une autre personne d'effectuer, ou obtenir qu'elle effectue, une telle transaction.

2. Les dispositifs requis par le paragraphe (1) sont notamment conçus pour garantir que :

a) toutes les personnes concernées relevant du paragraphe (1) soient informées des restrictions portant sur les transactions personnelles et des mesures arrêtées par la société de gestion en matière de transactions personnelles et de divulgation d'informations en application du paragraphe (1) ;

b) la société de gestion soit informée sans délai de toute transaction personnelle réalisée par une personne concernée, soit par notification de cette transaction, soit par d'autres procédures lui permettant d'identifier ces transactions ;

c) il soit conservé un enregistrement de la transaction personnelle notifiée à la société de gestion ou identifiée par celle-ci, enregistrement qui mentionne également toute autorisation ou interdiction relative à la transaction.

Aux fins du premier alinéa, point b), lorsque certaines activités sont exercées par des tiers, la société de gestion doit veiller à ce que l'entité exerçant l'activité conserve un enregistrement des transactions personnelles réalisées par toute personne concernée et soit en mesure de lui fournir promptement, à sa demande, ces informations.

under the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment or under the Law of 13 July 2007 on markets in financial instruments;

b) advising or procuring, other than in the proper course of his employment or contract for services, any other person to enter into a transaction in financial instruments which, if a personal transaction of the relevant person, would be covered by this paragraph, point a) or Article 28, paragraph (2), points a) or b) of the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 relating to organisational requirements and rules of conduct in the financial sector, or would otherwise constitute a misuse of information relating to pending orders;

c) disclosing, other than in the normal course of his employment or contract for services and without prejudice to Article 9, sub-paragraph one of the Law of 9 May 2006 on market abuse, any information or opinion to any other person if the relevant person knows, or reasonably ought to know, that as a result of that disclosure that other person will or would be likely to take either of the following steps:

- i) to enter into a transaction in financial instruments which, where a personal transaction of the relevant person would be covered by this paragraph, point a) or by Article 28, paragraph (2), points a) or b) of the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 relating to organisational requirements and rules of conduct in the financial sector, or would otherwise constitute a misuse of information relating to pending orders,
- ii) to advise or procure another person to enter into such a transaction.

2. The arrangements required under paragraph (1) shall in particular be designed to ensure that:

a) each relevant person covered by paragraph (1) is aware of the restrictions on personal transactions, and of the measures established by the management company in connection with personal transactions and disclosure, in accordance with paragraph (1);

b) the management company is informed promptly of any personal transaction entered into by a relevant person, either by notification of that transaction or by other procedures enabling the management company to identify such transactions;

c) a record is kept of the personal transaction notified to the management company or identified by it, including any authorisation or prohibition in connection with such a transaction.

For the purposes of point b) of the first sub-paragraph, where certain activities are performed by third parties, the management company shall ensure that the entity performing the activity maintains a record of personal transactions entered into by any relevant person and provides that information to the management company promptly on request.

3. Les paragraphes (1) et (2) ne s'appliquent pas aux types de transactions personnelles suivants :

a) les transactions personnelles effectuées dans le cadre d'un service de gestion de portefeuille discrétionnaire pour lequel il n'y a pas, concernant la transaction, de communication préalable entre le gestionnaire du portefeuille et la personne concernée ou une autre personne pour le compte de laquelle la transaction est exécutée ;

b) les transactions personnelles portant sur des OPCVM ou des parts d'organismes de placement collectif qui font l'objet d'une surveillance en vertu du droit d'un État membre imposant un niveau équivalent de répartition des risques pour leurs actifs, pour autant que la personne concernée et toute autre personne pour le compte de laquelle les transactions sont effectuées ne participent pas à la gestion de cet organisme.

4. Aux fins des paragraphes (1), (2) et (3) du présent article, les termes « transaction personnelle » s'entendent au sens de l'article 11 du règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier.

Article 15

Enregistrement des opérations de portefeuille

1. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que pour chaque opération de portefeuille concernant l'OPCVM, un enregistrement d'informations suffisant pour permettre la reconstitution des détails de l'ordre et de la transaction exécutée soit effectué sans délai.

2. L'enregistrement visé au paragraphe (1) comprend :

a) le nom ou la désignation de l'OPCVM et de la personne agissant pour le compte de l'OPCVM ;

b) les détails nécessaires pour identifier l'instrument en question ;

c) le volume ;

d) le type d'ordre ou de transaction ;

e) le prix ;

f) pour les ordres, la date et l'heure exacte de transmission de l'ordre et le nom ou la désignation de la personne à qui l'ordre a été transmis ou, pour les transactions, la date et l'heure exacte de la décision de négocier et de l'exécution de la transaction ;

g) le nom de la personne transmettant l'ordre ou exécutant la transaction ;

h) le cas échéant, les motifs d'annulation de l'ordre ;

i) pour les transactions exécutées, l'identification de la contrepartie et du lieu d'exécution.

Aux fins du premier alinéa, point i), le « lieu d'exécution » désigne : un marché réglementé au sens de l'article 1, paragraphe (11) de la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers; un système multilatéral de négociation au sens de l'article 1, paragraphe (18), de ladite loi; un internalisateur systématique au sens de l'article 1,

3. Paragraphs (1) and (2) shall not apply to the following kinds of personal transactions:

a) personal transactions effected under a discretionary portfolio management service where there is no prior communication in connection with the transaction between the portfolio manager and the relevant person or other person for whose account the transaction is executed;

b) personal transactions in UCITS or units in collective undertakings that are subject to supervision under the law of a Member State which requires an equivalent level of risk spreading in their assets, where the relevant person and any other person for whose account the transactions are effected are not involved in the management of that undertaking.

4. For the purposes of paragraphs (1), (2) and (3) of this Article, "personal transaction" shall have the same meaning as in Article 11 of the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 relating to organisational requirements and rules of conduct in the financial sector.

Article 15

Recording of portfolio transactions

1. Management companies shall ensure, for each portfolio transaction relating to UCITS, that a record of information which is sufficient to reconstruct the details of the order and the executed transaction is produced without delay.

2. The record referred to in paragraph (1) shall include:

a) the name or other designation of the UCITS and of the person acting on account of the UCITS;

b) the details necessary to identify the instrument in question;

c) the quantity;

d) the type of the order or transaction;

e) the price;

f) for orders, the date and exact time of the transmission of the order and name or other designation of the person to whom the order was transmitted, or for transactions, the date and exact time of the decision to deal and execution of the transaction;

g) the name of the person transmitting the order or executing the transaction;

h) where applicable, the reasons for the revocation of an order;

i) for executed transactions, the counterparty and execution venue identification.

For the purposes of point i) of the first sub-paragraph, an "execution venue" shall mean a regulated market as referred to under Article 1, paragraph (11) of the Law of 13 July 2007 on markets in financial instruments, a multilateral trading facility as referred to in Article 1, paragraph (18) of that law, a systematic internaliser as referred to in Article 1,

paragraphe (8), de ladite loi; ou un teneur de marché, un fournisseur de liquidité ou une entité qui exerce dans un pays tiers des fonctions similaires aux fonctions assurées par l'un ou l'autre des lieux précités.

Article 16

Enregistrement des ordres de souscription et de rachat

1. Les sociétés de gestion doivent prendre toutes les mesures raisonnables pour assurer la centralisation et l'enregistrement immédiats, dès réception, des ordres de souscription et de rachat d'OPCVM.

2. Cet enregistrement contient les informations suivantes :

- a) l'OPCVM concerné ;
- b) la personne qui a donné ou transmis l'ordre ;
- c) la personne qui a reçu l'ordre ;
- d) la date et l'heure de l'ordre ;
- e) les conditions et moyens de paiement ;
- f) le type d'ordre ;
- g) la date d'exécution de l'ordre ;
- h) le nombre de parts souscrites ou rachetées ;
- i) le prix de souscription ou de rachat de chaque part ;
- j) la valeur totale de souscription ou de rachat des parts ;
- k) la valeur brute de l'ordre, frais de souscription inclus, ou le montant net après déduction des frais de rachat.

Article 17

Conservation des enregistrements

1. Les sociétés de gestion doivent assurer la conservation des enregistrements visés aux articles 15 et 16 du présent règlement pendant une période d'au moins cinq ans.

Toutefois, la CSSF pourra, dans des circonstances exceptionnelles, exiger des sociétés de gestion qu'elles conservent tout ou partie de ces enregistrements pendant une période plus longue, selon la nature de l'instrument ou de l'opération de portefeuille, si cela lui est indispensable pour exercer ses fonctions de surveillance au titre de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

2. En cas d'expiration de l'agrément d'une société de gestion, la CSSF pourra exiger que la société de gestion conserve les enregistrements visés au paragraphe (1) jusqu'à l'échéance de la période de cinq ans.

Si la société de gestion transfère à une autre société de gestion les responsabilités qu'elle exerce en relation avec un OPCVM, la CSSF pourra exiger que des dispositions soient prises pour que cette société ait accès aux enregistrements des cinq dernières années.

3. Les enregistrements sont conservés sur un support qui permet le stockage d'informations de telle façon qu'elles

paragraph (8) of that law, or a market maker or other liquidity provider or an entity that performs a similar function in a third country to the functions performed by any of the foregoing.

Article 16

Recording of subscription and redemption orders

1. Management companies shall take all reasonable steps to ensure that the received UCITS subscription and redemption orders are centralised and recorded immediately after receipt of any such order.

2. That record shall include information on the following:

- a) the relevant UCITS;
- b) the person giving or transmitting the order;
- c) the person receiving the order;
- d) the date and time of the order;
- e) the terms and means of payment;
- f) the type of the order;
- g) the date of execution of the order;
- h) the number of units subscribed or redeemed;
- i) the subscription or redemption price for each unit;
- j) the total subscription or redemption value of the units;
- k) the gross value of the order including charges for subscription or net amount after charges for redemption.

Article 17

Record-keeping requirements

1. Management companies shall ensure the retention of the records referred to in Articles 15 and 16 of this Regulation for a period of at least 5 years.

However, the CSSF may, in exceptional circumstances, require management companies to retain any or all of those records for a longer period, determined by the nature of the instrument or portfolio transaction, where it is necessary to enable the CSSF to exercise its supervisory functions under the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

2. Following the termination of the authorisation of a management company, the CSSF may require the management company to retain the records referred to in paragraph (1) for the outstanding term of the 5-year period.

Where the management company transfers its responsibilities in relation to the UCITS to another management company, the CSSF may require that arrangements are made that such records for the past 5 years are accessible to that company.

3. The records shall be retained in a medium that allows the storage of information in a way accessible for future

puissent être consultées ultérieurement par la CSSF, et sous une forme et d'une manière qui satisfont aux conditions suivantes :

a) la CSSF doit pouvoir y accéder facilement et reconstituer chaque étape essentielle du traitement de chaque opération de portefeuille ;

b) il doit être possible de vérifier aisément toute correction ou autre modification, ainsi que le contenu des enregistrements avant ces corrections ou modifications ;

c) il ne doit pas être possible de manipuler ou d'altérer les enregistrements de quelque autre façon que ce soit.

reference by the CSSF, and in such a form and manner that the following conditions are met:

a) the CSSF must be able to access them readily and to reconstitute each key stage of the processing of each portfolio transaction;

b) it must be possible for any corrections or other amendments, and the contents of the records prior to such corrections or amendments, to be easily ascertained;

c) it must not be possible for the records to be otherwise manipulated or altered.

CHAPITRE III

CONFLITS D'INTÉRÊTS

Article 18

Objet et champ d'application

Le présent chapitre précise les dispositions que les sociétés de gestion sont tenues de prendre afin de se conformer à l'article 109 paragraphe (1), point b) et à l'article 111, point d) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Article 19

Critères pour la détection des conflits d'intérêts

1. En vue de détecter les types de conflits d'intérêts susceptibles de se produire lors de la prestation de services et d'activités, et dont l'existence peut porter atteinte aux intérêts d'un OPCVM, les sociétés de gestion doivent prendre en considération, comme critères minimaux, la possibilité que la société de gestion, une personne concernée ou une personne directement ou indirectement liée à la société de gestion par une relation de contrôle, se trouve dans l'une quelconque des situations suivantes, que cette situation résulte de l'exercice d'activités de gestion collective de portefeuille ou autre :

a) la société de gestion ou cette personne est susceptible de réaliser un gain financier ou d'éviter une perte financière aux dépens de l'OPCVM ;

b) la société de gestion ou cette personne a un intérêt dans le résultat d'un service fourni à l'OPCVM ou à un autre client ou d'une activité exercée à leur bénéfice, ou d'une transaction réalisée pour le compte de l'OPCVM ou d'un autre client, qui ne coïncide pas avec l'intérêt de l'OPCVM quant à ce résultat ;

c) la société de gestion ou cette personne est incitée, pour des raisons financières ou autres, à privilégier les intérêts d'un autre client ou groupe de clients par rapport à ceux de l'OPCVM ;

d) la société de gestion ou cette personne exerce les mêmes activités pour l'OPCVM que pour un ou plusieurs clients qui ne sont pas des OPCVM ;

e) la société de gestion ou cette personne reçoit ou recevra d'une personne autre que l'OPCVM un avantage en relation avec les activités de gestion collective de portefeuille exercées au bénéfice de l'OPCVM, sous la forme d'argent, de biens ou de services, autre que la commission ou les frais normalement facturés pour ce service.

2. Les sociétés de gestion doivent, lorsqu'elles détectent les types de conflits d'intérêts, prendre en considération :

a) les intérêts de la société de gestion, y compris ceux qui découlent de l'appartenance à un groupe ou de la prestation de services ou de l'exercice d'activités, les intérêts des clients et les obligations de la société de gestion à l'égard de l'OPCVM ;

b) les intérêts de deux OPCVM gérés ou plus.

CHAPTER III

CONFLICTS OF INTEREST

Article 18

Subject matter and scope

This Chapter specifies the provisions which the management companies are required to take in order to comply with Article 109, paragraph (1), point b) and Article 111, point d) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

Article 19

Criteria for the identification of conflicts of interest

1. For the purposes of identifying the types of conflicts of interest that may arise in the course of providing services and activities and whose existence may damage the interests of a UCITS, management companies shall take into account, by way of minimum criteria, the question of whether the management company or a relevant person, or a person directly or indirectly linked to the management company by way of control, is in any of the following situations, whether as a result of providing collective portfolio management activities or otherwise:

a) the management company or that person is likely to make a financial gain, or avoid a financial loss, at the expense of the UCITS;

b) the management company or that person has an interest in the outcome of a service or an activity provided to the UCITS or another client or of a transaction carried out on behalf of the UCITS or another client, which is distinct from the UCITS' interest in that outcome;

c) the management company or that person has a financial or other incentive to favour the interests of another client or group of clients over the interests of the UCITS;

d) the management company or that person carries on the same activities for the UCITS and for another client or clients which are not UCITS;

e) the management company or that person receives or will receive from a person other than the UCITS an inducement in relation to collective portfolio management activities provided to the UCITS, in the form of monies, goods or services, other than the standard commission or fee for that service.

2. Management companies, when identifying the types of conflicts of interest, shall take into account:

a) the interests of the management company, including those deriving from its belonging to a group or from the performance of services and activities, the interests of the clients and the duty of the management company towards the UCITS;

b) the interests of two or more managed UCITS.

Article 20

Politique en matière de conflits d'intérêts

1. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Cette politique doit être fixée par écrit et être appropriée au regard de la taille et de l'organisation de la société de gestion ainsi que de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité.

Lorsque la société de gestion appartient à un groupe, la politique prend également en compte les circonstances, qui sont connues ou censées être connues de la société de gestion, susceptibles de provoquer un conflit d'intérêts résultant de la structure et des activités des autres membres du groupe.

2. La politique en matière de conflits d'intérêts mise en place conformément au paragraphe (1) doit en particulier :

a) identifier, en relation avec les activités de gestion collective de portefeuille exercées par ou pour le compte de la société de gestion, les situations qui donnent lieu ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts comportant un risque important d'atteinte aux intérêts de l'OPCVM ou d'un ou de plusieurs autres clients ;

b) définir les procédures à suivre et les mesures à prendre en vue de gérer ces conflits.

Article 21

Indépendance en matière de gestion des conflits

1. Les procédures et les mesures prévues à l'article 20, paragraphe (2), point b) du présent règlement doivent garantir que les personnes concernées engagées dans différentes activités impliquant un conflit d'intérêts exercent ces activités avec un degré d'indépendance approprié au regard de la taille et des activités de la société de gestion et du groupe dont elle fait partie et de l'importance du risque de préjudice aux intérêts des clients.

2. Les procédures à suivre et les mesures à adopter conformément à l'article 20, paragraphe (2), point b) du présent règlement doivent comprendre, dans la mesure nécessaire et appropriée pour que la société de gestion assure le degré d'indépendance requis :

a) des procédures efficaces en vue de prévenir ou de contrôler les échanges d'informations entre personnes concernées engagées dans des activités de gestion collective de portefeuille comportant un risque de conflit d'intérêts lorsque l'échange de ces informations peut léser les intérêts d'un ou de plusieurs clients ;

b) une surveillance séparée des personnes concernées qui ont pour principales fonctions d'exercer des activités de gestion collective de portefeuille pour le compte de clients ou d'investisseurs ou de leur fournir des services, lorsque les intérêts de ces clients ou investisseurs peuvent entrer en conflit, ou lorsque ces clients représentent des intérêts différents, y compris ceux de la société de gestion, pouvant entrer en conflit ;

c) la suppression de tout lien direct entre la rémunération des personnes concernées exerçant principalement une activité donnée et la rémunération

Article 20

Conflicts of interest policy

1. Management companies shall establish, implement and maintain an effective conflicts of interest policy. That policy shall be set out in writing and shall be appropriate to the size and organisation of the management company and the nature, scale and complexity of its business.

Where the management company is a member of a group, the policy shall also take into account any circumstances of which the company is or should be aware which may give rise to a conflict of interest resulting from the structure and business activities of other members of the group.

2. The conflicts of interest policy established in accordance with paragraph (1) shall include the following:

a) the identification, with reference to the collective portfolio management activities carried out by or on behalf of the management company, of the circumstances which constitute or may give rise to a conflict of interest entailing a material risk of damage to the interests of the UCITS or one or more other clients;

b) procedures to be followed and measures to be adopted in order to manage such conflicts.

Article 21

Independence in conflicts management

1. The procedures and measures provided for in Article 20, paragraph (2), point b) of this Regulation shall be designed to ensure that relevant persons engaged in different business activities involving a conflict of interest carry on those activities at a level of independence appropriate to the size and activities of the management company and of the group to which it belongs and to the materiality of the risk of damage to the interests of clients.

2. The procedures to be followed and measures to be adopted in accordance with Article 20, paragraph (2), point b) of this Regulation shall include the following where necessary and appropriate for the management company to ensure the requisite degree of independence:

a) effective procedures to prevent or control the exchange of information between relevant persons engaged in collective portfolio management activities involving a risk of a conflict of interest where the exchange of that information may harm the interests of one or more clients;

b) the separate supervision of relevant persons whose principal functions involve carrying out collective portfolio management activities on behalf of, or providing services to, clients or to investors whose interests may conflict, or who otherwise represent different interests that may conflict, including those of the management company;

c) the removal of any direct link between the remuneration of relevant persons principally engaged in one activity and the remuneration of, or revenues generated by,

d'autres personnes concernées exerçant principalement une autre activité, ou les revenus générés par ces autres personnes, lorsqu'un conflit d'intérêts est susceptible de se produire en relation avec ces activités ;

d) des mesures visant à prévenir ou à limiter l'exercice par toute personne d'une influence inappropriée sur la façon dont une personne concernée mène des activités de gestion collective de portefeuille ;

e) des mesures visant à prévenir ou à contrôler la participation simultanée ou consécutive d'une personne concernée à plusieurs activités distinctes de gestion collective de portefeuille, lorsqu'une telle participation est susceptible de nuire à la bonne gestion des conflits d'intérêts.

Si l'adoption ou la mise en œuvre concrète d'une ou de plusieurs de ces mesures et procédures ne permet pas d'assurer le degré d'indépendance requis, les sociétés de gestion devront adopter toutes les mesures et procédures supplémentaires ou de substitution qui seront nécessaires et appropriées à cette fin.

Article 22

Gestion des activités donnant lieu à un conflit d'intérêts préjudiciable

1. Toute société de gestion doit tenir et actualiser régulièrement un registre consignait les types d'activités de gestion collective de portefeuille exercées par la société de gestion ou pour son compte pour lesquelles un conflit d'intérêts comportant un risque sensible d'atteinte aux intérêts d'un ou plusieurs OPCVM ou autres clients s'est produit ou, dans le cas d'une activité continue de gestion collective de portefeuille, est susceptible de se produire.

2. Lorsque les dispositions organisationnelles ou administratives prises par une société de gestion pour gérer les conflits d'intérêts ne suffisent pas à garantir, avec une certitude raisonnable, que le risque de porter atteinte aux intérêts de l'OPCVM ou de ses porteurs de parts sera évité, les instances dirigeantes ou l'organe interne compétent de la société de gestion doivent être rapidement informés afin qu'ils puissent prendre toute mesure nécessaire pour garantir que la société de gestion agira dans tous les cas au mieux des intérêts de l'OPCVM et de ses porteurs de parts.

3. La société de gestion doit informer les investisseurs des situations visées au paragraphe (2) au moyen de tout support durable approprié et indiquer les raisons de sa décision.

Article 23

Stratégies pour l'exercice des droits de vote

1. Les sociétés de gestion doivent élaborer des stratégies appropriées et efficaces déterminant quand et comment sont exercés les droits de vote rattachés aux instruments détenus dans les portefeuilles gérés, afin que ces droits bénéficient exclusivement à l'OPCVM concerné.

2. La stratégie visée au paragraphe (1) définit des mesures et des procédures afin :

a) d'assurer le suivi des événements pertinents relatifs à la vie de la société ;

b) de garantir que les droits de vote sont exercés conformément aux objectifs et à la politique

different relevant persons principally engaged in another activity, where a conflict of interest may arise in relation to those activities;

d) measures to prevent or limit any person from exercising inappropriate influence over the way in which a relevant person carries out collective portfolio management activities;

e) measures to prevent or control the simultaneous or sequential involvement of a relevant person in separate collective portfolio management activities where such involvement may impair the proper management of conflicts of interest.

Where the adoption or the practice of one or more of those measures and procedures does not ensure the requisite degree of independence, management companies shall adopt such alternative or additional measures and procedures as will be necessary and appropriate for those purposes.

Article 22

Management of activities giving rise to detrimental conflicts of interest

1. Management companies shall keep and regularly update a record of the types of collective portfolio management activities undertaken by or on behalf of the management company in which a conflict of interest entailing a material risk of damage to the interests of one or more UCITS or other clients has arisen or, in the case of an ongoing collective portfolio management activity, may arise.

2. Where the organisational or administrative arrangements made by the management company for the management of conflicts of interest are not sufficient, the management company shall ensure, with reasonable confidence, that risks of damage to the interests of UCITS or of its unitholders will be prevented, the senior management or other competent internal body of the management company is promptly informed in order for them to take any necessary measures to ensure that in any case the management company acts in the best interests of the UCITS and of its unitholders.

3. The management company shall report situations referred to in paragraph (2) to investors by any appropriate durable medium and give reasons for its decision.

Article 23

Strategies for the exercise of voting rights

1. Management companies shall develop adequate and effective strategies for determining when and how voting rights attached to instruments held in the managed portfolios are to be exercised, to the exclusive benefit of the UCITS concerned.

2. The strategy referred to in paragraph (1) shall determine measures and procedures for:

a) monitoring relevant corporate events;

b) ensuring that the exercise of voting rights is in accordance with the investment objectives and policy of the

d'investissement de l'OPCVM en question ;

c) de prévenir ou de gérer tout conflit d'intérêts résultant de l'exercice des droits de vote.

3. Une description succincte des stratégies visées au paragraphe (1) doit être mise à la disposition des investisseurs.

Les détails des mesures prises sur la base de ces stratégies doivent être mis gratuitement à disposition des porteurs de parts sur leur demande.

relevant UCITS;

c) preventing or managing any conflicts of interest arising from the exercise of voting rights.

3. A summary description of the strategies referred to in paragraph (1) shall be made available to investors.

Details of the actions taken on the basis of those strategies shall be made available to the unitholders free of charge and on their request.

CHAPITRE IV

RÈGLES DE CONDUITE

Article 24

Objet et champ d'application

Le présent chapitre précise les dispositions que les sociétés de gestion sont tenues de prendre afin pour satisfaire à l'article 111 points a) et b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

SECTION 1

Principes généraux

Article 25

Obligation d'agir au mieux des intérêts des OPCVM et de leurs porteurs de parts

1. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que les porteurs de parts d'OPCVM qu'elles gèrent soient traités équitablement.

Les sociétés de gestion doivent s'abstenir de placer les intérêts d'aucun groupe de porteurs de parts au-dessus de ceux d'un autre groupe de porteurs de parts.

2. Les sociétés de gestion doivent mettre en œuvre des politiques et des procédures appropriées pour prévenir toute malversation dont on peut raisonnablement supposer qu'elle porterait atteinte à la stabilité et à l'intégrité du marché.

3. Sans préjudice des autres dispositions du droit luxembourgeois, les sociétés de gestion doivent garantir l'utilisation de modèles de formation des prix et de systèmes d'évaluation justes, corrects et transparents pour les OPCVM qu'elles gèrent afin de respecter leur obligation d'agir au mieux des intérêts des porteurs de parts. Les sociétés de gestion doivent pouvoir démontrer que les portefeuilles des OPCVM ont été évalués avec précision.

4. Les sociétés de gestion doivent agir de manière à prévenir l'imposition de coûts indus aux OPCVM et à leurs porteurs de parts.

Article 26

Obligation de diligence

1. Les sociétés de gestion veillent à ce que la sélection et le suivi continu des investissements soient effectués avec une grande diligence et dans l'intérêt des OPCVM et de l'intégrité du marché.

2. Les sociétés de gestion doivent avoir une connaissance et une compréhension adéquates des actifs dans lesquels les OPCVM sont investis.

3. Les sociétés de gestion doivent élaborer des politiques et des procédures écrites quant à la diligence qu'elles exercent et mettre sur pied des dispositifs efficaces garantissant que les décisions d'investissement prises pour le compte des OPCVM sont exécutées conformément aux objectifs, à la stratégie d'investissement et aux limites de risque de ces OPCVM.

CHAPTER IV

RULES OF CONDUCT

Article 24

Subject matter and scope

This Chapter specifies the provisions which the management companies are required to take, in order to meet the requirements of Article 111, points a) and b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

SECTION 1

General principles

Article 25

Duty to act in the best interests of UCITS and their unitholders

1. Management companies shall ensure that unitholders of managed UCITS are treated fairly.

Management companies shall refrain from placing the interests of any group of unitholders above the interests of any other group of unitholders.

2. Management companies shall apply appropriate policies and procedures for preventing malpractices that might reasonably be expected to affect the stability and integrity of the market.

3. Without prejudice to any other provisions of Luxembourg law, management companies shall ensure that fair, correct and transparent pricing models and valuation systems are used for the UCITS they manage, in order to comply with the duty to act in the best interests of the unitholders. Management companies must be able to demonstrate that the UCITS' portfolios have been accurately valued.

4. Management companies shall act in such a way as to prevent undue costs being charged to the UCITS and its unitholders.

Article 26

Due diligence requirements

1. Management companies, shall ensure a high level of diligence in the selection and ongoing monitoring of investments, in the best interests of UCITS and the integrity of the market.

2. Management companies shall ensure they have adequate knowledge and understanding of the assets in which the UCITS are invested.

3. Management companies shall establish written policies and procedures on due diligence and implement effective arrangements for ensuring that investment decisions on behalf of the UCITS are carried out in compliance with the objectives, investment strategy and risk limits of the UCITS.

4. Les sociétés de gestion doivent, lorsqu'elles mettent en œuvre leur politique de gestion des risques, et le cas échéant en tenant compte de la nature de l'investissement envisagé, élaborer des prévisions et effectuer des analyses concernant la contribution de l'investissement à la composition, à la liquidité et au profil de risque et de rémunération du portefeuille de l'OPCVM avant d'effectuer ledit investissement. Ces analyses ne doivent être effectuées que sur la base d'informations fiables et à jour, tant d'un point de vue quantitatif que qualitatif.

Les sociétés de gestion doivent faire preuve de toute la compétence, de toute la prudence et de toute la diligence requises lorsqu'elles concluent, gèrent et mettent fin à des accords avec des tiers ayant trait à l'exercice d'activités de gestion des risques. Avant de conclure de tels accords, les sociétés de gestion doivent prendre les mesures nécessaires pour s'assurer que le tiers dispose des compétences et des capacités nécessaires pour exercer les activités de gestion des risques de manière fiable, professionnelle et efficace. Les sociétés de gestion doivent établir des méthodes pour évaluer de manière continue la qualité des prestations fournies par le tiers.

SECTION 2

Traitement des ordres de souscription et de rachat

Article 27

Obligations d'information en ce qui concerne l'exécution des ordres de souscription et de rachat

1. Dès que les sociétés de gestion ont exécuté un ordre de souscription ou de rachat d'un porteur de parts, elles doivent transmettre à ce dernier un avis sur support durable confirmant l'exécution de l'ordre, et ce dès que possible et au plus tard le premier jour ouvrable suivant l'exécution de l'ordre ou, si la société de gestion reçoit elle-même d'un tiers la confirmation de l'exécution, au plus tard le premier jour ouvrable suivant la réception de la confirmation de ce tiers.

Toutefois, le premier alinéa ne s'applique pas dans les cas où l'avis contiendrait les mêmes informations qu'une confirmation qui doit être transmise promptement au porteur de parts par une autre personne.

2. L'avis visé au paragraphe (1) doit contenir les informations suivantes, selon le cas :

- a) l'identification de la société de gestion ;
- b) le nom ou toute autre désignation du porteur de parts ;
- c) la date et l'heure de la réception de l'ordre et la méthode de paiement ;
- d) la date d'exécution ;
- e) l'identification de l'OPCVM ;
- f) la nature de l'ordre (souscription ou rachat) ;
- g) le nombre de parts concernées ;
- h) la valeur unitaire à laquelle les unités ont été souscrites ou remboursées ;

4. Management companies when implementing their risk management policy, and where it is appropriate after taking into account the nature of a foreseen investment, shall formulate forecasts and perform analyses concerning the investment's contribution to the UCITS' portfolio composition, liquidity and risk and reward profile before carrying out the investment. These analyses must only be carried out on the basis of reliable and up-to-date information, both in quantitative and qualitative terms.

Management companies shall exercise due skill, care and diligence when entering into, managing or terminating any arrangements with third parties in relation to the performance of risk management activities. Before entering into such arrangements, management companies shall take the necessary steps in order to verify that the third party has the ability and capacity to perform the risk management activities reliably, professionally and effectively. The management company shall establish methods for the on-going assessment of the standard of performance of the third party.

SECTION 2

Handling of subscription and redemption orders

Article 27

Reporting obligations in respect of execution of subscription and redemption orders

1. Where management companies have carried out a subscription or redemption order from a unitholder, they must notify the unitholder, by means of a durable medium, confirming execution of the order as soon as possible, and no later than the first business day following execution or, where the confirmation is received by the management company from a third party, no later than the first business day following receipt of the confirmation from the third party.

However, the first sub-paragraph shall not apply where the notice would contain the same information as a confirmation that is to be promptly dispatched to the unitholder by another person.

2. The notice referred to in paragraph (1) shall, where applicable, include the following information:

- a) the management company identification;
- b) the name or other designation of the unitholder;
- c) the date and time of receipt of the order and method of payment;
- d) the date of execution;
- e) the UCITS identification;
- f) the nature of the order (subscription or redemption);
- g) the number of units involved;
- h) the unit value at which the units were subscribed or redeemed;

i) la date de la valeur de référence ;

j) la valeur brute de l'ordre, frais de souscription inclus, ou le montant net après déduction des frais de rachat ;

k) le montant total des commissions et des frais facturés et, à la demande de l'investisseur, leur ventilation par poste.

3. En ce qui concerne les ordres pour un porteur de parts qui sont exécutés périodiquement, les sociétés de gestion peuvent soit prendre les mesures mentionnées au paragraphe (1), soit fournir au porteur de parts, au moins une fois par semestre, les informations énumérées au paragraphe (2) qui se rapportent à ces transactions.

4. Sur demande du porteur de parts, les sociétés de gestion doivent l'informer du statut de son ordre.

SECTION 3

Meilleure exécution

Article 28

Exécution de décisions de négociation pour le compte de l'OPCVM géré

1. Les sociétés de gestion doivent agir au mieux des intérêts des OPCVM qu'elles gèrent lorsqu'elles exécutent des décisions de négocier pour le compte de ces OPCVM, dans le contexte de la gestion de leurs portefeuilles.

2. Aux fins du paragraphe (1), les sociétés de gestion doivent prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour l'OPCVM compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement, de la taille et de la nature de l'ordre ou de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre. L'importance relative de ces facteurs est déterminée en se référant aux critères suivants :

a) les objectifs, la politique d'investissement et les risques spécifiques à l'OPCVM, tels qu'indiqués dans le prospectus ou, le cas échéant, dans le règlement ou dans les documents constitutifs de l'OPCVM ;

b) les caractéristiques de l'ordre ;

c) les caractéristiques des instruments financiers qui font l'objet de cet ordre ;

d) les caractéristiques des lieux d'exécution vers lesquels cet ordre peut être acheminé.

3. Les sociétés de gestion doivent établir et mettre en œuvre des dispositions efficaces pour se conformer à l'obligation visée au paragraphe (2). En particulier, les sociétés de gestion doivent établir et mettre en œuvre une politique leur permettant d'obtenir, pour les ordres relatifs aux OPCVM, le meilleur résultat possible conformément au paragraphe (2).

Les sociétés de gestion doivent obtenir l'assentiment préalable de la société d'investissement en ce qui concerne la politique d'exécution. Les sociétés de gestion doivent mettre à la disposition des porteurs de parts des informations appropriées sur la politique arrêtée conformément au présent

i) the reference value date;

j) the gross value of the order including charges for subscription or net amount after deduction of charges for redemptions;

k) a total sum of the commissions and expenses charged and, where the investor so requests, an itemised breakdown.

3. Where orders for a unitholder are executed periodically, management companies shall either take the action specified in paragraph (1) or provide the unitholder, at least once every 6 months, with the information listed in paragraph (2) in respect of those transactions.

4. Management companies shall supply the unitholder, upon request, with information about the status of his order.

SECTION 3

Best execution

Article 28

Execution of decisions to deal on behalf of the managed UCITS

1. Management companies shall act in the best interests of the UCITS they manage when executing decisions to deal on behalf of the managed UCITS in the context of the management of their portfolios.

2. For the purposes of paragraph 1, management companies shall take all reasonable steps to obtain the best possible result for the UCITS, taking into account price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, order size and nature, or any other consideration relevant to the execution of the order. The relative importance of such factors shall be determined by reference to the following criteria:

a) the objectives, investment policy and risks specific to the UCITS, as indicated in the prospectus or, as the case may be, in the management regulations or instruments of incorporation of the UCITS;

b) the characteristics of the order;

c) the characteristics of the financial instruments that are the subject of that order;

d) the characteristics of the execution venues to which that order can be directed.

3. Management companies shall establish and implement effective arrangements for complying with the obligation referred to in paragraph (2). In particular, management companies shall establish and implement a policy to allow them to obtain, for UCITS orders, the best possible result in accordance with paragraph (2).

Management companies shall obtain the prior consent of the investment company on the execution policy. Management companies shall make available appropriate information to unitholders on the policy established in accordance with this Article and on any material changes to their policy.

article et sur toute modification importante de celle-ci.

4. Les sociétés de gestion doivent contrôler régulièrement l'efficacité de leurs dispositions et de leur politique en matière d'exécution d'ordres afin d'en déceler les défaillances et d'y remédier le cas échéant.

En outre, les sociétés de gestion doivent réexaminer annuellement leur politique d'exécution. Elles doivent également réexaminer cette politique chaque fois qu'intervient un changement significatif qui a une incidence sur la capacité de la société de gestion à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'OPCVM géré.

5. Les sociétés de gestion doivent pouvoir démontrer que les ordres qu'elles ont exécutés pour le compte de l'OPCVM l'ont été conformément à leur politique d'exécution.

Article 29

Ordres de négociation pour le compte d'OPCVM passés pour exécution auprès d'autres entités

1. Les sociétés de gestion doivent agir au mieux des intérêts des OPCVM qu'elles gèrent lorsqu'elles passent pour le compte de ces OPCVM des ordres de négociation pour exécution auprès d'autres entités, dans le contexte de la gestion de leurs portefeuilles.

2. Les sociétés de gestion doivent prendre toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour les OPCVM compte tenu du prix, du coût, de la rapidité, de la probabilité de l'exécution et du règlement, de la taille, de la nature de l'ordre ou de toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre. L'importance relative de ces facteurs est déterminée en se référant aux critères énumérés à l'article 28, paragraphe (2) du présent règlement.

À ces fins, les sociétés de gestion doivent établir et mettre en œuvre une politique leur permettant de respecter l'obligation visée au premier alinéa. Cette politique mentionne, pour chaque catégorie d'instrument, les entités auprès desquelles les ordres peuvent être passés. Les sociétés de gestion ne doivent conclure d'accords d'exécution que, si de tels accords sont conformes aux obligations prévues par le présent article. Les sociétés de gestion doivent mettre à la disposition des porteurs de parts des informations appropriées sur la politique arrêtée conformément au présent article et sur toute modification importante de celle-ci.

3. Les sociétés de gestion doivent contrôler régulièrement l'efficacité de la politique arrêtée en application du paragraphe (2) et, en particulier, la qualité d'exécution des entités mentionnées dans le cadre de cette politique ; le cas échéant, elles doivent corriger les défaillances constatées.

En outre, les sociétés de gestion doivent réexaminer annuellement cette politique. Un tel réexamen doit aussi être réalisé chaque fois qu'intervient un changement significatif ayant une incidence sur la capacité de la société de gestion à continuer d'obtenir le meilleur résultat possible pour l'OPCVM géré.

4. Les sociétés de gestion doivent pouvoir démontrer que les ordres qu'elles ont passés pour le compte de l'OPCVM l'ont été conformément à la politique arrêtée en application du paragraphe (2).

4. Management companies shall monitor on a regular basis the effectiveness of their arrangements and policy for the execution of orders in order to identify and, where appropriate, correct any deficiencies.

In addition, management companies shall review the execution policy on an annual basis. A review shall also be carried out whenever a material change occurs that affects the management company's ability to continue to obtain the best possible result for the managed UCITS.

5. Management companies shall be able to demonstrate that they have executed orders on behalf of the UCITS in accordance with the management company's execution policy.

Article 29

Placing orders to deal on behalf of UCITS with other entities for execution

1. Management companies shall act in the best interests of the UCITS they manage when placing orders to deal on behalf of the managed UCITS with other entities for execution, in the context of the management of their portfolios.

2. Management companies shall take all reasonable steps to obtain the best possible result for the UCITS taking into account price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature or any other consideration relevant to the execution of the order. The relative importance of such factors shall be determined by reference to Article 28, paragraph (2) of this Regulation.

For those purposes, management companies shall establish and implement a policy to enable them to comply with the obligation referred to in the first sub-paragraph. The policy shall identify, in respect of each class of instruments, the entities with which the orders may be placed. Management companies shall only enter into arrangements for execution where such arrangements are consistent with obligations laid down in this Article. Management companies shall make available to unitholders appropriate information on the policy established in accordance with this paragraph and on any material changes to this policy.

3. Management companies shall monitor on a regular basis the effectiveness of the policy established in accordance with paragraph (2) and, in particular, the execution quality of the entities identified in that policy and, where appropriate, correct any deficiencies.

In addition, management companies shall review the policy on an annual basis. Such a review shall also be carried out whenever a material change occurs that affects the management company's ability to continue to obtain the best possible result for the managed UCITS.

4. Management companies shall be able to demonstrate that they have placed orders on behalf of the UCITS in conformity with the policy established in accordance with paragraph (2).

SECTION 4

Traitement des ordres

Article 30

Principes généraux

1. Les sociétés de gestion doivent établir et mettre en œuvre des procédures et des dispositions qui permettent d'exécuter rapidement et équitablement les opérations de portefeuille pour le compte des OPCVM.

Les procédures et les dispositions mises en œuvre par les sociétés de gestion doivent satisfaire aux exigences suivantes :

a) elles garantissent que les ordres exécutés pour le compte d'OPCVM sont enregistrés et répartis avec célérité et précision ;

b) elles exécutent les ordres comparables passés par les OPCVM dans l'ordre de leur arrivée et avec célérité, à moins que la nature de l'ordre ou les conditions prévalant sur le marché ne rendent ceci impossible, ou que les intérêts de l'OPCVM n'exigent de procéder autrement.

Les instruments financiers et les montants en espèces reçus en règlement des ordres exécutés sont rapidement et correctement transférés sur le compte de l'OPCVM concerné.

2. Les sociétés de gestion doivent s'abstenir d'exploiter abusivement les informations relatives à des ordres passés par des OPCVM en attente d'exécution et prendre toutes les mesures raisonnables en vue d'empêcher un usage abusif de ces informations par l'une quelconque de ses personnes concernées.

Article 31

Groupement et répartition des ordres de négociation

1. Les sociétés de gestion ne sont autorisées à grouper l'exécution d'ordres passés par un OPCVM avec celle d'ordres d'autres OPCVM ou d'autres clients, ou avec celle d'ordres émis pour compte propre, que si les conditions suivantes sont satisfaites :

a) il est improbable que le groupement des ordres ait globalement une incidence négative sur l'un quelconque des OPCVM ou des clients dont les ordres seraient groupés ;

b) une politique de répartition des ordres est mise en place et appliquée, qui prévoit en des termes suffisamment précis la répartition équitable des ordres, éclairant en particulier, dans chaque cas, la manière dont le volume et le prix des ordres déterminent les répartitions et le traitement des exécutions partielles.

2. Dans les cas où une société de gestion groupe un ordre passé par un OPCVM avec un ou plusieurs ordres d'autres OPCVM ou d'autres clients et où l'ordre ainsi groupé est partiellement exécuté, elle devra répartir les opérations correspondantes conformément à sa politique de répartition des ordres.

SECTION 4

Handling of orders

Article 30

General principles

1. Management companies shall establish and implement procedures and arrangements which provide for the prompt, fair and expeditious execution of portfolio transactions on behalf of the UCITS.

The procedures and arrangements implemented by management companies shall satisfy the following conditions:

a) they shall ensure that orders executed on behalf of UCITS are promptly and accurately recorded and allocated;

b) they shall execute otherwise comparable UCITS orders sequentially and promptly unless the characteristics of the order or prevailing market conditions make this impracticable, or the interests of the UCITS require otherwise

Financial instruments or sums of money, received in settlement of the executed orders shall be promptly and correctly delivered to the account of the appropriate UCITS.

2. Management companies shall not misuse information relating to pending UCITS orders, and shall take all reasonable steps to prevent the misuse of such information by any of its relevant persons.

Article 31

Aggregation and allocation of trading orders

1. Management companies are not permitted to carry out a UCITS order in aggregate with an order of another UCITS or another client or with an order on their own account, unless the following conditions are met:

a) it must be unlikely that the aggregation of orders will work overall to the disadvantage of any UCITS or clients whose order is to be aggregated;

b) an order allocation policy must be established and implemented, providing in sufficiently precise terms for the fair allocation of aggregated orders, including how the volume and price of orders determines allocations and the treatment of partial executions.

2. Where a management company aggregates a UCITS order with one or more orders of other UCITS or clients and the aggregated order is partially executed, it shall allocate the related trades in accordance with its order allocation policy.

3. Toute société de gestion qui a groupé des transactions pour compte propre avec un ou plusieurs ordres d'OPCVM ou d'autres clients devra s'abstenir de répartir les opérations correspondantes d'une manière qui soit préjudiciable aux OPCVM ou aux autres clients.

4. Lorsqu'une société de gestion groupe l'ordre d'un OPCVM ou d'un autre client avec une transaction pour compte propre et que l'ordre groupé est partiellement exécuté, la société de gestion devra attribuer en priorité les opérations correspondantes à l'OPCVM ou à l'autre client par rapport aux transactions pour compte propre.

Toutefois, si la société de gestion est en mesure de démontrer raisonnablement à l'OPCVM ou à l'autre client que sans le groupement, elle n'aurait pas pu exécuter l'ordre à des conditions aussi avantageuses, voire pas du tout, elle pourra répartir la transaction pour compte propre proportionnellement, conformément à sa politique telle que visée au paragraphe (1), point b).

SECTION 5

Avantages

Article 32

Sauvegarde des intérêts des OPCVM

1. Les sociétés de gestion ne seront pas considérées comme agissant d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui sert au mieux les intérêts d'un OPCVM lorsque, en liaison avec les activités de gestion et d'administration des investissements menées au bénéfice de l'OPCVM, elles versent ou perçoivent une rémunération ou commission, ou fournissent ou reçoivent un avantage non monétaire, autres que les suivants :

a) une rémunération, une commission ou un avantage non monétaire versé ou fourni à l'OPCVM ou par celui-ci, ou à une personne agissant pour le compte de l'OPCVM ou par celle-ci ;

b) une rémunération, une commission ou un avantage non monétaire versé ou fourni à un tiers ou par celui-ci, ou à une personne agissant pour le compte de ce tiers ou par celle-ci, lorsque les conditions suivantes sont réunies :

- i) l'OPCVM est clairement informé de l'existence, de la nature et du montant de la rémunération, de la commission ou de l'avantage ou, lorsque ce montant ne peut être établi, de son mode de calcul. Cette information doit être fournie de manière complète, exacte et compréhensible avant que le service concerné ne soit presté,
- ii) le paiement de la rémunération ou de la commission, ou l'octroi de l'avantage non monétaire, doit avoir pour vocation d'améliorer la qualité du service fourni et ne doit pas nuire à l'obligation de la société de gestion d'agir au mieux des intérêts de l'OPCVM ;

c) des rémunérations appropriées qui permettent la prestation des services concernés ou sont nécessaires à cette prestation, notamment les droits de garde, les commissions de change et de règlement, les taxes régulatrices et les frais

3. Management companies which have aggregated transactions for own account with one or more UCITS or other clients' orders shall not allocate the related trades in a way that is detrimental to the UCITS or another client.

4. Where a management company aggregates an order of a UCITS or another client with a transaction for own account and the aggregated order is partially executed, it shall allocate the related trades to the UCITS or other client in priority over those for own account.

However, if the management company is able to demonstrate to the UCITS or its other client on reasonable grounds that it would not have been able to carry out the order on such advantageous terms without aggregation, or at all, it may allocate the transaction for own account proportionally, in accordance with the policy as referred to in paragraph (1), point (b).

SECTION 5

Inducements

Article 32

Safeguarding the best interests of UCITS

1. Management companies will not be regarded as acting honestly, fairly and professionally in accordance with the best interests of the UCITS if, in relation to the activities of investment management and administration of the UCITS, they pay or are paid any fee or commission, or provide or are provided with any non-monetary benefit, other than the following:

a) a fee, commission or non-monetary benefit paid or provided to or by the UCITS or a person on behalf of the UCITS;

b) a fee, commission or non-monetary benefit paid or provided to or by a third party or a person acting on behalf of a third party, where the following conditions are satisfied:

- i) the existence, nature and amount of the fee, commission or benefit, or, where the amount cannot be ascertained, the method of calculating that amount must be clearly disclosed to the UCITS in a manner that is comprehensive, accurate and understandable, prior to the provision of the relevant service,
- ii) the payment of the fee or commission, or the provision of the non-monetary benefit must be designed to enhance the quality of the relevant service and not impair compliance with the management company's duty to act in the best interests of the UCITS;

c) proper fees which enable or are necessary for the provision of the relevant service, including custody costs, settlement and exchange fees, regulatory levies or legal fees, and which, by their nature, cannot give rise to conflicts with

de procédure, qui, de par leur nature, ne sont pas incompatibles avec l'obligation qui incombe à la société de gestion d'agir d'une manière honnête, équitable et professionnelle qui serve au mieux les intérêts de l'OPCVM.

2. Les sociétés de gestion peuvent, aux fins du paragraphe (1), point b) i), communiquer sous forme succincte les principaux éléments des accords passés en matière de rémunérations, de commissions et d'avantages non monétaires, sous réserve qu'elles s'engagent à fournir des précisions supplémentaires à la demande du porteur de parts et qu'elles respectent cet engagement.

the management company's duties to act honestly, fairly and professionally in accordance with the best interests of the UCITS.

2. The management company, for the purposes of paragraph (1), point b) i), may disclose the essential terms of the arrangements relating to the fee, commission or non-monetary benefit in summary form, provided that the management company undertakes to disclose further details at the request of the unitholder and provided that it honours that undertaking.

CHAPITRE V

CONTENU DE L'ACCORD-TYPE ENTRE LE DÉPOSITAIRE ET LA SOCIÉTÉ DE GESTION

Article 33

Objet et champ d'application

Le présent chapitre précise le contenu de l'accord que la société de gestion et le dépositaire doivent conclure conformément aux articles 18, paragraphe (3) et 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Article 34

Éléments relatifs aux procédures à suivre par les parties à l'accord

Le dépositaire et la société de gestion, dénommés dans le présent chapitre les « parties à l'accord », doivent préciser dans l'accord écrit visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, au moins les éléments suivants en ce qui concerne les services fournis par les parties à l'accord et les procédures qu'elles doivent suivre :

a) une description des procédures, y compris celles relatives à la garde, qui seront adoptées pour chaque type d'actif de l'OPCVM confié au dépositaire ;

b) une description des procédures qui seront suivies si la société de gestion envisage de modifier le règlement ou le prospectus de l'OPCVM, précisant quand le dépositaire doit être informé ou si la modification nécessite l'accord préalable du dépositaire ;

c) une description des moyens et des procédures utilisés par le dépositaire pour transmettre à la société de gestion toutes les informations dont celle-ci a besoin pour s'acquitter de ses missions, y compris une description des moyens et des procédures en rapport avec l'exercice des droits rattachés aux instruments financiers et des moyens et des procédures mis en œuvre pour permettre à la société de gestion et à l'OPCVM de disposer d'un accès rapide et fiable aux informations relatives aux comptes de l'OPCVM ;

d) une description des moyens et des procédures par lesquels le dépositaire aura accès à toutes les informations dont il a besoin pour s'acquitter de ses missions ;

e) une description des procédures au moyen desquelles le dépositaire peut s'informer de la manière dont la société de gestion mène ses activités et évaluer la qualité des informations obtenues, notamment par des visites sur place ;

f) une description des procédures au moyen desquelles la société de gestion peut examiner les performances du dépositaire par rapport à ses obligations contractuelles.

CHAPTER V

PARTICULARS OF THE STANDARD AGREEMENT BETWEEN A DEPOSITARY AND A MANAGEMENT COMPANY

Article 33

Subject matter and scope

This Chapter specifies the content of the agreement which the management company and the depositary shall enter into according to Article 18, paragraph (3) and Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

Article 34

Elements related to the procedures to be followed by the parties to the agreement

The depositary and the management company, referred to in this Chapter as the "parties to the agreement", shall include in the written agreement referred to in either Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment at least the following particulars related to the services provided by and procedures to be followed by the parties to the agreement:

a) a description of the procedures, including those related to the safe-keeping, to be adopted for each type of asset of the UCITS entrusted to the depositary;

b) a description of the procedures to be followed where the management company envisages a modification of the management regulations or instruments of incorporation or prospectus of the UCITS, and identifying when the depositary should be informed, or where a prior agreement from the depositary is needed to proceed with the modification;

c) a description of the means and procedures by which the depositary will transmit to the management company all relevant information that the management company needs to perform its duties including a description of the means and procedures related to the exercise of any rights attached to financial instruments, and the means and procedures applied in order to allow the management company and the UCITS to have timely and accurate access to information relating to the accounts of the UCITS;

d) a description of the means and procedures by which the depositary will have access to all the relevant information it needs to perform its duties;

e) a description of the procedures by which the depositary has the ability to enquire into the conduct of the management company and to assess the quality of information transmitted, including by way of on-site visits;

f) a description of the procedures by which the management company can review the performance of the depositary in respect of the depositary's contractual obligations.

Article 35

Éléments relatifs à l'échange d'informations et aux obligations en matière de confidentialité et de blanchiment de capitaux

1. Les parties à l'accord visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent faire figurer dans cet accord au moins les éléments suivants relatifs à l'échange d'informations et aux obligations en matière de confidentialité et de blanchiment de capitaux :

a) une liste de toutes les informations qui doivent être échangées entre l'OPCVM, sa société de gestion et le dépositaire en relation avec la souscription, le remboursement, l'émission, l'annulation et le rachat de parts de l'OPCVM ;

b) les obligations de confidentialité applicables aux parties à l'accord ;

c) des informations sur les tâches et les responsabilités des parties à l'accord en ce qui concerne les obligations en matière de prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme, le cas échéant.

2. Les obligations visées au paragraphe (1), point b), sont définies de telle manière qu'elles n'empêchent pas la CSSF ou l'autorité compétente de l'État membre d'origine de la société de gestion d'accéder aux documents et aux informations nécessaires.

Article 36

Éléments relatifs à la nomination de tiers

Lorsque le dépositaire ou la société de gestion prévoient de désigner des tiers pour remplir leurs fonctions respectives, les deux parties à l'accord visé à l'article 18, paragraphe (3) ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent faire figurer au moins les éléments suivants dans cet accord :

a) l'engagement, de la part des deux parties à l'accord, de fournir régulièrement des informations détaillées sur les tiers désignés par le dépositaire ou la société de gestion pour s'acquitter de leurs missions respectives ;

b) l'engagement que, sur demande de l'une des parties, l'autre partie fournira des informations sur les critères utilisés pour sélectionner le tiers et sur les mesures prises pour assurer le suivi des activités menées par ce tiers ;

c) une déclaration selon laquelle la responsabilité du dépositaire, telle qu'elle est visée à l'article 19 ou à l'article 35 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, n'est pas affectée par le fait qu'il a confié à un tiers tout ou partie des actifs dont il a la garde.

Article 35

Elements related to the exchange of information and to obligations on confidentiality and money-laundering

1. The parties to the agreement referred to in either Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include at least the following elements related to the exchange of information and obligations on confidentiality and money laundering in that agreement:

a) a list of all the information that needs to be exchanged between the UCITS, its management company and the depositary related to the subscription, redemption, issue, cancellation and repurchase of units of the UCITS;

b) the confidentiality obligations applicable to the parties to the agreement;

c) information on the tasks and responsibilities of the parties to the agreement in respect of obligations relating to the prevention of money laundering and the financing of terrorism, where applicable.

2. The obligations referred to in paragraph 1 b) shall be drawn up so as not to impair the ability of either the CSSF or the competent authorities of a management company's home Member State in gaining access to relevant documents and information.

Article 36

Elements related to the appointment of third parties

Where the depositary or the management company envisage appointing third parties to carry out their respective duties, both parties to the agreement referred to either in Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include at least the following particulars in that agreement:

a) an undertaking by both parties to the agreement to provide details, on a regular basis, of any third parties appointed by the depositary or the management company to carry out their respective duties;

b) an undertaking that, upon request by one of the parties, the other party will provide information on the criteria used for selecting the third party and the steps taken to monitor the activities carried out by the selected third party;

c) a statement that a depositary's liability as referred to in Article 19 or Article 35 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall not be affected by the fact that it has entrusted to a third party all or some of the assets in its safe-keeping.

Article 37

Éléments relatifs aux modifications et à la résiliation éventuelles de l'accord

Les parties à l'accord visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent faire figurer dans cet accord au moins les éléments suivants relatifs aux modifications et à l'annulation éventuelles de cet accord :

- a) la durée de validité de l'accord ;
- b) les conditions dans lesquelles l'accord peut être modifié ou résilié ;
- c) les conditions nécessaires pour faciliter la transition à destination d'un autre dépositaire et, en cas de transition, la procédure par laquelle le dépositaire transmettra toutes les informations pertinentes à cet autre dépositaire.

Article 38

Droit applicable

Les parties à l'accord visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent préciser que le droit luxembourgeois s'applique à cet accord.

Article 39

Transmission électronique des informations

Si les parties à l'accord visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif conviennent de transmettre électroniquement tout ou partie des informations qu'elles se communiquent, un tel accord doit comporter des stipulations garantissant que ces informations sont enregistrées.

Article 40

Champ d'application de l'accord

L'accord visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif peut porter sur plus d'un OPCVM géré par la société de gestion. Dans ce cas, la liste des OPCVM concernés doit figurer dans l'accord.

Article 41

Accord sur le niveau de service

Les parties à l'accord peuvent faire figurer les informations sur les moyens et les procédures visées à l'article 34, points c) et d) du présent règlement, soit dans l'accord visé à l'article 18, paragraphe (3), ou à l'article 33, paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, soit dans un accord écrit distinct.

Article 37

Elements related to potential amendments and the termination of the agreement

The parties to the agreement referred to in either Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include in that agreement at least the following particulars related to amendments and the termination of the agreement:

- a) the period of validity of the agreement;
- b) the conditions under which the agreement may be amended or terminated;
- c) the conditions which are necessary to facilitate transition to another depositary and, in case of such transition the procedure by which the depositary shall send all relevant information to the other depositary.

Article 38

Applicable law

The parties to the agreement referred to either in Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall specify that Luxembourg law applies to that agreement.

Article 39

Electronic transmission of information

In cases where the parties to the agreement referred to in either Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment agree to the use of electronic transmission for part or all of information that flows between them, such agreement shall contain provisions ensuring that a record is kept of such information.

Article 40

Scope of the agreement

The agreement referred to in either Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment may cover more than one UCITS managed by the management company. In such cases, the agreement shall list the UCITS covered.

Article 41

Service level agreement

Parties to the agreement may either include details of means and procedures referred to in Article 34, points c) and d) of this Regulation in the agreement referred to in either Article 18, paragraph (3) or Article 33, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment or in a separate written agreement.

CHAPITRE VI

GESTION DES RISQUES

Article 42

Objet et champ d'application

Le présent chapitre précise la politique de gestion des risques et de mesure des risques à mettre en place par une société de gestion de droit luxembourgeois afin de se conformer à l'article 42, paragraphe (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

SECTION 1

Politique de gestion des risques et mesure du risque

Article 43

Politique de gestion des risques

1. Les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnelle une politique de gestion des risques appropriée et documentée qui permette de déterminer les risques auxquels les OPCVM qu'elles gèrent sont exposés ou pourraient être exposés.

La politique de gestion des risques doit comporter toutes les procédures nécessaires pour permettre à la société de gestion d'évaluer, pour chaque OPCVM qu'elle gère, l'exposition de cet OPCVM aux risques de marché, de liquidité et de contrepartie, ainsi que l'exposition des OPCVM à tout autre risque, y compris le risque opérationnel, susceptible d'être significatif pour les OPCVM qu'elle gère.

La politique de gestion des risques des sociétés de gestion doit porter au moins sur les éléments suivants :

a) les techniques, outils et dispositions qui leur permettent de se conformer aux obligations énoncées aux articles 45 et 46 du présent règlement ;

b) l'attribution des responsabilités en matière de gestion des risques au sein de la société de gestion.

2. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que la politique de gestion des risques visée au paragraphe (1) précise les termes, le contenu et la fréquence des rapports présentés par la fonction de gestion des risques visée à l'article 13 du présent règlement au conseil d'administration et aux instances dirigeantes ainsi que, le cas échéant, à la fonction de surveillance.

3. Aux fins des paragraphes (1) et (2), les sociétés de gestion doivent prendre en considération la nature, l'échelle et la complexité de leurs activités et des OPCVM qu'elles gèrent.

Article 44

Évaluation, contrôle et réexamen de la politique de gestion des risques

1. Les sociétés de gestion doivent évaluer, contrôler et réexaminer périodiquement :

CHAPTER VI

RISK MANAGEMENT

Article 42

Subject matter and scope

This Chapter specifies the risk management policy and risk measurement to be put in place by a management company incorporated under Luxembourg law in order to comply with Article 42, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

SECTION 1

Risk management policy and risk measurement

Article 43

Risk management policy

1. Management companies shall establish, implement and maintain an adequate and documented risk management policy which identifies the risks the UCITS they manage are or might be exposed to.

The risk management policy shall comprise such procedures as are necessary to enable the management company to assess for each UCITS it manages the exposure of that UCITS to market, liquidity and counterparty risks, and the exposure of the UCITS to all other risks, including operational risks, which may be material for each UCITS it manages.

Management companies shall address at least the following elements in the risk management policy:

a) the techniques, tools and arrangements that enable them to comply with the obligations set out in Articles 45 and 46 of this Regulation;

b) the allocation of responsibilities within the management company pertaining to risk management.

2. Management companies shall ensure that the risk management policy referred to in paragraph (1) states the terms, contents and frequency of reporting of the risk management function referred to in Article 13 of this Regulation to the board of directors and to senior management and, where appropriate, to the supervisory function.

3. For the purposes of paragraphs (1) and (2), management companies shall take into account the nature, scale and complexity of their business and of the UCITS they manage.

Article 44

Assessment, monitoring and review of risk management policy

1. Management companies shall assess, monitor and periodically review:

a) l'adéquation et l'efficacité de la politique de gestion des risques et des dispositions, des procédures et des techniques visées aux articles 45 et 46 du présent règlement ;

b) la mesure dans laquelle la société de gestion respecte la politique de gestion des risques et les dispositions, les procédures et les techniques visées aux articles 45 et 46 du présent règlement ;

c) l'adéquation et l'efficacité des mesures prises pour remédier à d'éventuelles défaillances dans le fonctionnement de la procédure de gestion des risques.

2. Les sociétés de gestion doivent notifier à la CSSF toute modification importante de leur procédure de gestion des risques.

SECTION 2

Procédures de gestion des risques, exposition au risque de contrepartie et concentration des émetteurs

Article 45

Mesure et gestion des risques

1. Les sociétés de gestion doivent adopter des dispositions, des procédures et des techniques appropriées et efficaces en vue :

a) de mesurer et de gérer à tout moment les risques auxquels les OPCVM qu'elles gèrent sont exposés ou sont susceptibles d'être exposés ;

b) de garantir que les limites en matière de risque global et de contrepartie sont respectées, conformément aux articles 46 et 48 du présent règlement.

Ces dispositions, procédures et techniques doivent être proportionnées à la nature, à l'échelle et à la complexité des activités des sociétés de gestion et des OPCVM qu'elles gèrent, et conformes au profil de risque des OPCVM.

2. Aux fins du paragraphe (1), les sociétés de gestion doivent prendre les mesures suivantes pour chaque OPCVM qu'elles gèrent :

a) mettre en place des dispositions, des procédures et des techniques de mesure des risques suffisantes pour garantir que les risques des positions prises et leur contribution au profil de risque global sont mesurés de manière fiable sur la base de données solides et crédibles et que les dispositions, procédures et techniques de mesure des risques sont documentées d'une manière appropriée ;

b) effectuer périodiquement, le cas échéant, des vérifications a posteriori afin d'évaluer la validité des dispositions en matière de mesure des risques qui comprennent des prévisions et des estimations basées sur des modèles ;

c) effectuer périodiquement, le cas échéant, des simulations de crise et des analyses de scénarios afin de tenir compte des risques résultant d'évolutions possibles des conditions de marché susceptibles d'avoir une incidence négative sur les OPCVM ;

a) the adequacy and effectiveness of the risk management policy and of the arrangements, processes and techniques referred to in Articles 45 and 46 of this Regulation;

b) the level of compliance by the management company with the risk management policy and with the arrangements, processes and techniques referred to in Articles 45 and 46 of this Regulation;

c) the adequacy and effectiveness of measures taken to address any deficiencies in the performance of the risk management process.

2. Management companies shall notify the CSSF of any material changes to the risk management process.

SECTION 2

Risk management processes, Counterparty risk exposure and issuer concentration

Article 45

Measurement and management of risk

1. Management companies shall adopt adequate and effective arrangements, processes and techniques in order to

a) measure and manage at any time the risks which the UCITS they manage are or might be exposed to;

b) ensure compliance with limits concerning global exposure and counterparty risk, in accordance with Articles 46 and 48 of this Regulation.

These arrangements, processes and techniques shall be proportionate to the nature, scale and complexity of the business of the management companies and of the UCITS they manage and be consistent with the UCITS' risk profile.

2. For the purposes of paragraph (1), management companies shall take the following actions for each UCITS they manage:

a) put in place such risk measurement arrangements, processes and techniques as are necessary to ensure that the risks of taken positions and their contribution to the overall risk profile are accurately measured on the basis of sound and reliable data and that the risk measurement arrangements, processes and techniques are adequately documented;

b) conduct, where appropriate, periodic back-tests in order to review the validity of risk measurement arrangements which include model-based forecasts and estimates;

c) conduct, where appropriate, periodic stress tests and scenario analyses to address risks arising from potential changes in market conditions that might adversely impact the UCITS;

d) établir, mettre en œuvre et garder opérationnel un système documenté de limites internes relatif aux mesures de gestion et de contrôle des risques auxquels chaque OPCVM est exposé, compte tenu de tous les risques visés à l'article 43 du présent règlement, qui sont susceptibles d'être significatifs pour l'OPCVM, et en veillant à ce que la conformité au profil de risque des OPCVM soit respectée ;

e) faire en sorte que pour chaque OPCVM, le niveau courant de risque soit conforme au système de limites de risques visé au point d) ;

f) établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des procédures appropriées qui, en cas de non-respect effectif ou prévu du système de limites de risques de l'OPCVM, débouchent sur des mesures correctrices rapides, servant au mieux les intérêts des porteurs de parts.

3. Les sociétés de gestion doivent utiliser une procédure de gestion du risque de liquidité appropriée afin de garantir que tous les OPCVM qu'elles gèrent peuvent respecter à tout moment l'obligation prévue à l'article 11, paragraphe (2) ou l'article 28, paragraphe (1), point b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Le cas échéant, les sociétés de gestion doivent effectuer des simulations de crise qui leur permettent d'évaluer le risque de liquidité auquel les OPCVM sont exposés dans des circonstances exceptionnelles.

4. Les sociétés de gestion doivent garantir que pour chaque OPCVM qu'elles gèrent, le profil de liquidité des investissements de l'OPCVM est conforme à la politique de remboursement figurant dans le règlement du fonds, les documents constitutifs ou le prospectus.

Article 46

Calcul du risque global

1. Les sociétés de gestion doivent calculer le risque global des OPCVM gérés visé à l'article 42, paragraphe (3) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif comme étant l'une ou l'autre des valeurs suivantes :

a) le total de l'exposition et du levier auquel l'OPCVM géré a recours via des instruments financiers dérivés, y compris les dérivés incorporés visés à l'article 42, paragraphe (3), 4^{ème} alinéa de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, qui ne peut dépasser la valeur d'inventaire nette totale de l'OPCVM ;

b) le risque de marché du portefeuille de l'OPCVM.

2. Les sociétés de gestion doivent calculer le risque global des OPCVM au moins une fois par jour.

3. Les sociétés de gestion peuvent calculer le risque global en utilisant la méthode du calcul de l'engagement, la méthode du calcul de la VAR (value-at-risk approach) ou toute autre méthode avancée de mesure du risque qui soit appropriée. Aux fins de la présente disposition, on entend par « VAR » la mesure de la perte maximale attendue compte tenu d'un niveau de confiance donné et sur une période donnée.

d) establish, implement and maintain a documented system of internal limits concerning the measures used to manage and control the relevant risks for each UCITS taking into account all risks which may be material to the UCITS as referred to in Article 43 of this Regulation and ensuring consistency with the UCITS risk profile;

e) ensure that the current level of risk complies with the risk limit system as set out in point (d) for each UCITS;

f) establish, implement and maintain adequate procedures that, in the event of actual or anticipated breaches to the risk limit system of the UCITS, result in timely remedial actions in the best interests of unitholders.

3. Management companies shall employ an appropriate liquidity risk management process in order to ensure that each UCITS they manage is able to comply at any time with Article 11, paragraph (2) or Article 28, paragraph (1), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

Where appropriate, management companies shall conduct stress tests which enable assessment of the liquidity risk of the UCITS under exceptional circumstances.

4. Management companies shall ensure that for each UCITS they manage the liquidity profile of the investments of the UCITS is appropriate to the redemption policy laid down in the management regulations or the instruments of incorporation or the prospectus.

Article 46

Calculation of global exposure

1. Management companies shall calculate the global exposure of a managed UCITS as referred to in Article 42, paragraph (3) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment as either of the following

a) the incremental exposure and leverage generated by the managed UCITS through the use of financial derivative instruments including embedded derivatives pursuant to Article 42, paragraph (3), fourth sub-paragraph of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, which may not exceed the total of the UCITS net asset value;

b) the market risk of the UCITS portfolio.

2. Management companies shall calculate the UCITS' global exposure at least on a daily basis.

3. Management companies shall calculate the global exposure by using the commitment approach, the-value-at-risk approach or other advanced risk measurement methodologies as may be appropriate. For the purposes of this provision, "value-at-risk" shall mean a measure of the maximum expected loss at a given confidence level over a specific time period.

Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que la méthode qu'elles retiennent pour mesurer le risque global soit appropriée, compte tenu de la stratégie d'investissement de l'OPCVM et des types et de la complexité des instruments financiers dérivés employés, ainsi que de la part du portefeuille de l'OPCVM composée d'instruments financiers dérivés.

4. Lorsqu'un OPCVM utilise, conformément à l'article 42, paragraphe (2) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, des techniques et des instruments visant à renforcer leur levier ou leur exposition au risque de marché, y compris des accords de mise en pension ou des opérations de prêt-emprunt de titres, la société de gestion doit tenir compte de ces opérations lors du calcul du risque global.

Article 47

Méthode du calcul de l'engagement

1. Lorsque les sociétés de gestion utilisent la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global, elles doivent l'utiliser également pour toutes les positions d'instruments financiers dérivés, y compris les dérivés incorporés visés à l'article 42, paragraphe (3), 4^{ème} alinéa de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, qu'elles soient utilisées dans le cadre de la politique générale d'investissement de l'OPCVM, aux fins de la réduction des risques ou aux fins d'une gestion efficace du portefeuille, comme prévu à l'article 42, paragraphe (2), de ladite loi.

2. Les sociétés de gestion qui utilisent la méthode du calcul de l'engagement pour calculer le risque global doivent convertir la position de chaque instrument financier dérivé en valeur de marché d'une position équivalente sur l'actif sous-jacent de cet instrument dérivé (méthode standard du calcul de l'engagement).

Les sociétés de gestion peuvent utiliser d'autres méthodes de calcul qui soient équivalentes à la méthode standard du calcul de l'engagement.

3. Les sociétés de gestion peuvent tenir compte d'accords de compensation et de couverture lors du calcul du risque global, pour autant que ces accords ne fassent pas abstraction de risques flagrants et importants et qu'ils se traduisent par une réduction manifeste du risque.

4. Lorsque l'utilisation d'instruments financiers dérivés ne crée pas d'exposition supplémentaire pour l'OPCVM, il n'est pas nécessaire d'inclure l'exposition sous-jacente dans le calcul de l'engagement.

5. Lorsque la méthode du calcul de l'engagement est utilisée, il n'est pas nécessaire d'inclure dans le calcul du risque global les accords d'emprunt temporaire conclus pour le compte de l'OPCVM conformément à l'article 50 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Article 48

Risque de contrepartie et concentration des émetteurs

1. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que le risque de contrepartie résultant d'un instrument financier dérivé négocié de gré à gré soit soumis aux limites énoncées à

Management companies shall ensure that the method selected to measure global exposure is appropriate, taking into account the investment strategy pursued by the UCITS and the types and complexities of the financial derivative instruments used, and the proportion of the UCITS' portfolio which comprises financial derivative instruments.

4. Where a UCITS in accordance with Article 42, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment employs techniques and instruments including repurchase agreements or securities lending transactions in order to generate additional leverage or exposure to market risk, the management company shall take these transactions into consideration when calculating global exposure.

Article 47

Commitment approach

1. Where the commitment approach is used for the calculation of global exposure, management companies shall apply this approach to all financial derivative instrument positions including embedded derivatives as referred to in the fourth sub-paragraph of Article 42, paragraph (3) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, whether used as part of the UCITS general investment policy, for the purposes of risk reduction or for the purposes of efficient portfolio management as referred to in Article 42, paragraph (2) of that Law.

2. Where the commitment approach is used for the calculation of global exposure, management companies shall convert each financial derivative instrument position into the market value of an equivalent position in the underlying asset of that derivative (standard commitment approach).

Management companies may apply other calculation methods which are equivalent to the standard commitment approach.

3. Management companies may take account of netting and hedging arrangements when calculating global exposure, where these arrangements do not disregard obvious and material risks and result in a clear reduction in risk exposure.

4. Where the use of financial derivative instruments does not generate incremental exposure for the UCITS, the underlying exposure need not be included in the commitment calculation.

5. Where the commitment approach is used, temporary borrowing arrangements entered into on behalf of the UCITS in accordance with Article 50 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment need not be included in the global exposure calculation.

Article 48

Counterparty risk and issuer concentration

1. Management companies shall ensure that counterparty risk arising from an over-the-counter (OTC) financial derivative instrument is subject to the limits set out in

l'article 43 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

2. Lors du calcul de l'exposition de l'OPCVM à une contrepartie dans le respect des limites prévues à l'article 43, paragraphe (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, les sociétés de gestion utilisent la valeur positive de l'évaluation au prix du marché (mark-to-market) du contrat dérivé de gré à gré conclu avec cette contrepartie.

Les sociétés de gestion peuvent se baser sur la position nette des instruments dérivés d'un OPCVM par rapport à une contrepartie donnée, pour autant qu'elles disposent des moyens légaux de faire respecter pour le compte de l'OPCVM les accords de compensation conclus avec cette contrepartie. La position nette ne peut être utilisée que pour les instruments dérivés négociés de gré à gré auxquels l'OPCVM est exposé pour une contrepartie donnée, et non pour d'autres expositions de l'OPCVM par rapport à cette contrepartie.

3. Les sociétés de gestion peuvent réduire l'exposition d'un OPCVM à la contrepartie d'une transaction portant sur un instrument dérivé négocié de gré à gré par la réception d'une garantie. Cette garantie doit être suffisamment liquide pour pouvoir être réalisée rapidement à un prix proche de celui auquel elle a été estimée avant sa réalisation.

4. Les sociétés de gestion doivent tenir compte de la garantie lors du calcul de l'exposition au risque de contrepartie tel que visé à l'article 43, paragraphe (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif lorsque la société de gestion fournit, pour le compte de l'OPCVM, une garantie à la contrepartie d'une transaction portant sur un instrument dérivé négocié de gré à gré. La garantie ne peut être prise en compte sur une base nette que si la société de gestion dispose de moyens légaux pour faire respecter les accords de compensation avec cette contrepartie pour le compte de l'OPCVM.

5. Les sociétés de gestion doivent se fonder sur l'exposition sous-jacente qui résulte de l'utilisation d'instruments financiers dérivés conformément à la méthode du calcul de l'engagement, en vue du respect des limites de concentration par type d'émetteur visées à l'article 43 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

6. En ce qui concerne l'exposition résultant de transactions sur des instruments dérivés négociés de gré à gré visée à l'article 43, paragraphe (2) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, les sociétés de gestion doivent inclure dans le calcul toute exposition au risque de contrepartie de tels instruments.

SECTION 3

Procédures pour l'évaluation des instruments dérivés négociés de gré à gré

Article 49

Procédures d'évaluation de la valeur des instruments dérivés négociés de gré à gré

1. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que les expositions fassent l'objet d'évaluations à la juste valeur qui ne reposent pas uniquement sur des cotations du marché

Article 43 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

2. When calculating the UCITS' exposure to a counterparty in accordance with the limits as referred to in Article 43, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, management companies shall use the positive mark-to-market value of the OTC derivative contract with that counterparty.

Management companies may net the derivative positions of a UCITS with the same counterparty, provided that they are able to legally enforce netting agreements with the counterparty on behalf of the UCITS. Netting shall only be permissible with respect to OTC derivative instruments with the same counterparty and not in relation to any other exposures the UCITS may have with that same counterparty.

3. Management companies may reduce the UCITS' exposure to a counterparty of an OTC derivative transaction through the receipt of collateral. Collateral received shall be sufficiently liquid so that it can be sold quickly at a price that is close to its pre-sale valuation.

4. Management companies shall take collateral into account in calculating exposure to counterparty risk as referred to in Article 43, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment when the management company passes collateral to OTC counterparty on behalf of the UCITS. Collateral passed may be taken into account on a net basis only if the management company is able to legally enforce netting arrangements with this counterparty on behalf of the UCITS.

5. Management companies shall calculate issuer concentration limits as referred to in Article 43 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment on the basis of the underlying exposure created through the use of financial derivative instruments pursuant to the commitment approach.

6. With respect to the exposure arising from OTC derivatives transactions as referred to in Article 43, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, management companies shall include in the calculation any exposure to OTC derivative counterparty risk.

SECTION 3

Procedures for the valuation of the OTC derivatives

Article 49

Procedures for the assessment of the value of OTC derivatives

1. Management companies shall verify that UCITS' exposures to OTC derivatives are assigned fair values that do not rely only on market quotations by the counterparties

effectuées par les contreparties aux transactions sur les instruments dérivés négociés de gré à gré et qui respectent les critères fixés à l'article 8, paragraphe (4) du règlement grand-ducal du 8 février 2008 relatif à certaines dispositions de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif et transposant la directive 2007/16/CE.

2. Aux fins du paragraphe (1), les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des modalités et des procédures assurant une évaluation adéquate, transparente et juste de l'exposition des OPCVM aux instruments dérivés négociés de gré à gré.

Les sociétés de gestion doivent veiller à ce que l'évaluation de la juste valeur des instruments dérivés négociés de gré à gré soit appropriée, précise et indépendante.

Les modalités et les procédures d'évaluation doivent être appropriées et proportionnées à la nature et à la complexité des instruments dérivés négociés de gré à gré concernés.

Les sociétés de gestion doivent respecter les exigences formulées à l'article 6, paragraphe (2), et à l'article 26, paragraphe (4), deuxième alinéa du présent règlement, lorsque les modalités et les procédures d'évaluation d'instruments dérivés négociés de gré à gré impliquent l'exercice d'activités par des tiers.

3. Aux fins des paragraphes (1) et (2), des missions et des responsabilités spécifiques doivent être confiées à la fonction de gestion des risques.

4. Les modalités et les procédures d'évaluation visées au paragraphe (2) font l'objet d'une documentation appropriée.

SECTION 4

Transmission d'informations sur les instruments dérivés

Article 50

Rapports sur les instruments dérivés

Les sociétés de gestion doivent fournir à la CSSF, au moins une fois par an, un rapport contenant des informations donnant une image fidèle des types d'instruments financiers utilisés pour chaque OPCVM géré, des risques sous-jacents, des limites quantitatives et des méthodes choisies pour évaluer les risques associés aux transactions sur instruments dérivés.

Article 51

Publication

Le présent règlement sera publié au Mémorial ainsi que sur le site Internet de la CSSF. Le règlement prendra effet, pour les OPCVM assujettis à la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, le jour de l'entrée en vigueur de cette loi.

of the OTC transactions and which fulfil the criteria set out in Article 8, paragraph (4) of the Grand-Ducal Regulation of 8 February 2008 relating to certain definitions of the amended Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment and implementing Directive 2007/16/EC.

2. For the purposes of paragraph (1), management companies shall establish, implement and maintain arrangements and procedures which ensure appropriate, transparent and fair valuation of UCITS' exposures to OTC derivatives.

Management companies shall ensure that the fair value of OTC derivatives is subject to adequate, accurate and independent assessment.

The valuation arrangements and procedures shall be adequate and proportionate to the nature and complexity of the OTC derivatives concerned.

Management companies shall comply with the requirements set out in Article 6, paragraph (2) and in the second subparagraph of Article 26, paragraph (4) of this Regulation when arrangements and procedures concerning the valuation of OTC derivatives involve the performance of certain activities by third parties.

3. For the purposes of paragraphs (1) and (2), the risk management function shall be appointed with specific duties and responsibilities.

4. The valuation arrangements and procedures referred to in paragraph (2) shall be adequately documented.

SECTION 4

Transmission of information on derivative instruments

Article 50

Reports on derivative instruments

Management companies shall deliver to the CSSF, at least on an annual basis, reports containing information which reflects a true and fair view of the types of derivative instruments used for each managed UCITS, the underlying risks, the quantitative limits and the methods which are chosen to estimate the risks associated with the derivative transactions.

Article 51

Publication

This Regulation will be published in the *Mémorial* and on the website of the CSSF. This Regulation will become effective for UCITS governed by the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment as from the day of its coming into force.

IV. RÈGLEMENT CSSF N° 10-5 PORTANT TRANSPOSITION DE LA DIRECTIVE 2010/44/UE DE LA COMMISSION DU 1ER JUILLET 2010 PORTANT MESURES D'EXÉCUTION DE LA DIRECTIVE 2009/65/CE DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL EN CE QUI CONCERNE CERTAINES DISPOSITIONS RELATIVES AUX FUSIONS DE FONDS AUX STRUCTURES MAÎTRE-NOURRICIER ET À LA PROCÉDURE DE NOTIFICATION (MODIFIÉ)

(Mémorial A – N° 239 du 24 décembre 2010 et Mémorial A – N° 5 du 13 janvier 2012)

La Direction de la Commission de Surveillance du Secteur Financier,

Vu l'article 108bis de la Constitution ;

Vu la loi modifiée du 23 décembre 1998 portant création d'une commission de surveillance du secteur financier et notamment son article 9, paragraphe (2) ;

Vu la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif transposant en droit luxembourgeois la directive 2009/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif ;

Vu la directive 2010/44/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/UE du Parlement Européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification.

Arrête :

CHAPITRE I :

DISPOSITIONS GENERALES

Article premier

Objet

Le présent règlement arrête les mesures d'exécution de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, en fixant les modalités de mise en œuvre concernant :

(1) le contenu détaillé, la forme et le mode de fourniture des informations utiles à fournir par les OPCVM absorbés et les OPCVM absorbés à leurs porteurs de parts respectifs quant à une fusion, afin de permettre aux porteurs de parts de juger en pleine connaissance de cause de l'incidence d'une fusion sur leur investissement et d'exercer leurs droits en matière d'approbation des fusions et le droit d'exiger, sans frais autres que ceux retenus par l'OPCVM pour couvrir les coûts de désinvestissement, le rachat ou le remboursement de leurs parts ou, lorsque c'est possible, leur conversion en parts d'un autre OPCVM poursuivant une politique de placement

IV. CSSF REGULATION NO. 10-5 TRANSPOSING COMMISSION DIRECTIVE 2010/44/EU OF 1 JULY 2010 IMPLEMENTING DIRECTIVE 2009/65/EC OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL AS REGARDS CERTAIN PROVISIONS CONCERNING FUND MERGERS, MASTER-FEEDER STRUCTURES AND NOTIFICATION PROCEDURE (AMENDED)

(Mémorial A – No. 239 of 24 December 2010 and Mémorial A – No. of 13 January 2012)

The Executive Board of the Commission for the Supervision of the Financial Sector,

Considering Article 108bis of the Constitution;

Considering the amended Law of 23 December 1998 establishing the Commission for the Supervision of the Financial Sector and especially its Article 9 (2);

Considering the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment implementing into Luxembourg law Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS);

Considering Commission Directive 2010/44/EU of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council as regards certain provisions concerning fund mergers, master-feeder structures and notification procedure.

Decides:

CHAPTER I:

GENERAL

First Article

Subject matter

This Regulation states the implementing measures of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, by laying down the detailed rules for the implementation concerning:

(1) the detailed content, form and the method by which appropriate information shall be provided by merging UCITS and receiving UCITS to their respective unitholders on a merger in order to enable unitholders to make an informed judgment of the impact of a merger on their investment and to exercise their right to approve mergers and the right to request, without any charges other than those retained by the UCITS to meet disinvestment costs, the repurchase or redemption of their units or, where possible, to convert them into units in another UCITS with a similar investment policy and managed by the same management

similaire et géré par la même société de gestion ou par toute autre société avec laquelle la société de gestion est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte ;

(2) le contenu de l'accord ou des règles de conduite internes que l'OPCVM nourricier doit conclure avec l'OPCVM maître et les procédures de demande d'approbation en cas de liquidation, de fusion ou de division d'un OPCVM maître ;

(3) les éléments d'information devant être inclus dans l'accord d'échange d'informations que les dépositaires concluent si un OPCVM maître n'a pas le même dépositaire que l'OPCVM nourricier, afin d'assurer la bonne fin des obligations des deux dépositaires et les types d'irrégularités qui sont considérées comme ayant une incidence négative sur l'OPCVM nourricier et dont le dépositaire de l'OPCVM maître doit informer les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM maître, l'OPCVM nourricier ou, le cas échéant, la société de gestion et le dépositaire de l'OPCVM nourricier ;

(4) le contenu de l'accord d'échange d'informations que les réviseurs d'entreprises agréés, ou, le cas échéant, le ou les contrôleurs légaux des comptes doivent conclure si un OPCVM maître n'a pas le même réviseur d'entreprises agréé ou, le cas échéant, contrôleur légal des comptes que l'OPCVM nourricier ;

(5) la forme et le mode de fourniture des informations qu'un OPCVM nourricier qui exerce déjà des activités en tant qu'OPCVM, y compris celles d'un OPCVM nourricier d'un autre OPCVM maître, doit fournir à ses porteurs de parts ; et

(6) le champ des informations complètes sur les dispositions législatives, réglementaires et administratives qui sont spécifiquement pertinentes pour les dispositions prises en vue de la commercialisation sur leur territoire de parts d'OPCVM établis dans un autre État membre qui doivent être aisément accessibles à distance et par des moyens électroniques ainsi que les moyens de faciliter l'accès, pour les autorités compétentes des États membres d'accueil des OPCVM, aux informations et à la lettre de notifications qu'un OPCVM, qui se propose de commercialiser ses parts dans un État membre autre que son État membre d'origine, doit transmettre au préalable aux autorités compétentes de son État membre d'origine.

Article 2

Définitions

Aux fins du présent règlement, on entend par :

(1) « CSSF » : la Commission de Surveillance du Secteur Financier ;

(2) « indicateurs synthétiques de risque et de rendement » : des indicateurs synthétiques au sens de l'article 8 du règlement (UE) no 583/2010 de la Commission du 1^{er} juillet 2010 mettant en œuvre la directive 2009/65/CE en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site Internet ;

company or by another company with which the management company is linked by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding;

(2) the content of the agreement or of the internal conduct of business rules into which the feeder UCITS shall enter into with the master UCITS and the application procedures for approval in the event of a liquidation, merger or division of a master UCITS;

(3) the information to be included in the information-sharing agreement which the depositaries enter into if the master and feeder UCITS have different depositaries in order to ensure the fulfilment of the duties of both depositaries and to identify the types of irregularities which are deemed to have a negative impact on the feeder UCITS and about which the depositary of the master UCITS has to inform the competent authorities of the master UCITS' home Member State, the feeder UCITS or, where applicable, the management company and the depositary of the feeder UCITS;

(4) the content of the information-sharing agreement which the approved statutory auditors or, as the case may be, the independent auditor(s) shall enter into if the master UCITS does not have the same approved statutory auditor or, as the case may be, independent auditor(s) as the feeder UCITS;

(5) the form and method by which information shall be provided by a feeder UCITS to its unitholders which already pursues activities as a UCITS, including those of a feeder UCITS of a different master UCITS; and

(6) the complete information on the laws, regulations and administrative provisions which are specifically relevant to the measures taken with a view to the marketing within their territory of units of UCITS established in another Member State which shall be readily accessible remotely by electronic means as well as any other means in order to facilitate access by the competent UCITS host Member State to the information and the notification letter that a UCITS which proposes to market its units in a Member State other than the UCITS home Member State, shall first be submitted to the competent authorities of its home Member State

Article 2

Definitions

For the purpose of this Regulation, the following definitions shall apply:

(1) "CSSF" shall mean the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the Commission for the Supervision of the Financial Sector);

(2) "synthetic risk and reward indicators" means synthetic indicators within the meaning of Article 8 of Commission Regulation (EU) No. 583/2010 of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC as regards key investor information and conditions to be met when providing key investor information or the prospectus in a durable medium other than paper or by means of a website;

(3) « directive 2009/65/CE »: Directive du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif ;

(4) « loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif » : loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et portant transposition de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (refonte), et portant modification de la loi modifiée du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif; de la loi modifiée du 3 février 2007 relative aux fonds d'investissement spécialisés; et de l'article 156 de la loi modifiée du 4 décembre 1967 concernant l'impôt sur le revenu ;

(5) « rééquilibrage du portefeuille » : une modification importante de la composition du portefeuille d'un OPCVM.

(3) "Directive 2009/65/EC" shall mean the Directive of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS);

(4) "Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment" shall mean the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment and implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) (recast), and amending the amended Law of 20 December 2002 concerning undertakings for collective investment; the amended Law of 3 February 2007 relating to specialised investment funds; and Article 156 of the amended Law of 4 December 1997 on income tax;

(5) "rebalancing of the portfolio" means a significant modification of the composition of the portfolio of a UCITS.

CHAPITRE II :

FUSIONS D'OPCVM

SECTION 1

Informations à fournir relatives à la fusion

Article 3

Règles générales concernant les informations à fournir aux porteurs de parts

(1) Les informations devant être fournies aux porteurs de parts conformément à l'article 72, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent être rédigées de manière concise et dans un langage non technique permettant aux porteurs de parts de déterminer en connaissance de cause quelle sera l'incidence de la fusion envisagée sur leur investissement.

Si la fusion envisagée est transfrontalière, l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg ou l'OPCVM absorbeur établi au Luxembourg doivent expliquer en termes simples toute modalité ou procédure concernant l'autre OPCVM qui diffère de celles couramment utilisées au Luxembourg.

(2) Les informations fournies aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg doivent répondre aux besoins d'investisseurs qui n'ont aucune connaissance préalable des caractéristiques de l'OPCVM absorbeur ni de son mode de fonctionnement. Elles doivent attirer leur attention sur les informations clés pour l'investisseur de l'OPCVM absorbeur et insister sur l'utilité de les lire.

(3) Les informations à fournir aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbeur établi au Luxembourg doivent porter pour l'essentiel sur les modalités de la fusion et sur son incidence potentielle sur l'OPCVM absorbeur établi au Luxembourg.

Article 4

Règles spécifiques concernant les informations à fournir aux porteurs de parts

(1) Les informations à fournir conformément à l'article 72, paragraphe (3), point b), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg doivent comprendre en outre :

a) des informations détaillées sur les différences entre les droits, avant et après la fusion envisagée, des porteurs de parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg ;

b) si, dans les informations clés pour l'investisseur des OPCVM absorbé et absorbeur, les indicateurs synthétiques de risque et de rendement apparaissent dans des catégories différentes, ou si les principaux risques décrits dans l'explication textuelle qui les accompagne sont différents, une comparaison de ces différences ;

c) une comparaison de tous les frais, honoraires et commissions pour les deux OPCVM, sur la base des montants indiqués dans leurs informations clés pour l'investisseur respectives ;

CHAPTER II:

UCITS MERGERS

SECTION 1

Content of the merger information

Article 3

General rules regarding the content of information to be provided to unitholders

(1) The information to be provided to unitholders pursuant to Article 72, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall be written in a concise manner and in non-technical language that enables unitholders to make an informed judgment of the impact of the proposed merger on their investment.

In the case of a proposed cross-border merger, the merging UCITS established in Luxembourg or the receiving UCITS established in Luxembourg shall explain in plain language any term or procedure relating to the other UCITS which differ from those commonly used in Luxembourg.

(2) The information to be provided to the unitholders of the merging UCITS established Luxembourg shall meet the needs of investors who have no prior knowledge of the features of the receiving UCITS or of the manner of its operation. It shall draw their attention to the key investor information of the receiving UCITS and emphasise the desirability of reading it.

(3) The information to be provided to the unitholders of the receiving UCITS established in Luxembourg shall focus on the operation of the merger and its potential impact on the receiving UCITS established in Luxembourg.

Article 4

Specific rules regarding the content of information to be provided to unitholders

(1) The information to be provided in accordance with Article 72, paragraph (3), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment to the unitholders of the merging UCITS established in Luxembourg shall also include:

a) details of any differences in the rights of unitholders of the merging UCITS established in Luxembourg before and after the proposed merger takes effect;

b) if the key investor information of the merging UCITS and the receiving UCITS show synthetic risk and reward indicators in different categories, or identify different material risks in the accompanying narrative, a comparison of those differences;

c) a comparison of all charges, fees and expenses for both UCITS, based on the amounts disclosed in their respective key investor information;

d) si l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg applique une commission de performance, une explication de la manière dont elle sera établie jusqu'au moment où la fusion deviendra effective ;

e) si l'OPCVM absorbeur applique une commission de performance, une description de la manière dont elle sera établie par la suite pour garantir un traitement équitable aux porteurs de parts qui détenaient précédemment des parts dans l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg ;

f) dans les cas où l'article 74 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif permet de faire supporter les coûts liés à la préparation et à la réalisation de la fusion par l'OPCVM absorbé, par l'OPCVM absorbeur ou par leurs porteurs de parts, des informations détaillées sur la manière dont ces coûts seront répartis ;

g) des éclaircissements quant à l'intention éventuelle de la société d'investissement établie au Luxembourg ou de la société de gestion de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg de rééquilibrer le portefeuille avant la fusion.

(2) Les informations à fournir aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbeur établi au Luxembourg conformément à l'article 72, paragraphe (3), point b), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent préciser également si la société d'investissement établie au Luxembourg ou la société de gestion de cet OPCVM établi au Luxembourg prévoit que la fusion aura une incidence importante sur le portefeuille de ce dernier, et si elle prévoit de rééquilibrer ce portefeuille soit avant, soit après la fusion.

(3) Les OPCVM absorbé et/ou OPCVM absorbeur établis au Luxembourg doivent, conformément à l'article 72, paragraphe (3), point c) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif fournir certaines informations à leurs porteurs de parts respectifs, informations qui doivent comprendre en outre :

a) des précisions sur le traitement des produits à recevoir de chacun des OPCVM ;

b) une indication de la manière dont le rapport du réviseur d'entreprises agréé, ou, le cas échéant, du contrôleur légal des comptes indépendant visé à l'article 71, paragraphe (3), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif peut être obtenu.

(4) Les informations à fournir conformément à l'article 72, paragraphe (3), point d), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent comprendre :

a) le cas échéant, si selon les dispositions de l'article 66 paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif applicable à l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg, et s'il y a lieu l'OPCVM absorbeur établi au Luxembourg, les porteurs de parts sont tenus d'approuver la proposition de fusion, la procédure selon laquelle les porteurs de parts seront invités à approuver la proposition de fusion, et les modalités selon lesquelles ils seront informés des résultats ;

d) if the merging UCITS established in Luxembourg applies a performance-related fee, an explanation of how it will be applied up to the point at which the merger becomes effective;

e) if the receiving UCITS applies a performance-related fee, how it will subsequently be applied to ensure fair treatment of those unitholders who previously held units in the merging UCITS established in Luxembourg;

f) in cases where Article 74 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment permits costs associated with the preparation and completion of the merger to be charged to either the merging or the receiving UCITS or any of their unitholders, details of how those costs are to be allocated;

g) an explanation of whether the investment company established in Luxembourg or the management company of the merging UCITS established in Luxembourg intends to undertake any rebalancing of the portfolio before the merger takes effect.

(2) The information to be provided in accordance with Article 72, paragraph (3), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment to the unitholders of the receiving UCITS established in Luxembourg shall also include an explanation of whether the investment company established in Luxembourg or the management company of the receiving UCITS established in Luxembourg expects the merger to have any material impact on the portfolio of the receiving UCITS established in Luxembourg, and whether it intends to undertake any rebalancing of the portfolio either before or after the merger takes effect.

(3) In accordance with Article 72, paragraph (3), point c) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, merging UCITS and/or receiving UCITS established in Luxembourg shall provide certain information to their respective unitholders. This information shall also include:

a) details of how any accrued income in the respective UCITS is to be treated;

b) an indication of how the report of the approved statutory auditor or, as the case may be, the independent auditor referred to in Article 71, paragraph (3) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment may be obtained.

(4) The information to be provided in accordance with Article 72, paragraph (3), point d) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include:

a) where relevant, whether, under the provisions of Article 66, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment applicable to the merging UCITS established in Luxembourg and, where applicable, to the receiving UCITS established in Luxembourg, unitholders are required to approve the merger proposal, the procedure by which unitholders will be asked to approve the merger proposal, and what arrangements will be made to inform them of the outcome;

b) des précisions sur une éventuelle suspension de la négociation des parts pour permettre le bon déroulement de l'opération de fusion ;

c) la date de prise d'effet de la fusion, conformément à l'article 75, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

(5) Si les termes de la fusion envisagée prévoient des paiements en espèces conformément à l'article 1^{er} point 20) a) et b), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, les informations à fournir aux porteurs de parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg doivent fournir tous les détails des paiements prévus, et doivent indiquer notamment quand et comment les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg recevront le paiement en espèces.

(6) Lorsque les dispositions de l'article 66 paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif applicable à l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg, et s'il y a lieu l'OPCVM absorbeur établi au Luxembourg, requièrent l'approbation du projet de fusion par les porteurs de parts, les informations peuvent contenir une recommandation de la société de gestion ou du conseil d'administration de la société d'investissement établi au Luxembourg quant au choix à opérer.

(7) L'OPCVM absorbé établi au Luxembourg doit informer les porteurs de parts :

a) de la période pendant laquelle les porteurs de parts pourront continuer à souscrire et à demander le remboursement des parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg ;

b) du moment à partir duquel les porteurs de parts n'ayant pas exercé, dans les délais prévus, les droits que leur accorde l'article 73, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif pourront exercer leurs droits en tant que porteurs de parts de l'OPCVM absorbeur ;

c) du fait que lorsque les disposition de l'article 66 paragraphe (4) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif applicable à l'OPCVM établi au Luxembourg requièrent l'approbation de la proposition de fusion par les porteurs de parts de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg et que cette proposition reçoit le nombre de voix requises, les porteurs de parts qui ont voté contre la proposition ou n'ont pas voté et qui n'ont pas exercé, dans les délais prévus, les droits que leur accorde l'article 73, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, deviennent porteurs de parts de l'OPCVM absorbeur.

(8) Si un résumé des points principaux de la proposition de fusion est fourni au début du document d'information, il doit renvoyer aux parties du document d'information où des informations complémentaires sont fournies.

Article 5

Informations clés pour l'investisseur

(1) Une version actualisée des informations clés pour l'investisseur de l'OPCVM absorbeur doit être fournie aux

b) the details of any intended suspension of dealing in units to enable the merger to be carried out efficiently;

c) when the merger will take effect in accordance with Article 75, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

(5) If the terms of the proposed merger include provisions for a cash payment in accordance with Article 1, point 20) a) and b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, the information to be provided to unitholders of the merging UCITS established in Luxembourg shall contain all details of such proposed payment, and shall include in particular when and how unitholders of the merging UCITS established in Luxembourg will receive the cash payment.

(6) In cases where, according to the provisions of Article 66, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment applicable to the merging UCITS established in Luxembourg and, as the case may be to the receiving UCITS established in Luxembourg, the merger proposal must be approved by the unitholders, the information may contain a recommendation by the respective management company or board of directors of the investment company established in Luxembourg as to the course of action.

(7) The merging UCITS established in Luxembourg shall inform the unitholders on:

a) the period during which the unitholders shall be able to continue making subscriptions and requesting redemptions of units in the merging UCITS established in Luxembourg;

b) the time when those unitholders not making use of their rights granted pursuant to Article 73, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, within the relevant time limit, shall be able to exercise their rights as unitholders of the receiving UCITS;

c) an explanation that in cases where the merger proposal must be approved by the unitholders of the merging UCITS established in Luxembourg according to the provisions of Article 66, paragraph (4) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment applicable to the UCITS established in Luxembourg and the proposal is approved by the necessary majority, those unitholders who vote against the proposal or who do not vote at all, and who do not make use of their rights granted pursuant to Article 73, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment within the relevant time limit, shall become unitholders of the receiving UCITS.

(8) If a summary of the key points of the merger proposal is provided at the beginning of the information document, it must cross-refer to the parts of the information document where further information is provided.

Article 5

Key investor information

(1) An up-to-date version of the key investor information of the receiving UCITS shall be provided to existing

porteurs de parts existants de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg.

(2) Les informations clés pour l'investisseur de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg doivent être fournies aux porteurs de parts existants de l'OPCVM absorbé établi au Luxembourg dès lors qu'elles ont été modifiées aux fins de la fusion proposée.

Article 6

Nouveaux porteurs de parts

Les OPCVM absorbé et/ou absorbéur établis au Luxembourg doivent, entre la date où le document d'information prévu par l'article 72, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif est fourni aux porteurs de parts et la date où la fusion prend effet, fournir le document d'information et le document d'informations clés pour l'investisseur actualisé de l'OPCVM absorbé à toute personne achetant ou souscrivant des parts de l'OPCVM absorbé ou absorbéur ou qui demande à recevoir le règlement du fonds, les documents constitutifs, le prospectus ou les informations clés pour l'investisseur de l'un ou l'autre OPCVM.

Section 2

Méthode de fourniture des informations

Article 7

Méthode de fourniture des informations aux porteurs de parts

(1) Les OPCVM absorbé et/ou absorbéur établis au Luxembourg doivent fournir les informations prévues par l'article 72, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif aux porteurs de parts sur papier ou sur un autre support durable.

(2) Si les informations doivent être fournies à certains porteurs de parts ou à tous les porteurs de parts sur un support durable autre que le papier, les conditions suivantes doivent être remplies :

a) le mode de transmission doit être adapté au contexte dans lequel sont ou seront conduites les relations entre le porteur de parts et l'OPCVM absorbé ou absorbéur établi au Luxembourg ou, le cas échéant, la société de gestion concernée ;

b) le porteur de parts à qui l'information doit être fournie, après s'être vu proposer le choix entre la fourniture de l'information sur papier ou sur cet autre support durable, opte formellement pour cet autre support.

(3) Aux fins des paragraphes (1) et (2) ci-dessus, la fourniture d'informations par voie électronique est considérée comme adaptée au contexte dans lequel sont ou seront conduites les affaires entre l'OPCVM absorbé ou absorbéur établi au Luxembourg ou les sociétés de gestion concernées et le porteur de parts, s'il est prouvé que ce dernier a un accès régulier à l'Internet. La fourniture par le porteur de parts d'une adresse électronique aux fins de la conduite de ces affaires est interprétée comme une preuve de

unitholders of the merging UCITS established in Luxembourg.

(2) The key investor information of the receiving UCITS established in Luxembourg shall be provided to existing unitholders of the receiving UCITS established in Luxembourg where it has been amended for the purpose of the proposed merger.

Article 6

New unitholders

Between the date when the information document pursuant to Article 72, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment is provided to unitholders and the date when the merger takes effect, the merging and/or receiving UCITS established in Luxembourg shall provide the information document and the up-to-date key investor information of the receiving UCITS to each person who purchases or subscribes units in either the merging or the receiving UCITS or asks to receive copies of the fund rules or instruments of incorporation, prospectus or key investor information of either UCITS

Section 2

Method of providing the information

Article 7

Method of providing the information to unitholders

(1) The merging and/or the receiving UCITS established in Luxembourg shall provide the information pursuant to Article 72, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment to unitholders on paper or in another durable medium.

(2) Where the information shall be provided to all or certain unitholders using a durable medium other than paper, the following conditions shall be fulfilled:

a) the provision of the information shall be appropriate to the context in which the business between the unitholder and the merging or receiving UCITS or, where relevant, the respective management company is, or is to be, carried on;

b) the unitholder to whom the information is to be provided, when offered the choice between information on paper or in another durable medium, specifically chooses the durable medium other than paper.

(3) For the purposes of paragraphs (1) and (2) above, the provision of information by means of electronic communication shall be treated as appropriate to the context in which the business between the merging or²² receiving UCITS established in Luxembourg or their respective management companies and the unitholder is, or is to be, carried on if there is evidence that the unit-holder has regular access to the Internet. The provision by the unit-holder of an e-mail address for the purposes of the carrying on of that

²² English and German Directives 2010/42/EC use "and"; the French Directive 2010/42/EC and the French version of this Regulation "or".

cet accès régulier.

business shall be treated as such evidence.

CHAPITRE III :

STRUCTURES MAITRE-NOURRICIER

Section 1

Accord et règles de conduite internes entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître

Sous-section 1 : Contenu de l'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier

Article 8

Accès aux informations

L'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit préciser, en ce qui concerne l'accès aux informations :

a) quand et comment l'OPCVM maître fournit à l'OPCVM nourricier une copie de son règlement du fonds ou de ses documents constitutifs, de son prospectus et de ses informations clés pour l'investisseur ainsi que de toute modification qui y serait apportée ;

b) quand et comment l'OPCVM maître informe l'OPCVM nourricier d'une délégation à des tiers des fonctions de gestion d'investissements et de gestion des risques conformément à l'article 110 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

c) le cas échéant, quand et comment l'OPCVM maître fournit à l'OPCVM nourricier des documents relatifs à son fonctionnement interne, tels que les procédures de gestion des risques et les rapports sur le respect de la conformité ;

d) en cas de non-respect, par l'OPCVM maître, du droit, du règlement du fonds, de ses documents constitutifs ou de l'accord entre les OPCVM maître et nourricier, quelles informations en la matière sont notifiées par l'OPCVM maître à l'OPCVM nourricier, de quelle manière et dans quels délais ;

e) lorsque l'OPCVM nourricier utilise des instruments financiers dérivés à des fins de couverture, quand et comment l'OPCVM maître fournit à l'OPCVM nourricier des informations sur son exposition effective à des instruments financiers dérivés, afin de permettre à l'OPCVM nourricier de calculer son propre risque global conformément à l'article 77, paragraphe (2), deuxième alinéa, point a) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

f) que l'OPCVM maître informe l'OPCVM nourricier de tout autre accord d'échange d'informations conclu avec un tiers et, le cas échéant, quand et comment l'OPCVM maître met de tels accords d'échange d'informations à la disposition de l'OPCVM nourricier.

CHAPTER III:

MASTER-FEEDER STRUCTURES

Section 1

Agreement and internal conduct of business rules between feeder UCITS and master UCITS

Sub-section 1: Content of the agreement between master UCITS and feeder UCITS

Article 8

Access to information

The agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following with regard to access to information:

a) how and when the master UCITS provides the feeder UCITS with a copy of its fund rules or instruments of incorporation, prospectus and key investor information or any amendment thereof;

b) how and when the master UCITS informs the feeder UCITS of a delegation of investment management and risk management functions to third parties in accordance with Article 110 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

c) where applicable, how and when the master UCITS provides the feeder UCITS with internal operational documents, such as its risk management process and its compliance reports;

d) what details of breaches by the master UCITS of the law, the fund rules or instruments of incorporation or²³ the agreement between the master UCITS and the feeder UCITS the master UCITS shall notify the feeder UCITS of and the manner and timing thereof;

e) where the feeder UCITS uses financial derivative instruments for hedging purposes, how and when the master UCITS will provide the feeder UCITS with information about its actual exposure to financial derivative instruments to enable the feeder UCITS to calculate its own global exposure as envisaged by point a) of Article 77, paragraph (2) sub-paragraph two of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

f) a statement that the master UCITS informs the feeder UCITS of any other information-sharing arrangements entered into with third parties and where applicable, how and when the master UCITS makes those other information-sharing arrangements available to the feeder UCITS.

²³ English and German Directives 2010/42/EC use "and"; the French Directive and Regulation "or".

Article 9

Principes d'achat et de désinvestissement de parts par l'OPCVM nourricier

L'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit préciser les éléments suivants, en ce qui concerne les principes d'achat et de désinvestissement de parts par l'OPCVM nourricier :

- a) une liste des catégories d'actions de l'OPCVM maître qui peuvent être acquises par l'OPCVM nourricier ;
- b) les frais et les dépenses incombant à l'OPCVM nourricier et le détail des éventuelles réductions ou rétrocessions de ces frais ou dépenses accordées par l'OPCVM maître ;
- c) s'il y a lieu, les termes selon lesquels peut être réalisé le transfert initial ou ultérieur d'actifs en nature de l'OPCVM nourricier vers l'OPCVM maître.

Article 10

Dispositions types en matière de négociation

L'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit préciser les éléments suivants en ce qui concerne les dispositions types en matière de négociation :

- a) une coordination de la fréquence et du calendrier de calcul de la valeur d'inventaire nette et de publication des prix des parts ;
- b) une coordination de la transmission des ordres de négociation par l'OPCVM nourricier, y compris, s'il y a lieu, le rôle des agents de transfert ou de tout autre tiers ;
- c) toute disposition nécessaire, le cas échéant, pour tenir compte du fait que l'un ou l'autre des OPCVM, ou les deux, sont cotés ou négociés sur un marché secondaire ;
- d) le cas échéant, des mesures appropriées pour assurer le respect des exigences de l'article 79, paragraphe (2), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
- e) lorsque les parts de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître sont libellées dans différentes monnaies, la base de conversion des ordres de négociation ;
- f) les cycles de règlement et les détails en matière de paiement pour les achats ou les souscriptions et les rachats ou les remboursements de parts de l'OPCVM maître, y compris, s'il en a été convenu entre les parties, les conditions dans lesquelles l'OPCVM peut régler des demandes de remboursement par le transfert d'actifs en nature à l'OPCVM nourricier, notamment dans les cas visés à l'article 79, paragraphes (4) et (5), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
- g) les procédures qui garantissent que les demandes et les plaintes des porteurs de parts font l'objet d'un traitement approprié ;

Article 9

Basis of investment and disinvestment by the feeder UCITS

The agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) subparagraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following with regard to the basis of investment and disinvestment by the feeder UCITS:

- a) a statement of which share classes of the master UCITS are available for investment by the feeder UCITS;
- b) the charges and expenses to be borne by the feeder UCITS, and details of any rebate or retrocession of charges or expenses by the master UCITS;
- c) if applicable, the terms on which any initial or subsequent transfer of assets in kind may be made from the feeder UCITS to the master UCITS.

Article 10

Standard dealing arrangements

The agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) subparagraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following with regard to standard dealing arrangements:

- a) coordination of the frequency and timing of the net asset value calculation process and the publication of prices of units;
- b) coordination of transmission of dealing orders by the feeder UCITS, including, where applicable, the role of transfer agents or any other third party;
- c) where applicable, any arrangements necessary to take account of the fact that either or both UCITS are listed or traded on a secondary market
- d) where necessary, other appropriate measures to ensure compliance with the requirements of Article 79, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;
- e) where the units of the feeder UCITS and the master UCITS are denominated in different currencies, the basis for conversion of dealing orders;
- f) settlement cycles and payment details for purchases or subscriptions and repurchases or redemptions of units of the master UCITS including, where agreed between the parties, the terms on which the master UCITS may settle redemption requests by a transfer of assets in kind to the feeder UCITS, notably in the cases referred to in Article 79, paragraphs (4) and (5) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;
- g) procedures to ensure enquiries and complaints from unitholders are handled appropriately;

h) si le règlement du fonds ou les documents constitutifs de l'OPCVM maître et son prospectus lui confèrent certains droits ou pouvoirs vis-à-vis des porteurs de parts, et s'il choisit de limiter l'exercice d'une partie ou de l'ensemble de ces droits et pouvoirs vis-à-vis de l'OPCVM nourricier, ou d'y renoncer, une déclaration précisant les conditions de cette limitation ou renonciation.

Article 11

Événements affectant les dispositions prises en matière de négociation

L'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit préciser les éléments suivants en ce qui concerne les événements affectant les dispositions prises en matière de négociation :

a) les modalités et le calendrier de la notification, par chaque OPCVM, de la suspension temporaire et de la reprise des opérations de rachat, de remboursement, d'achat ou de souscription de parts d'OPCVM ;

b) les dispositions prévues pour la notification et la correction des erreurs de détermination des prix au sein de l'OPCVM maître.

Article 12

Dispositions types relatives au rapport d'audit

L'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit prévoir les éléments suivants en ce qui concerne les dispositions types en matière de rapport d'audit :

a) si l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont les mêmes exercices comptables, l'établissement coordonné de leurs rapports périodiques ;

b) si l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont des exercices comptables différents, des dispositions permettant à l'OPCVM nourricier d'obtenir de l'OPCVM maître toutes les informations dont il a besoin pour établir ses rapports périodiques dans les délais, et permettant au contrôleur légal des comptes de l'OPCVM maître d'établir un rapport ad hoc à la date de clôture de l'OPCVM nourricier conformément à l'article 81, paragraphe (2), premier alinéa de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Article 13

Modifications de dispositions pérennes

L'accord entre l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit préciser les éléments suivants en ce qui concerne les modifications de dispositions pérennes :

a) les modalités et le calendrier selon lesquels l'OPCVM maître notifie les modifications envisagées ou effectives de son règlement du fonds, de ses documents constitutifs, de son prospectus ou de ses informations clés

h) where the fund rules or instruments of incorporation and prospectus of the master UCITS give it certain rights or powers in relation to unitholders, and the master UCITS chooses to limit or forego the exercise of all or any such rights and powers in relation to the feeder UCITS, a statement of the terms on which it does so.

Article 11

Events affecting dealing arrangements

The agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) subparagraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following with regard to events affecting dealing arrangements:

a) the manner and timing of a notification by either UCITS of the temporary suspension and the resumption of repurchase, redemption, purchase or subscription of units of that UCITS;

b) arrangements for notifying and resolving pricing errors in the master UCITS.

Article 12

Standard arrangements for the audit report

The agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) subparagraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following with regard to standard arrangements for the audit report:

a) where the feeder UCITS and the master UCITS have the same accounting years, the coordination of the production of their periodic reports;

b) where the feeder UCITS and the master UCITS have different accounting years, arrangements for the feeder UCITS to obtain any necessary information from the master UCITS to enable it to produce its periodic reports on time and which ensure that the independent auditor of the master UCITS is in a position to produce an *ad hoc* report on the closing date of the feeder UCITS in accordance with Article 81, paragraph (2), subparagraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

Article 13

Changes to standing arrangements

The agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) subparagraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following with regard to changes to standing arrangements:

a) the manner and timing of notice to be given by the master UCITS of proposed and effective amendments to its fund rules or instruments of incorporation, prospectus and key investor information, if these details differ from the

pour l'investisseur, si ces modalités et ce calendrier diffèrent des dispositions types en matière de notification des porteurs de parts qui figurent dans le règlement du fonds, les documents constitutifs ou le prospectus de l'OPCVM maître ;

b) les modalités et le calendrier selon lesquels l'OPCVM maître notifie une liquidation, une fusion ou une division prévue ou proposée ;

c) les modalités et le calendrier selon lesquels l'un ou l'autre OPCVM notifie le fait qu'il ne remplit plus ou ne remplira plus les conditions pour être un OPCVM nourricier ou maître, respectivement ;

d) les modalités et le calendrier selon lesquels l'un ou l'autre OPCVM notifie son intention de changer de société de gestion, de dépositaire, de réviseur d'entreprises agréés (ou, le cas échéant de contrôleur légal des comptes) ou de tout autre tiers chargé d'exercer une fonction de gestion de l'investissement ou de gestion du risque ;

e) les modalités et le calendrier des notifications d'autres changements à des dispositions existantes que l'OPCVM maître s'engage à fournir.

Article 14

Choix du droit applicable

(1) Lorsqu'un OPCVM maître et un OPCVM nourricier sont établis au Luxembourg, l'accord entre ces deux OPCVM visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit stipuler que cet accord relève du droit luxembourgeois et que les deux parties reconnaissent la compétence exclusive des tribunaux luxembourgeois.

(2) Lorsqu'un OPCVM maître et un OPCVM nourricier sont établis dans des États membres différents mais dont un est établi au Luxembourg, l'accord entre ces deux OPCVM visé à l'article 79, paragraphe (1), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ou à l'article 60, paragraphe (1), premier alinéa, de la directive 2009/65/CE doit stipuler que le droit applicable est, soit celui de l'État membre où est établi l'OPCVM maître, soit celui de l'État membre où est établi l'OPCVM nourricier, et que les deux parties reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de l'État membre dont le droit est désigné comme applicable à cet accord.

Sous-section 2 : Contenu des règles de conduite internes

Article 15

Conflits d'intérêts

Les règles de conduite interne de la société de gestion visées à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent prévoir des mesures appropriées pour limiter les conflits d'intérêts qui peuvent surgir entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître, ou entre l'OPCVM nourricier et d'autres porteurs de parts de l'OPCVM maître, dès lors que ce risque n'est pas suffisamment couvert par les

standard arrangements for notification of unitholders laid down in the master UCITS fund rules, instruments of incorporation or prospectus;

b) the manner and timing of notice by the master UCITS of a planned or proposed liquidation, merger, or division;

c) the manner and timing of notice by either UCITS that it has ceased or will cease to meet the qualifying conditions to be a feeder UCITS or a master UCITS respectively;

d) the manner and timing of notice by either UCITS that it intends to replace its management company, its depositary, its approved statutory auditor (or, as the case may be, its independent auditor) or any third party which is mandated to carry out investment management or risk management functions;

e) the manner and timing of notice of other changes to standing arrangements that the master UCITS undertakes to provide.

Article 14

Choice of the applicable law

(1) Where the feeder UCITS and the master UCITS are established in Luxembourg, the agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall provide that the Luxembourg law shall apply to the agreement and that both parties agree to the exclusive jurisdiction of the Luxembourg courts.

(2) Where the feeder UCITS and the master UCITS are established in different Member States but one of them is established in Luxembourg, the agreement between the master UCITS and the feeder UCITS referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment or Article 60 paragraph (1) sub-paragraph one of Directive 2009/65/EC shall provide that the applicable law shall be either the law of the Member State in which the feeder UCITS is established or that it shall be that of the Member State in which the master UCITS is established and that both parties agree to the exclusive jurisdiction of the courts of the Member State whose law they have stipulated to be applicable to the agreement.

Subsection 2: Content of the internal conduct of business rules

Article 15

Conflicts of interest

The management company's internal conduct of business rules referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include appropriate measures to mitigate conflicts of interest that may arise between the feeder UCITS and the master UCITS, or between the feeder UCITS and other unitholders of the master UCITS, to the extent that these are not sufficiently

mesures prises par la société de gestion en application de l'article 109, paragraphe (1), point b), et de l'article 111, point d), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et du chapitre III du règlement CSSF n° 10-4 transposant la directive 2010/43/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion.

Article 16

Principes d'acquisition et de cession par l'OPCVM nourricier

Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent comporter au moins les éléments suivants en ce qui concerne les principes d'acquisition et de cession par l'OPCVM nourricier :

- a) une liste des catégories d'actions de l'OPCVM maître qui peuvent être acquises par l'OPCVM nourricier ;
- b) les frais et les dépenses incombant à l'OPCVM nourricier et le détail des éventuelles réductions ou rétrocessions de ces frais ou dépenses accordées par l'OPCVM maître ;
- c) le cas échéant, les conditions auxquelles peuvent s'effectuer les transferts d'actifs initiaux ou ultérieurs de l'OPCVM nourricier à l'OPCVM maître.

Article 17

Dispositions types en matière de négociation

Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent comporter au moins les éléments suivants, en ce qui concerne les dispositions types en matière de négociation :

- a) une coordination de la fréquence et du calendrier de calcul de la valeur d'inventaire nette et de publication des prix des parts ;
- b) une coordination de la transmission des ordres de négociation par l'OPCVM nourricier, y compris, le cas échéant, le rôle des agents de transfert ou de tout autre tiers ;
- c) toute disposition nécessaire, le cas échéant, pour tenir compte du fait que l'un ou l'autre des OPCVM, ou les deux, sont cotés ou négociés sur un marché secondaire ;
- d) des mesures appropriées pour assurer le respect des exigences de l'article 79, paragraphe (2), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;
- e) lorsque l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître sont libellés dans différentes monnaies, la base de conversion des ordres de négociation ;
- f) les cycles de règlement et détails en matière de paiement pour les souscriptions/rachats de parts de l'OPCVM maître, y compris, lorsque les parties en ont

addressed by the measures applied by the management company in order to meet requirements of Article 109, paragraph (1), point b) and Article 111, point d) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment and Chapter III of CSSF Regulation No. 10-4 transposing Commission Directive 2010/43/EU of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC as regards organisational requirements, conflicts of interest, conduct of business, risk management and content of the agreement between a depositary and a management company.

Article 16

Basis of investment and divestment by the feeder UCITS

The management company's internal conduct of business rules referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include at least the following with regard to the basis of investment and divestment by the feeder UCITS:

- a) a statement of which share classes of the master UCITS are available for investment by the feeder UCITS;
- b) the charges and expenses to be borne by the feeder UCITS, and details of any rebate or retrocession of charges or expenses by the master UCITS;
- c) where applicable, the terms on which any initial or subsequent transfer of assets may be made from the feeder UCITS to the master UCITS.

Article 17

Standard dealing arrangements

The management company's internal conduct of business rules referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include at least the following with regard to standard dealing arrangements

- a) coordination of the frequency and timing of the net asset value calculation process and the publication of prices of units;
- b) coordination of transmission of dealing orders by the feeder UCITS, including, if applicable, the role of transfer agents or any other third party;
- c) where applicable, any arrangements necessary to take account of the fact that either or both UCITS are listed or traded on a secondary market;
- d) appropriate measures to ensure compliance with the requirements of Article 79, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;
- e) where the feeder UCITS and the master UCITS are denominated in different currencies, the basis for conversion of dealing orders;
- f) settlement cycles and payment details for purchases and redemptions of units of the master UCITS including, where agreed between the parties, the terms on which the

convenu entre elles, les conditions auxquelles l'OPCVM maître peut régler des demandes de rachats en transférant des actifs en nature à l'OPCVM nourricier, notamment dans les cas visés à l'article 79, paragraphes (4) et (5), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

g) si le règlement du fonds ou les documents constitutifs de l'OPCVM maître et son prospectus lui confèrent certains droits ou pouvoirs vis-à-vis des porteurs de parts, et s'il choisit de limiter l'exercice d'une partie ou de l'ensemble de ces droits et pouvoirs vis-à-vis de l'OPCVM nourricier, ou d'y renoncer, une déclaration précisant les conditions de cette limitation ou renonciation.

Article 18

Événements affectant les dispositions prises en matière de négociation

Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent préciser au moins, en ce qui concerne les événements affectant les dispositions prises en matière de négociation, les éléments suivants :

a) les modalités et le calendrier de la notification, par chaque OPCVM, de la suspension temporaire et de la reprise des opérations de rachat, de remboursement ou de souscription de parts d'OPCVM ;

b) les dispositions prévues pour la notification et la rectification des erreurs de détermination des prix au sein de l'OPCVM maître.

Article 19

Dispositions types relatives au rapport d'audit

Les règles de conduite internes de la société de gestion visées à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doivent prévoir au moins, en ce qui concerne les dispositions types relatives au rapport d'audit, les éléments suivants :

a) si l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont les mêmes exercices comptables, l'établissement coordonné de leurs rapports périodiques ;

b) si l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont des exercices comptables différents, des dispositions permettant à l'OPCVM nourricier d'obtenir de l'OPCVM maître toutes les informations dont il a besoin pour établir ses rapports périodiques dans les délais, et permettant au contrôleur légal des comptes de l'OPCVM maître d'établir un rapport ad hoc à la date de clôture de l'OPCVM nourricier conformément à l'article 81, paragraphe (2), premier alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

master UCITS may settle redemption requests by a transfer of assets in kind to the feeder UCITS, notably in the cases referred to in Article 79, paragraphs (4) and (5) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

g) where the fund rules or instruments of incorporation and prospectus of the master UCITS give it certain rights or powers in relation to unitholders, and the master UCITS chooses to limit or forego the exercise of all or any such rights and powers in relation to the feeder UCITS, a statement of the terms on which it does so.

Article 18

Events affecting dealing arrangements

The management company's internal conduct of business rules referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include at least the following with regard to events affecting dealing arrangements:

a) the manner and timing of notification by either UCITS of the temporary suspension and the resumption of the repurchase, redemption or subscription of units of UCITS;

b) arrangements for notifying and resolving pricing errors in the master UCITS.

Article 19

Standard arrangements for the audit report

The management company's internal conduct of business rules referred to in Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include at least the following with regard to standard arrangements for the audit report:

a) where the feeder UCITS and the master UCITS have the same accounting years, the coordination of the production of their periodic reports;

b) where the feeder UCITS and the master UCITS have different accounting years, arrangements for the feeder UCITS to obtain any necessary information from the master UCITS to enable it to produce its periodic reports on time and which ensure that the internal auditor of the master UCITS is in a position to make an *ad hoc* report on the closing date of the feeder UCITS in accordance with Article 81, paragraph (2) sub-paragraph one of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment.

Section 2

Liquidation, fusion ou division de l'OPCVM maître

Sous-section 1 : Procédures en cas de liquidation

Article 20

Demande d'approbation

(1) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit soumettre à la CSSF, au plus tard deux mois à compter de la date à laquelle l'OPCVM maître l'informe de sa décision contraignante de liquidation, les éléments suivants :

a) si l'OPCVM nourricier prévoit d'investir au moins 85% de ses actifs dans des parts d'un autre OPCVM maître, conformément à l'article 79, paragraphe (4), point a), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif :

- i) sa demande d'approbation pour cet investissement ;
- ii) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement ou à ses documents constitutifs ;
- iii) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément aux articles 155, paragraphe (1) et 163 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, respectivement ;
- iv) les autres documents requis par l'article 78, paragraphe (3), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

b) si l'OPCVM nourricier a l'intention de se convertir en OPCVM non nourricier conformément à l'article 79, paragraphe (4), point b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif :

- i) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement ou à ses documents constitutifs ;
- ii) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément aux articles 155, paragraphe (1) et 163 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, respectivement ;

c) si l'OPCVM nourricier a l'intention de procéder à sa propre liquidation, une notification de cette intention.

(2) Par dérogation au paragraphe (1), si l'OPCVM maître informe l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg de sa décision contraignante de liquidation plus de cinq mois avant la date à laquelle doit commencer cette dernière, l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg soumet à la CSSF sa demande ou notification au titre du point a), b) ou c) du paragraphe (1), au plus tard trois mois avant cette date.

Section 2

Liquidation, merger or division of the master UCITS

Sub-section 1: Procedures in the event of a liquidation

Article 20

Application for approval

(1) The feeder UCITS established in Luxembourg shall submit to the CSSF no later than two months after the date on which the master UCITS informed it of the binding decision to liquidate, the following:

a) where the feeder UCITS intends to invest at least 85% of its assets in units of another master UCITS in accordance with Article 79, paragraph (4), point a) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment:

- i) its application for approval for that investment;
- ii) its application for approval of the proposed amendments to its fund rules or instrument of incorporation;
- iii) the amendments to its prospectus and its key investor information in accordance with Articles 155, paragraph (1) and 163 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, respectively;
- iv) the other documents required pursuant to Article 78, paragraph (3) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

b) where the feeder UCITS intends to convert into a UCITS that is not a feeder UCITS in accordance with Article 79, paragraph (4), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment:

- i) its application for approval of the proposed amendments to its fund rules or instrument of incorporation;
- ii) the amendments to its prospectus and its key investor information in accordance with Articles 155, paragraph (1) and 163 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, respectively;

c) where the feeder UCITS intends to be liquidated, a notification of that intention.

(2) By way of derogation from paragraph (1), where the master UCITS informed the feeder UCITS established in Luxembourg of its binding decision to liquidate more than five months before the date at which the liquidation will start, the feeder UCITS established in Luxembourg shall submit to the CSSF its application or notification in accordance with one of the points a), b) or c) of paragraph (1) at the latest three months before that date.

(3) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg informe ses porteurs de parts, sans retard indu, de son intention de procéder à sa propre liquidation.

Article 21

Approbation

(1) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg est informé, dans les quinze jours ouvrables suivant la remise de tous les documents visés à l'article 20, paragraphe (1), point a) ou b), du présent règlement, selon le cas, de l'octroi par la CSSF des approbations requises.

(2) Lorsqu'il reçoit l'approbation de la CSSF conformément au paragraphe (1), l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit en informer l'OPCVM maître.

(3) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit prendre les mesures nécessaires pour se conformer aux exigences de l'article 83 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif le plus rapidement possible après l'octroi par la CSSF des approbations requises par l'article 20, paragraphe (1), point a), du présent règlement.

(4) Si le produit de la liquidation de l'OPCVM maître doit être versé avant la date à laquelle l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit commencer à investir, soit dans un autre OPCVM maître conformément à l'article 20, paragraphe (1), point a), du présent règlement, soit conformément à ses nouveaux objectifs et à sa nouvelle politique d'investissement conformément à l'article 20, paragraphe (1), point b), du présent règlement, la CSSF donne son approbation sous réserve des conditions suivantes :

a) l'OPCVM nourricier reçoit le produit de la liquidation :

- i) en espèces ; ou
- ii) intégralement ou partiellement sous forme de transfert d'actifs en nature, si l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg le souhaite et si cela est prévu par l'accord conclu entre l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg et l'OPCVM maître ou par les règles de conduite internes, et par la décision contraignante de liquidation ;

b) avant la date à laquelle l'OPCVM nourricier doit commencer à investir dans un autre OPCVM maître ou conformément à ses nouveaux objectifs et à sa nouvelle politique d'investissement, toute somme détenue ou reçue en espèces conformément au présent paragraphe ne peut être réinvestie qu'à des fins de bonne gestion de trésorerie.

Lorsque le point a) ii) s'applique, l'OPCVM nourricier peut à tout moment convertir en espèces toute partie des actifs transférés.

(3) The feeder UCITS established in Luxembourg shall inform its unitholders of its intention to be liquidated without undue delay.

Article 21

Approval

(1) The feeder UCITS established in Luxembourg shall be informed within 15 working days following the complete submission of the documents referred to in point a) or b) of Article 20, paragraph (1) of this Regulation respectively, whether the CSSF has granted the required approvals.

(2) On receiving the CSSF's approval pursuant to paragraph (1), the feeder UCITS established in Luxembourg shall inform the master UCITS of it.

(3) The feeder UCITS established in Luxembourg shall take necessary measures to comply with the requirements of Article 83 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment as soon as possible after the CSSF has granted the necessary approvals pursuant to Article 20, paragraph (1), point a) of this Regulation.

(4) Where the payment of liquidation proceeds of the master UCITS is to be executed before the date on which the feeder UCITS established in Luxembourg is to start to invest in either a different master UCITS pursuant to Article 20, paragraph (1), point a) of this Regulation or in accordance with its new investment objectives and policy pursuant to Article 20, paragraph (1), point b) of this Regulation, the CSSF shall grant approval subject to the following conditions:

a) the feeder UCITS shall receive the proceeds of the liquidation:

- i) in cash; or
- ii) some or all of the proceeds as a transfer of assets in kind where the feeder UCITS established in Luxembourg so wishes and where the agreement between the feeder UCITS established in Luxembourg and the master UCITS or the internal conduct of business rules and the binding decision to liquidate provide for it;

b) any cash held or received in accordance with this paragraph may be re-invested only for the purpose of efficient cash management before the date on which the feeder UCITS is to start to invest either in a different master UCITS or in accordance with its new investment objectives and policy.

Where point a) ii) of the first subparagraph applies, the feeder UCITS may realise any part of the assets transferred in kind for cash at any time.

Sous-section 2 : Procédures en cas de fusion ou de division

Article 22

Demande d'approbation

(1) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit soumettre à la CSSF, au plus tard un mois après la date à laquelle il est informé du projet de fusion ou de division conformément à l'article 79, paragraphe (5), deuxième alinéa de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, les éléments suivants :

a) si l'OPCVM nourricier entend rester un OPCVM nourricier du même OPCVM maître :

- i) sa demande d'approbation en ce sens ;
- ii) le cas échéant, sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement ou à ses documents constitutifs ;
- iii) le cas échéant, les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément articles 155, paragraphe (1) et 163 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, respectivement ;

b) si l'OPCVM nourricier entend devenir l'OPCVM nourricier d'un autre OPCVM maître issu du projet de fusion ou de division de l'OPCVM maître, ou si l'OPCVM nourricier entend investir au moins 85% de ses actifs dans les parts d'un autre OPCVM maître ne résultant pas de cette fusion ou de cette division :

- i) sa demande d'approbation pour cet investissement ;
- ii) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement ou à ses documents constitutifs ;
- iii) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur conformément aux articles 155, paragraphe (1) et 163 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, respectivement ;
- iv) les autres documents requis par l'article 78, paragraphe (3), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

c) si l'OPCVM nourricier a l'intention de se convertir en OPCVM non nourricier conformément à l'article 79, paragraphe (4), point b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif :

- i) sa demande d'approbation pour les modifications qu'il prévoit d'apporter à son règlement ou à ses documents constitutifs ;
- ii) les modifications apportées à son prospectus et à ses informations clés pour l'investisseur

Sub-section 2: Procedures in the event of a merger or division

Article 22

Application for approval

(1) The feeder UCITS established in Luxembourg shall submit to the CSSF, no later than one month after the date on which the feeder UCITS received the information of the planned merger or division in accordance with Article 79, paragraph (5) sub-paragraph two of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, the following:

a) where the feeder UCITS intends to continue to be a feeder UCITS of the same master UCITS:

- i) its application for approval thereof;
- ii) where applicable, its application for approval of the proposed amendments to its fund rules or instrument of incorporation;
- iii) where applicable, the amendments to its prospectus and its key investor information in accordance with Articles 155, paragraph (1) and 163 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, respectively;

b) where the feeder UCITS intends to become a feeder UCITS of another master UCITS resulting from the proposed merger or division of the master UCITS or where the feeder UCITS intends to invest at least 85% of its assets in units of another master UCITS not resulting from the merger or division:

- i) its application for approval of that investment;
- ii) its application for approval of the proposed amendments to its fund rules or instruments of incorporation;
- iii) the amendments to its prospectus and its key investor information in accordance with Articles 155, paragraph (1) and 163 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, respectively;
- iv) the other documents required pursuant to Article 78, paragraph (3) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

c) where the feeder UCITS intends to convert into a UCITS that is not a feeder UCITS in accordance with Article 79 paragraph (4), point b) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment:

- i) its application for approval of the proposed amendments to its fund rules or instrument of incorporation;
- ii) the amendments to its prospectus and its key investor information in accordance with

conformément aux articles 155, paragraphe (1) et 163 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, respectivement ;

d) si l'OPCVM nourricier a l'intention de procéder à sa propre liquidation, une notification de cette intention.

(2) Aux fins de l'application du paragraphe (1), points a) et b), il y a lieu de tenir compte de ce qui suit.

(a) L'expression « rester un OPCVM nourricier du même OPCVM maître » fait référence aux cas où :

- (i) l'OPCVM maître est l'OPCVM absorbé dans un projet de fusion ;
- (ii) l'OPCVM maître est censé continuer d'exister, sans modifications substantielles, en tant qu'OPCVM issu d'un projet de division.

(b) L'expression « devenir l'OPCVM nourricier d'un autre OPCVM maître issu de la fusion ou de la division de l'OPCVM maître » fait référence aux cas où :

- (i) l'OPCVM maître est l'OPCVM absorbé et, à la suite de la fusion, l'OPCVM nourricier devient porteur de parts de l'OPCVM absorbé ;
- (ii) l'OPCVM nourricier devient porteur de parts d'un OPCVM, issu d'une division, qui diffère substantiellement de l'OPCVM maître.

(3) Par dérogation au paragraphe (1), si l'OPCVM maître a fourni à l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg les informations visées à l'article 43 de la directive 2009/65/CE, ou des informations comparables, plus de quatre mois avant la date prévue de prise d'effet, l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit soumettre à la CSSF la demande ou notification prévue par l'une des dispositions du paragraphe (1), points a) à d), du présent article, au plus tard trois mois avant la date prévue de prise d'effet de la fusion ou division de l'OPCVM maître.

(4) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit informer ses porteurs de parts, sans retard indu, de son intention de procéder à sa propre liquidation.

Article 23

Approbation

(1) L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg est informé, dans les quinze jours ouvrables suivant la remise de tous les documents visés à l'article 22, paragraphe (1), points a) à c), du présent règlement, selon le cas, de l'octroi par la CSSF des approbations requises.

(2) Dès qu'il est informé de l'octroi par la CSSF de l'approbation prévue au paragraphe (1), l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit en informer l'OPCVM maître.

(3) Une fois qu'il a été informé de l'octroi par la CSSF des approbations requises au titre de l'article 22, paragraphe (1), point b), du présent règlement, l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit prendre, sans retard indu, les mesures

Articles 155, paragraphe (1) and 163 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, respectively;

d) where the feeder UCITS intends to be liquidated, a notification of that intention.

(2) For the purpose of the application of points a) and b) of paragraph (1) the following should be taken into account:

(a) The expression "continues to be a feeder UCITS of the same master UCITS" refers to cases where:

- (i) the master UCITS is the receiving UCITS in a proposed merger;
- (ii) the master UCITS is to continue materially unchanged as one of the resulting UCITS in a proposed division.

(b) The expression "becomes a feeder UCITS of another master UCITS resulting from the merger or division of the master UCITS" refers to cases where:

- (i) the master UCITS is the merging UCITS and, due to the merger, the feeder UCITS becomes a unitholder of the receiving UCITS;
- (ii) the feeder UCITS becomes a unitholder of a UCITS resulting from a division that is materially different to the master UCITS.

(3) By way of derogation from paragraph (1), in cases where the master UCITS provided the information referred to in or comparable with Article 43 of Directive 2009/65/EC to the feeder UCITS established in Luxembourg more than four months before the proposed effective date, the feeder UCITS established in Luxembourg shall submit to the CSSF its application or notification in accordance with one of the points a) to d) of paragraph (1) of this Article at the latest three months before the proposed effective date of the merger or division of the master UCITS.

(4) The feeder UCITS established in Luxembourg shall inform its unitholders of its intention to be liquidated without undue delay.

Article 23

Approval

(1) The feeder UCITS established in Luxembourg shall be informed within 15 working days following the complete submission of the documents referred to in Article 22, paragraph (1), points a) to c) of this Regulation, respectively, whether the CSSF has granted the required approvals.

(2) Upon receipt of the information that the CSSF has granted approval according to paragraph (1), the feeder UCITS established in Luxembourg shall inform the master UCITS of it.

(3) After the feeder UCITS established in Luxembourg has been informed that the CSSF has granted the necessary approvals pursuant to Article 22, paragraph (1), point b) of this Regulation, the feeder UCITS established in

nécessaires pour se conformer aux exigences de l'article 83 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

(4) Dans les cas visés à l'article 22, paragraphe (1), points b) et c), du présent règlement, l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg exerce le droit de demander le rachat et le remboursement de ses parts dans l'OPCVM maître, conformément à l'article 79, paragraphe (5), troisième alinéa, et à l'article 73, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif respectivement à l'article 60, paragraphe (5), troisième alinéa, et à l'article 45, paragraphe (1), de la directive 2009/65/CE, si la CSSF n'a pas fourni les approbations requises par l'article 22, paragraphe (1) du présent règlement le jour ouvrable précédant le dernier jour, avant la prise d'effet de la fusion ou de la division, où l'OPCVM nourricier peut demander le rachat et le remboursement de ses parts dans l'OPCVM maître.

L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg exerce également ce droit pour préserver le droit de ses propres porteurs de parts à demander le rachat ou le remboursement de leurs parts dans cet OPCVM nourricier en vertu de l'article 83, paragraphe (1), point d), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Avant d'exercer le droit mentionné au premier alinéa, l'OPCVM nourricier doit étudier les autres solutions envisageables permettant d'éviter ou de réduire les coûts de transaction ou autres incidences défavorables pour ses propres porteurs de parts.

(5) L'OPCVM nourricier qui demande le rachat ou le remboursement de ses parts dans l'OPCVM maître en reçoit le produit sous l'une ou l'autre des formes suivantes :

- a) en espèces ;
- b) intégralement ou partiellement sous forme de transfert en nature, si tel est le souhait de l'OPCVM nourricier et si cela est prévu par l'accord entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître.

Lorsque le premier alinéa, point b), s'applique, l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg peut à tout moment convertir en espèces toute partie des actifs transférés.

(6) La CSSF donne son approbation à la condition qu'avant la date à laquelle l'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit commencer à investir dans un autre OPCVM maître ou conformément à ses nouveaux objectifs et à sa nouvelle politique d'investissement, toute somme en espèces détenue ou reçue conformément au paragraphe (5) ne puisse être réinvestie qu'à des fins de bonne gestion de trésorerie.

Luxembourg shall take the necessary measures to comply with the requirements of Article 83 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment without undue delay

(4) In the cases of Article 22, paragraph (1), points b) and c) of this Regulation, the feeder UCITS established in Luxembourg shall exercise the right to request repurchase and redemption of its units in the master UCITS in accordance with Article 79, paragraph (5) sub-paragraph three and with Article 73, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment respectively Article 60, paragraph (5), sub-paragraph three and Article 45, paragraph (1) of Directive 2009/65/EC, where the CSSF has not granted the necessary approvals required pursuant to Article 22, paragraph (1) of this Regulation by the working day preceding the last day on which the feeder UCITS can request repurchase and redemption of its units in the master UCITS before the merger or division is effected.

The feeder UCITS established in Luxembourg shall also exercise this right in order to ensure that the right of its own unitholders to request repurchase or redemption of their units in the feeder UCITS according to Article 83, paragraph (1), point d) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment is not affected

Before exercising the right referred to in the first sub-paragraph, the feeder UCITS shall consider available alternative solutions which may help to avoid or reduce transaction costs or other negative impacts for its own unitholders.

(5) Where the feeder UCITS requests repurchase or redemption of its units in the master UCITS, it shall receive one of the following:

- a) the repurchase or redemption proceeds in cash;
- b) some or all of the repurchase or redemption proceeds as a transfer in kind where the feeder UCITS so wishes and where the agreement between the feeder UCITS and the master UCITS provides for it.

Where point b) of the first sub-paragraph applies, the feeder UCITS established in Luxembourg may realise any part of the transferred assets for cash at any time.

(6) The CSSF shall grant approval on the condition that any cash held or received in accordance with paragraph (5) may be re-invested only for the purpose of efficient cash management before the date on which the feeder UCITS established in Luxembourg is to start to invest either in the new master UCITS or in accordance with its new investment objectives and policy.

Section 3

Dépositaires et réviseurs d'entreprises agréés

Sous-section 1 : Dépositaires

Article 24

Contenu de l'accord d'échange d'informations entre les dépositaires

L'accord d'échange d'informations entre le dépositaire de l'OPCVM maître et le dépositaire de l'OPCVM nourricier visé à l'article 80, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit comprendre les éléments suivants :

a) une énumération des documents et catégories d'informations devant systématiquement faire l'objet d'un échange entre dépositaires, précisant si ces informations ou documents sont fournis d'office ou mis à disposition sur demande ;

b) les modalités et le calendrier, y compris les délais éventuels, à respecter pour la transmission d'informations par le dépositaire de l'OPCVM maître au dépositaire de l'OPCVM nourricier ;

c) dans la mesure appropriée à leurs obligations respectives en vertu de leur droit national, une coordination de la participation des deux dépositaires aux aspects opérationnels, dont :

- i) la procédure de calcul de la valeur d'inventaire nette de chaque OPCVM, y compris les mesures de protection appropriées prises contre l'arbitrage sur la valeur liquidative (market timing) conformément à l'article 60, paragraphe (2), de la directive 2009/65/CE ;
- ii) le traitement des instructions de l'OPCVM nourricier portant sur l'acquisition, la souscription ou la demande de rachat ou de remboursement de parts de l'OPCVM maître, et le règlement de ces opérations, y compris toute disposition relative au transfert d'actifs en nature ;

d) la coordination des procédures comptables de fin d'exercice ;

e) l'indication des informations que le dépositaire de l'OPCVM maître doit fournir au dépositaire de l'OPCVM nourricier concernant les infractions au droit, au règlement du fonds ou aux documents constitutifs commises par l'OPCVM maître, ainsi que des modalités et du calendrier selon lesquels ces informations sont fournies ;

f) la procédure de traitement des demandes d'assistance ad hoc entre dépositaires ;

g) l'indication des événements fortuits particuliers que les dépositaires doivent se notifier l'un à l'autre de manière ad hoc, ainsi que les modalités et les délais à respecter pour cette notification.

Section 3

Depositaries and auditors

Sub-section 1: Depositaries

Article 24

Content of the information-sharing agreement between depositaries

The information-sharing agreement between the depositary of the master UCITS and the depositary of the feeder UCITS referred to in Article 80, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following:

a) the identification of the documents and categories of information which are to be routinely shared between both depositaries, and whether such information or documents are provided by one depositary to the other or made available on request;

b) the manner and timing, including any applicable deadlines, of the transmission of information by the depositary of the master UCITS to the depositary of the feeder UCITS;

c) the coordination of the involvement of both depositaries, to the extent appropriate in view of their respective duties under national law, in relation to operational matters, including:

- i) the procedure for calculating the net asset value of each UCITS, including any measures appropriate to protect against the activities of market timing in accordance with Article 60, paragraph (2) of Directive 2009/65/EC;
- ii) the processing of instructions by the feeder UCITS to purchase, subscribe or request the repurchase or redemption of units in the master UCITS, and the settlement of such transactions, including any arrangement to transfer assets in kind;

d) the coordination of accounting year-end procedures;

e) what details of breaches by the master UCITS of the law and the fund rules or instrument of incorporation the depositary of the master UCITS shall provide to the depositary of the feeder UCITS and the manner and timing of their provision;

f) the procedure for handling ad hoc requests for assistance from one depositary to the other;

g) identification of particular contingent events which ought to be notified by one depositary to the other on an ad hoc basis, and the manner and timing in which this will be done.

Article 25

Choix du droit applicable

(1) Lorsque l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont conclu un accord conformément à l'article 79, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ou à l'article 60, paragraphe (1), de la directive 2009/65/CE, l'accord entre le dépositaire de l'OPCVM maître et celui de l'OPCVM nourricier doit stipuler que le droit de l'État membre qui s'applique à cet accord conformément à l'article 14 du présent règlement s'applique également à l'accord d'échange d'informations entre les deux dépositaires, et à ce que les deux dépositaires reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de cet État membre ;

(2) Lorsque l'accord entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître a été remplacé par des règles de conduite internes conformément à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ou à l'article 60, paragraphe (1) troisième alinéa, de la directive 2009/65/CE, l'accord entre le dépositaire de l'OPCVM maître et celui de l'OPCVM nourricier doit stipuler que le droit applicable à l'accord d'échange d'informations entre les deux dépositaires est, soit celui de l'État membre d'établissement de l'OPCVM nourricier, soit, s'il est différent, celui de l'État membre d'établissement de l'OPCVM maître, et que les deux dépositaires reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de l'État membre dont le droit s'applique à cet accord.

Article 26

Déclaration d'irrégularités par le dépositaire de l'OPCVM maître

Parmi les irrégularités visées à l'article 80, paragraphe (2), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif que le dépositaire de l'OPCVM maître détecte dans l'exercice des fonctions prévues par le droit national et qui peuvent avoir une incidence négative sur l'OPCVM nourricier figurent, de façon non limitative :

- a) les erreurs commises dans le calcul de la valeur d'inventaire nette de l'OPCVM maître ;
- b) les erreurs commises lors d'opérations effectuées par l'OPCVM nourricier en vue d'acheter, de souscrire ou de demander le rachat ou le remboursement de parts de l'OPCVM maître, ou lors du règlement de ces opérations ;
- c) les erreurs commises lors du paiement ou de la capitalisation des revenus provenant de l'OPCVM maître, ou lors du calcul des retenues à la source y afférentes ;
- d) les manquements constatés par rapport aux objectifs, à la politique ou à la stratégie d'investissement de l'OPCVM maître tels qu'ils sont décrits dans son règlement, ses documents constitutifs, son prospectus ou ses informations clés pour l'investisseur ;
- e) les infractions aux limites d'investissement et d'emprunt fixées par le droit national ou le règlement du fonds, ses documents constitutifs, son prospectus ou ses informations clé pour l'investisseur.

Article 25

Choice of the applicable law

(1) Where the feeder UCITS and the master UCITS have concluded an agreement in accordance with Article 79, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment or Article 60, paragraph (1) of Directive 2009/65/EC, the agreement between the depositaries of the master UCITS and the feeder UCITS shall provide that the law of the Member State applying to that agreement in accordance with Article 14 of this Regulation shall also apply to the information-sharing agreement between both depositaries and that both depositaries agree to the exclusive jurisdiction of the courts of that Member State;

(2) Where the agreement between the feeder UCITS and the master UCITS has been replaced by internal conduct of business rules in accordance with Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment or the third subparagraph of Article 60 paragraph (1) of Directive 2009/65/EC, the agreement between the depositaries of the master UCITS and the feeder UCITS shall provide that the law applying to the information-sharing agreement between both depositaries shall be either that of the Member State in which the feeder UCITS is established or, where different, that of the Member State in which the master UCITS is established, and that both depositaries agree to the exclusive jurisdiction of the courts of the Member State whose law is applicable to the information-sharing agreement.

Article 26

Reporting of irregularities by the depositary of the master UCITS

The irregularities referred to in Article 80, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment which the depositary of the master UCITS detects in the course of carrying out its function under the national law and which may have a negative impact on the feeder UCITS shall include, but are not limited to:

- a) errors in the net asset value calculation of the master UCITS;
- b) errors in transactions for or settlement of the purchase, subscription or request to repurchase or redeem units in the master UCITS undertaken by the feeder UCITS;
- c) errors in the payment or capitalisation of income arising from the master UCITS, or in the calculation of any related withholding tax;
- d) breaches of the investment objectives, policy or strategy of the master UCITS, as described in its fund rules or instrument of incorporation, prospectus or key investor information;
- e) breaches of investment and borrowing limits set out in national law or in the fund rules, instruments of incorporation, prospectus or key investor information.

Sous-section 2 : Réviseurs d'entreprises agréés

Article 27

Accord d'échange d'informations entre les réviseurs d'entreprises agréés (ou, le cas échéant, entre le réviseur d'entreprises agréé et le contrôleur légal des comptes)

(1) L'accord d'échange d'informations entre le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître et celui de l'OPCVM nourricier visé à l'article 81, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit comprendre les éléments suivants :

a) une énumération des documents et des catégories d'informations que les deux réviseurs d'entreprises agréés doivent systématiquement s'échanger ;

b) une mention indiquant si les informations ou documents visés au point a) sont fournis d'office ou mis à disposition sur demande ;

c) les modalités et le calendrier, y compris les délais éventuels, à respecter pour la transmission d'informations par le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître au réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM nourricier ;

d) une coordination de la participation des deux réviseurs d'entreprises agréés aux procédures comptables de fin d'exercice de leurs OPCVM respectifs ;

e) l'indication des éléments à considérer comme des irrégularités signalées dans le rapport d'audit établi par le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître aux fins de l'article 81, paragraphe (2), deuxième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ;

f) les modalités et les délais de traitement des demandes d'assistance ad hoc entre réviseurs d'entreprises agréés, et notamment des demandes d'informations supplémentaires sur les irrégularités signalées dans le rapport d'audit du réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître.

(2) L'accord visé au paragraphe (1) doit comporter des dispositions sur la préparation des rapports d'audit visés à l'article 81, paragraphe (2), et à l'article 154, paragraphe (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, et doit indiquer les modalités et le calendrier de communication au réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM nourricier du rapport d'audit et des projets de rapport d'audit de l'OPCVM maître.

(3) Si les exercices comptables de l'OPCVM nourricier et de l'OPCVM maître ne se terminent pas à la même date, l'accord visé au paragraphe (1) doit préciser suivant quelles modalités et quel calendrier le réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM maître établit le rapport ad hoc requis par l'article 81, paragraphe (2) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif respectivement par l'article 62, paragraphe (2), premier alinéa, de la directive 2009/65/CE, et communique ce rapport d'audit, et les projets de rapport d'audit, au réviseur d'entreprises agréé de l'OPCVM nourricier.

Sub-section 2: Auditors

Article 27

Information-sharing agreement between approved statutory auditors (or, as the case may be, between the approved statutory auditor and the independent auditor)

(1) The information-sharing agreement between the approved statutory auditor of the master UCITS and the approved statutory auditor of the feeder UCITS referred to in Article 81, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall include the following:

a) the identification of the documents and categories of information which are to be routinely shared between both approved statutory auditors;

b) whether the information or documents referred to in point a) are to be provided or made available on request;

c) the manner and timing, including any applicable deadlines, of the transmission of information by the approved statutory auditor of the master UCITS to the approved statutory auditor of the feeder UCITS;

d) the coordination of the involvement of each approved statutory auditor in the accounting year-end procedures for the respective UCITS;

e) identification of matters that shall be treated as irregularities disclosed in the audit report of the approved statutory auditor of the master UCITS for the purposes of Article 81, paragraph (2) sub-paragraph 2 of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment;

f) the manner and timing for handling ad hoc requests for assistance from one approved statutory auditor to the other, including a request for further information on irregularities disclosed in the audit report of the approved statutory auditor of the master UCITS.

(2) The agreement referred to in paragraph (1) shall include provisions on the preparation of the audit reports referred to in Article 81, paragraph (2) and Article 154, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment and the manner and timing for the provision of the audit report for the master UCITS and drafts of it to the approved statutory auditor of the feeder UCITS.

(3) Where the feeder UCITS and the master UCITS have different accounting year-end dates, the agreement referred to in paragraph (1) shall include the manner and timing by which the approved statutory auditor of the master UCITS is to make the *ad hoc* report required by Article 81, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment respectively by Article 62, paragraph (2) sub-paragraph one of Directive 2009/65/EC and to provide it and drafts of it to the approved statutory auditor of the feeder UCITS.

Article 28

Choix du droit applicable

(1) Lorsque l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître ont conclu un accord conformément à l'article 79, paragraphe (1) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ou à l'article 60, paragraphe (1), de la directive 2009/65/CE, l'accord entre le réviseur d'entreprises agréés ou, le cas échéant, le contrôleur légal des comptes, de l'OPCVM maître et celui de l'OPCVM nourricier doit stipuler que le droit de l'État membre qui s'applique à cet accord conformément à l'article 14 du présent règlement s'applique également à l'accord d'échange d'informations entre les deux réviseurs d'entreprises agréés (ou, le cas échéant le réviseur d'entreprises agréé et le contrôleur légal des comptes), et à ce que ces deux réviseurs (ou, le cas échéant le réviseur et le contrôleur) reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de cet État membre.

(2) Lorsque l'accord entre l'OPCVM nourricier et l'OPCVM maître a été remplacé par des règles de conduite internes conformément à l'article 79, paragraphe (1), troisième alinéa, de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, l'accord entre le réviseur d'entreprises agréés ou, le cas échéant, le contrôleur légal des comptes de l'OPCVM maître et celui de l'OPCVM nourricier doit stipuler que le droit qui s'applique à l'accord d'échange d'informations entre les deux réviseurs d'entreprises agréés (ou, le cas échéant, le réviseur d'entreprises agréé et le contrôleur légal des comptes) soit, soit celui de l'État membre d'établissement de l'OPCVM nourricier soit, s'il est différent, celui de l'État membre d'établissement de l'OPCVM maître, et à ce que ces deux réviseurs d'entreprises agréés (ou, le cas échéant, le réviseur d'entreprises agréé et le contrôleur légal des comptes) reconnaissent la compétence exclusive des juridictions de l'État membre dont le droit s'applique à cet accord.

Section 4

Méthode de fourniture des informations aux porteurs de parts

Article 29

Méthode de fourniture des informations aux porteurs de parts

L'OPCVM nourricier établi au Luxembourg doit fournir aux porteurs de parts les informations requises par l'article 83, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif suivant la méthode prescrite par l'article 7 du présent règlement.

Article 28

Choice of the applicable law

(1) Where the feeder UCITS and the master UCITS have concluded an agreement in accordance with Article 79, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment or Article 60, paragraph (1) of Directive 2009/65/EC, the agreement between the approved statutory auditor or, as the case may be, the independent auditor of the master UCITS and the feeder UCITS shall provide that the law of the Member State applying to that agreement in accordance with Article 14 of this Regulation shall also apply to the information-sharing agreement between both approved statutory auditors (or, as the case may be, between the approved statutory auditor and the independent auditor) and that both approved statutory auditors (or, as the case may be, the approved statutory auditor and the independent auditor) agree to the exclusive jurisdiction of the courts of that Member State.

(2) Where the agreement between the feeder UCITS and the master UCITS has been replaced by internal conduct of business rules in accordance with Article 79, paragraph (1) sub-paragraph three of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, the agreement between the approved statutory auditor or, as the case may be, the independent auditor of the master UCITS and the feeder UCITS shall provide that the law applying to the information-sharing agreement between both approved statutory auditors or, as the case may be, between the approved statutory auditor and the independent auditor shall be either that of the Member State in which the feeder UCITS is established or, where different, that of the Member State in which the master UCITS is established, and that both approved statutory auditors (or, as the case may be, the approved statutory auditor and the independent auditor) agree to the exclusive jurisdiction of the courts of the Member State whose law is applicable to the information-sharing agreement.

Section 4

Manner of providing the information to unitholders

Article 29

Manner of providing the information to unitholders

The feeder UCITS established in Luxembourg shall provide the information to unitholders pursuant to Article 83, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment in the same manner as prescribed by Article 7 of this Regulation.

CHAPITRE IV :

PROCEDURE DE NOTIFICATION

Article 30

Accès de l'État membre d'accueil de l'OPCVM aux documents

(1) Les OPCVM établis au Luxembourg doivent s'assurer qu'une copie électronique de chaque document visé à l'article 54, paragraphe (2), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif soit disponible sur leur site Internet, le site Internet de leur société de gestion ou un autre site Internet indiqué par l'OPCVM dans la lettre de notification requise par l'article 54, paragraphe (1), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, ou dans ses mises à jour. Tout document mis à disposition sur un site Internet est fourni sous un format électronique d'usage courant.

(2) Les OPCVM établis au Luxembourg doivent assurer l'accès de l'État membre d'accueil de l'OPCVM au site Internet visé au paragraphe (1).

Article 31

Mise à jour des documents

Tout document joint au courrier électronique concernant les mises à jour ou modifications des documents visés à l'article 54, paragraphe (2), de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif doit être fourni par l'OPCVM sous un format électronique d'usage courant.

Article 32

Publication

Le présent règlement sera publié au Mémorial et sur le site Internet de la CSSF. Le règlement prendra effet, pour les OPCVM assujettis à la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, le jour de l'entrée en vigueur de cette loi.

CHAPTER IV:

NOTIFICATION PROCEDURE

Article 30

UCITS host Member State's access to documents

(1) UCITS established in Luxembourg shall ensure that an electronic copy of each document referred to in Article 54, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment is made available on a website of the UCITS, or a website of the management company that manages that UCITS, or on another website designated by the UCITS in the notification letter submitted in accordance with Article 54, paragraph (1) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment, or in any updates of it. Any document made available on a website shall be provided in an electronic format in common use.

(2) UCITS established in Luxembourg shall ensure that the UCITS host Member State has access to the website referred to in paragraph (1).

Article 31

Updates of documents

Any document attached to the e-mails in relation to updates or amendments to the documents referred to in Article 54, paragraph (2) of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment shall be provided by the UCITS in a commonly used electronic format.

Article 32

Publication

This Regulation will be published in the *Mémorial* and on the website of the CSSF. This Regulation will become effective for UCITS governed by the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment as from the day of its coming into force.

V. CIRCULAIRE CSSF 11/498 RELATIVE À L'ENTRÉE EN VIGUEUR DE LA LOI DU 17 DÉCEMBRE 2010 CONCERNANT LES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ET DES RÈGLEMENTS CSSF N° 10-4 ET N° 10-5 PORTANT MESURES D'EXÉCUTION Y RELATIVES, AUX RÈGLEMENTS (UE) N° 583/2010 ET N° 584/2010 DE LA COMMISSION EUROPÉENNE DU 1^{ER} JUILLET 2010 METTANT EN ŒUVRE LA DIRECTIVE 2009/65/CE ET AUX LIGNES DE CONDUITE ET AUTRES DOCUMENTS ÉLABORÉS PAR LE COMMITTEE OF EUROPEAN SECURITIES REGULATIONS (CESR)

Luxembourg, le 10 janvier 2011

A tous les organismes de placement collectif luxembourgeois et à ceux qui interviennent dans le fonctionnement et le contrôle de ces organismes

CIRCULAIRE CSSF 11/498

- Concerne:** - Entrée en vigueur de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et des règlements CSSF n° 10-4 et n° 10-5 portant mesures d'exécution y relatives
- Règlements (UE) N° 583/2010 et N° 584/2010 de la Commission européenne du 1^{er} juillet 2010 mettant en œuvre la directive 2009/65/CE
 - Lignes de conduite et autres documents élaborés par le *Committee of European Securities Regulators* (CESR)

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de porter à votre attention l'adoption de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, ainsi que des règlements CSSF N° 10-4 et N° 10-5 portant mesures d'exécution y relatives (tous publiés au *Mémorial A* – N° 239 du 24 décembre 2010).

Cette loi du 17 décembre 2010 porte transposition en droit luxembourgeois de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »). La nouvelle loi apporte une série de modifications au cadre légal luxembourgeois des organismes de placement collectif (« OPC ») et elle modifie accessoirement la loi du 13 février 2007 sur les fonds d'investissement spécialisés, de même que la loi du 4 décembre 1967 concernant l'impôt sur le revenu.

Les règlements CSSF N° 10-4 et N° 10-5 portent transposition en droit luxembourgeois (i) de la directive 2010/43/UE de la Commission européenne du 1^{er} juillet

V. CSSF CIRCULAR 11/498 RELATING TO THE ENTRY INTO FORCE OF THE LAW OF 17 DECEMBER 2010 CONCERNING UNDERTAKINGS FOR COLLECTIVE INVESTMENT AND CSSF REGULATIONS NO. 10-4 AND NO. 10-5 LAYING DOWN THE IMPLEMENTING MEASURES IN RELATION THERETO, THE REGULATIONS (EU) NO. 583/2010 AND NO. 584/2010 OF THE EUROPEAN COMMISSION OF 1 JULY 2010 IMPLEMENTING DIRECTIVE 2009/65/EC, THE GUIDELINES AND OTHER DOCUMENTS DRAWN UP BY THE COMMITTEE OF EUROPEAN SECURITIES REGULATORS (CESR)

Luxembourg, 10 January 2011

To all Luxembourg undertakings for collective investment and to those involved in the operation and control of these undertakings

CSSF CIRCULAR 11/498

- Re:** - Entry into force of the Law of 17 December 2010 concerning undertakings for collective investment and CSSF Regulations No. 10-4 and No. 10-5 laying down the implementing measures in relation thereto
- Regulations (EU) No. 583/2010 and No. 584/2010 of the European Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC
 - Guidelines and other documents drawn up by the *Committee of European Securities Regulators* (CESR)

Ladies and Gentlemen,

We are pleased to draw your attention to the adoption of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, as well as CSSF Regulations No. 10-4 and No. 10-5 laying down the implementing measures in relation thereto (all of which were published in the *Mémorial A* – No. 239 of 24 December 2010).

The Law of 17 December 2010 transposes into Luxembourg law Directive 2009/65/EC of the European Parliament and the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to certain undertakings for collective investment in transferable securities ("UCITS"). This new Law provides a series of changes to the Luxembourg legal framework of undertakings for collective investment ("UCI") and it incidentally amends the Law of 13 February 2007 on specialised investment funds, as well as the Law of 4 December 1967 on income tax.

CSSF Regulations No. 10-4 and No. 10-5 transpose into Luxembourg law (i) Directive 2010/43/EU of the European Commission of 1 July 2010 laying down the implementing

2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les exigences organisationnelles, les conflits d'intérêts, la conduite des affaires, la gestion des risques et le contenu de l'accord entre le dépositaire et la société de gestion, et (ii) de la directive 2010/44/UE de la Commission européenne du 1^{er} juillet 2010 portant mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne certaines dispositions relatives aux fusions de fonds, aux structures maître-nourricier et à la procédure de notification. Ces règlements s'appliquent aux sociétés de gestion, respectivement aux OPCVM, soumis à la loi du 17 décembre 2010 (la « nouvelle loi »).

La nouvelle loi abroge la loi du 20 décembre 2002 concernant les organismes de placement collectif (la « loi de 2002 ») avec effet au 1^{er} juillet 2012, à l'exception de ses dispositions fiscales figurant aux articles 127 et 129 qui sont abrogées avec effet au 1^{er} janvier 2011.

La présente circulaire a pour objet de présenter de façon sommaire (I) la structure de la nouvelle loi, (II) les principales innovations apportées par la directive 2009/65/CE et la nouvelle loi, ainsi que (III) les dispositions transitoires de la nouvelle loi.

Par ailleurs, la présente circulaire vise également à attirer votre attention sur les autres mesures d'exécution de la directive 2009/65/CE (mesures dites des niveaux 2 et 3), c'est-à-dire (IV) sur les règlements (UE) N° 583/2010 et N° 584/2010 de la Commission européenne du 1^{er} juillet 2010 et (V) sur les lignes de conduite du *Committee of European Securities Regulators* (CESR) concernant la directive 2009/65/CE.

I. La structure de la nouvelle loi

Pour la majorité des dispositions, la nouvelle loi reprend le texte et les formulations de la directive 2009/65/CE ainsi que les dispositions de la loi de 2002 qui ne sont pas affectées par la directive.

D'une façon générale, la nouvelle loi suit la structure de la loi de 2002 :

- 1) Dans la partie I, sont reprises les dispositions applicables aux OPCVM. Les nouvelles dispositions introduites par la directive 2009/65/CE concernant la procédure de notification transfrontalière d'OPCVM, les fusions d'OPCVM et les structures maître-nourricier sont intégrées dans cette partie.
- 2) Pour la réglementation applicable aux autres OPC et aux OPC constitués et fonctionnant sous une loi étrangère, les parties II et III de la nouvelle loi sont dans une large mesure la reproduction textuelle des parties II et III de la loi de 2002.
- 3) La partie IV comprend l'ensemble des règles applicables aux sociétés de gestion en distinguant, par analogie avec la loi de 2002, les sociétés de gestion qui gèrent des OPCVM et les sociétés de gestion dont l'activité se limite à la gestion d'autres OPC. Les dispositions applicables aux sociétés de gestion qui gèrent des OPCVM tiennent compte des modifications substantielles introduites par la directive 2009/65/CE qui confèrent à ces sociétés de gestion un passeport communautaire leur permettant d'exercer, par le biais de la libre prestation de

measures of Directive 2009/65/EC of the European Parliament and the Council as regards organisational requirements, conflicts of interest, business conduct, risk management and the content of the agreement between the depositary and the management company, and (ii) Directive 2010/44/EU of the European Commission of 1 July 2010 laying down the implementing measures of Directive 2009/65/EC of the European Parliament and the Council as regards certain provisions concerning fund mergers, master-feeder structures and notification procedure. These Regulations apply to management companies and UCITS respectively, which are subject to the Law of 17 December 2010 (the "new Law").

The new Law repeals the Law of 20 December 2002 on undertakings for collective investment (the "2002 Law") with effect from 1 July 2012, except for the tax provisions contained in Articles 127 and 129 which are repealed with effect from 1 January 2011.

The purpose of this Circular is to summarise (I) the structure of the new Law, (II) the principal innovations introduced by Directive 2009/65/EC and the new Law, as well as (III) the transitional provisions of the new Law.

In addition, this Circular also aims to draw your attention to other implementing measures of Directive 2009/65/EC (the so-called levels 2 and 3) i.e. (IV) to Regulations (EU) No. 583/2010 and No. 584/2010 of the European Commission of 1 July 2010 and (V) to the guidelines of the Committee of European Securities Regulators (CESR) concerning Directive 2009/65/EC.

I. Structure of the new Law

For the majority of the provisions, the new Law retains the text and wording of Directive 2009/65/EC as well as those provisions of the 2002 Law which are not affected by the Directive.

Generally, the new Law has the same structure as the 2002 Law:

- 1) Part I sets out the provisions applicable to UCITS. The new provisions introduced by Directive 2009/65/EC on the cross-border notification procedure of UCITS, UCITS mergers and master-feeder structures are integrated into this Part.
- 2) The rules applicable to other UCIs and to UCIs established and operating under a foreign law, Parts II and III of the new Law are to a large extent the textual reproduction of Parts II and III of the 2002 Law.
- 3) Part IV comprises all the rules applicable to management companies distinguishing, by analogy with the 2002 Law, management companies that manage UCITS and management companies whose business is limited to the management of other UCIs. The provisions applicable to management companies which manage UCITS take into account the substantial amendments introduced by Directive 2009/65/EC which give these management companies an EU passport allowing them to exercise in other Member States, through the free

services ou par l'établissement d'une succursale, dans d'autres États membres les activités pour lesquelles elles ont reçu une autorisation dans leur pays d'origine.

- 4) L'ensemble des dispositions communes applicables aux OPCVM et aux autres OPC relatives notamment à l'agrément, à l'organisation de la surveillance et à l'information des participants est regroupé dans la partie V de la nouvelle loi. Cette partie V reprend les dispositions de la partie V de la loi de 2002, sous réserve des modifications et adaptations qui y ont été apportées en vue de transposer les nouvelles dispositions introduites par la directive 2009/65/CE concernant les informations clés pour l'investisseur, ainsi que la coopération entre les autorités de surveillance. Cette partie V comprend également des aménagements aux pouvoirs de surveillance et de sanction dont est investie la Commission de Surveillance du Secteur Financier en vue de l'accomplissement de sa mission de surveillance des OPC. Ces aménagements tiennent compte des dispositions prévues par la directive 2009/65/CE dont l'objectif est de faire converger davantage les pouvoirs dont disposent les autorités de surveillance compétentes, afin d'assurer une application uniforme des règles de la directive dans tous les États membres. Les dispositions fiscales, pénales et celles relatives à la liquidation des OPC, ainsi qu'aux OPC à compartiments multiples, qui sont incluses dans la partie V de la nouvelle loi, sont pour l'essentiel reprises de la loi de 2002.

II. Les principales innovations

1. Passeport européen pour les sociétés de gestion

Le passeport pour les sociétés de gestion constitue la principale innovation introduite par la directive 2009/65/CE. Ce passeport permettra la gestion directe d'OPCVM de droit luxembourgeois par une société de gestion établie et supervisée dans un autre État membre de l'Union européenne et vice versa.

2. Nouvelle procédure de notification

La procédure de notification nécessaire pour que les parts d'un OPCVM établi dans un État membre puissent être commercialisées dans un autre État membre est simplifiée et accélérée. À l'avenir, la notification initiale prendra la forme d'une notification électronique d'autorité à autorité. Ainsi, l'OPCVM devra soumettre un dossier à son autorité d'origine qui vérifiera si le dossier est complet et le transmettra alors à l'autorité compétente de l'État membre d'accueil au plus tard dix jours ouvrables après réception. Toutefois, les modifications apportées ultérieurement aux documents pertinents sont à notifier directement par l'OPCVM à l'autorité de l'État membre d'accueil.

3. Coopération entre autorités de surveillance

La nouvelle loi transpose les éléments de la directive 2009/65/CE qui visent à établir un alignement de la réglementation en améliorant les mécanismes d'échange d'informations existants et en imposant des délais pour la communication et les requêtes entre les autorités de surveillance.

provision of services or by establishing a branch, the activities for which they have been authorised in their country of origin.

- 4) All common provisions applicable to UCITS and to other UCIs relating, in particular, to the authorisation, organisation of supervision and information from unitholders are in Part V of the new Law. Part V retains the provisions of Part V of the 2002 Law, subject to amendments and adaptations made in order to implement the new provisions introduced by Directive 2009/65/EC concerning key investor information, as well as cooperation between the supervising authorities. Part V also comprises changes to the powers of supervision and sanction vested in the Commission for the Supervision of the Financial Sector to perform its supervisory functions of UCIs. These changes reflect the provisions envisaged by Directive 2009/65/EC whose objective is to harmonise the powers available to the competent supervisory authorities to ensure a uniform application of the Directive in all the Member States. Provisions relating to tax, criminal law, and regarding the liquidation of UCIs, as well as provisions in relation to UCIs with multiple compartments, which are included in Part V of the new Law, are for the most part taken from the 2002 Law.

II. Main innovations

1. European passport for management companies

The passport for management companies constitutes the main innovation introduced by Directive 2009/65/EC. This passport shall allow the direct management of Luxembourg UCITS by a management company established and supervised in another Member State of the European Union and *vice versa*.

2. New notification procedure

The notification procedure required for the marketing of units of a UCITS established in a Member State in another Member State has been simplified and accelerated. In future, the initial notification shall take the form of an electronic notification from one authority to another. Thus, the UCITS will have to submit a file to its home authority which will ensure that the file is complete and which will then send it to the competent authority of the host Member State not later than ten business days after receipt. However, any subsequent changes to relevant documents must be notified directly by the UCITS to the authority of the host Member State.

3. Cooperation between supervisory authorities

The new Law implements those elements of Directive 2009/65/EC which aim to align the rules by improving the existing mechanisms for exchanging information and by requiring deadlines for communication and requests between supervisory authorities.

4. Fusions d'OPCVM

La nouvelle loi introduit une procédure visant à faciliter les fusions d'OPCVM, que ce soit sur un plan national ou communautaire. Les exigences à remplir pour obtenir l'autorisation d'une fusion d'OPCVM et les informations à mettre à la disposition des investisseurs seront désormais soumises à une réglementation uniforme dans l'ensemble de l'Union européenne. Il est prévu notamment, lorsque la fusion présuppose un vote des investisseurs, que le seuil pour l'approbation de la fusion ne devrait pas être supérieur à 75% des votes des investisseurs présents et représentés.

5. Structures maître-nourricier

Sous la nouvelle loi, il sera possible pour un OPCVM (nourricier) d'investir 85% ou plus de ses actifs dans un autre OPCVM (maître), créant ainsi une structure maître-nourricier (master-feeder). Tant les structures maître-nourricier où l'OPCVM maître et l'OPCVM nourricier sont établis dans le même État membre que celles où ils sont établis dans des États membres différents seront possibles.

6. Informations clés pour l'investisseur

Le prospectus simplifié sera remplacé par le concept d'« informations clés pour l'investisseur », qu'il est convenu de désigner sous le terme de « Key Investor Information » (« KII »). Il s'agit d'un document de base qui donne aux investisseurs les informations essentielles sur l'OPCVM en termes d'objectifs d'investissement, de profil de risques, de performances et de coûts. Ce document à rédiger de manière concise et dans un langage non technique devra être traduit et utilisé sans modifications dans tous les États membres où l'OPCVM est commercialisé.

7. Autres modifications (non liées à la transposition de la directive 2009/65/CE)

La nouvelle loi apporte également certaines modifications ponctuelles à la législation existante sur les OPC, qui ne sont pas liées à la transposition de la directive 2009/65/CE. Outre quelques changements apportés aux dispositions fiscales, les modifications les plus importantes sont les suivantes :

- les OPC constitués sous forme statutaire sont dispensés de l'obligation d'envoyer leur rapport annuel aux porteurs de parts en nom en même temps que la convocation à l'assemblée générale annuelle ;
- compte tenu du nombre important de souscriptions et rachats et donc de modifications dans le registre des porteurs de parts auxquels un OPC qui revêt la forme statutaire peut être sujet, les convocations aux assemblées générales peuvent prévoir que le quorum et la majorité à l'assemblée générale sont déterminés en fonction des parts émises et en circulation le cinquième jour qui précède l'assemblée générale ;
- si les statuts d'un OPC constitué sous forme statutaire sont rédigés en langue anglaise, cet OPC est dispensé de l'obligation de faire une traduction en langue française ou allemande en vue de l'enregistrement de ses statuts ;
- dans l'intérêt de la protection des investisseurs d'un OPC relevant de la partie II de la loi de 2002, il est important de les faire bénéficier en matière de

4. Mergers of UCITS

The new Law introduces a procedure which aims to facilitate mergers of UCITS, whether domestic or EU cross-border. The conditions for obtaining authorisation for the merger of a UCITS and the information to be made available to investors will from now on be subject to uniform rules across the European Union. It is expected, in particular, that when the merger implies a vote of investors, the threshold for approving the merger shall not exceed 75% of the votes of those investors, both present and represented.

5. Master-feeder structures

Under the new Law, it will be possible for a (feeder) UCITS to invest 85% or more of its assets in another (master) UCITS, thereby creating a master-feeder structure. Both master-feeder structures, where the master and feeder UCITS are established in the same Member State, and those in which they are established in different Member States, will be possible.

6. Key information for investors

The simplified prospectus will be replaced by the concept of "key information for investors" which, it has been agreed, will be known as "Key Investor Information" ("KII"). It is a core document that provides investors with essential information about the UCITS in terms of investment objectives, risk profile, performance and costs. This document, to be written in a concise manner and in a non-technical language, shall be translated and used, without modification, in all the Member States where the UCITS is marketed.

7. Other changes (unrelated to the transposition of Directive 2009/65/EC)

The new Law also introduces certain specific changes to the existing legislation on UCIs, which are unrelated to the transposition of Directive 2009/65/EC. Other than some changes to the tax provisions, the most important modifications are the following:

- UCIs in the corporate form are exempt from the obligation to send their annual report to registered unitholders at the same time as the notice convening the annual general meeting;
- given the large number of subscriptions and redemptions and therefore changes in the register of unitholders to which a UCI in the corporate form may be subject, the notices convening general meetings may provide that the quorum and the majority at the general meeting are determined in relation to the units issued and outstanding on the fifth day preceding the general meeting;
- if the articles of incorporation of a UCI in the corporate form have been written in English, that UCI is exempt from the obligation of providing a French or German translation for the purpose of registering its articles of incorporation;
- in the interests of the protection of investors of a UCI subject to Part II of the 2002 Law, it is important that, when delegating functions to third parties, they

délégation de fonctions à des tiers d'une protection analogue à celle donnée aux investisseurs d'un OPCVM de la partie I. Ainsi, le gestionnaire d'un OPC de la partie II de la loi de 2002 doit dorénavant être soumis à un agrément et à une surveillance par une autorité de contrôle habilitée à échanger des informations avec la CSSF.

III. Dispositions transitoires

La nouvelle loi est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2011.

Etant donné que la nouvelle loi est entrée en vigueur avant la date-limite de la transposition de la directive 2009/65/CE du 1^{er} juillet 2011, le texte de la nouvelle loi contient des dispositions transitoires dont les plus importantes sont les suivantes :

- les OPCVM et les sociétés de gestion assujetties au chapitre 13 de la loi de 2002 et créés avant l'entrée en vigueur de la nouvelle loi (c'est-à-dire avant le 1^{er} janvier 2011) ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de rester soumis à la loi de 2002 ou de se soumettre à la nouvelle loi ; à partir du 1^{er} juillet 2011, ils seront de plein droit régis par la nouvelle loi ;
- les OPCVM et les sociétés de gestion assujetties au chapitre 13 de la loi de 2002 et créés entre le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet 2011 ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de se soumettre à la loi de 2002 ou bien de se soumettre à la nouvelle loi ; à partir du 1^{er} juillet 2011, ils seront de plein droit régis par la nouvelle loi ;
- les OPCVM assujettis à la loi de 2002 jusqu'au 1^{er} juillet 2011 bénéficient d'une clause de grand-père pour la confection des informations clés aux investisseurs visées à l'article 159 de la nouvelle loi; ainsi, les prospectus simplifiés actuels établis sous la loi de 2002 ne devront être remplacés par le Key Investor Information qu'à partir du 1^{er} juillet 2012 ;
- les OPC relevant de la partie II de la loi de 2002 et les sociétés de gestion assujetties au chapitre 14 de la loi de 2002 sont de plein droit régis par la nouvelle loi depuis le 1^{er} janvier 2011; toutefois, ils auront jusqu'au 1^{er} juillet 2012 pour se conformer aux conditions de délégation à des tiers d'une ou de plusieurs de leurs fonctions, telles que prescrites aux articles 95(2) et 99(6), alinéa 2, respectivement à l'article 125(1), alinéa 6 de la nouvelle loi ;
- entre le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet 2011, les OPCVM et les sociétés de gestion agréés dans d'autres États membres, ne peuvent invoquer les dispositions de la nouvelle loi dans un cadre transfrontalier que si les dispositions de la directive 2009/65/CE ont été transposées dans leur État d'origine.

Pour les OPC et sociétés de gestion de droit luxembourgeois existant au 1^{er} juillet 2011 et ayant été, jusqu'à cette date, soumis à la loi de 2002, toutes les références à la loi de 2002 dans les documents constitutifs respectivement le règlement de gestion seront censées être remplacées par des références à la nouvelle loi, à partir de cette date.

benefit from protection similar to that given to investors of a UCITS subject to Part I. Thus, from now on, the manager of a UCI subject to Part II of the 2002 Law shall be subject to the authorisation of and supervision by a supervisory authority empowered to exchange information with the CSSF.

III. Transitory provisions

The new Law came into force on 1 January 2011.

Given that the new Law came into force prior to the deadline of 1 July 2011 for the transposition of Directive 2009/65/EC, the text of the new Law contains some transitional provisions of which the following are the most important:

- UCITS and management companies subject to Chapter 13 of the 2002 Law and established before the entry into force of the new Law (i.e. before 1 January 2011) have the option, until 1 July 2011, of remaining subject to the 2002 Law or to be subject to the new Law; from and including 1 July 2011 they shall *ipso jure* be governed by the new Law.
- UCITS and management companies subject to Chapter 13 of the 2002 Law and established between 1 January and 1 July 2011 have the option, until 1 July 2011, to be governed by the 2002 Law or the new Law; from 1 July 2011 they shall *ipso jure* be governed by the new Law;
- until 1 July 2011, UCITS subject to the 2002 Law shall benefit from a grandfather clause for the preparation of key information for those investors referred to in Article 159 of the new Law; thus, the current simplified prospectuses drawn up under the 2002 Law shall not be replaced by the Key Investor Information document until 1 July 2012;
- UCIs under Part II of the 2002 Law and management companies subject to Chapter 14 of the 2002 Law are *ipso jure* governed by the new Law as from 1 January 2011; however, they will have until 1 July 2012 to comply with the conditions of delegation of one or more of their functions to third parties as stated in Articles 95(2), 99(6), paragraph 2 and Article 125(1), paragraph 6, respectively, of the new Law;
- between 1 January and 1 July 2011, UCITS and management companies authorised in other Member States may rely on the provisions of the new Law in a cross-border situation only if the provisions of Directive 2009/65/EC have been implemented in their home State.

For UCIs and management companies incorporated under Luxembourg law existing on 1 July 2011 and which have until that date been subject to the 2002 Law, all references to the 2002 Law in the instruments of incorporation or management regulations, respectively, shall be deemed to be replaced by references to the new Law from this date.

IV. Règlements (UE) N° 583/2010 et N° 584/2010 de la Commission européenne

Les règlements (UE) N° 583/2010 et N° 584/2010 de la Commission européenne du 1^{er} juillet 2010 s'appliquent à compter du 1^{er} juillet 2011 et sont directement applicables dans les États membres de l'Union européenne. Ces règlements mettent en œuvre la directive 2009/65/CE en ce qui concerne (i) les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web, respectivement (ii) la forme et le contenu de la lettre de notification normalisée et de l'attestation OPCVM, l'utilisation des communications électroniques entre autorités compétentes aux fins de la notification, ainsi que les procédures relatives aux vérifications sur place et aux enquêtes et à l'échange d'informations entre autorités compétentes. Les OPCVM et les sociétés de gestion qui choisissent de se soumettre à la nouvelle loi avant le 1^{er} juillet 2011 devront déjà se conformer à ces règlements (UE) à partir de la date de leur soumission à cette loi.

Les règlements (UE) ont été publiés dans le Journal officiel de l'Union européenne à l'adresse suivante :

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:SOM:FR:HTML>

V. Lignes de conduite du Committee of European Securities Regulators (CESR)

Finalement, nous souhaitons dans le présent contexte porter à votre attention les lignes directrices et autres documents de CESR concernant la directive 2009/65/CE :

- « *CESR Guidelines on a common definition of European money market funds* »
(CESR/10-049 du 19 mai 2010) ;
- « *CESR Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document* »
(CESR/10-673 du 1^{er} juillet 2010) ;
- « *CESR Guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document* »
(CESR/10-674 du 1^{er} juillet 2010) ;
- « *CESR Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS* »
(CESR/10-788 du 28 juillet 2010) ;
- « *CESR Guidelines on the Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS* »
(CESR/10-1318 du 20 décembre 2010) ;
- « *CESR Guidelines on the Transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document* »
(CESR/10-1319 du 20 décembre 2010) ;

IV. Regulations (EU) No. 583/2010 and No. 584/2010 of the European Commission

Regulations (EU) No. 583/2010 and No. 584/2010 of the European Commission of 1 July 2010 shall apply from 1 July 2011 and shall be directly applicable in the Member States of the European Union. These Regulations implement Directive 2009/65/EC as regards respectively, (i) key investor information and the conditions to be met when providing key investor information or the prospectus in a durable medium other than paper or by means of a website, and (ii) the form and content of the standard notification letter and UCITS attestation, the use of electronic communication between the competent authorities for the purpose of notification, and procedures for on-the-spot verifications and investigations and the exchange of information between competent authorities. UCITS and management companies which choose to be subject to the new Law before 1 July 2011 shall already comply with these Regulations (EU) from the date on which they are subject to this Law.

The Regulations (EU) have been published in the official Journal of the European Union at the following address:

<http://eur-lex.europa.eu/JOHtml.do?uri=OJ:L:2010:176:SOM:EN:HTML>

V. Guidelines of the Committee of European Securities Regulators (CESR)

Finally in this context, we wish to draw your attention to guidelines and other CESR documents concerning Directive 2009/65/EC:

- CESR Guidelines on a common definition of European money market funds
(CESR/10-049 of 19 May 2010);
- CESR Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document
(CESR/10-673 of 1 July 2010);
- CESR Guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document
(CESR/10-674 of 1 July 2010);
- CESR Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS
(CESR/10-788 of 28 July 2010);
- CESR Guidelines on the Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS
(CESR/10-1318 of 20 December 2010);
- CESR Guidelines on the Transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document
(CESR/10-1319 of 20 December 2010);

- « *CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document* »
(CESR/10-1320 du 20 décembre 2010) ;
- « *CESR's template for the Key Investor Information document* »
(CESR/10-1321 du 20 décembre 2010).

Ces documents peuvent être consultés sur le site Internet de la European Securities and Markets Authority (« ESMA », <http://www.esma.europa.eu/>), autorité européenne de surveillance nouvellement créée et ayant succédé à CESR le 1^{er} janvier 2011.²⁴

- CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document
(CESR/10-1320 of 20 December 2010);
- CESR's template for the Key Investor Information document
(CESR/10-1321 of 20 December 2010).

These documents are available for consultation on the website of the European Securities and Markets Authority ("ESMA", <http://www.esma.europa.eu/>), the newly created European supervision authority which succeeded CESR on 1 January 2011.²⁵

²⁴ Règlement (UE) N° 1095/2010 du Parlement européen et du Conseil du 24 novembre 2010 instituant une Autorité européenne de surveillance (Autorité européenne des marchés financiers). A titre d'information : « *Frequently Asked Questions – A Guide to Understanding ESMA* » (ESMA/2011/009) du 3 janvier 2011 à l'adresse suivante : http://www.esma.europa.eu/system/files/2011_009.pdf.

²⁵ Regulation (EU) No. 1095/2010 of the European Parliament and the Council of 24 November 2010 establishing a European supervision authority (European Securities and Markets Authority). For information: "Frequently Asked Questions – A Guide to Understanding ESMA" (ESMA 2011/009) of 3 January 2011 can be found at the following address: http://www.esma.europa.eu/system/files/2011_009.pdf.

VI. CIRCULAIRE CSSF 11/509 RELATIVE AUX NOUVELLES PROCÉDURES DE NOTIFICATION À OBSERVER PAR UN OPCVM DE DROIT LUXEMBOURGEOIS QUI DÉSIRE COMMERCIALISER SES PARTS DANS UN AUTRE ÉTAT MEMBRE DE L'UNION EUROPÉENNE ET PAR UN OPCVM RESSORTISSANT D'UN AUTRE ÉTAT MEMBRE DE L'UNION EUROPÉENNE QUI DÉSIRE COMMERCIALISER SES PARTS AU LUXEMBOURG

Luxembourg, le 15 avril 2011

A tous les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de droit luxembourgeois, aux OPCVM ressortissant d'un autre État membre de l'Union européenne qui désirent commercialiser leurs parts au Luxembourg et à ceux qui interviennent dans le fonctionnement et le contrôle de ces organismes

CIRCULAIRE CSSF 11/509

Concerne: **Nouvelles procédures de notification à observer par un OPCVM de droit luxembourgeois qui désire commercialiser ses parts dans un autre État membre de l'Union européenne et par un OPCVM ressortissant d'un autre État membre de l'Union européenne qui désire commercialiser ses parts au Luxembourg**

Mesdames, Messieurs,

La directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (Directive OPCVM) a introduit entre autres une nouvelle procédure de notification pour les OPCVM qui entendent commercialiser leurs parts dans un État membre de l'Union européenne (État membre) autre que celui où ils sont établis. Cette procédure de notification qui a pour objet de faciliter la distribution des OPCVM dans l'Union européenne se fait en principe directement entre les autorités de surveillance des États membres sur base d'un dossier que l'OPCVM doit remettre à l'autorité de surveillance de l'État membre d'origine.

Les dispositions afférentes de la directive 2009/65/CE précitée ont été transposées par les chapitres 6 et 7 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement de collectif (ci-après « Loi 2010 »).

La présente circulaire a pour objet de préciser les modalités pratiques et techniques que les OPCVM doivent suivre en vue de la commercialisation transfrontalière.

1. Les OPCVM de droit luxembourgeois commercialisant leurs parts dans un autre État membre

Conformément à l'article 54 de la Loi 2010, l'OPCVM doit transmettre au préalable une lettre de notification à la CSSF

VI. CSSF CIRCULAR 11/509 RELATING TO NEW NOTIFICATION PROCEDURES TO BE FOLLOWED BY A UCITS GOVERNED BY LUXEMBOURG LAW WISHING TO MARKET ITS UNITS IN ANOTHER MEMBER STATE OF THE EUROPEAN UNION AND BY A UCITS OF ANOTHER MEMBER STATE OF THE EUROPEAN UNION WISHING TO MARKET ITS UNITS IN LUXEMBOURG

Luxembourg, 15 April 2011

To all undertakings for collective investment in transferable securities governed by Luxembourg law, to UCITS of another Member State of the European Union wishing to market their units in Luxembourg and to those involved in the operation and control of these undertakings

CSSF CIRCULAR 11/509

Re: **New notification procedures to be followed by a UCITS governed by Luxembourg law wishing to market its units in another Member State of the European Union and by a UCITS of another Member State of the European Union wishing to market its units in Luxembourg**

Ladies and Gentlemen,

Directive 2009/65/EC of the European Parliament and the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS Directive) has introduced, amongst others, a new notification procedure for UCITS which intend to market their units in a Member State of the European Union (Member State) other than those in which they are established. This notification procedure, which aims to facilitate the distribution of UCITS in the European Union, is in principle applicable directly between the supervisory authorities of the Member States on the basis of a file that the UCITS must submit to the supervisory authority of the home Member State.

The provisions of the aforementioned Directive 2009/65/EC have been transposed by Chapters 6 and 7 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment (hereafter "2010 Law").

This Circular aims to clarify the practical and technical procedures that UCITS must follow for cross-border marketing.

1. UCITS governed by Luxembourg law marketing their units in another Member State

In accordance with Article 54 of the 2010 Law, a UCITS shall first submit a notification letter to the CSSF which

qui contient des informations sur les modalités de commercialisation dans l'État membre d'accueil ainsi que la dernière version en date d'une série de documents spécifiés plus en détail sous le point 1.3. de la présente circulaire.

La CSSF s'assure que la documentation remise par l'OPCVM conformément aux paragraphes (1) et (2) de l'article 54 est complète avant de transmettre l'ensemble de la documentation aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil.

Cette transmission d'autorité à autorité est notifiée sans délai par la CSSF à l'OPCVM qui peut avoir accès au marché de l'État membre d'accueil concerné à compter de cette date (cf. pour détail technique Annexe 1 point 3)).

Il est à noter que conformément à l'article 54 (4) de la Loi 2010, l'OPCVM avise lui-même les autorités compétentes de l'État membre d'accueil en cas de modification des informations sur les modalités de commercialisation antérieurement communiquées.

1.1. La procédure de notification

Il y a lieu de distinguer entre deux procédures de notification, à savoir celle où le dépôt d'un dossier se fait à la CSSF et celle où un avis de modification est à transmettre directement par l'OPCVM à l'autorité compétente de l'État membre d'accueil.

a) Le dépôt d'un dossier de notification à la CSSF est applicable dans tous les cas où un OPCVM se propose de commercialiser ses parts dans un autre État membre de l'Union européenne, notamment :

- en cas de notification auprès de l'autorité compétente d'un État membre d'accueil d'un OPCVM se proposant de commercialiser tout ou partie de ses parts dans cet État ;
- en cas de notification auprès de l'autorité compétente d'un État membre d'accueil d'un OPCVM à compartiments multiples se proposant de commercialiser tout ou partie des parts d'un ou plusieurs de ses compartiments dans cet État ; et
- en cas de notification auprès de l'autorité compétente d'un État membre d'accueil d'un OPCVM à compartiments multiples se proposant de commercialiser tout ou partie des parts d'un ou plusieurs compartiments additionnels (alors que la commercialisation des parts d'autres compartiments a déjà fait l'objet d'une notification dans cet État).

b) Un avis de modification écrit est à adresser directement à l'autorité compétente de l'État membre d'accueil en cas de modification des informations relatives aux modalités prévues pour la commercialisation communiquées dans la lettre de notification ou de modification des catégories de parts (« *share classes* ») destinées à être commercialisées. Cet envoi de l'avis est à faire avant de mettre en œuvre ladite modification. Il n'est pas nécessaire de remettre une copie de cet avis à la CSSF.

La CSSF reste cependant toujours compétente pour l'agrément de toute modification apportée au prospectus ainsi qu'aux documents constitutifs de l'OPCVM et cet agrément doit être obtenu préalablement à l'envoi de l'avis de modification prédécrit à l'autorité compétente de l'État

contains information on the arrangements for marketing in the host Member State as well as the latest versions of a number of documents specified in more detail under point 1.3 of this Circular.

The CSSF shall verify that the documentation provided by the UCITS in accordance with paragraphs (1) and (2) of Article 54 is complete prior to transmitting the complete documentation to the competent authorities of the host Member State.

This regulator to regulator transmission is notified without delay by the CSSF to the UCITS, which may access the market of the relevant host Member State from that date (for technical details see Annexe 1, point 3).

It should be noted that in accordance with Article 54 (4) of the 2010 Law, the UCITS notifies the competent authorities of the host Member State itself in case of any amendment to the previously communicated information regarding the arrangements for marketing.

1.1. Notification procedure

Two notification procedures have to be distinguished, namely one where a file is deposited with the CSSF and one where a notice of amendment is to be submitted directly by the UCITS to the competent authority of the host Member State.

a) The submission of a notification file with the CSSF applies in all cases where a UCITS proposes to market its units in another Member State of the European Union, in particular:

- upon notification of the competent authority of a host Member State by a UCITS proposing to market all or part of its units in that State;
- upon notification of the competent authority of a host Member State by an umbrella UCITS proposing to market all or part of the units of one or several of its compartments in that State; and
- upon notification of the competent authority of a host Member State by an umbrella UCITS proposing to market all or part of its units of one or several additional compartments (whereas the marketing of units of other compartments has already been notified in that State).

b) A written notice of amendment is to be addressed directly to the competent authority of the host Member State in case of an amendment to the information regarding the arrangements intended for marketing set out in the notification letter or an amendment of the share classes to be marketed. This notice is to be sent before implementing the amendment in question. It is not necessary to file a copy of this notice with the CSSF.

The CSSF remains responsible, however, for the approval of any amendment to the prospectus and instruments of incorporation of the UCITS and this approval must be obtained prior to sending the aforementioned notice of amendment, to the competent authority of the host Member

membre d'accueil.

1.2. Le dépôt du dossier de notification à la CSSF

La CSSF exige que le dépôt du dossier de notification se fasse par voie électronique en utilisant un des modes suivants :

- systèmes reposant sur les canaux acceptés par la CSSF selon les dispositions de la circulaire CSSF 08/334 ;
- dépôt direct des documents requis sur le site internet de la CSSF (sujet à conditions préalables spécifiées sur le site internet de la CSSF).

Dans le cadre de la procédure de notification sous forme électronique, les OPCVM doivent soumettre un dossier de notification contenant les documents décrits au point 1.3. de la présente circulaire.

Il est également nécessaire de veiller à préparer et à transmettre à la CSSF un dossier complet de notification pour chaque État membre d'accueil dans lequel l'OPCVM se propose de commercialiser ses parts.

D'un point de vue technique, tous les documents constituant un dossier de notification destiné à un État membre d'accueil donné sont à regrouper dans un « paquet unique » par État membre d'accueil (fichier zip). De plus amples détails techniques se rapportant à la nomenclature et les formats à respecter pour la transmission électroniques sont spécifiés aux Annexes 1, 2, 3 et 4 de la circulaire.

1.3. La documentation composant le dossier de notification

En vue de la notification de la commercialisation des parts d'un OPCVM dans un autre État membre d'accueil, le dossier de notification transmis par voie électronique à la CSSF doit contenir obligatoirement les documents suivants :

| Désignation du document | Abrégé | Spécifications |
|---------------------------------|----------|--|
| Lettre de notification | LN | Les spécifications sur le formatage et le mappage de la lettre de notification sont fournis en Annexe 4. La lettre de notification doit suivre fidèlement le modèle prévu par le règlement (UE) no 584/2010 de la Commission du 1 ^{er} juillet 2010 mettant en œuvre la directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne la forme et le contenu de la lettre de notification normalisée et de l'attestation OPCVM, l'utilisation des communications électroniques entre autorités compétentes aux fins de la notification, ainsi que les procédures relatives aux vérifications sur place et aux enquêtes et à l'échange d'informations entre autorités compétentes. |
| Lettre d'attestation de la CSSF | AT | L'attestation à joindre au dossier est l'attestation que la CSSF a délivré à l'OPCVM ensemble avec le dernier prospectus visé. |
| Règlement de gestion Statuts | MR AI | La dernière version du Règlement de gestion de fonds commun de placement ou la dernière version consolidée des Statuts de sociétés d'investissement doit être jointe au dossier sous forme d'un document unique. |
| Prospectus | PC | Le prospectus à joindre au dossier doit être le dernier prospectus visé par la CSSF. |

State.

1.2. Submission of the notification file to the CSSF

The CSSF requires that the notification file is submitted electronically using one of the following methods:

- systems based on channels accepted by the CSSF in accordance with the provisions of CSSF Circular 08/334;
- direct filing of the required documents on the CSSF website (subject to the preliminary conditions specified on the CSSF website).

Within the framework of the notification procedure in electronic form, UCITS must submit a notification file containing the documents described in point 1.3 of this Circular.

It is also necessary to ensure the preparation and transmission to the CSSF of a complete notification file for each host Member State in which the UCITS intends to market its units

From a technical point of view, all the documents constituting a notification file intended for a given host Member State must be grouped together in a "single package" per host Member State (zip file). Further details on the nomenclature and format for electronic transmission are specified in Annexes 1, 2, 3 and 4 of the Circular.

1.3 The documentation constituting the notification file

With regard to the notification of the marketing of units of a UCITS in another host Member State, the notification file transmitted electronically to the CSSF must contain the following documents:

| | | |
|--|---------------------|---|
| Document contenant les informations clés de l'investisseur | KI | Le KI selon la loi du 17 décembre 2010 est à fournir en langue ou traduction acceptée par l'État membre d'accueil de l'OPCVM. En l'absence de KI durant la période transitoire se terminant le 30 juin 2012, le prospectus simplifié doit être joint au dossier. Ce prospectus simplifié (PS) doit être le dernier prospectus simplifié visé par la CSSF. |
| Dernier rapport | AR SR | Rapport annuel audité (AR) ou rapport semestriel non audité (SR), si disponibles. A joindre le plus récent des rapports publiés. |
| Modalités de commercialisation | MP | Ce document est optionnel et donne des informations supplémentaires sur la méthode de commercialisation des parts de l'OPCVM au cas où les structures de la lettre de notification ne permettraient pas de reproduire fidèlement les modalités de commercialisation prévues. |
| Preuve de paiement | CP | Ce document n'est à joindre au dossier que pour les demandes de commercialisation dans des États membres d'accueil exigeant une preuve de paiement de la taxe dont l'OPCVM sera redevable dans l'État membre d'accueil. |
| Type of document | Abbreviation | Specifications |
| Notification letter | LN | Details on the format and mapping of the notification letter can be found in Annexe 4. The notification letter must be exactly like the template provided for in Commission Regulation (EU) No. 584/2010 of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and Council as regards the form and content of the standard notification letter and UCITS attestation, the use of electronic communication between competent authorities for the purpose of notification, and procedures for on-the-spot verifications and investigations and the exchange of information between competent authorities. |
| CSSF attestation letter | AT | The attestation to be attached to the file is the attestation that the CSSF delivered to the UCITS together with the latest visaed prospectus. |
| Management Regulations or Articles of incorporation | MR AI | The latest version of the Management Regulations of common funds or the latest consolidated version of the Articles of Incorporation of investment companies must be annexed to the file as a single document. |
| Prospectus | PC | The prospectus to be annexed to the file has to be the latest prospectus visaed by the CSSF. |
| Key Investor Information Document | KI | According to the Law of 17 December 2010 the KI is to be provided in a language or translation accepted by the host Member State of the UCITS. In the absence of a KI during the transitional period ending on 30 June 2012, the simplified prospectus must be attached to the file. This simplified prospectus (PS) must be the latest simplified prospectus visaed by the CSSF. |
| Latest Report | AR SR | The audited annual report (AR) or unaudited semi-annual report, if available. The most recent published reports must be attached. |
| Marketing arrangements | MP | This document is optional and provides additional information on the arrangements made for marketing the units of a UCITS in the case where the structure of the notification letter would not permit the internal methods of marketing to be reproduced exactly. |
| Confirmation of payment | CP | This document should only be annexed to the file for |

| | | |
|--|--|---|
| | | marketing applications in host Member States requiring confirmation of the payment of tax to which the UCITS is subject in the host Member State. |
|--|--|---|

1.4. Traitement du dossier de notification

Dans le but d'assurer que seule une documentation de notification complète et conforme ne soit transmise à une autorité d'un État membre d'accueil d'un OPCVM, la procédure de notification telle qu'implémentée par la CSSF prévoit de soumettre les dossiers de notification dès leur réception par la CSSF à une série de vérifications formelles. Un tableau indicatif des règles de vérification formelle auxquelles est soumis un dossier de notification à la réception par la CSSF est fourni en Annexe 5. Ces règles peuvent être adaptées par la CSSF sans réitération de la présente circulaire.

Lorsque la CSSF constate à l'occasion des vérifications formelles à la réception que le dossier est incomplet ou ne satisfait pas aux spécifications techniques prescrites, l'OPCVM en est avisé par le même canal de communication que celui qu'il a utilisé pour introduire le dossier de notification à la CSSF du (des) motif(s) qui empêchent de transmettre le dossier aux autorités compétentes de l'État membre d'accueil concerné. Il appartient alors à l'OPCVM de transmettre un nouveau dossier de notification dûment complété et corrigé des manquements à l'origine du rejet.

Si une autorité d'un État membre d'accueil était amenée à ne pas accepter un dossier de notification adressé par la CSSF, l'OPCVM serait informé du (des) motif(s) à l'origine du rejet par le même canal de communication que celui qu'il a utilisé pour introduire le dossier de notification à la CSSF. Il appartient alors à l'OPCVM de transmettre un nouveau dossier de notification à la CSSF dûment complété et corrigé des manquements relevés.

Lors du traitement du dossier, le processus vérifie, entre autres, que l'attestation OPCVM de la CSSF, le prospectus visé, le règlement de gestion respectivement les statuts, les documents clés de l'investisseur et les rapports financiers contenus dans le dossier de notification concordent parfaitement avec les versions électroniques de ces documents en possession de la CSSF. Pour être en mesure d'appliquer les contrôles évoqués ci-avant, la CSSF doit donc être en permanence en possession, sous forme électronique, des dernières versions en date des documents PC, MR ou AI, KI, AR et SR.

Dans ce contexte, la CSSF attire l'attention des responsables des OPCVM sur le fait que les documents MR ou AI et KI ne sont actuellement pas à disposition de la CSSF sous forme électronique. Nous invitons donc les responsables des OPCVM à organiser la transmission électronique à la CSSF des dernières versions en date des documents en question dans les meilleurs délais et en tout cas à assurer le dépôt de ces documents avant d'adresser un dossier de notification à la CSSF.

Les modalités pour transmettre une version électronique des documents à la CSSF sont celles décrites au point 1. de la circulaire CSSF 08/371. Pour les besoins de la collecte des documents MR ou AI et KI, la nomenclature décrite au point 2. de la circulaire CSSF 08/371 a été étendue et adaptée tel que décrit aux annexes 2 et 3. L'ancienne nomenclature décrite au point 2. de la circulaire CSSF 08/371 reste néanmoins valable jusqu'au 30 juin 2012.

1.4. Processing of the notification file

For the purpose of ensuring that only complete and compliant notification documentation is submitted to a host Member State authority of a UCITS, the notification procedure, as implemented by the CSSF, provides for the notification files, to be subject to a number of formal verifications upon receipt by the CSSF. An indicative table of the formal verification rules to which the notification file is subject upon receipt by the CSSF is provided in Annexe 5. These rules may be adapted by the CSSF without reiteration of this Circular.

Where the CSSF notices, following the formal verification upon receipt of the file, that the file is incomplete or does not comply with the relevant technical requirements, the UCITS shall be informed, through the same communication channel it used for submitting the notification file to the CSSF, of the reason(s) preventing the submission of the file to the competent authorities of the relevant host Member State. It is then the responsibility of the UCITS to submit a new notification file duly completed and corrected in respect of the deficiencies which resulted in its rejection.

If a host Member State authority does not, for any reason, accept a notification file submitted by the CSSF, the UCITS shall be informed of the reason(s) of refusal through the same communication channel it used for submitting the file to the CSSF. It is then the responsibility of the UCITS to submit a new notification file to the CSSF duly completed and corrected in respect of the relevant deficiencies.

As part of the processing of the file, it is verified, amongst other, that the UCITS attestation issued by CSSF, the visaed prospectus, the management regulations or the articles of incorporation, the Key Investor Information Documents and the financial reports contained in the notification file, are fully consistent with the electronic versions of these documents in possession of the CSSF. In order to be able to apply the controls referred to above, the CSSF must therefore be, at all times, in possession of the latest electronic versions of the PC, MR or AI, KI, AR and SR documents.

In this context, the CSSF would like to draw the attention of the persons responsible for the UCITS to the fact that the MR or AI and KI documents are currently not at the disposal of the CSSF in electronic form. We therefore request the persons responsible for the UCITS to organise the electronic submission to the CSSF of the latest versions of the relevant documents at their earliest convenience and, in any case, to ensure the filing of these documents prior to the submission of a notification file to the CSSF.

The methods for the submission of an electronic version of the documents to the CSSF are set out under item 1. of CSSF Circular 08/371. For the purposes of collecting the MR or AI and KI documents, the nomenclature described under item 2. of CSSF Circular 08/371 has been extended and adapted as set out in Annexes 2 and 3. However, the former nomenclature described under item 2. of CSSF Circular 08/371 remains valid until 30 June 2012.

2. Les OPCVM établis dans un autre État membre qui envisagent de commercialiser leurs parts au Luxembourg

Si un OPCVM établi dans un autre État membre se propose de commercialiser ses parts au Luxembourg, l'OPCVM doit veiller à ce que la CSSF se voit transmettre par les autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM la documentation telle que visée aux paragraphes (1) et (2) de l'article 93 de la Directive OPCVM ainsi qu'une attestation certifiant que l'OPCVM remplit les conditions imposées par la Directive OPCVM.

En revanche, en cas de modification ayant un impact sur la lettre de notification transmise à la CSSF au moment où l'OPCVM se proposait de commercialiser ses parts au Luxembourg ou de modification des catégories de parts destinées à être commercialisées au Luxembourg, l'OPCVM en avise directement la CSSF avant de mettre en œuvre ladite modification.

Des informations complètes sur les dispositions législatives, réglementaires et administratives applicables spécifiquement aux modalités de commercialisation de parts d'OPCVM au Luxembourg sont disponibles sur le site web de la CSSF sous la rubrique Fonds d'investissement > Commercialisation de parts/actions d'OPCVM de l'UE au Luxembourg.

Annexes : 5

2. UCITS established in another Member State which intend to market their units in Luxembourg

If a UCITS established in another Member State intends to market its units in Luxembourg, the UCITS must ensure that the CSSF receives the documentation referred to in paragraphs (1) and (2) of Article 93 of the UCITS Directive as well as an attestation that the UCITS fulfils the conditions imposed by the UCITS Directive from the competent authorities of the home Member States.

However, in the event of an amendment having an impact on the notification letter sent to the CSSF at the time when the UCITS intends to market its units in Luxembourg or of a change of the share classes to be marketed in Luxembourg, the UCITS shall directly inform the CSSF before implementing this amendment

Complete information about the legal, regulatory and administrative provisions specifically applicable to the marketing arrangements of the units of UCITS in Luxembourg are available on the website of the CSSF under the section Investment Funds > Marketing of units/shares of an EU undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS) in Luxembourg

Annexes: 5

Annexe 1 :Le paquet de notification et les systèmes de notification1) Généralités sur le paquet de notification et le système de notification1.1. Le paquet de notification

Par paquet de notification il faut entendre un fichier .zip qui

- respecte le standard pour fichiers .zip établi dans la circulaire CSSF 08/334 (voir les précisions descriptives et techniques en annexe 2 point 2. et respectivement annexe 3 point 2.)
- comporte les documents de notification énumérés au point 1.3. de cette circulaire et qui respectent les conventions de nom définies en annexe 2 point 1. respectivement annexe 3 point 1.

1.2. Les systèmes de notification

Un système de notification est une infrastructure de soumission de paquets de notification à la CSSF que **seul un opérateur de canal 08/334 ou la CSSF** elle-même a le droit de proposer. Un tel système peut avoir deux modes de fonctionnement :

a) **système de notification de transport** : dans ce cas, le système n'effectue que le transport vers la CSSF de paquets de notification entièrement générés par le déclarant ou son remettant autorisé ;

b) **système de notification avec génération** : dans ce cas, le système de notification supporte l'utilisateur pour confectionner les paquets de notification et notamment des deux versions de la lettre de notification expliquées dans l'annexe 4 de la présente circulaire. Pour ce faire, il peut reposer sur la saisie effectuée par le remettant et le contenu de ses systèmes.

2) Les systèmes de notification acceptés par la CSSF2.1. Les systèmes reposant sur les canaux selon circulaire CSSF 08/334

Les canaux de notification travaillent sur base des infrastructures de canaux relatives à la circulaire CSSF 08/334, mais **n'utilisent pas les mécanismes d'enregistrement de certificat, de signature électronique et d'encryptage**. Ils utilisent cependant les autres caractéristiques de ces canaux, tels que le contrat du déclarant avec l'opérateur de canal, la gestion des comptes utilisateurs par l'opérateur, le transport et la vérification des conventions de nom.

Les canaux peuvent travailler de deux façons :

a) Canal de notification « génération »

Il s'agit ici des canaux de transmission 08/334 en mode « système de notification avec génération ». Ces canaux supportent le déposant pour la génération des versions XML et PDF de la lettre de notification et pour la composition du paquet de notification.

Le fait du login sur le système de notification est accepté par la CSSF comme signature, telle que prévue dans la partie C de l'annexe I du règlement (UE) no 584/2010 de la

Annex 1:Notification package and notification systems1) General information on the notification package and notification system1.1. Notification package

"Notification package" means a .zip file which

- complies with the standard for .zip files established in CSSF Circular 08/334 (see descriptive and technical details in Annexe 2, item 2. and Annexe 3, item 2., respectively)
- contains the notification documents listed under item 1.3. of this Circular and which complies with the naming conventions defined in Annexe 2, item 1. and Annexe 3, item 1., respectively.

1.2. Notification systems

A notification system is an infrastructure for submission of notification packages to the CSSF that **only a channel operator 08/334 or the CSSF** itself has the right to propose. Such a system can have two operating modes:

a) **transport notification system**: in this case, the system only transmits to the CSSF notification packages which are entirely generated by the applicant or its duly authorised remitter;

b) **notification system with generation**: in this case, the notification system supports the user in the preparation of the notification packages, and in particular of the two versions of the notification letter which are detailed in Annexe 4 of this Circular. In this respect, it may be based on the input of the remitter and the content of its systems.

2) Notification systems accepted by the CSSF2.1. Systems based on the channels pursuant to CSSF Circular 08/334

The notification channels operate on the basis of channel infrastructures relating to CSSF Circular 08/334, but **do not use registration of certificates, electronic signatures and encryption mechanisms**. However, they use other features of these channels, such as the contract concluded between the applicant and the channel operator, the management of the user accounts by the operator, the transmission and verification of the naming conventions.

The channels can operate in two different ways:

a) "Generation" notification channel

This refers here to transmission channels 08/334 in "notification system with generation" mode. These channels support the applicant in the generation of the XML and PDF versions of the notification letter and in the composition of the notification package.

The login used in the notification system is accepted by the CSSF as a signature, as provided for in part C of Annexe I of Commission Regulation (EU) No. 584/2010 dated 1 July

Commission du 1^{er} juillet 2010.

b) Canal de notification « transport »

Il s'agit ici d'un canal de transmission 08/334 en mode « système de notification de transport »

Le fait du login sur le système de notification est accepté par la CSSF comme signature sur la lettre de notification; la lettre elle-même n'a pas besoin d'être signée dans ce cas.

2.2. Dépôt direct à la CSSF

Il s'agit d'un système de notification de transport qui permet au déposant d'effectuer un téléchargement direct du paquet de notification sur le site CSSF. Il peut être accédé par l'URL suivante :

Pour s'enregistrer : <http://register.cssf.lu>

Pour soumettre un paquet de notification : <http://upload.cssf.lu>

La CSSF ne préconise l'utilisation de ce canal que pour les entités à faible volume et à faible fréquence avec difficultés d'accès au système des canaux 08/334. En conséquence, des restrictions volumétriques y sont prévues.

L'utilisation de ce canal se passe de la façon suivante :

- génération du paquet de notification par les soins de l'OPCVM
- enregistrement d'une adresse e-mail sous l'URL ci-dessus permettant à la CSSF de communiquer les résultats de la notification à l'OPCVM
- La CSSF retourne un courrier électronique à cette adresse avec un lien qui permet l'accès au système de dépôt; cet accès est valable pour une durée délimitée.
- Le déclarant peut ensuite effectuer le téléchargement de son / ses paquet(s) de notification, sachant que le nom de chaque paquet doit être différent et respecter la convention de nom

3) Les fichiers de retour de la CSSF

Il y aura trois types de fichier de retour de la CSSF :

2010.

b) "Transportation" notification channel

This refers to a transmission channel 08/334 in "transportation notification system" mode.

The login used in the notification system is accepted by the CSSF as a signature on the notification letter; the letter itself needs not to be signed in this case.

2.2. Direct filing with the CSSF

This refers to a transportation notification system which enables the applicant to download the notification package directly on the CSSF website. This can be done through the following URL:

To register: <http://register.cssf.lu>

To submit a notification package: <http://upload.cssf.lu>

The CSSF only recommends the use of this channel for small-sized entities with low frequencies which face difficulties in accessing the system of 08/334 channels. Consequently, volumetric restrictions are provided for therein.

This canal is used in the following manner:

- generation of the notification package by the UCITS
- registration of an e-mail address in the aforementioned URL form which enables the CSSF to communicate the notification results to the UCITS
- The CSSF returns an e-mail to this address with a link which allows access to the filing system; this access is valid for a limited period.
- The applicant can then download its notification package(s), provided that the name of each package is different and complies with the naming convention.

3) CSSF return files

There will be three types of CSSF return files:

| Code | Schéma XML | Contenu |
|--------|-------------------|---|
| NOTFBR | FileAcknowledge | Accusé de réception habituel des canaux 08/334 (ce fichier sera retourné uniquement au niveau des canaux 08/334, non du dépôt web qui a ses propres mécanismes). Seul la première étape (vérification de la convention de nom du paquet soumis) y dépendra du fichier remis, les 3 autres étapes (Authentication, Signature, Decryption) y auront d'office le résultat 'A' (Accepted) car ces mécanismes ne sont pas applicables pour les notifications |
| NOTFDB | notificationreply | Ce type de retour sera généré par la CSSF après l'analyse du dossier de notification par la CSSF. Ce fichier est généré par la CSSF après soit : |
| | | - la bonne exécution de tous les tests automatisés et manuels de la CSSF. Le tag <CSSF_Reply> / <CSSF_Status> contiendra alors le contenu « Accepted by CSSF ». En parallèle, la CSSF |

| | | |
|--------|-------------------|--|
| | | <p>enverra le paquet de notification à l'autorité de l'État membre de l'Union européenne concerné</p> |
| | | <p>- l'échec d'au moins un test automatisé ou manuel de la CSSF et par conséquent le refus du paquet de notification par la CSSF. Le tag <CSSF_Reply> / <CSSF_Status> contiendra alors le contenu « Technical verification failed » (échec des règles automatisées) ou « Rejected by CSSF » (refus CSSF en raison des résultats de la vérification manuelle) et informe l'OPCVM que la CSSF n'a pas transmis la demande de notification aux autorités de l'État membre de l'Union européenne concerné; un nouveau paquet de notification est alors à envoyer. Un ou plusieurs messages d'erreur relatifs aux tests automatisés (<CSSF_Reply> / <Verification_Results>) ou un message informant sur un (ou plusieurs) test(s) échoué(s) manuel(s) (<CSSF_Reply> / </Message>) informera l'OPCVM sur les causes de l'échec de son paquet.</p> |
| NOTFBH | notificationreply | <p>Ce type de retour sera généré par la CSSF après l'analyse et le refus du dossier de notification par les autorités de l'État membre de l'Union européenne dans lequel l'OPCVM désire commercialiser ses parts et sur base de son retour à la CSSF. La structure <Host_Reply> / <Host_Status> contiendra alors le statut « Rejected by host ». Le tag <Host_Reply> / <Message> contiendra alors de plus amples informations concernant les motifs de refus de l'autorité concernée.</p> |

| Code | Schéma XML | Contenu |
|--------|-------------------|--|
| NOTFBR | FileAcknowledge | <p>Standard acknowledgement of receipt of 08/334 channels (this file will be returned only at the level of 08/334 channels, not at the level of the web filing which has its own mechanisms). Only the first step (verification of the naming convention of the submitted package) will depend on the submitted file, the three other steps (Authentication, Signature, Decryption) will automatically have the result 'A' (Accepted) because these mechanisms are not applicable for notifications.</p> |
| NOTFDB | notificationreply | <p>This type of return will be generated by the CSSF following the analysis of the notification file by the CSSF. This file is generated by the CSSF after either:</p> |
| | | <p>- the proper performance of all the automated and manual tests of the CSSF. The tag <CSSF_Reply> // <CSSF_Status> will then contain: "Accepted by CSSF". In parallel, the CSSF will send the notification package to the authority of the relevant Member State of the European Union</p> |
| | | <p>- failure of at least one automated or manual test of the CSSF and thus the rejection of the notification package by the CSSF. The tag <CSSF_Reply> / <CSSF_Status> will then contain "Technical verification failed" (failure of the automated rules) or "Rejected by CSSF" (CSSF refusal due to the results of the manual verification) and informs the UCITS that the CSSF has not forwarded the notification application to the authorities of the relevant Member State of the European Union; a new notification package is then to be sent. One or several error messages relating to the automated tests (<CSSF_Reply> / <Verification_Results>) or a message stating that one (or several) manual test(s) failed (<CSSF_Reply> / </Message>) will inform the UCITS of the reasons for the failure of its package.</p> |

| | | |
|--------|-------------------|--|
| NOTFBH | notificationreply | This type of return will be generated by the CSSF following the analysis and the refusal of the notification file by the authorities of the Member State of the European Union in which the UCITS wishes to market its units and on the basis of its return to the CSSF. The structure <Host_Reply> / <Host_Status> will then contain the status "Rejected by host". The tag <Host_Reply> / <Message> will then contain more information on the reasons for the refusal by the relevant authority. |
|--------|-------------------|--|

Un fichier de retour **NOTFDB** sera retourné **dans tous les cas** à l'OPCVM. Un fichier **NOTFBH** sera retourné **seulement en cas de refus par l'autorité concernée**.

A **NOTFDB** return file will, **in any case**, be returned to the UCITS. A **NOTFBH** file will only be returned **in case of refusal by the relevant authority**.

Les schémas XML en conséquence seront publiés sur le site www.cssf.lu sous la rubrique Reporting Légal / Transport et sécurisation.

Consequently, XML schemas will be published on www.cssf.lu under heading Legal Reporting / File Transport and Data Protection.

Les retours se feront de la façon suivante

The returns are made as follows

| Canal | Retour | Modalités pratiques du retour |
|---|--------|--|
| | par | |
| 08/334 | Canal | Retour par canal |
| dépôt site www.cssf.lu | e-mail | Retour à une adresse e-mail à saisir (en double) lors du dépôt |

| Canal | Return | Practical arrangements in respect of the return |
|---|--------|--|
| | by | |
| 08/334 | Canal | Return by channel |
| Website filing www.cssf.lu | e-mail | return to an e-mail address to be entered (in duplication) at the filing |

Annexe 2 :

Descriptif de la nomenclature à respecter lors de la transmission des fichiers zip et documents v contenus

1. Les précisions sur la nomenclature des documents

Tous les documents mentionnés ci-après sont à envoyer sous le format PDF-texte. Les fichiers doivent respecter la nomenclature suivante :

1.1. La lettre de notification

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-LN-LL-0000.pdf

LN pour Lettre de Notification

Les lettres de notification soumises via un canal accepté selon les dispositions de la circulaire CSSF 08/334 n'ont pas besoin d'être signées électroniquement puisque l'identité du déposant a déjà été effectuée par l'opérateur du canal.

A partir du 1^{er} juillet 2011 la lettre de notification doit également être jointe sous format XML (voir Annexe 3)

1.2. Le prospectus

Le prospectus, visé par la CSSF, doit être envoyé en utilisant la nomenclature suivante :

DOCFDB-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-PC-LL-0000.pdf

où

| | | |
|----------|---------|---|
| DOCFDB | désigne | l'identifiant du type d'envoi d'un document visé par la CSSF (constante) |
| O | | la lettre qui identifie les OPC |
| NNNNNNNN | | le numéro signalétique de l'OPC (à faire précéder par des 0 si le numéro a moins de 8 chiffres) |
| CCCCCCCC | | le numéro signalétique du compartiment (à faire précéder par des 0 si le numéro a moins de 8 chiffres) |
| PPPP | | le numéro signalétique du type de parts (à faire précéder par des 0 si le numéro a moins de 4 chiffres) |
| YYYY* | | l'année (du prospectus)* |
| MM* | | le mois (du prospectus)* |
| DD* | | le jour (du prospectus)* |
| PC | | Prospectus |
| LL | | le code de la langue dans laquelle le prospectus est établi |
| 0000 | | correspond au document de base (constante) |

*La date YYYY-MM-DD indique la date du prospectus et non la date d'envoi

Cas particuliers :

Lorsqu'il s'agit d'un OPC classique sans compartiments CCCCCCCC=00000000

Lorsqu'un prospectus complet couvre plus que un compartiment CCCCCCCC=00000000

Annex 2:

Description of the nomenclature to be complied with for the transmission of zip files and documents contained therein

1. Details on the nomenclature used for documents

All the documents below are to be sent in PDF-text format. The files must comply with the following nomenclature:

1.1. Notification letter

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-LN-LL-0000.pdf

LN for Notification Letter

The notification letters submitted via a channel which is accepted pursuant to the provisions of CSSF Circular 08/334 do not need to be signed electronically as the identification of the applicant has already been made by the channel operator.

From 1 July 2011, the notification letter must also be attached in XML format (see Annexe 3).

1.2. Prospectus

The prospectus, visaed by the CSSF, must be sent using the following nomenclature:

DOCFDB-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-PC-LL-0000.pdf

where

| | | |
|---------------|------------|---|
| DOCFDB | designates | the identifier of the delivery type of a document visaed by the CSSF (constant) |
| O | | the letter identifying the UCIs |
| NNNNNNNN N | | the identification number of the UCI (preceded by 0 when the number has less than 8 digits) |
| CCCCCCCC | | the identification number of the compartment (preceded by 0 when the number has less than 8 digits) |
| PPPP | | the identification number of the type of units (preceded by 0 when the number has less than 4 digits) |
| YYYY* | | the year (of the prospectus)* |
| MM* | | the month (of the prospectus)* |
| DD* | | the day (of the prospectus)* |
| PC | | Prospectus |
| LL | | the code of the language in which the prospectus is established |
| 0000 | | corresponds to the basic document (constant) |

*The date YYYY-MM-DD indicates the date of the prospectus and not the date on which it is sent

Particular cases:

When it is a classic UCI without any compartments CCCCCCCC=00000000

When a full prospectus covers more than one compartment CCCCCCCC=00000000

Lorsqu'un prospectus complet couvre plus que un type de parts PPPP=0000

1.3. Le document contenant les informations clés pour l'investisseur

Ce document doit être envoyé sous la nomenclature suivante :

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-KI-LL-0000.pdf

(version non visée)

où

DOCREP est l'identifiant du type d'envoi d'un document non visé par la CSSF (constante) et

KI pour Document contenant les informations clés pour l'investisseur

1.4. Rapport annuel

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-AR-LL-0000.pdf

AR pour Rapport Annuel

1.5. Rapport semestriel

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-SR-LL-0000.pdf

SR pour Rapport Semestriel

1.6. Documents constitutifs

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-MR-LL-0000.pdf

MR pour Règlement de Gestion des OPCVM qui ont adopté la forme d'un fonds commun de placement dans la version consolidée (un seul document)

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-AI-LL-0000.pdf

AI pour Statuts des OPCVM qui ont adopté la forme corporative dans la version coordonnée (un seul document)

1.7. Attestation CSSF

La dernière attestation émise par la CSSF (en principe celle émise ensemble avec le dernier prospectus visé) doit être envoyée sous la nomenclature suivante :

DOCFDB-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-AT-LL-0000.pdf

AT pour Attestation

1.8. Preuve de paiements

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-CP-LL-0000.pdf

CP pour Preuve de Paiement. (Document optionnel selon État membre de l'Union européenne)

When a full prospectus covers more than one type of units PPPP=0000

1.3. The Key Investor Information Document

This document must be sent under the following nomenclature:

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-KI-LL-0000.pdf

(non-visited version)

where

DOCREP is the identifier of the delivery type of a document which has not been visited by the CSSF (constant) and

KI for Key Investor Information Document

1.4. Annual Report

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-AR-LL-0000.pdf

AR for Annual Report

1.5. Semi-Annual Report

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-SR-LL-0000.pdf

SR for Semi-Annual Report

1.6. Constitutional Documents

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-MR-LL-0000.pdf

MR for Management Regulations of UCITS which have adopted the form of a common fund in the consolidated version (one single document)

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-AI-LL-0000.pdf

AI for Articles of Incorporation of UCITS which have adopted the corporate form in the coordinated version (one single document)

1.7. CSSF Attestation

The last attestation issued by the CSSF (in principle, the one issued together with the latest visited prospectus) must be sent under the following nomenclature:

DOCFDB-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-AT-LL-0000.pdf

AT for Attestation

1.8. Confirmation of Payments

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-CP-LL-0000.pdf

CP for Confirmation of Payment. (Optional document according to the Member State of the European Union)

1.9. Marketing provisions

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-MP-LL-0000.pdf

MP pour Marketing Provisions pour l'État membre de l'Union européenne dans lequel l'OPCVM souhaite commercialiser ses parts

1.10. Prospectus simplifié

Le prospectus simplifié visé par la CSSF doit, le cas échéant, être envoyé sous la nomenclature suivante :

DOCFDB-ONNNNNNNN-CCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-PS-LL-0000.pdf

PS pour prospectus simplifié

2. Précisions sur la nomenclature des fichiers zip

Pour chaque État membre de l'Union européenne dans lequel l'OPCVM se propose de commercialiser ses parts, un dossier complet (un « paquet ») est à préparer et à envoyer à la CSSF. Ce paquet (fichier zip) doit contenir tous les documents requis pour cet État membre et chaque document doit respecter la nomenclature décrite au paragraphe 1). Ce fichier zip doit respecter la nomenclature suivante :

NOTREP-ONNNNNNNN-LU-HH-INI-YYYYMMDDHHMMSS.zip

NOTREP une constante qui identifie le type et la direction du fichier

O la lettre qui identifie les OPCVM,

NNNNNNNN le numéro signalétique de l'OPCVM (à faire précéder par des 0 si le numéro a moins de 8 chiffres

LU pour Luxembourg

HH le code ISO de l'État membre de l'Union européenne de commercialisation auquel le fichier est destiné

INI constante pour notification initiale

YYYYMMDDHHMMSS date, heure, minute, seconde de la création du fichier zip

Un fichier portant un nom déjà utilisé auparavant sera refusé; en cas d'envoi d'une correction, il faut donc adapter la date de création.

1.9. Marketing provisions

DOCREP-ONNNNNNNN-CCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-MP-LL-0000.pdf

MP for Marketing Provisions for the Member State of the European Union in which the UCITS wishes to market its units

1.10. Simplified Prospectus

The simplified prospectus visaed by the CSSF must, where appropriate, be sent under the following nomenclature:

DOCFDB-ONNNNNNNN-CCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-PS-LL-0000.pdf

PS for Simplified Prospectus

2. Details on the nomenclature used for zip files

For each Member State of the European Union in which the UCITS intends to market its units, a complete file (a "package") is to be prepared and sent to the CSSF. This package (zip file) must contain all the documents required for that Member State and each document must comply with the nomenclature referred to in paragraph 1). This zip file must comply with the following nomenclature:

NOTREP-ONNNNNNNN-LU-HH-INI-YYYYMMDDHHMMSS.zip

NOTREP is a constant which identifies the type and direction of the file

O is the letter which identifies the UCITS

NNNNNNNN is the identification number of the UCITS (preceded by 0 when the number has less than 8 digits

LU for Luxembourg

HH is the ISO code for the Member State of the European Union of marketing for which the file is intended

INI is the constant for initial notification

YYYYMMDDHHMMSS date, hour, minute, second of the creation of the zip file

A file using a name which has already been used before shall be rejected; when a correction is sent, the creation date must then be adapted.

Annexe 3 :

Tableau des spécifications techniques de la nomenclature des documents et du fichier zip à transmettre

Le présent chapitre reprend les conventions de nomenclature décrites sous forme descriptive en annexe 2

1. Précisions sur la nomenclature des documents à l'intérieur d'un fichier zip

Format :

TYRDIR-ENNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-DO-LL-III.ext

Signification :

| Code | Signification | Structure | Valeurs autorisées |
|----------|--------------------------------|-----------|---|
| TYR | Type de reporting | Char(3) | 'DOC' pour « Documents non-structurés » |
| DIR | Direction | Char(3) | 'REP' pour Report → fichier vers CSSF 'FDB' pour Feedback → retour CSSF sur le document reçu (seulement si un tel retour est défini dans une circulaire CSSF; ce sont à l'heure actuelle les prospectus et les attestations; documents pour lesquels il est demandé à l'OPCVM de renvoyer dans le paquet de notification les documents qui leur ont été envoyés au préalable dans le cadre des procédures de la circulaire 08/371) |
| E | Type d'entité | Char(1) | constante 'O' pour OPC |
| NNNNNNNN | Numéro signalétique de l'OPCVM | Number(8) | 00000001...99999999 (identifiant CSSF de l'OPCVM) |
| CCCCCCCC | Numéro du compartiment | Number(8) | 00000001...99999999 pour une entité à compartiments, '00000000' pour une entité sans compartiments '00000000' est aussi à utiliser lorsque le document couvre plus que 1 compartiment |
| PPPP | Type de part | Number(4) | 0001...9999 pour une entité à compartiments et types de parts, '0000' est à utiliser lorsque le document couvre plus que 1 type de part |
| YYYY | Année | Number(4) | Année |
| MM | Mois | Number(2) | Mois |
| DD | Jour | Number(2) | Jour (YYYYMMDD: il s'agit d'indiquer la date de référence du document et non pas la date d'envoi) |
| DO | Type de document | Char(2) | Code de deux caractères spécifié dans une circulaire CSSF adéquate (exemples: Pour UCITS IV : 'PC' pour « Prospectus Complet » 'PS' pour « Prospectus Simplifié » 'KI' pour « Document contenant les informations clés pour l'investisseur » 'AI' pour « Statuts » 'MR' pour « Règlement de Gestion » 'LN' pour « Lettre de Notification » 'AR' pour « Rapport Annuel » 'SR' pour « Rapport Semestriel » 'AT' pour « Attestation CSSF » 'CP' pour « Confirmation de Paiement » 'MP' pour « Méthode de Commercialisation » Autres: ... |
| LL | Langage du document | Char(2) | Code langage ISO 639-1 (alpha-2) e.g. en=english, fr=français, de=deutsch, lb=luxembourgeois, |
| III | Numéro annexe | Number(4) | '0000' – Document principal La valeur de l'annexe est constante '0000' (Document principal sans fichiers annexe) pour tous les documents faisant partie d'une notification |
| .ext | Extension | Char(5) | '.pdf'(PDF) |

Annex 3:

Table of technical specifications of the nomenclature used for the documents and the zip file to be transmitted

This Chapter sets out the nomenclature conventions described in descriptive form in Annex 2.

1. Details on the nomenclature used for documents within a zip file

Format:

TYRDIR-ENNNNNNNN-CCCCCCCC-PPPP-YYYY-MM-DD-DO-LL-III.ext

Meaning:

| Code | Meaning | Structure | Authorised values |
|----------|------------------------------------|-----------|---|
| TYR | Reporting type | Char(3) | 'DOC' for "Non-structured documents" |
| DIR | Direction | Char(3) | 'REP' for Report → file to CSSF 'FDB' for Feedback → CSSF feedback on the document received (only if such feedback is defined in a CSSF Circular; currently the prospectuses and attestations; documents which a UCITS is required to send back, in the notification package, the documents that have been previously sent to it within the context of Circular 08/371 procedures) |
| E | Type of entity | Char(1) | Constant 'O' for UCI |
| NNNNNNNN | Identification number of the UCITS | Number(8) | 00000001...99999999 (CSSF identifier of the UCITS) |
| CCCCCCCC | Compartment number | Number(8) | 00000001...99999999 for an entity with compartments, '00000000' for an entity without compartment '00000000' is also to be used when a document covers more than 1 compartment |
| PPPP | Type of unit | Number(4) | 0001...9999 for an entity with compartments and types of units, '0000' is to be used when a document covers more than 1 type of unit |
| YYYY | Year | Number(4) | Year |
| MM | Month | Number(2) | Month |
| DD | Day | Number(2) | Day (YYYYMMDD: the reference date of the document and not the date on which it is sent should be indicated) |
| DO | Type of document | Char(2) | Code with two digits mentioned in the relevant CSSF Circular Examples: For UCITS IV 'PC' for "Full Prospectus" 'PS' for "Simplified Prospectus" KI for "Key Investor Information Document" 'AI' for "Articles of Incorporation" 'MR' for "Management Regulations" 'LN' for "Notification Letter" 'AR' for "Annual Report" 'SR' for "Semi-Annual Report" 'AT' for "CSSF Attestation" 'CP' for "Confirmation of Payment" 'MP' for "Marketing Method" Others: ... |
| LL | Language of the document | Char(2) | Language Code ISO 639-1 (alpha-2) e.g. en=English, fr=français, de=deutsch, lu=luxembourgeois ²⁶ , |
| III | Annexe Number | Number(4) | '0000' – Main document The value of the annexe is constant '0000' (Main document without attached files) for all the documents constituting part of a notification |
| .ext | Extension | Char(5) | 'pdf' (PDF) |

Exemple :

DOCREP-000000001-00000000-0000-2009-12-31-AR-DE-0000.pdf

Rapport annuel en langue allemande pour l'OPC no 1 avec la date de référence « 31 décembre 2009 »

DOCFDB-000000998-00000000-0000-2009-12-31-PC-DE-0000.pdf

Prospectus en langue allemande pour l'OPC no 998 avec la date de référence « 31 décembre 2009 », signé et visé (donc retourné à l'opc) par la CSSF.

Example:

DOCREP-000000001-00000000-0000-2009-12-31-AR-DE-0000.pdf

Annual Report in German for UCI no. 1 with the reference date "31 December 2009"

DOCFDB-000000998-00000000-0000-2009-12-31-PC-DE-0000.pdf

Prospectus in German for UCI no. 998 with the reference date "31 December 2009", signed and visaed (thus returned to the UCI) by the CSSF.

²⁶ The French version of this Circular contains a typo and refers to "lb".

2. Précisions sur la nomenclature des fichiers zip

Format :

TYRDIR-ENNNNNNNN-CC-HH-TTT-
YYYYMMDDHHMMSS.ext

Signification :

| Code | Signification | Structure | Valeurs autorisées |
|--------------------|----------------------------------|------------|--|
| TYR | Type de reporting | Char(3) | 'NOT' pour « Notifications UCITS IV » |
| DIR | Direction | Char(3) | 'REP' pour Report → fichier vers CSSF 'FBR' pour Feedback on Reception → accusé de réception CSSF 'FDB' pour Feedback → retour CSSF sur le document reçu (seulement si un tel retour est défini dans une circulaire CSSF) 'FBH' pour Feedback après retour des autorités compétentes de l'État membre de l'Union européenne d'accueil → retour CSSF à l'OPCVM en cas de rejet d'une notification par une autorité |
| - | Séparateur | Char(1) | Constante '-' |
| E | Type d'entité | Char(1) | 'O' |
| NNNNNNNN | Numéro signalétique de l'OPCVM | Number(8) | 0000001...9999999 (identifiant CSSF de l'OPCVM) |
| - | Séparateur | Char(1) | Constante '-' |
| CC | Home – Nationalité de l'OPCVM | Char(2) | Constante 'LU' |
| - | Séparateur | Char(1) | Constante '-' |
| HH | Host – Pays de commercialisation | Char(2) | ISO 3166-1-alpha-2 code |
| - | Séparateur | Char(1) | Constante '-' |
| TTT | Type de notification | Char(3) | 'INI' – notification initiale 'UPD' - notification de mise à jour (non utilisé à l'heure actuelle) |
| - | Séparateur | Char(1) | Constante '-' |
| YYYYMM DDHHMMSS | Date de création du fichier | Number(14) | |
| .ext | Extension | Char(4) | '.zip' (Archive ZIP) pour les REP 'xml' (XML) pour les FBR, FDB et FBH |

2. Details on the nomenclature used for zip files

Format:

TYRDIR-ENNNNNNNN-CC-HH-TTT-
YYYYMMDDHHMMSS.ext

Meaning:

| Code | Meaning | Structure | Authorised values |
|--------------------|------------------------------------|------------|--|
| TYR | Reporting type | Char(3) | 'NOT' for "UCITS IV Notifications" |
| DIR | Direction | Char(3) | 'REP' for Report → file to CSSF 'FBR' for Feedback on Reception → acknowledgment of receipt CSSF 'FDB' for Feedback → CSSF feedback on the document received (only if such a feedback is defined in a CSSF Circular) 'FBH' for Feedback following feedback of the competent authorities of the host Member State of the European Union → CSSF feedback to the UCITS in the case of a notification rejection by an authority |
| - | Separator | Char(1) | Constant '-' |
| E | Type of entity | Char(1) | 'O' |
| NNNNNNNN | Identification number of the UCITS | Number(8) | 0000001...9999999 (CSSF identifier of the UCITS) |
| - | Separator | Char(1) | Constant '-' |
| CC | Home – Nationality of the UCITS | Char(2) | Constant 'LU' |
| - | Separator | Char(1) | Constant '-' |
| HH | Host – Country of marketing | Char(2) | ISO 3166-1-alpha-2 code |
| - | Separator | Char(1) | Constant '-' |
| TTT | Type of notification | Char(3) | 'INI' – initial notification 'UPD' – update notification (currently not used) |
| - | Separator | Char(1) | Constant '-' |
| YYYYMM DDHHMMSS | Creation date of the file | Number(14) | |
| .ext | Extension | Char(4) | '.zip' (ZIP Archive) for REP 'xml' (XML) for FBR, FDB and FBH |

Exemple :

NOTREP-O00000003-LU-DE-INI-20100101160000.zip

Notification initiale pour la commercialisation du fonds O00000003 (pour l'OPCVM ou une partie des compartiments/types de parts) en Allemagne créé le 1^{er} janvier 2010 à 16 heures.

Remarque :

A l'heure actuelle, seules des notifications de type 'INI' sont possibles.

Example:

NOTREP-O00000003-LU-DE-INI-20100101160000.zip

Initial notification for the marketing of the Fund O00000003 (for the UCITS or part of the compartments/types of units) in Germany created on 1 January 2010 at 4 p.m.

Note:

Only 'INI' notifications are currently possible.

Annexe 4 :

Formatage et mappage de la lettre de notification

1) Généralités

Un paquet de notification doit contenir la lettre de notification sous les deux formats suivants :

- en format XML en tant que instance du schéma « notifletter.xsd ». Le schéma XML décrit publié sur le site www.cssf.lu sous la rubrique Reporting Légal / Transport et sécurisation.
- en format PDF reproduisant fidèlement le modèle publié par la Commission dans une des langues DE, FR, EN tel que défini dans la table ci-dessous

| Langue | URL | Pages |
|--------|---|---------------------|
| DE | http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:FULL:DE:PDF | L 176/22 – L 176/25 |
| FR | http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:FULL:FR:PDF | L 176/22 – L 176/25 |
| EN | http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:FULL:EN:PDF | L 176/22 – L 176/25 |

L'OPCVM est entièrement responsable de la cohérence des versions XML et PDF de la lettre de notification. Il y a lieu de générer d'abord l'XML dans les langues destination et ensuite de produire les PDFs en accord avec les indications de mapping qui suivent (en anglais).

2) General mapping XML →PDF

Annex 4:

Format and mapping of the notification letter

1) General information

A notification package must contain the notification letter in the two following formats:

- in XML format as an instance of the "notifletter.xsd" schema. The XML schema described is published on www.cssf.lu under the heading Legal reporting / File transport and Data protection.
- in PDF format exactly replicating the template published by the Commission in one of the following languages DE, FR, EN, as defined in the table below

| Language | URL | Pages |
|----------|---|---------------------|
| DE | http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:FULL:DE:PDF | L 176/22 – L 176/25 |
| FR | http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:FULL:FR:PDF | L 176/22 – L 176/25 |
| EN | http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2010:176:FULL:EN:PDF | L 176/22 – L 176/25 |

The UCITS is fully responsible for the consistency of the XML and PDF versions of the notification letter. The XML version should first be generated in the target languages and then the PDFs should be issued with the following mapping indications (in English).

NOTIFICATION LETTER

(Article 1 of Commission Regulation (EU) no 584/2010 of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council as regards the form and content of standard notification letter and UCITS attestation, the use of electronic communication between competent authorities for the purpose of notification, and procedures for on-the-spot verifications and investigations and the exchange of information between competent authorities (OJ L176, 10.7.2010, p.16)

NOTIFICATION OF INTENTION TO MARKET UNITS OF UCITS

IN *<Notification>/<Host> --> see special treatment</i>
(the host Member State)*

PART A

Name of the UCITS: *<UCITS>/<Name>*

UCITS home Member State: *<Notification>/<Host> --> see special treatment</i>*

Legal form of the UCITS (please tick appropriate one box)

- common fund *tick if <UCITS>/<Legal_Form>="COMMON_FUND"*
- unit trust *tick if <UCITS>/<Legal_Form>="UNIT_TRUST"*
- investment company *tick if <UCITS>/<Legal_Form>="INVESTMENT_COMPANY"*

Does the UCITS have compartments? YES NO
tick according to value of <UCITS>/<Multi_Compartment_Flag>

In case <UCITS>/<Multi_Compartment_Flag>=true:

| Name of the UCITS and/or compartment(s) to be marketed in the host Member State | Name of share class(es) to be marketed in the host Member State ²⁷ | Duration ²⁸ | Code numbers ²⁹ |
|---|---|--|--|
| <UCITS>/<Name> | <Attachment>/<Referred_Substructures>/<Subfund>/<Share>/<Name> | Attachment/<Referred_Substructures>/<Subfund>/<Share>/<Duration> | "HOME:" <UCITS>/<ID>/<Value>"/" <Attachment>/<ReferredSubstructures>/<Subfund>/<ID>/<Code>"/" <Attachment>/<ReferredSubstructures>/<Subfund>/<Share>/<ID>/<Code>(*) "ISIN:" <Attachment>/<ReferredSubstructures>/<Subfund>/<Share>/<ID>/<Code>(**) |

(*): for <Type>Home</Type>
(**): for <Type>ISIN</Type>

In case <UCITS>/<Multi_Compartment_Flag>=false:

| Name of the UCITS and/or compartment(s) to be marketed in the host Member State | Name of share class(es) to be marketed in the host Member State ³⁰ | Duration ³¹ | Code numbers ²⁹ |
|---|---|--|--|
| <UCITS>/<Name> | <Attachment>/<Referred_Substructures>/<Share>/<Name> | Attachment/<Referred_Substructures>/<Share>/<Duration> | "HOME:" <UCITS>/<ID>/<Value>"/" <Attachment>/<ReferredSubstructures>/<Subfund>/<ID>/<Code>"/" <Attachment>/<ReferredSubstructures>/<Subfund>/<Share>/<ID>/<Code>(*) "ISIN:" <Attachment>/<ReferredSubstructures>/<Subfund>/<Share>/<ID>/<Code>(**) |

(*): for <Type>Home</Type>
(**): for <Type>ISIN</Type>

Name of the management company/ self-managed investment company
<Management_Company>/<Name>

Management company's home Member State: <Management_Company>/<Country> -- >see special treatment

Address and registered office/domiciled if different from address
<Management_Company>/<Address>

Details of management company's website: <Management_Company>/<Website>

Details of contact person at the management company

While more <Contact> are in the XML:

Name / Position: <Contact>/<Name>"("<Contact>/<Position>")"
Telephone number: <Contact>/<Phone>
E-mail address: <Contact>/<Fax>
Fax number: <Contact>/<Email>

End while

Duration of the company, if applicable: <Management_Company>/<Duration>

²⁷ If the UCITS intends to market only certain share classes, it should list only those classes

²⁸ If applicable

²⁹ If applicable (e.g. ISIN)

³⁰ If the UCITS intends to market only certain share classes, it should list only those classes

³¹ If applicable

Scope of activities of the management company in the UCITS host Member State

See subchapter "Activities"

Additional information about the UCITS (if necessary)

<Additional_Info>

Attachments:

1) The latest version of the fund rules or instrument of incorporation, translated if necessary in accordance with Article 94(1) (c) of Directive 2009/65/EC.

<Attachment>/<Document_Name> of type AI or MR (one or more)

(Title of document(s) or name of electronic file(s) attachment)

2) The latest version of the prospectus, translated if necessary in accordance with Article 94(1)(c) of Directive 2009/65/EC.

<Attachment>/<Document_Name> of type PC (one or more)

(Title of document(s) or name of electronic file(s) attachment)

3) The latest version of the key investor information, translated if necessary in accordance with Article 94(1)(b) of Directive 2009/65/EC

<Attachment>/<Document_Name> of type KI or PS (one or more)

(Title of document(s) or name of electronic file(s) attachment)

4) The latest published annual report and any subsequent half-yearly report, translated if necessary in accordance with article 94(1) c) of Directive 2009/65/EC.

<Attachment>/<Document_Name> of type AR or SR (one or more)

Title of document(s) or name of electronic file(s) attachment

Note:

The latest versions of the required documents listed above must be attached to this letter for onward transmission by the competent authorities of the UCITS home Member State, even if copies have previously been provided to that authority. If any of the documents have previously been sent to the competent authorities of the UCITS host member State and remain valid, the notification letter may refer to that fact.

Indicate where the latest electronic copies of the attachments can be obtained in future:

<Notification>/<Update_Info>

Part B

The following information is provided in conformity with the national laws and regulations of the UCITS host Member State in relation to the marketing of units of UCITS in that Member State.

UCITS shall refer to the website of the competent authorities of each Member State for details of which items of information shall be provided in this section. A list of relevant website addresses is available at www.cesr.eu

1. Arrangements made for marketing of units of UCITS

Units of the UCITS/UCITS compartments will be marketed by:

<Marketing_Arrangements> (see also example below)

the management company that manages the UCITS

Tick if *<Ucits_Management_Company>true<Ucits_Management_Company>*

any other management company authorised under Directive 2009/65/EC

Tick if *<Other_Management_Company>true<Other_Management_Company>*

While more *<Listing>* tags with non-empty content exist under *<Other_Management_Company>*, add the following line to the numbered list of the PDF:

n) "Other management companies:" Content of tag *<Listing>*

credit institutions

Tick if *<Credit_Institutions>true<Credit_Institutions>*

While more *<Listing>* tags with non-empty content exist under *<Credit_Institutions>*, add the following line to the numbered list of the PDF:

n) "Credit institutions:" Content of tag *<Listing>*

authorised investment firms or advisers

Tick if *<Investment_Firms_Advisors>true<Investment_Firms_Advisors>*

While more *<Listing>* tags with non-empty content exist under *<Investment_Firms_Advisors>*, add the following line to the numbered list of the PDF:

n) "Authorised investment firms or advisers:" Content of tag *<Listing>*

other bodies

Tick if *<Other_Bodies>true<Other_Bodies>*

While more *<Listing>* tags with non-empty content exist under *<Other_Bodies>*, add the following line to the numbered list of the PDF:

n) "Other Bodies:" Content of tag *<Listing>*

2. Arrangements for the provision of facilities to unit-holders in accordance with Article 92 of Directive 2009/65/EC:

<Unitholders_Facilities_Info>

While more *<Paying_Agent>* are in the XML

Details of paying agent (if applicable):

<Paying_Agent>

Name:

<Name>

Legal form:

<Legal_Form>

Registered office:

<Registered_Office>

Address for correspondence (if different):

<Address_Of_Correspondence>

End While

Details of any other person from whom investors may obtain information and documents:

While more *<Further_Info_And_Docs>* are in the XML

Name:

<Name>

Address:

<Address>

End While

Manner in which the issue, sale, repurchase or redemption price of units of UCITS will be made public

<Publication>

3. Other information required by the competent authorities of the host Member State in accordance with Article 91(3) of Directive 2009/65/EC

<Other_Info>

Include (if required by UCITS host Member State)

details of any additional information to be disclosed to unit-holders or their agents; *tick if tag <Additional_Info> delivered*

in case a UCITS makes use of any exemptions from rules or requirements applicable in the UCITS host Member State in relation to marketing arrangements for the UCITS, a specific share class or any category of investors, details of the use made of such exemptions;
*tick if tag <Exemptions> delivered
 <Additional_Info> followed by <Exemptions>*

If required by the UCITS host Member State, evidence of payment due to the competent authorities of the host Member State
<Evidence_Payment>

PART C

Confirmation by the UCITS

We hereby confirm that the documents attached to this notification letter contain all relevant information as provided for in Directive 2009/65/EC. The text of each document is the same as that previously submitted to the competent authorities of the home Member State, or is a translation that faithfully reflects that text.

(The notification letter shall be signed by an authorised signatory of the UCITS or a third person empowered by a written mandate to act on behalf of the notifying UCITS, in a manner which the competent authorities of the UCITS home Member State accept for certification of documents. The signatory shall state his/her full name and capacity, and shall ensure the confirmation is dated.)

3) Activities

Remark: this gives the exemplary treatment for the EN version; please refer to chapter G "Reference tables" for DE and FR translations

If *<Standard>true<Standard>*

Then add the following line to the field "Activities" of the PDF:

Activity of collective portfolio management (investment management, administration, marketing according to article 6(2) of Directive 2009/65/EC)

If *<Discretionary_Management>true<Discretionary_Management>*

Then add the following line to the field "Activities" of the PDF:

Management of portfolios of investments, including those owned by pension funds, in accordance with mandates given by investors on a discretionary, client-by-client basis (article 6(3) a) of Directive 2009/65/EC)

If *<Investment_Advice >true<Investment_Advice>*

Then add the following line to the field "Activities" of the PDF:

Investment advice concerning one or more of the instruments listed in Annex I, Section C to Directive 2004/39/EC (article 6(3) b) (i) of Directive 2009/65/EC)

If *<Safekeeping_And_Administration>true<Safekeeping_And_Administration>*

Then add the following line to the field "Activities" of the PDF:

Safekeeping and administration in relation to units of collective investment undertakings (article 6(3) b) (ii) of Directive 2009/65/EC
Then add the content of tag <Other_Details_On_Activities> to the field "Activities" of the PDF.

Example: the XML

```

    <Activities_In_Host_State>
      <Standard>true</Standard>
      <Discretionary_Management>true</Discretionary_Management>
      <Investment_Advice>>false</Investment_Advice>

      <Safekeeping_And_Administration>>false</Safekeeping_And_Administration>
      <Other_Details_On_Activities>We plan to add Investment advice within 6
months</Other_Details_On_Activities>
    </Activities_In_Host_State>
  
```

Should give in PDF:

Scope of activities of the management company in the UCITS host Member State

Activity of collective portfolio management (investment management, administration, marketing according to article 6(2) of Directive 2009/65/EC)

Management of portfolios of investments, including those owned by pension funds, in accordance with mandates given by investors on a discretionary, client-by-client basis (article 6(3) a) of Directive 2009/65/EC)

We plan to add Investment advice within 6 months

4) Marketing arrangements

Example: the XML

```
<Marketing_Arrangements>
  <Ucits_Management_Company>true</Ucits_Management_Company>
  <Credit_Institutions>
    <Listing>Bank 1, Main Road 16, NY, US</Listing>
    <Listing>Bank 2, Main Road 17, Mockba, RU</Listing>
  </Credit_Institutions>
  <Other_Bodies>
    <Listing>Body 1, Main Road 16, NY, US</Listing>
    <Listing> Body 2, Main Road 16, London, UK</Listing>
  </Other_Bodies>
</Marketing_Arrangements>
```

Should give in PDF:

4. Arrangements made for marketing of units of UCITS
 Units of the UCITS/UCITS compartments will be marketed by:

- the management company that manages the UCITS
- any other management company authorised under Directive 2009/65/EC
- credit institutions
- authorised investment firms or advisers
- other bodies

- 1) Bank 1, Main Road 16, NY, US
- 2) Bank 2, Main Road 17, Mockba, RU
- 3) Body 1, Main Road 16, NY, US
- 4) Body 2, Main Road 16, London, UK

5) Special treatments

| | |
|--|--|
| <p><Notification>/<Home></p> <p><Notification>/<Host></p> <p><Management_Company>/ name</p> <p><Country></p> | <p>In the human-readable PDF version this should be converted into the full official name of the country in the destination language of the notification letter</p> <p>In the human-readable PDF version this should be converted into the full official name of the country in the destination language of the notification letter</p> <p>In the human-readable PDF version this should be converted into the full official name of the country in the destination language of the notification letter</p> |
|--|--|

6) Reference tables

6.1. Activities of management companies:

| XML code | Text in PDF |
|--------------------------------|--|
| DEFAULT | Activity of collective portfolio management (investment management, administration, marketing according to article 6(2) of Directive 2009/65/EC) |
| DISCRETIONARY_MANAGEMENT | Management of portfolios of investments, including those owned by pension funds, in accordance with mandates given by investors on a discretionary, client-by-client basis (article 6(3) a) of Directive 2009/65/EC) |
| INVESTMENT_ADVICE | Investment advice concerning one or more of the instruments listed in Annex I, Section C to Directive 2004/39/EC (article 6(3) b) (i) of Directive 2009/65/EC) |
| SAFEKEEPING_AND_ADMINISTRATION | Safekeeping and administration in relation to units of collective investment undertakings (article 6(3) b) (ii) of Directive 2009/65/EC) |

6.2. Country codes to use in special treatments

| | |
|----------------|----|
| Country name | |
| Belgium | BE |
| Bulgaria | BG |
| Czech Republic | CZ |
| Denmark | DK |
| Germany | DE |
| Estonia | EE |
| Ireland | IE |
| Greece | EL |
| Spain | ES |
| France | FR |
| Italy | IT |
| Cyprus | CY |
| Latvia | LV |
| Lithuania | LT |
| Luxembourg | LU |
| Hungary | HU |
| Malta | MT |
| Netherlands | NL |
| Austria | AT |
| Poland | PL |
| Portugal | PT |
| Romania | RO |
| Slovenia | SI |
| Slovakia | SK |
| Finland | FI |
| Sweden | SE |
| United Kingdom | UK |

7) Supplementary attachments not visible under PDF

5) Attestation

<Attachment>/<Document_Name> of type AT (one or more)

Title of document(s) or name of electronic file(s) attachment

6) Other attachments (Confirmation of payment "CP", Marketing Provisions "MP", Management regulations "MR", ...)

<Attachment>/<Document_Name> of types MP, CP, MR, ...

Title of document(s) or name of electronic file(s) attachment

8) Remarque générale sur les champs "CCCCCCCC" et "PPPP" dans la lettre de notification sous format XML

| Champ | Valeur | iSignification |
|----------|------------|---|
| CCCCCCCC | <>00000000 | l'OPC est un OPC à compartiments et document se rapporte au compartiment CCCCCCCC à détailler dans la lettre de notification XML sous <Referred_Substructures> |
| CCCCCCCC | =00000000 | l'OPC n'a pas de compartiments - l'OPC est un OPC à compartiments et le document se rapporte à un sous-ensemble des compartiments à détailler dans la lettre de notification XML sous <Referred_Substructures> |
| PPPP | <>0000 | le document se rapporte à la part PPPP à détailler dans la lettre de notification XML sous <Referred_Substructures> |
| PPPP | =0000 | le document se rapporte à un sous-ensemble des parts à détailler dans la lettre de notification XML sous <Referred_Substructures> |

8) General remark on the fields "CCCCCCCC" and "PPPP" in the notification letter in XML format

| Field | Value | iMeaning |
|----------|------------|---|
| CCCCCCCC | <>00000000 | the UCI is a UCI with compartments and the document relates to the compartment CCCCCCCC to be specified in the XML notification letter under <Referred_Substructures> |
| CCCCCCCC | =00000000 | UCI without compartments - the UCI is a UCI with compartments and the document relates to a subset of the compartments to be specified in the XML notification letter under <Referred_Substructures> |
| PPPP | <>0000 | the document relates to the PPPP part to be specified in the XML notification letter under <Referred_Substructures> |
| PPPP | =0000 | the document relates to a subset of units to be specified in the XML notification letter under <Referred_Substructures> |

- Au cas où un document **se rapporte à tout l'OPC** (p.ex. le prospectus complet PC, l'attestation AT ou la lettre de notification LN), les structures optionnelles **<Referred_Substructures> ne doivent pas être indiquées**
- In the event where a document **relates to the UCI as a whole** (e.g. the full prospectus PC, the attestation AT or the notification letter LN), the optional structures **<Referred_Substructures> must not be indicated**

Annexe 5 :

Tableau des règles de la vérification formelle de la CSSF appliquée aux notifications « initiales »

Remarque importante : Cette liste donne les règles en vigueur au moment de la sortie de la présente circulaire. Elle est seulement indicative et la CSSF se réserve le droit de modifier les règles de vérification (p.ex. changer la sévérité) sans préavis et sans mise à jour du présent document.

- 1) Fichier zip : Vérification Antivirus
- 2) Fichier zip : Respect de la Nomenclature et Vérification de la présence d'exactly un fichier .zip
- 3) Documents à l'intérieur du Zip: Respect de la Nomenclature
- 4) Vérifier si tous les documents contenus dans le zip se réfèrent à un seul OPCVM
- 5) Attestation doit être la **dernière** version délivrée et porter la signature de la CSSF
- 6) Prospectus Complet EN, FR et DE doit être la **dernière** version visée et porter la signature de la CSSF
- 7) La date des documents du type KI dans les notifications soumises après 35 jours ouvrables qui suivent le 31 décembre d'une année doivent porter une date de référence de l'année en cours
- 8) La date des documents du type KI dans les notifications soumises endéans les premiers 35 jours ouvrables qui suivent le 31 décembre d'une année doivent porter une date de référence de l'année en cours ou de l'année qui précède
- 9) Vérifier unicité des documents. Le même document est accepté dans différentes langues mais pas dans une seule langue avec différentes dates
- 10) Vérifier les langues des documents avec les langues permises par l'État membre de l'Union européenne de commercialisation en question
- 11) Vérification si l'OPCVM, le(s) compartiment(s) et le(s) types de part existent et sont ouverts dans les bases de la CSSF
- 12) Vérification si l'OPCVM à la date de la notification est de droit communautaire
- 13) Vérification qu'à la date du prospectus et des Documents contenant les informations clés pour l'investisseur l'OPCVM est de droit communautaire
- 14) Vérifier que le fichier ZIP contient au moins les documents suivants :
 - une LN (lettre de notification)
 - un PC (prospectus complet) contient signature électronique de la CSSF
 - un KI (document contenant les informations clés pour l'investisseur) ou (pendant la phase transitoire) un PS (prospectus simplifié)

Annex 5:

Table of formal verification rules of the CSSF applied to "initial" notifications

Important note: This list shows the rules in force at the time of the publication of this Circular. It is merely indicative and the CSSF reserves the right to amend the verification rules (e.g. change the severity) without prior notice and without updating this document.

- 1) Zip file: Antivirus Check
- 2) Zip file: Compliance with Nomenclature and Verification of the existence of exactly one .zip file
- 3) Documents contained in the Zip: Compliance with the Nomenclature
- 4) Verification that all the documents contained in the zip refer to one single UCITS
- 5) Attestation must be the latest version delivered and must bear the signature of the CSSF
- 6) Full Prospectus in EN, FR and DE must be the latest visaed version and must bear the signature of the CSSF
- 7) The date of KI documents in the notifications submitted after 35 working days following the 31 December of a year must include a reference date of the current year
- 8) The date of KI documents in the notifications submitted within the first 35 working days following the 31 December of a year must include a reference date of the current or the preceding year
- 9) Verification of the uniqueness of the documents. The same document is accepted in different languages but not in one language with different dates
- 10) Verification of the languages of the documents with the languages allowed by the relevant marketing Member State of the European Union
- 11) Verification whether the UCITS, the compartment(s) and the type(s) of units exist and are open in the databases of the CSSF
- 12) Verification whether the UCITS is governed by Community law, at the time of the notification
- 13) Verification that, on the date of the prospectus and the Key Investor Information Documents, the UCITS is governed by Community law
- 14) Verification that the ZIP file contains at least the following documents:
 - an LN (notification letter)
 - a PC (full prospectus) bearing the electronic signature of the CSSF
 - a KI (Key Investor Information Document) or (during the transitional phase) a PS (simplified prospectus)

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> - un MR (règlement de gestion pour les fonds communs de placement) ou AI (statuts pour les OPCVM de type corporatif) - une AT (attestation) contient signature électronique de la CSSF - une CP (confirmation de paiement) pour les État membre de l'Union européenne qui requièrent un tel document | <ul style="list-style-type: none"> - MR (management regulations for common funds) or AI (articles of incorporation for corporate UCITS) - an AT (certificate) bearing the electronic signature of the CSSF - a CP (confirmation of payment) for the Member States of the European Union which require such a document |
| 15) Vérifier que les fichiers sont « viewables » (sans mot de passe) et « imprimables » (security settings des PDF) | 15) Verification that the files are viewable (without any password) and printable (security settings of PDFs) |
| 16) Vérifier que les Documents contenant les informations clés pour l'investisseur n'ont pas une longueur supérieure à 3 pages | 16) Verification that the Key Investor Information Document does not exceed three pages |
| 17) Vérifier si les documents sont du vrai pdf (et pas du *.doc ou autre renommé en *.pdf) | 17) Verification whether the documents are real pdf documents (and not *.doc or other renamed *.pdf documents) |
| 18) Vérifier que les documents sont dans le format PDF-texte | 18) Verification that the documents are in PDF-text format |
| 19) Les OPCVM qui existent depuis plus de 22 mois doivent joindre obligatoirement un AR (annual report). | 19) Those UCITS existing for more than 22 months must enclose an AR (annual report) |
| 20) L'AR ne doit pas être plus vieux que 16 mois. | 20) The AR must not be older than 16 months |
| 21) Les OPCVM qui existent depuis plus de 14 mois doivent joindre obligatoirement un SR (semi-annual report) sauf si un AR est joint | 21) Those UCITS which have existed for more than 14 months must enclose an SR (semi-annual report) except if an AR is enclosed |
| 22) Les OPCVM qui envoient un AR doivent également joindre un SR (semi-annual report) si Date de la notification > date AR + 8 mois | 22) Those UCITS which send an AR must also enclose an SR (semi-annual report) if the notification date > AR Date + 8 months |
| 23) Pour les notifications transmises via le site Internet vérification si l'adresse email du déposant est valide | 23) For notifications submitted on the website, verification whether the email address of the applicant is valid |
| 24) Pendant la période se terminant le 1 ^{er} juillet 2011, vérifier si État membre de l'Union européenne de commercialisation a, soit transposé la directive, soit est déjà prêt à accepter la procédure de notification simplifiée inter-régulateur | 24) During the period ending on 1 July 2011, verification whether the marketing Member State of the European Union has either transposed the Directive or is already ready to accept the inter-regulatory simplified notification procedure |
| 25) Vérifier si la notification concerne un OPCVM luxembourgeois | 25) Verification that the notification relates to a Luxembourg UCITS |
| 26) Vérification de la cohérence de <Multi_Compartment_Flag> et <Referred_Substructures> | 26) Verification of the coherence of <Multi_Compartment_Flag> and <Referred_Substructures> |
| 27) Vérifier la cohérence de base entre le fichier XML, le nom de fichier et la base de données de la CSSF (Notification/D'accueil, Notification/Type, UCITS/ID/Value, UCITS/ID/Value, UCITS/Legal_Form, UCITS/Multi_Compartment_Flag et Management_Company/ID/Value) | 27) Verification of the coherence between the XML file, the file name and the database of the CSSF (Notification/Host, Notification/Type, UCITS/ID/Value, UCITS/ID/Value, UCITS/Legal_Form, UCITS/Multi_Compartment_Flag and Management_Company/ID/Value) |
| 28) Vérifier que pour chaque <ID> du XML, il y a exactement une fois le tag <type> avec la valeur « HOME » | 28) Verification for each <ID> of the XML, that the tag <type> with the value "HOME" appears exactly once |
| 29) Vérification que chaque fichier dans le .zip est référencé au moins une fois dans l'XML dans le champ Attachment / Document_Name | 29) Verification that each file in the .zip is referenced at least once in the XML in the text area Attachment / Document_Name |
| 30) Vérification que chaque <Subfund> et chaque <Share> (dont les codes HOME diffèrent de 0) référencié dans les <attachments> existe dans la base interne de la CSSF et est | 30) Verification that each <Subfund> and each <Share> (whose HOME codes are different from 0) referenced in <attachments> exists in the internal data base of the CSSF |

ouvert.

31) Warning : Si la partie CCCCCCCC du nom de fichier (différente de 0) n'a pas la même valeur que le code HOME de chaque <Subfund>

32) Warning : Si la partie PPPP du nom de fichier (différente de 0) n'a pas la même valeur que le code HOME de chaque <Share>

33) Warning : Vérification que tout le code ISIN rapporté est le même que celui dans les bases internes de la CSSF

34) La lettre de notification doit être unique

35) Un fichier déjà existant ne peut pas être réinjecté dans la base

and is open

31) Warning: if the CCCCCCCC part of the name of the file (different from 0) does not have the same value as the HOME Code of each <Subfund>

32) Warning: if the PPPP part of the name of the file (different from 0) does not have the same value as the HOME Code of each <Share>

33) Warning: Verification that all of the indicated ISIN code is the same as the one contained in the internal databases of the CSSF

34) The notification letter must be unique

35) An already existing file cannot be reintroduced in the base

VII. CIRCULAIRE CSSF 11/512 RELATIVE À LA PRÉSENTATION DES PRINCIPAUX CHANGEMENTS DU CADRE RÉGLEMENTAIRE EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES SUITES À LA PUBLICATION DU RÈGLEMENT CSSF 10-4 ET DES PRÉCISIONS DE L'ESMA, AUX PRÉCISIONS SUPPLÉMENTAIRES DE LA CSSF SUR LES RÈGLES RELATIVES À LA GESTION DES RISQUES, À LA DÉFINITION DU CONTENU ET DU FORMAT DE LA PROCÉDURE DE GESTION DES RISQUES À COMMUNIQUER À LA CSSF

Luxembourg, le 30 mai 2011

A toutes les sociétés de gestion de droit luxembourgeois au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, aux SIAG au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ainsi qu'aux OPCVM luxembourgeois

CIRCULAIRE CSSF 11/512

- Concerne :**
- **Présentation des principaux changements du cadre réglementaire en matière de gestion des risques suite à la publication du règlement CSSF 10-4 et des précisions de l'ESMA ;**
 - **Précisions supplémentaires de la CSSF sur les règles relatives à la gestion des risques ;**
 - **Définition du contenu et du format de la procédure de gestion des risques à communiquer à la CSSF.**

Mesdames, Messieurs,

La présente circulaire vise à présenter les principaux changements du cadre réglementaire en matière de gestion des risques suite à la publication du règlement CSSF 10-4 et de l'émission par l'*European Securities and Markets Authority* (ci-après « *ESMA* ») de plusieurs documents au sujet de la gestion des risques, et à fournir des précisions par rapport aux règles portant sur la gestion des risques qui sont énoncées dans ces documents. Elle a également pour objet de définir le contenu et le format de la procédure de gestion des risques à communiquer à la Commission de Surveillance du Secteur Financier (ci-après « *CSSF* »).

I. Contexte

La loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (ci-après « la loi de 2010 ») ainsi que les règlements CSSF 10-4 et 10-5 portant mesures d'exécution y relatives (tous publiés au *Mémorial A* – N° 239 du 24 décembre 2010) ont été portés à votre attention à travers la circulaire CSSF 11/498. Pour rappel, cette circulaire vise à présenter de façon sommaire la structure de la loi de 2010, les principales innovations apportées par la Directive

VII. CSSF CIRCULAR 11/512 RELATING TO THE PRESENTATION OF THE MAIN REGULATORY CHANGES IN RISK MANAGEMENT FOLLOWING THE PUBLICATION OF CSSF REGULATION 10-4 AND ESMA CLARIFICATIONS, FURTHER CLARIFICATION FROM THE CSSF ON RISK MANAGEMENT RULES AND THE DEFINITION OF THE CONTENT AND FORMAT OF THE RISK MANAGEMENT PROCESS TO BE COMMUNICATED TO THE CSSF

Luxembourg, 30 May 2011

To all Luxembourg management companies within the meaning of Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, SIAG within the meaning of Article 27 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, as well as Luxembourg UCITS

CSSF CIRCULAR 11/512

- Re:**
- **Presentation of the main regulatory changes in risk management following the publication of CSSF Regulation 10-4 and ESMA clarifications;**
 - **Further clarifications from the CSSF on risk management rules;**
 - **Definition of the content and format of the risk management process to be communicated to the CSSF.**

Ladies and Gentlemen,

This Circular aims to present the main changes which were made to the regulatory framework with respect to risk management following the publication of CSSF Regulation 10-4 and the issue by the European Securities and Markets Authority (hereafter "ESMA") of several documents on risk management, and to provide clarifications on the risk management rules which are set out in these documents. Its objective is to define the content and the format of the risk management process to be communicated to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Commission for the Supervision of the Financial Sector) (hereafter the "CSSF").

I. Context

The Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment (hereafter the "2010 Law") as well as CSSF Regulations 10-4 and 10-5 on the implementing measures related thereto (all published in the *Mémorial A* – No. 239 of 24 December 2010) were brought to your attention by CSSF Circular 11/498. Please be reminded that this circular aims to summarise the structure of the 2010 Law, the main innovations introduced by Directive

2009/65/CE et la loi de 2010, ainsi que les dispositions transitoires de la loi de 2010. Elle attire également l'attention sur les lignes de conduite de l'ESMA concernant la directive 2009/65/CE.

En matière de gestion des risques, le règlement CSSF 10-4 (ci-après « règlement CSSF ») et les publications suivantes de l'ESMA³² encadrent les dispositions de la loi de 2010 :

- le document « *CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS* (ref.: CESR/10-788) » daté du 28 juillet 2010 (ci-après « les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 ») ;
- le document « *Guidelines to competent authorities and UCITS management companies on risk measurement and the calculation of global exposure for certain types of structured UCITS* (ref.: ESMA/2011/112) » daté du 14 avril 2011 (ci-après « les lignes de conduite de l'ESMA 2011/112 ») ;
- le document « *Risk management principles for UCITS* (ref.: CESR/09-178) » daté de février 2009 (ci-après « les principes de gestion des risques de l'ESMA 09-178 »).

Comme mentionné dans son article premier, le règlement CSSF arrête des mesures d'exécution de la loi de 2010 au sujet de la méthode de gestion des risques visée à l'article 42, paragraphe (1) de cette loi, et en particulier sur les critères visant à évaluer l'adéquation de la méthode de gestion des risques utilisée par la société de gestion, respectivement la société d'investissement n'ayant pas désigné de société de gestion, ainsi que, en ce qui concerne ces critères, la politique de gestion des risques et les processus qui se rapportent à cette politique, et les dispositions, processus et techniques de mesure et de gestion des risques.

Quant aux publications de l'ESMA, elles accompagnent et précisent les dispositions du règlement CSSF en ce qui concerne la gestion des risques ainsi que le calcul du risque global et du risque de contrepartie pour les OPCVM.

II. Champ d'application

Etant donné la possibilité qu'a une société de gestion assurant la gestion d'OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE d'exercer des activités de gestion collective de portefeuille sur une base transfrontalière, l'application des dispositions de la présente circulaire doit se faire en prenant en compte les dispositions du titre D « Libre établissement et libre prestation des services » du chapitre 15 de la loi de 2010, en particulier les articles 116 et 122.

Ces articles précisent notamment dans quels cas les règles de l'État membre d'origine ou d'accueil sont applicables, au niveau de la société de gestion ou de l'OPCVM.

Compte tenu de ces dispositions, les exigences de la législation et de la réglementation luxembourgeoises s'articulent comme suit :

- les exigences d'organisation (notamment les modalités de délégation, les procédures de gestion des risques,

2009/65/EC and the 2010 Law, as well as transitional provisions of the 2010 Law. It also draws your attention to the ESMA Guidelines relating to Directive 2009/65/EC.

In respect of risk management, CSSF Regulation 10-4 (hereafter the "CSSF Regulation") and the following publications of ESMA³³ provide the framework for the provisions of the 2010 Law:

- the document entitled "CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS (ref.: CESR/10-788)" dated 28 July 2010 (hereafter "ESMA Guidelines 10-788");
- the document entitled "Guidelines to competent authorities and UCITS management companies on risk measurement and the calculation of global exposure for certain types of structured UCITS (ref.: ESMA/2011/112)" dated 14 April 2011 (hereafter "ESMA Guidelines 2011/112");
- the document entitled "Risk management principles for UCITS (ref.: CESR/09-178)" dated February 2009 (hereafter "ESMA risk management principles 09-178").

As mentioned in its first Article, the CSSF Regulation lays down the implementing measures of the 2010 Law on the risk management process referred to in Article 42, paragraph (1) of this law, and in particular on the criteria for assessing the adequacy of the risk management process employed by the management company and the investment company that has not designated a management company respectively, as well as the risk management policy and the processes relating to this policy and the arrangements, processes and techniques for risk measurement and management relating to such criteria.

As to the ESMA publications, they accompany and clarify the provisions of the CSSF Regulation in respect of risk management as well as the calculation of global exposure and counterparty risk for UCITS.

II. Scope

Given the possibility for a management company responsible for the management of UCITS in accordance with Directive 2009/65/EC, to carry out collective portfolio management activities on a cross-border basis, the provisions of this Circular have to be applied taking into account the provisions of Title D "The right of establishment and the freedom to provide services" of Chapter 15 of the 2010 Law, in particular Articles 116 and 122.

These articles clarify in particular in which cases the rules of the home or host Member State are applicable, at the level of the management company or the UCITS.

Taking into account the above provisions, the Luxembourg legislative and regulatory requirements can be stated as follows:

- the organisational requirements (especially delegation arrangements, risk management

³² Consultables sur le site Internet de l'ESMA, <http://www.esma.europa.eu>.

³³ Available on the website of ESMA, <http://www.esma.europa.eu>.

les règles prudentielles et la surveillance, les procédures visées à l'article 109 et les obligations de notification incombant aux sociétés de gestion prévues par la législation et la réglementation luxembourgeoises sont applicables aux sociétés de gestion de droit luxembourgeois au sens du chapitre 15 de la loi de 2010 (ci-après « sociétés de gestion ») pour tous les OPCVM qu'elles gèrent (qu'ils relèvent du droit luxembourgeois ou du droit d'un autre État membre, qu'ils aient adopté la forme d'un fonds commun de placement ou d'une société d'investissement), ainsi qu'aux sociétés d'investissement n'ayant pas désigné de société de gestion au sens de l'article 27 de la loi de 2010 (ci-après « SIAG ») ;

- les exigences liées à la constitution et au fonctionnement des OPCVM prévues par la législation et la réglementation luxembourgeoises, dont (entre autres) les règles applicables aux politiques et aux limites d'investissements (notamment le calcul du risque global et de l'effet de levier) ainsi qu'aux obligations qui incombent aux OPCVM en matière de divulgation et de rapports (notamment en ce qui concerne les prospectus, les informations clés pour l'investisseur et les rapports périodiques), s'appliquent uniquement aux OPCVM de droit luxembourgeois, c'est-à-dire les OPCVM luxembourgeois du type fonds commun de placement ou société d'investissement gérés par des sociétés de gestion luxembourgeoises ou relevant d'un autre État membre, respectivement les OPCVM luxembourgeois du type SIAG.

Dans ce contexte, les dispositions de la présente circulaire s'appliquent :

- d'une part, aux sociétés de gestion gérant des OPCVM et aux SIAG (dans ce dernier cas, les termes « société de gestion » s'entendent au sens de « société d'investissement ») pour les exigences organisationnelles et notamment en matière de procédures de gestion des risques ; et
- d'autre part, aux OPCVM de droit luxembourgeois régis par la partie I de la loi de 2010 pour les règles de constitution et de fonctionnement des OPCVM.

Ainsi, toutes les exigences en matière de procédures de gestion des risques, telles qu'énoncées dans la présente circulaire, s'appliquent à la fois aux sociétés de gestion au sens du chapitre 15 de la loi de 2010 et aux SIAG au sens de l'article 27 de la loi de 2010.

III. Présentation des principaux changements du cadre réglementaire en matière de gestion des risques suite à la publication du règlement CSSF et des précisions de l'ESMA

III.1. Politique de gestion des risques, couverture et mesure des risques

III.1.1. Politique de gestion des risques

Selon les articles 10, 13 et 43 du règlement CSSF, les instances dirigeantes des sociétés de gestion doivent notamment adopter une politique de gestion des risques (*risk management policy*) qui doit être mise en œuvre par une fonction permanente de gestion des risques. Elle doit être documentée et appropriée et doit permettre d'identifier, de mesurer, de gérer, de contrôler et de faire rapport sur les

processes, prudential and supervisory rules, the procedures referred to in Article 109 and the management company's notification requirements) provided for by Luxembourg law and regulations are applicable to management companies governed by Luxembourg law subject to Chapter 15 of the 2010 Law (hereafter "management companies"), for all the UCITS managed by them (whether subject to Luxembourg law or the law of another Member State, whether in the form of a common fund (*fonds commun de placement*) or an investment company) as well as to investment companies that have not designated a management company in accordance with Article 27 of the 2010 Law (hereafter "SIAG");

- requirements linked to the incorporation and operation of UCITS provided for by Luxembourg law and regulations of which (amongst others), the rules applicable to the investment policies and restrictions (in particular the calculation of global exposure and leverage effect) as well as disclosure and reporting obligations of UCITS (in particular concerning the prospectus, the key investor information and the periodic reports) only apply to UCITS governed by Luxembourg law, *i.e.* Luxembourg UCITS in the form of a common fund or an investment company managed by Luxembourg management companies or by management companies from another Member State, as well as Luxembourg UCITS in the form of a SIAG respectively.

In this context, the provisions of this Circular apply:

- on the one hand to management companies managing UCITS and to SIAG (in the latter case, the term "management company" extends to the term "investment company") regarding organisational requirements and in particular regarding risk management processes; and
- on the other hand to Luxembourg UCITS governed by Part I of the 2010 Law for the rules of incorporation and operation of UCITS.

Accordingly, all requirements in respect of risk management processes, as set out in this Circular, apply both to management companies within the meaning of Chapter 15 of the 2010 Law and to SIAG within the meaning of Article 27 of the 2010 Law.

III. Presentation of the main changes of the regulatory framework regarding risk management following the publication of the CSSF Regulation and the ESMA clarifications

III.1. Risk management policy, risk coverage and risk measurement

III.1.1. Risk management policy

Under Articles 10, 13 and 43 of the CSSF Regulation, the senior management of management companies shall, in particular, adopt a risk management policy which shall be implemented by a permanent risk management function. It shall be documented and adequate and shall identify, measure, manage, control and report on the risks to which

risques auxquels les OPCVM qu'elles gèrent sont exposés ou pourraient être exposés.

Selon l'article 43 du règlement CSSF, la politique de gestion des risques des sociétés de gestion doit porter au moins sur les techniques, outils et dispositions qui leur permettent de se conformer aux obligations énoncées aux articles 45 et 46 du règlement CSSF (portant sur la mesure et la gestion des risques, d'une part, et sur le calcul du risque global, d'autre part), et sur l'attribution des responsabilités en matière de gestion des risques au sein de la société de gestion. La nature, l'échelle et la complexité des activités des sociétés de gestion et des OPCVM qu'elles gèrent doivent y être considérées.

Cette politique de gestion des risques doit être rédigée, idéalement sous la forme d'un document séparé. Cependant, en application du principe de proportionnalité, elle peut également être documentée sous la forme d'un manuel se basant sur les règles et procédures existantes. Dans ce cas, ce manuel doit permettre d'identifier facilement les rôles, les responsabilités ainsi que les procédures en matière de gestion des risques.

La CSSF tient à rappeler que la mise en œuvre de cette politique et des procédures y relatives doit être confiée à une fonction permanente de gestion des risques qui doit être indépendante, d'un point de vue hiérarchique et fonctionnel, des unités opérationnelles ou, lorsqu'il n'est pas approprié ou proportionné d'avoir une fonction permanente de gestion des risques indépendante, les sociétés de gestion doivent néanmoins pouvoir démontrer que des mesures de protection appropriées ont été prises contre les conflits d'intérêts, afin de permettre l'exercice indépendant des activités de gestion des risques.

L'indépendance de la fonction permanente de gestion des risques ne doit cependant pas empêcher que les activités de gestion des risques soient étroitement associées au processus d'investissement. Les sociétés de gestion doivent veiller à ce qu'une communication régulière entre la fonction permanente de gestion des risques et les gestionnaires de portefeuilles existe, en vue de permettre une conduite efficace des activités de gestion des risques.

Les sociétés de gestion doivent procéder à une revue périodique de l'adéquation, de l'efficacité ainsi que du respect de la politique de gestion des risques. En cas de défaillances, des mesures correctrices appropriées doivent être prises (article 44 du règlement CSSF). La fonction permanente de gestion des risques doit régulièrement faire rapport au conseil d'administration, à la fonction de surveillance (si elle existe) et aux instances dirigeantes sur l'adéquation et l'efficacité de la méthode de gestion des risques, en indiquant notamment si des mesures correctrices appropriées ont été prises en cas de défaillances.

III.1.2. Couverture des risques

La politique de gestion des risques doit permettre d'évaluer les risques de marché (y compris le risque global), de liquidité, de contrepartie ainsi que tous les autres risques (y compris le risque opérationnel) susceptibles d'être significatifs pour les OPCVM compte tenu des objectifs et stratégies d'investissement, des styles ou méthodes de gestion (p.ex. gestion basée sur un algorithme) adoptés pour gérer les OPCVM et des processus d'évaluation, et qui peuvent donc affecter directement les intérêts des porteurs de parts des

the UCITS they manage are or might be exposed.

Under Article 43 of the CSSF Regulation, the risk management policy of management companies shall address at least the techniques, tools and arrangements that enable them to comply with the obligations set out in Articles 45 and 46 of the CSSF Regulation (covering the measurement and management of risk on the one hand, and the calculation of global exposure, on the other hand), and the allocation of responsibilities for risk management within the management company. The nature, scale and complexity of the activities of management companies and the UCITS they manage shall be considered within this context.

This risk management policy shall be drafted, ideally in the form of a separate document. However, in applying the principle of proportionality, it can also be documented in the form of a manual on the basis of existing rules and procedures. In this case, this manual shall enable the easy identification of the roles, responsibilities and risk management processes.

The CSSF would like to remind you that the implementation of this policy and related processes shall be entrusted to a permanent risk management function which shall be independent, from a hierarchical and functional point of view, of operational units or, where it is neither appropriate nor proportionate to have an independent permanent risk management function, management companies must nevertheless be able to demonstrate that appropriate safeguards have been taken against conflicts of interest to allow the independent exercise of risk management activities.

The independence of the permanent risk management function shall not, however, prevent the risk management activities from being closely associated with the investment process. Management companies shall ensure the regular communication between the permanent risk management function and the portfolio managers in order to enable the efficient conduct of risk management activities.

Management companies shall conduct a periodic review of the adequacy and effectiveness of the risk management policy and the compliance therewith. In case of deficiencies, the appropriate remedial action shall be taken (Article 44 of the CSSF Regulation). The permanent risk management function shall report regularly to the board of directors, the supervisory function (if it exists) and to the senior management on the adequacy and effectiveness of the risk management process, indicating particularly whether the appropriate remedial actions were taken in case of deficiencies.

III.1.2. Risk coverage

The risk management policy shall permit evaluation of market risks (including global exposure), liquidity, counterparty as well as all other risks (including operational risk) which may be significant for UCITS, considering the investment objectives and strategies, the styles or methods of management (e.g. management based on an algorithm) adopted for managing the UCITS and the processes of assessment, and which may thus directly affect the interests of the unitholders of the managed UCITS.

OPCVM gérés.

III.1.3. Mesure des risques

Les techniques de mesure des risques, qui doivent être documentées d'une manière appropriée, doivent inclure à la fois des mesures quantitatives portant sur les risques quantifiables, et des méthodes qualitatives. Elles doivent également permettre d'évaluer de façon adéquate la concentration et l'interaction des risques au niveau du portefeuille des OPCVM gérés.

Lorsqu'une mesure quantitative des risques n'est pas possible ou produit des résultats peu fiables, les sociétés de gestion doivent, le cas échéant, compléter les résultats en intégrant d'autres éléments pertinents afin d'obtenir une évaluation et une appréciation complètes des risques encourus par les OPCVM.

Pour le besoin de la mesure des risques, les sociétés de gestion doivent notamment faire appel à des données solides et crédibles et elles doivent gérer les risques liés à l'utilisation de techniques et de modèles de mesure des risques (*model risk*). Elles doivent également, à l'instar des exigences relatives à l'utilisation de la *VaR* pour le risque global, effectuer, après le développement des modèles et ensuite de façon continue, des tests visant à vérifier la robustesse et la fiabilité des modèles. Des vérifications *a posteriori* (*backtesting*) visant à évaluer la qualité des prédictions des modèles constituent un moyen pour évaluer et suivre la qualité des modèles.

Enfin, les sociétés de gestion doivent effectuer périodiquement, le cas échéant, des simulations de crise et des analyses de scénarios afin de tenir compte des risques résultant d'évolutions possibles des conditions de marché susceptibles d'avoir une incidence négative sur les OPCVM gérés.

III.1.4. Risque de liquidité

En ce qui concerne plus particulièrement le risque de liquidité, les sociétés de gestion doivent utiliser, conformément à l'article 45(3) et (4) du règlement CSSF, une procédure de gestion du risque de liquidité appropriée, supportée, le cas échéant, par un programme de simulation de crise, afin de garantir³⁴ que tous les OPCVM qu'elles gèrent peuvent respecter à tout moment l'obligation de rachat imposée par la loi de 2010. A cette fin, les sociétés de gestion doivent notamment garantir³⁵ que le profil de liquidité des investissements des OPCVM est conforme à la politique de remboursement figurant dans le règlement du fonds, les documents constitutifs ou le prospectus.

III.2. Profil de risque et système de limites

L'article 13(3)(c) du règlement CSSF exige que la fonction permanente de gestion des risques conseille le conseil d'administration sur la définition du profil de risque de chaque OPCVM géré. Ainsi, pour tout OPCVM géré, un profil de risque résultant d'un processus d'identification des risques considérant tous les risques susceptibles d'être significatifs pour l'OPCVM géré doit être défini et approuvé par le conseil d'administration de la société de gestion.

III.1.3. Risk measurement

Risk measurement techniques, which shall be appropriately documented, shall include both quantitative measures covering quantifiable risks and qualitative methods. They shall also allow an adequate assessment of the concentration and interaction of risks at the level of the portfolio of the managed UCITS.

Where a quantitative risk measurement is not possible or produces unreliable results, management companies shall, where appropriate, supplement the results by integrating other pertinent elements in order to obtain a complete valuation and assessment of the risks incurred by UCITS.

For the purposes of risk measurement, management companies shall particularly rely on sound and reliable data and manage the risks associated with the use of risk measurement techniques and models (*model risk*). In keeping with the requirements of the use of *VaR* for global exposure, they shall also carry out tests, after the development of such models and thereafter continuously, to verify their robustness and reliability. Back testing to assess the quality of model predictions provides a method of assessing and monitoring the quality of the models.

Finally, management companies shall, where appropriate, conduct periodic stress tests and scenario analyses to address risks arising from potential changes in market conditions that might have an adverse impact upon the managed UCITS.

III.1.4. Liquidity risk

Regarding more specifically liquidity risk, management companies shall, in accordance with Article 45(3) and (4) of the CSSF Regulation, employ an appropriate liquidity risk management process, supported, where appropriate, by a programme of stress tests, in order to ensure that all UCITS they manage are able to comply at any time with the repurchase obligation laid down by the 2010 Law. To this end, management companies shall ensure in particular that the liquidity profile of the investments of the UCITS is in conformity with the redemption policy mentioned in the fund regulation, the instruments of incorporation or the prospectus.

III.2. Risk profile and limits system

Article 13(3)(c) of the CSSF Regulation requires that the permanent risk management function advises the board of directors on the definition of the risk profile of each managed UCITS. Thus, for each managed UCITS, a risk profile resulting from a process of risk identification which takes into account all risks that may be material for the managed UCITS, shall be defined and approved by the board of directors of the management company.

³⁴ La version anglaise de la Directive 2010/43/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 qui est à l'origine du règlement CSSF parle de « (...) *management companies employ an appropriate liquidity risk management process in order to ensure that each UCITS they manage is able to comply at any time with Article 84(1) of Directive 2009/65/EC.* »

³⁵ Idem.

Le processus d'identification des risques ne doit pas être un exercice statique, mais il doit être revu périodiquement afin de prendre en compte les changements au niveau des conditions de marché ou de la stratégie d'investissement de l'OPCVM.

De plus, les sociétés de gestion doivent établir, mettre en œuvre et garder opérationnel (conformément à l'article 45(2)(d) du règlement CSSF et comme davantage précisé s'agissant de la *VaR*, par le point 2 de l'encadré 10 des lignes de conduite de l'*ESMA* 10-788) un système documenté de limites internes relatif aux risques susceptibles d'être significatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent, tout en veillant à la conformité de ce système de limites internes avec le profil de risque de chaque OPCVM.

Les limites légales sur le risque global et le risque de contrepartie doivent être prises en compte dans ce système de limitation des risques des OPCVM, comme mentionné à l'article 13(3)(b) du règlement CSSF.

La cohérence entre les niveaux de risque actuels encourus par chaque OPCVM géré et le profil de risque de cet OPCVM doit être suivie et contrôlée par la fonction permanente de gestion des risques, qui doit établir des rapports à communiquer au conseil d'administration, à la fonction de surveillance (si elle existe) et aux instances dirigeantes, notamment conformément à l'article 13(3) du règlement CSSF.

Les sociétés de gestion doivent se doter de procédures appropriées débouchant sur des mesures correctrices rapides, servant au mieux les intérêts des porteurs de parts, en cas de non-respect (effectif ou prévu) des limites.

III.3. Délégation des activités de gestion des risques

Les sociétés de gestion peuvent, en accord avec l'article 10(2)(d) du règlement CSSF, précisé par la section II.7. de la circulaire CSSF 11/508, et par l'article 26(4) du même règlement, déléguer à des tiers spécialisés, moyennant conclusion d'un contrat, l'exercice de l'activité (en totalité ou en partie) de gestion des risques. Dans ce cas, elles doivent faire preuve de toute la compétence, de toute la prudence et de toute la diligence requises lorsqu'elles concluent, gèrent et mettent fin à de tels accords.

Les sociétés de gestion doivent notamment, avant la conclusion de tels accords, prendre les mesures nécessaires pour s'assurer que les tiers disposent des compétences et des capacités nécessaires pour exercer les activités de gestion des risques de manière fiable, professionnelle et efficace. De plus, elles doivent établir des méthodes pour évaluer de manière continue la qualité des prestations fournies. Ces mesures et méthodes doivent dans tous les cas de figure, permettre aux sociétés de gestion de vérifier que les tiers puissent exercer les activités de gestion des risques en conformité avec les exigences légales et réglementaires applicables.

Par ailleurs, les sociétés de gestion doivent veiller à ce que :

- la continuité des activités de gestion des risques soit assurée en cas de problèmes en relation avec la délégation (p.ex. manquements au contrat, besoin urgent de révoquer le mandat, violations significatives par le tiers) ;
- elles soient informées par les tiers de tout développement qui peut avoir un impact matériel sur la

The process of risk identification shall not be a static exercise, but shall be reviewed periodically to take into account changes in market conditions or the investment strategy of the UCITS.

Moreover, management companies shall (in accordance with Article 45(2)(d) of the CSSF Regulation, and as further clarified in respect of the *VaR* by point 2 of Box 10 of ESMA Guidelines 10-788) establish, implement and maintain a documented system of internal limits regarding the risks which may be material for the UCITS they manage, while ensuring the compliance of this system of internal limits with the risk profile of each UCITS.

The legal limits on global exposure and counterparty risk shall be taken into account in the UCITS' risk limit system, as mentioned in Article 13(3)(b) of the CSSF Regulation.

Consistency between the current levels of risk incurred by each managed UCITS and the risk profile of the UCITS shall be monitored and controlled by the permanent risk management function which shall provide reports to the board of directors, the supervisory function (if it exists) and senior management, notably in accordance with Article 13(3) of the CSSF Regulation.

Management companies shall put in place appropriate procedures so as to take rapid remedial action, in the best interests of unitholders, in case of breaches of the limits (effective or foreseeable).

III.3. Delegation of risk management activities

Management companies may, in accordance with Article 10(2)(d) of the CSSF Regulation, specified by Section II.7 of CSSF Circular 11/508 and Article 26(4) of the same regulation, contractually delegate the risk management activity (entirely or a part thereof) to specialist third parties. In this case, they shall show the required due skill, care and diligence when entering into, managing and terminating any such arrangements.

In particular, before entering into such arrangements, management companies shall take the necessary measures in order to verify that the third parties have the necessary competence and capacity to perform the risk management activities reliably, professionally and efficiently. In addition, management companies shall establish methods for the ongoing assessment of the quality of the services provided. These measures and methods shall, in all cases, allow management companies to ensure that the third parties are capable of performing the risk management activities in accordance with the applicable legal and regulatory requirements.

Furthermore, management companies shall ensure:

- the continuity of the risk management activities in case of problems relating to the delegation (e.g. breaches of contract, urgent need to revoke the mandate, material breaches by the third party);
- that they are informed by the third parties of any development which might have a serious impact on

capacité de ces derniers à exercer les activités de gestion des risques de façon efficace et en accord avec les exigences légales et réglementaires applicables ;

- les mesures appropriées soient prises s'il s'avère que les tiers ne peuvent plus exercer les activités de gestion des risques de façon efficace et en accord avec les exigences légales et réglementaires applicables, y compris la résiliation du contrat si nécessaire.

En tout état de cause, la délégation ne décharge en aucun cas les sociétés de gestion de leur responsabilité en matière d'adéquation et d'efficacité de la politique de gestion des risques ainsi qu'en matière de suivi des risques liés aux activités des OPCVM qu'elles gèrent.

Les sociétés de gestion doivent, conformément à l'article 6 du règlement CSSF, conserver les ressources et l'expertise nécessaires pour satisfaire à leurs obligations.

III.4. Détermination du risque global de l'article 42(3) de la loi de 2010

III.4.1. Principes généraux

Les sociétés de gestion doivent déterminer le risque global des OPCVM au moins une fois par jour conformément à l'article 46(2) du règlement CSSF qui se trouve davantage précisé par le point 1 de l'encadré 1 des lignes de conduite de l'*ESMA* 10-788. Selon ces lignes de conduite, la limite de risque global doit être respectée sur une base continue. Ainsi, il se peut que les sociétés de gestion doivent, en fonction des stratégies d'investissement poursuivies par certains OPCVM, effectuer des calculs en cours de journée (*intraday*).

Les nouvelles dispositions réglementaires ne prévoient plus la classification des OPCVM en « sophistiqué » ou « non sophistiqué ». Par contre, les sociétés de gestion doivent évaluer pour chaque OPCVM le profil de risque sur base de la politique et de la stratégie d'investissement (y compris l'utilisation qui est faite des instruments financiers dérivés) en vue de choisir une méthode de détermination appropriée du risque global. L'article 46(3) du règlement CSSF et l'encadré 1 (de même que le texte d'explication qui l'accompagne) des lignes de conduite de l'*ESMA* 10-788 fixent le cadre de cette évaluation.

Selon l'article 46(3) du règlement CSSF, les sociétés de gestion doivent calculer le risque global en utilisant soit la méthode du calcul de l'engagement, soit la méthode du calcul de la *VaR*, soit « toute autre méthode avancée de mesure du risque qui soit appropriée ». Par rapport à cette dernière option et conformément au point 2 de l'encadré 1 des lignes de conduite de l'*ESMA* 10-788, toute autre méthode ne pourrait être utilisée par les sociétés de gestion que dans le cas où l'*ESMA* publierait des lignes de conduite y relatives.

III.4.2. Détermination du risque global à l'aide de l'approche par les engagements

Pour rappel, l'article 47 du règlement CSSF précise les modalités de calcul de l'engagement. Si, pour l'essentiel, les encadrés 2 à 4 des lignes de conduite de l'*ESMA* 10-788 concernant les règles régissant l'approche par les engagements apportent peu de changements par rapport à la circulaire CSSF 07/308, certaines modifications ponctuelles

the ability of the latter to perform the risk management activities efficiently and in accordance with the applicable legal and regulatory requirements;

- that appropriate measures are taken if it is evident that the third parties can no longer perform the risk management activities efficiently and in accordance with the applicable legal and regulatory requirements, including terminating the contract if necessary.

In any event, the delegation to third parties neither relieves management companies in any way of their responsibility in relation to the adequacy and efficiency of the risk management policy, nor does it relieve them in terms of monitoring the risks associated with the activities of the UCITS they manage.

Management companies shall, in accordance with Article 6 of the CSSF Regulation, maintain the necessary resources and expertise to meet their obligations.

III.4. Determination of global exposure as per Article 42(3) of the 2010 Law

III.4.1. General principles

Management companies shall determine the global exposure of UCITS at least once a day in accordance with Article 46(2) of the CSSF Regulation which is further clarified by point 1 of Box 1 of ESMA Guidelines 10-788. According to these guidelines, the limits on global exposure shall be complied with on an ongoing basis. Thus, depending on the investment strategies pursued by certain UCITS, it is possible that management companies have to carry out intra-day calculations.

The new regulatory provisions no longer provide for a classification of UCITS as "sophisticated" or "unsophisticated". However, management companies shall assess the risk profile for each UCITS on the basis of the investment policy and strategy (including the use made of financial derivative instruments) in order to choose an appropriate method of calculating global exposure. Article 46(3) of the CSSF Regulation and Box 1 of ESMA Guidelines 10-788 (as well as the accompanying explanatory text) determine the scope of this assessment.

In accordance with Article 46(3) of the CSSF Regulation, management companies shall calculate global exposure by either using the commitment approach or the *VaR* approach or "any other advanced risk measurement methodologies as may be appropriate". In respect of this last option, and in accordance with point 2 of Box 1 of ESMA Guidelines 10-788, any other methodology can be used by management companies only where ESMA has published guidelines relating thereto.

III.4.2. Determination of global exposure using the commitment approach

Please be reminded that Article 47 of the CSSF Regulation specifies the conditions for the calculation using the commitment approach. While mainly only a few changes were introduced by Boxes 2 and 4 of ESMA Guidelines 10-788 on rules governing the commitment approach in relation to CSSF Circular 07/308, certain selective changes

(liste non exhaustive) sont à relever :

- la méthodologie de conversion des instruments financiers dérivés « standards » se fait toujours par référence à la valeur de marché de la position équivalente de l'actif sous-jacent de l'instrument financier dérivé, cette dernière pouvant être remplacée par la valeur notionnelle ou le prix des *futures* dans les cas où ces valeurs conduisent à un résultat plus conservateur (point 1 de l'encadré 2 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788) ;
- les deux jambes des instruments financiers dérivés liés au change doivent être prises en compte dans le calcul de l'engagement total lorsqu'ils concernent deux devises dont aucune n'est la devise de base de l'OPCVM (point 5 de l'encadré 2 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788) ;
- la méthodologie de conversion des instruments financiers dérivés « standards » s'applique également aux contrats présentant un profil de risque limité (tels que les positions longues sur options d'achat ou de vente respectivement les achats de protection (« *protection buyer* ») à travers des *credit default swaps*) (point 6 de l'encadré 2 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788) ;
- un instrument financier dérivé n'a pas besoin d'être pris en compte dans le calcul de l'engagement total si la détention simultanée de l'instrument financier dérivé lié à un actif financier donné et de liquidités investies en actifs sans risque (« *risk free assets* ») est équivalente à la détention directe de l'actif financier en question et que l'instrument financier dérivé n'est pas considéré comme générant de l'exposition additionnelle et de levier ou de risque de marché (encadré 4 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788).

Par ailleurs, les règles régissant la prise en compte d'effets de compensation (« *netting* ») et de couverture (« *hedging* ») lors du calcul de l'engagement total ont été précisées par l'ESMA dans les encadrés 5 à 8. Les sociétés de gestion peuvent notamment faire appel (moyennant le respect de certaines conditions décrites dans l'encadré 7) au régime optionnel de la compensation basée sur le concept de la *duration*. Ce régime permet la prise en compte de la sensibilité (« *duration* ») de l'instrument financier dérivé lié à un taux d'intérêt par rapport à la sensibilité de référence (« *target duration* ») de l'OPCVM qui doit être définie sur base de sa stratégie d'investissement et de son profil de risque.

III.4.3. Régime optionnel pour le calcul du risque global à l'aide de l'approche par les engagements pour certains types d'OPCVM structurés

Les lignes de conduite de l'ESMA 2011/112 précisent les modalités de mesure des risques et de calcul du risque global pour certains types d'OPCVM structurés et complètent ainsi les lignes de conduite de l'ESMA 10-788. En effet, elles définissent, pour certains types d'OPCVM structurés, un régime optionnel pour le calcul du risque global à travers l'approche par les engagements. Ce régime consiste à calculer le risque global à travers l'approche par les engagements pour chaque scénario auquel les investisseurs peuvent être exposés à un moment donné. La limite de risque global de l'article 42(3) de la loi de 2010 doit être respectée pour chaque scénario.

(non-exhaustive list) are as follows:

- the conversion methodology for "standard" financial derivative instruments is always the market value of the equivalent position in the underlying asset of the financial derivative instrument, the latter may be replaced by the notional value or the price of the futures in the case where these values lead to a more conservative result (point 1 of Box 2 of ESMA Guidelines 10-788);
- where any currency financial derivative instruments has two legs that are not in the base currency of the UCITS, both legs must be taken into account in the total commitment calculation (point 5 of Box 2 of ESMA Guidelines 10/788);
- the conversion methodology for "standard" financial derivative instruments also applies to contracts with a limited risk profile (such as long positions on options to buy or sell and protection buyer, respectively, through credit default swaps) (point 6 of Box 2 of ESMA Guidelines 10/788);
- a financial derivative instrument does not need to be taken into account when calculating the total commitment if the combined holding of a financial derivative instrument relating to a financial asset and cash which is invested in risk-free assets is equivalent to the direct holding of the given financial asset and the financial derivative instrument does not generate any incremental exposure and leverage or market risk. (Box 4 of ESMA Guidelines 10-788).

Moreover, the rules governing netting and hedging arrangements to be taken into account when calculating the total commitment have been set out by ESMA in Boxes 5 to 8. In particular, management companies may use (subject to compliance with certain conditions described in Box 7) the optional duration-netting rules. This regime takes into account the sensitivity ("duration") of an interest rate financial derivative instrument compared to the reference sensitivity ("target duration") of the UCITS which has to be defined on the basis of its investment strategy and risk profile.

III.4.3. Optional regime for the calculation of global exposure using the commitment approach for certain types of structured UCITS

ESMA Guidelines 2011/112 specify the methods of risk measurement and the calculation of global exposure for certain types of structured UCITS and thus complete ESMA Guidelines 10-788. Indeed, they define an optional regime for the calculation of global exposure using the commitment approach for certain types of structured UCITS. This regime consists of calculating global exposure by using the commitment approach for every scenario to which investors may be exposed at any given time. The global exposure limit set out in Article 42(3) of the 2010 Law shall be complied with for each scenario.

Les OPCVM ne peuvent opter pour ce régime optionnel que s'ils respectent une liste de critères bien définis repris dans la « *Guideline 1* » de la section II (« *Policy Approach* ») du document. Des exemples chiffrés sont présentés dans cette section afin d'illustrer ce régime.

La « *Guideline 2* » de cette section précise les exigences en matière de transparence au niveau du prospectus pour les OPCVM structurés faisant appel à ce régime optionnel.

III.4.4. Détermination du risque global à l'aide de l'approche par la VaR

En relation avec la section III.2 ci-dessus et conformément au point 2 de l'encadré 10 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788, les sociétés de gestion doivent définir pour chaque OPCVM une limite maximale en VaR qui est fonction du profil de risque. En effet, il y a des circonstances où, sur la base du profil de risque défini, les sociétés de gestion doivent fixer la limite maximale à un niveau qui est inférieur à la limite réglementaire (c'est-à-dire 200% en cas de VaR relative ou 20% en cas de VaR absolue) prévue dans les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 en vue d'assurer une cohérence entre la limite maximale et le profil de risque.

Pour rappel, en cas d'utilisation d'un intervalle de confiance et/ou d'une période de détention autre(s) que ceux mentionnés au point 2 de l'encadré 15 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788, la limite maximale en VaR absolue (c'est-à-dire 20%) doit être ajustée conformément aux points 3 et 4 de cet encadré.

En matière de VaR relative, les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 (sections 3.2 et 3.3) apportent notamment des précisions par rapport au portefeuille de référence, en termes d'inclusion d'instruments financiers dérivés, de profil de risque, de maintenance et de documentation.

En matière de VaR absolue, les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 limitent strictement le niveau de VaR absolue à 20% (lorsque cette VaR se trouve déterminée sur la base d'un intervalle de confiance de 99% et d'une période de détention de 1 mois/ 20 jours), sans possibilité de dérogation.

Les sections 3.6 et 3.7 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 concernant les exigences minimales régissant l'utilisation d'une approche en VaR apportent plusieurs changements dont les principaux sont mentionnés ci-après (liste non exhaustive) :

- les sociétés de gestion doivent effectuer l'analyse *backtesting* (encadré 18) au moins selon une fréquence mensuelle (et non trimestrielle comme spécifié dans la circulaire CSSF 07/308) et doivent rapporter, au moins selon une fréquence trimestrielle, une information aux instances dirigeantes dans le cas où le nombre de dépassements excède 4 sur les 250 derniers jours ouvrables (pour des sociétés de gestion déterminant la VaR sur base d'un intervalle de confiance de 99%); ce rapport doit contenir une analyse et des explications sur les raisons sous-jacentes aux dépassements ainsi que les mesures correctrices prises, si applicable, pour améliorer la précision/justesse de la mesure ;
- les règles relatives au *stress testing* (encadrés 19 à 21) ont été davantage précisées par ESMA en distinguant les dispositions générales, les exigences quantitatives et qualitatives ;

UCITS may only choose this optional regime if they comply with a list of well defined criteria referred to in "Guideline 1" of Section II ("Policy Approach") of the document. Numerical examples are presented in this section to illustrate how this regime should be used in practice.

"Guideline 2" of this section specifies the transparency requirements at the level of the prospectus for structured UCITS making use of this optional regime.

III.4.4. Determination of global exposure using the VaR approach

In respect of Section III.2 above and pursuant to point 2 of Box 10 of ESMA Guidelines 10-788, management companies shall set a maximum VaR limit for each UCITS in accordance with the risk profile. Indeed, there are circumstances where, on the basis of the defined risk profile, management companies must set a maximum limit that is lower than the regulatory threshold (i.e. 200% in the case of a relative VaR or 20% in the case of an absolute VaR) set out in ESMA Guidelines 10-788 for ensuring consistency between the maximum limit and the risk profile.

Please be reminded that in case of the use of a confidence interval and/or a holding period other than those mentioned under point 2 of Box 15 of ESMA Guidelines 10-788, the maximum limit for absolute VaR (i.e. 20%) shall be adjusted in accordance with points 3 and 4 of this Box.

In respect of the relative VaR, ESMA Guidelines 10-788 (Sections 3.2 and 3.3) provide clarification on the reference portfolio, in terms of the inclusion of financial derivative instruments, risk profile, maintenance and documentation.

In respect of absolute VaR, ESMA Guidelines 10-788 strictly limit the level of the absolute VaR to 20% (where this VaR is determined on the basis of a 99% confidence interval and a holding period of 1 month/ 20 days), without the possibility of derogation.

Sections 3.6 and 3.7 of ESMA Guidelines 10-788 on the minimum requirements governing the use of a VaR approach contain several changes, the main ones of which are set out below (non-exhaustive list):

- Management companies shall carry out a back testing programme (Box 18) at least monthly (and not quarterly as specified in CSSF Circular 07/308) and shall report at least on a quarterly basis to the senior management if the number of "overshootings" for the most recent 250 business days exceeds 4 (for management companies determining the VaR based on a 99% confidence interval). This report shall contain an analysis and explanation of the reasons for "overshooting" as well as a statement of what remedial actions, if any, were taken to improve the accuracy of the model;
- the rules for stress testing (Boxes 19 to 21) are further clarified by ESMA by distinguishing the general provisions, quantitative and qualitative requirements;

- le modèle *VaR* doit, après le développement initial ainsi que lors de chaque changement significatif, faire l'objet d'une revue par une partie indépendante (p.ex. réviseur interne ou externe, partie tierce, unité de gestion des risques) du processus de construction du modèle pour s'assurer que le modèle est robuste et fiable et couvre de façon adéquate tous les risques matériels (point 3 de l'encadré 22) ;
- la fonction permanente de gestion des risques doit procéder à des travaux de revue documentés (incluant entre autres mais n'étant pas limités à du *backtesting*) du modèle sur une base continue -si les résultats des travaux de revue le suggèrent alors le modèle doit faire l'objet d'ajustements (point 4 de l'encadré 22) ;
- les obligations en matière de documentation du modèle *VaR* ont été précisées (point 5 encadré 22) ;
- la fonction permanente de gestion des risques doit suivre régulièrement le levier généré par les OPCVM (point 1 des encadrés 22 et 23) ;
- les sociétés de gestion doivent, le cas échéant, compte tenu du profil de risque et de la stratégie d'investissement poursuivie, compléter le dispositif *VaR/Stress Testing* par d'autres méthodes de mesure des risques (point 2 de l'encadré 23) ;
- following initial development, as well as any significant change, the VaR model shall be subject to a review by an independent party (e.g. internal or external auditor, third party, risk management unit) of the building process to ensure that the model is robust and reliable and adequately captures all material risks (point 3 of Box 22);
- the permanent risk management function shall perform ongoing documented review of the VaR model (including but not limited to back testing) and shall be adjusted where necessary if the results of the review suggest this (point 4 of Box 22);
- the documentation requirements in relation to the VaR model are specified (point 5 of Box 22);
- the permanent risk management function shall regularly monitor the leverage resulting from UCITS (point 1 of Boxes 22 and 23);
- Management companies shall, where appropriate, considering the risk profile and investment strategy pursued, supplement the VaR/stress-testing framework with other risk indicators (point 2 of Box 23).

Au niveau de la transparence en matière de risque au niveau du prospectus et du rapport annuel, les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 (encadrés 24 et 25) énoncent des exigences pour les OPCVM en matière de risque global.

Regarding transparency in relation to risk at the level of the prospectus and annual report, ESMA Guidelines 10-788 (Boxes 24 and 25) set out the global exposure requirements for UCITS.

III.5. Risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés de gré à gré et aux opérations de gestion efficiente de portefeuille

III.5. Counterparty risk linked to OTC financial derivative instruments and to efficient portfolio management transactions

III.5.1. Instruments financiers dérivés de gré à gré

III.5.1. OTC financial derivative instruments

Le risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés de gré à gré doit être calculé, conformément à l'article 48 du règlement CSSF, comme la valeur positive de l'évaluation au prix du marché (*mark-to-market*) du contrat. La prise en compte du risque de crédit potentiel futur (faisant appel aux facteurs *add-on*) et du facteur de pondération dépendant de la qualité de crédit de la contrepartie (typiquement 20% ou 50%) n'est plus permise.

The counterparty risk linked to OTC financial derivative instruments shall be calculated, pursuant to Article 48 of the CSSF Regulation, as the positive mark-to-market value of the contract. The consideration of potential future credit risk (using add-on factors) and of the weighting factor depending on the credit quality of the counterparty (typically 20% or 50%) is no longer permitted.

La CSSF tient à rappeler que, (conformément à l'article 48 du règlement CSSF), lors du calcul de l'exposition de l'OPCVM à une contrepartie, les sociétés de gestion peuvent, d'une part, se baser sur la position nette des instruments financiers dérivés, pour autant qu'elles disposent des moyens légaux de faire respecter pour le compte de l'OPCVM les accords de compensation conclus avec cette contrepartie et, d'autre part, réduire l'exposition par la réception de sûretés.

The CSSF would like to point out (in accordance with Article 48 of the CSSF Regulation) that when calculating the UCITS' exposure to a counterparty, management companies may, on the one hand, base themselves on the net derivative positions, provided that they have the means to legally enforce netting arrangements with the counterparty on behalf of the UCITS and, on the other hand, reduce the exposure through the receipt of collateral.

En matière de sûretés, les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 se limitent à préciser au niveau de l'encadré 26 les principes généraux y relatifs (p.ex. la liquidité, l'évaluation et la qualité de crédit de l'émetteur).

Regarding collateral, ESMA Guidelines 10-788 only set out in Box 26 the general principles related thereto (e.g. in respect of liquidity, valuation and issuer credit rating).

Les expositions en relation avec les dépôts de marge initiale (*initial margin*) effectués par les OPCVM auprès d'un intermédiaire (*broker*) et avec les appels de marge (*variation margin*) à recevoir par les OPCVM de la part de l'intermédiaire dans le cadre d'instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou d'instruments

Exposure in relation to the initial margins posted by UCITS to a broker and with variation margins to be received by UCITS from the broker within the context of financial derivative instruments dealt in on a regulated market or OTC derivatives, shall be included within the limits of 10% and 5% respectively of the counterparty risk

financiers dérivés de gré à gré, sont à inclure dans les limites de risque de contrepartie de 10%, respectivement de 5% de l'article 43(1) de la loi de 2010 s'il n'existe pas de dispositifs qui protègent les OPCVM du risque d'insolvabilité de l'intermédiaire en question (point 1 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788).

III.5.2. Opérations de prêt de titres et de mise/prise en pension

Les expositions nettes des OPCVM sur les contreparties en relation avec les opérations de prêt de titres ou de mise/prise en pension doivent être prises en compte dans la limite de 20% de l'article 43(2) de la loi de 2010 conformément au point 2 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.

III.6. Evaluation des instruments financiers dérivés de gré à gré

Tout en prenant en compte le principe de proportionnalité, les sociétés de gestion doivent, conformément à l'article 49 du règlement CSSF, établir, documenter, mettre en œuvre et garder opérationnelles des modalités et des procédures visant à évaluer de façon adéquate, transparente et juste les instruments financiers dérivés de gré à gré.

De plus, le règlement CSSF stipule que des missions et des responsabilités spécifiques en matière d'évaluation des instruments financiers dérivés de gré à gré doivent être confiées à la fonction permanente de gestion des risques, au minimum conformément aux articles 13(3)(f) et 49(3) du règlement CSSF.

Dans ce contexte, l'évaluation des instruments financiers dérivés de gré à gré se trouve maintenant régie par les dispositions des textes légaux et réglementaires suivants :

- les articles 41(1)(g) et 42(1) de la loi de 2010 ;
- les paragraphes (3) et (4) de l'article 8 du Règlement Grand-ducal du 8 février 2008 en ce qui concerne la clarification de certaines définitions ;
- les lignes de conduite posées par le point 21 du document CESR intitulé « *CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS, Ref.: CESR/07-044b, March 2007 (updated September 2008)* » joint à la circulaire CSSF 08/380 ;
- les articles 13(3)(f) et 49 du règlement CSSF.

IV. Précisions supplémentaires de la CSSF sur les règles relatives à la gestion des risques

IV.1. Limitation du risque de contrepartie

IV.1.1. Champ d'application de l'article 43(1) de la loi de 2010

Conformément à l'article 43(1) de la loi de 2010, le risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés de gré à gré conclus par un OPCVM ne peut excéder 10% de ses actifs lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit visés à l'article 41(1)(f) de la loi de 2010 ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

provided for in Article 43(1) of the 2010 Law if there are no arrangements that protect UCITS against the risk of insolvency of the relevant broker (point 1 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788).

III.5.2. Securities lending and reverse repurchase agreement transactions / repurchase agreement transactions

The net exposure of UCITS to counterparties in respect of securities lending or reverse repurchase agreement transactions / repurchase agreement transactions shall be taken into account within the limit of 20% provided for in Article 43(2) of the 2010 Law pursuant to point 2 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788.

III.6. Valuation of OTC derivatives

While taking into account the principle of proportionality, management companies shall, pursuant to Article 49 of the CSSF Regulation, establish, document, implement and maintain arrangements and procedures which ensure appropriate, transparent and fair valuation of OTC derivatives.

Moreover, the CSSF Regulation stipulates that specific duties and responsibilities in respect of the valuation of OTC derivatives shall be entrusted to the permanent risk management function, at least pursuant to Articles 13(3)(f) and 49(3) of the CSSF Regulation.

In this context, the valuation of OTC derivatives is now governed by the following legal and regulatory provisions:

- Articles 41(1)(g) and 42(1) of the 2010 Law;
- paragraphs (3) and (4) of Article 8 of the Grand-Ducal Regulation of 8 February 2008 on the clarification of certain definitions;
- the guidelines laid down in point 21 of the CESR document entitled "CESR's guidelines concerning eligible assets for investment by UCITS, Ref.: CESR/07-044b, March 2007 (updated September 2008)" attached to CSSF Circular 08/380;
- Articles 13(3)(f) and 49 of the CSSF Regulation.

IV. Further clarifications from the CSSF on risk management rules

IV.1. Limitation of Counterparty Risk

IV.1.1. Scope of Article 43(1) of the 2010 Law

Pursuant to Article 43(1) of the 2010 Law, the counterparty risk linked to OTC derivatives concluded by a UCITS may not exceed 10% of its assets when the counterparty is a credit institution referred to in Article 41(1)(f) of the 2010 Law or 5% of its assets in other cases.

La CSSF tient à préciser que les transactions sur instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé dont l'organisme de compensation répond aux trois conditions suivantes peuvent, en principe, être exclues du calcul de l'utilisation des limites de risque de contrepartie :

- être adossé à une garantie de bonne fin appropriée ;
- évaluer quotidiennement à la valeur du marché les positions sur instruments financiers dérivés ; et
- procéder au moins une fois par jour à des appels de marges.

Comme déjà mentionné sous la section III.5.1., les expositions en relation avec les dépôts de marge initiale (*initial margin*) effectués par les OPCVM auprès d'un intermédiaire (*broker*) et avec les appels de marge (*variation margin*) à recevoir par les OPCVM de la part de l'intermédiaire dans le cadre d'instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou d'instruments financiers dérivés de gré à gré, sont à inclure dans les limites de risque de contrepartie de 10%, respectivement de 5%, de l'article 43(1) de la loi de 2010 s'il n'existe pas de dispositifs qui protègent les OPCVM du risque d'insolvabilité de l'intermédiaire en question (point 1 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788).

IV.1.2. Qualité de la contrepartie aux instruments financiers dérivés de gré à gré

Les contreparties aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré doivent, en application de l'article 41(1)(g) de la loi de 2010, être des établissements soumis à une surveillance prudentielle et appartenant aux catégories agréées par la CSSF (p.ex. établissements de crédit, entreprises d'investissement). De surcroît, elles doivent être spécialisées dans ce type d'opérations.

IV.2. Atténuation du risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés de gré à gré à travers la réception de sûretés

La CSSF tient à préciser que la liste citée à la section II(b) (« Réception d'une sûreté appropriée ») de la circulaire CSSF 08/356 reprenant les formes de sûretés éligibles à des fins d'atténuation du risque de contrepartie lié aux opérations de gestion efficiente de portefeuille s'applique également dans le cadre des opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré. Nonobstant cela, les règles dictées au point 1 de l'encadré 26 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 doivent également être respectées.

La CSSF attire également l'attention sur les points 2 et 3 de l'encadré 26, et plus particulièrement sur la nécessité de définir et d'appliquer des décotes appropriées et prudentes.

Par ailleurs, les sûretés reçues par l'OPCVM, autres que des espèces, ne peuvent pas être vendues, réinvesties ou données en gage/garantie. Pour ce qui est des sûretés sous forme d'espèces, elles ne peuvent être réinvesties que dans des actifs sans risque éligibles au titre de la loi de 2010, c'est-à-dire des actifs éligibles ne procurant pas un rendement supérieur au taux sans risque.

The CSSF would like to clarify that transactions in financial derivative instruments dealt in on a regulated market whose clearing house complies with the three following conditions may, in principle, be excluded from the calculation of the use of the counterparty risk limitations:

- backing by an appropriate completion guarantee;
- daily valuation of the market values of the positions on financial derivative instruments; and
- making margin calls at least once a day.

As already mentioned in Section III.5.1., exposure in relation to the initial margin posted by UCITS to a broker, and variation margin to be received by UCITS from the broker relating to financial derivative instruments dealt in on a regulated market or OTC derivatives, shall be included in the counterparty risk limits of 10% and 5% respectively as set out in Article 43(1) of the 2010 Law if there are no arrangements that protect UCITS against the insolvency risk of the relevant broker (point 1 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788).

IV.1.2. Quality of the counterparty to OTC derivatives

The counterparties to OTC derivative transactions shall be institutions subject to prudential supervision and belonging to the categories approved by the CSSF in accordance with Article 41(1)(g) of the 2010 Law (e.g. credit institutions, investment firms). Moreover, they shall be specialised in this type of transactions.

IV.2. Limitation of the counterparty risk associated with OTC derivatives through the receipt of collateral

The CSSF would like to clarify that the list referred to in Section II (b) ("Receipt of an appropriate guarantee") of CSSF Circular 08/356, which includes the types of collateral which are eligible for the purpose of limiting the counterparty risk linked to efficient portfolio management transactions also applies within OTC derivative transactions. Notwithstanding the above, the rules outlined in point 1 of Box 26 of ESMA Guidelines 10-788 shall also be complied with.

The CSSF would like to draw your attention to points 2 and 3 of Box 26, and in particular to the need to define and to apply appropriate and prudent discounts.

Moreover, collateral received by a UCITS, other than cash, cannot be sold, reinvested or pledged. Cash collateral can only be reinvested in risk-free assets which are eligible under the 2010 Law, i.e. eligible assets which do not provide a yield greater than the risk-free rate.

IV.3. Risque de contrepartie lié aux opérations de gestion efficiente de portefeuille

La présente circulaire remplace le paragraphe suivant de la section II(a) (« Limitation du risque de contrepartie ») de la circulaire CSSF 08/356

« Le risque de contrepartie de l'OPCVM envers une seule et même contrepartie dans une ou plusieurs opérations de prêt de titres, réméré et/ou de mise/prise en pension ne peut excéder 10% de ses actifs lorsque la contrepartie est un des établissements financiers visés à l'article 41, paragraphe (1), point f) de la loi du 20 décembre 2002, ou 5% de ses actifs dans les autres cas. »

par le texte suivant :

« Les expositions nettes (c'est-  dire expositions de l'OPCVM moins les sûretés reçues par l'OPCVM) envers une contrepartie résultant d'opérations de prêt de titres ou de mise/prise en pension doivent être prises en compte dans la limite de 20% de l'article 43(2) de la loi de 2010 conformément au point 2 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788. »

En conséquence, les limites spécifiques de 5%/10% telles qu'indiquées au niveau de la circulaire CSSF 08/356 ne sont plus applicables.

IV.4. Limitation du risque de concentration

IV.4.1. Principes généraux

En application de l'article 42(3) de la loi de 2010, un OPCVM peut investir dans des instruments financiers dérivés pour autant que, globalement, les risques auxquels sont exposés les actifs sous-jacents n'exc  dent pas les limites d'investissement fixées à l'article 43 de ladite loi.

Cette disposition ne concerne, en principe, que les instruments financiers dérivés dont le sous-jacent (p.ex. titre de propriété) comporte un risque émetteur.

L'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 corrobore la disposition de l'article 48(5) du règlement CSSF selon laquelle les instruments financiers dérivés doivent être pris en compte (pour la détermination de l'utilisation des limites de concentration) par tous les OPCVM (peu importe la méthode de détermination du risque global)    travers l'approche par les engagements, si appropriée, ou sinon à travers l'approche de la perte potentielle maximale. Plus précisément, si la méthode de conversion des instruments financiers dérivés en leur position équivalente sur l'actif sous-jacent (c'est-  dire approche par les engagements) s'avère inadéquate, en raison, par exemple, de la complexité de l'instrument financier dérivé concerné, l'utilisation de la perte potentielle maximale liée à cet instrument financier dérivé doit être utilisée. Cette dernière est alors considérée comme le seuil d'estimation maximal du risque de perte que l'OPCVM pourra subir sur cette position en cas de défaut de l'émetteur.

La prise en compte des parts d'OPC et d'OPCVM de l'article 41(1)(e) de la loi de 2010 comme sous-jacents à des instruments financiers dérivés est également exigée conformément au point 4 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.

IV.3. Counterparty risk associated with efficient portfolio management transactions

This Circular replaces the following paragraph of Section II (a) ("Limitation to the counterparty risk") of CSSF Circular 08/356

"The risk exposure to a single counterparty of the UCITS arising from one or several securities lending transactions, sale with right of repurchase transactions and/or reverse repurchase / repurchase transactions may not exceed 10% of its assets when the counterparty is a credit institution referred to in Article 41, paragraph (1), point f) of the Law of 20 December 2002, or 5% of its assets in other cases."

by the following text:

"The net exposures (i.e. the exposures of the UCITS less the collateral received by the UCITS) to a counterparty arising from securities lending transactions or reverse repurchase/repurchase agreement transactions shall be taken into account in the 20% limit provided for in Article 43(2) of the 2010 Law pursuant to point 2 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788."

Consequently, the specific limits of 5%/10%, as indicated in CSSF Circular 08/356 are no longer applicable.

IV.4. Limitation of concentration risk

IV.4.1. General principles

In accordance with Article 42(3) of the 2010 Law, a UCITS may invest in financial derivative instruments, provided that the exposure to the underlying assets does not exceed, in aggregate, the investment limits laid down in Article 43 of this Law.

In principle, this provision only covers financial derivative instruments the underlying of which (e.g. title deeds) involves an issuer- risk.

Box 27 of ESMA Guidelines 10-788 corroborates Article 48(5) of the CSSF Regulation according to which the financial derivative instruments shall be taken into account (for the determination of the use of concentration limits) by all UCITS (regardless of the determination method used to calculate global exposure) through the commitment approach, where appropriate, or through the maximum potential loss approach. More specifically, if the methodology of conversion of financial derivative instruments into the equivalent position in the underlying asset (i.e. commitment approach) proves to be inadequate, due, for example, to the complexity of the relevant financial derivative instrument, the approach of the maximum potential loss linked to that financial derivative instrument shall be used. The latter is then considered as the maximum threshold for assessing the loss risk which the UCITS may suffer on that position in case of default by the issuer.

Units of UCIs and UCITS referred to in Article 41(1)(e) of the 2010 Law shall also be taken into account as underlying assets of financial derivative instruments pursuant to point 4 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788.

Les instruments financiers dérivés imbriqués (« embedded derivatives ») dans des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire doivent, pour les besoins de la présente section, être isolés selon les méthodes décrites ci-dessus et pris en compte dans la détermination de l'utilisation des limites de concentration des risques.

IV.4.2. Compensation des positions pour la détermination de l'utilisation des limites de concentration en face d'instruments financiers dérivés

La CSSF tient à préciser que les OPCVM peuvent, lors de la détermination de l'utilisation des limites de concentration de la loi de 2010, bénéficier d'éventuels effets de compensation (« netting ») sous condition de respecter les règles suivantes :

- des positions sur instruments financiers dérivés peuvent être compensées à condition qu'elles se réfèrent au même actif sous-jacent, sans pour autant qu'elles aient nécessairement la même date d'échéance ;
- des positions sur instruments financiers dérivés (liés à une valeur mobilière p.ex.) peuvent être compensées avec des positions détenues en direct par l'OPCVM à condition qu'elles portent sur le même actif sous-jacent ;
- un actif sous-jacent est considéré comme identique lorsqu'il est émis par la même entité juridique, qu'il appartient à la même classe d'actif (p.ex. titres de propriété ; titres de créance) et qu'il se caractérise par le même rang de priorité en matière de remboursement ;
- la compensation ne peut se faire que pour des montants d'engagement équivalents déterminés sur la base de l'approche par les engagements ;
- le processus de compensation doit faire l'objet d'un suivi étroit de la part de la fonction permanente de gestion des risques.

Les règles de compensation telles que détaillées ci-avant se différencient de celles applicables pour la détermination du risque global (cf. encadré 6 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788) par le fait que la notion d'actif sous-jacent identique est interprétée de façon légèrement différente.

IV.4.3. Disposition spécifique pour les instruments financiers dérivés fondés sur un indice

Conformément à l'article 42(3) de la loi de 2010 et au point 6 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788, les OPCVM peuvent exclure lors de la détermination de l'utilisation des limites de concentration les instruments financiers dérivés fondés sur un indice :

- dont la composition est suffisamment diversifiée ;
- qui constitue un étalon représentatif du marché auquel il se réfère ;
- qui fait l'objet d'une publication appropriée.

The financial derivative instruments embedded ("embedded derivatives") in transferable securities or money-market instruments shall, for the purposes of this section, be isolated according to the methods described above and taken into account in the determination of the use of the risk concentration limits.

IV.4.2. Netting the positions for the determination of the use of concentration limits in respect of financial derivative instruments

The CSSF would like to point out that UCITS may, when determining the use of the concentration limits referred to in the 2010 Law, benefit from possible netting effects subject to compliance with the following rules:

- positions in financial derivative instruments may be netted, provided that they refer to the same underlying asset, without necessarily having the same maturity date;
- positions in financial derivative instruments (e.g. linked to a transferable security) may be netted with positions held directly by the UCITS provided that they refer to the same underlying asset;
- an underlying asset is considered as identical when it is issued by the same legal entity, it belongs to the same asset class (e.g. title deeds; debt instruments) and has the same priority in terms of repayment;
- the netting can only be done for equal commitment amounts determined on the basis of the commitment approach;
- the netting process shall be closely monitored by the permanent risk management function.

The netting rules as detailed above, vary from those applicable to the global exposure determination (see Box 6 of ESMA Guidelines 10-788) by the fact that the concept of "identical underlying asset" is interpreted in a slightly different way.

IV.4.3. Specific provisions for index-based financial derivative instruments

Pursuant to Article 42(3) of the 2010 Law and point 6 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788, UCITS may, in determining the use of concentration limits, exclude financial derivative instruments based on an index:

- the composition of which is sufficiently diversified;
- which represents an adequate benchmark for the market to which it refers;
- which is published in an appropriate manner.

IV.4.4. Réinvestissements des sûretés reçues par l'OPCVM dans le cadre d'opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré et d'opérations de gestion efficiente de portefeuille

- a) Réinvestissement des sûretés reçues dans le cadre d'opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré

Les réinvestissements des espèces reçues à titre de sûreté dans le cadre des opérations sur instruments financiers dérivés de gré à gré doivent être pris en compte, en application du point 2 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788, dans les limites de diversification applicables de la loi de 2010.

- b) Réinvestissement des sûretés reçues dans le cadre d'opérations de gestion efficiente de portefeuille

La présente circulaire abroge le paragraphe suivant de la section III (« Réinvestissement des espèces fournies à titre de sûretés ») de la circulaire CSSF 08/356 :

« Le réinvestissement des espèces reçues à titre de sûreté n'est pas soumis aux règles de diversification généralement applicables aux OPCVM, étant cependant entendu que l'OPCVM doit veiller à éviter une concentration excessive de ces réinvestissements tant au niveau des émetteurs qu'au niveau des instruments. Les réinvestissements dans des actifs mentionnés aux points a) et d) ci-dessus sont exempts de cette exigence. »

Ce paragraphe est remplacé par la disposition suivante, en application du point 2 de l'encadré 27 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 :

« Les expositions résultant du réinvestissement des sûretés reçues par l'OPCVM dans le cadre d'opérations de prêt de titres, d'opérations à réméré et d'opérations de mise/prise en pension doivent être prises en compte dans les limites de diversification applicables de la loi de 2010. »

IV.5. Transparence en matière de risque au niveau du prospectus

L'encadré 24 (davantage précisé par les points 76 et 77 du texte explicatif) des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 prévoit que les OPCVM incluent les informations suivantes dans le prospectus :

- la méthode de détermination du risque global en distinguant entre l'approche par les engagements, la VaR relative ou la VaR absolue ;
- le niveau attendu de levier ainsi que la possibilité de niveaux d'effet de levier plus élevés (pour les OPCVM faisant appel à une approche en VaR) ;
- de l'information sur le portefeuille de référence pour les OPCVM utilisant l'approche en VaR relative.

La CSSF tient à apporter plusieurs précisions à cet égard :

IV.4.4. Reinvestments of collateral received by the UCITS within OTC derivative transactions and efficient portfolio management transactions

- Reinvestment of collateral received within OTC derivative transactions

Reinvestments of cash collateral received within OTC derivative transactions shall be taken into account, pursuant to point 2 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788, within the diversification limits applicable under the 2010 Law.

Reinvestment of collateral received within efficient portfolio management transactions

This Circular repeals the following paragraph of Section III ("Reinvestment of cash provided as a guarantee") of CSSF Circular 08/356:

"The reinvestment of cash received as a guarantee is not subject to the diversification rules generally applicable to UCITS, provided however, that the UCITS shall avoid an excessive concentration of its reinvestments, both at the issuer level and at the instrument level. Reinvestments in assets referred to in items a) et d) above are exempt from this requirement."

This paragraph is replaced by the following provision, pursuant to point 2 of Box 27 of ESMA Guidelines 10-788.

"Exposures arising from the reinvestment of collateral received by the UCITS within securities lending transactions, sale with right of repurchase transactions and reverse repurchase agreement transactions / repurchase agreement transactions shall be taken into account within the diversification limits applicable under the 2010 Law."

IV.5. Risk transparency at the level of the prospectus

Box 24 (further clarified in points 76 and 77 of the explanatory text) of ESMA Guidelines 10-788 provides that UCITS include the following information in the prospectus:

- global exposure determination methodology, making a distinction between the commitment approach, the relative VaR or the absolute VaR approach;
- the expected level of leverage, as well as the possibility of higher leverage levels (for UCITS using a VaR approach);
- information on the reference portfolio for UCITS using the relative VaR approach.

The CSSF would like to provide some clarification in this regard:

IV.5.1. Présentation des informations dans le prospectus

Les OPCVM doivent présenter ces informations dans le prospectus de façon claire et précise.

Ils doivent inclure ces informations dans le prospectus dans une mise à jour de celui-ci, cette mise à jour devant se faire au plus tard pour le **31 décembre 2011**.

IV.5.2. Mesure et présentation du niveau attendu de levier

Considérant les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 (encadrés 2 et 9), la CSSF précise que le levier doit être déterminé en prenant en compte à la fois les instruments financiers dérivés conclus par l'OPCVM, le réinvestissement des sûretés reçues (en espèces) en relation avec les opérations de gestion efficiente de portefeuille (selon les modalités établies par l'encadré 9 des lignes de conduite de l'ESMA précitées), ainsi que toute utilisation des sûretés dans le cadre d'une autre opération de gestion efficiente de portefeuille, notamment dans le cadre de toute autre opération de prêt de titres ou de mise en pension des sûretés.

Le point 3 de l'encadré 24 indique notamment que la somme des notionnels des instruments financiers dérivés doit servir de référence pour la détermination du levier à présenter dans le prospectus. Pour les instruments financiers dérivés qui n'ont pas de notionnel, les OPCVM doivent, en principe, se baser sur la valeur de marché de la position équivalente sur l'actif sous-jacent.

La CSSF tient à préciser que l'approche par les engagements telle que présentée au niveau de l'article 47 du règlement CSSF (et davantage précisée par les lignes de conduite de l'ESMA 10-788 au niveau des encadrés 2 à 9) peut également être utilisée.

Vu cette possibilité, la méthode de calcul du levier (somme des notionnels ou approche par les engagements) doit être précisée conjointement avec le niveau de levier.

Des explications relatives au niveau de levier peuvent être apportées par les OPCVM.

Dans ce contexte, la CSSF tient encore à rappeler que le prospectus doit, en application de l'article 47 de la loi de 2010, préciser de manière bien visible si les opérations sur instruments financiers dérivés peuvent être effectuées en couverture ou en vue de la réalisation des objectifs d'investissement ainsi que les effets possibles de l'utilisation d'instruments financiers dérivés sur le profil de risque. De plus, lorsque la valeur nette d'inventaire d'un OPCVM est susceptible de connaître une volatilité élevée du fait de la composition du portefeuille ou des techniques de gestion du portefeuille pouvant être employées, le prospectus doit contenir une mention bien visible attirant l'attention sur cette caractéristique de l'OPCVM.

IV.5.3. Contenu des informations sur le portefeuille de référence en face d'OPCVM en VaR relative

Les OPCVM utilisant l'approche de la VaR relative pour la détermination du risque global doivent inclure dans le prospectus des informations sur le portefeuille de référence. Cette information doit permettre aux investisseurs d'avoir une idée claire et précise du profil de risque de ce référentiel.

IV.5.1. Presentation of information in the prospectus

UCITS shall present this information clearly and precisely in the prospectus.

This information shall be included in the prospectus during an update of the same which shall occur by **31 December 2011** at the latest.

IV.5.2. Assessment and disclosure of the expected level of leverage

In view of ESMA Guidelines 10-788 (Boxes 2 and 9), the CSSF specifies that the leverage shall be determined by taking into account both the financial derivative instruments concluded by UCITS, the reinvestment of collateral received (in cash) in relation to efficient portfolio management transactions (as provided for in Box 9 of the aforementioned ESMA Guidelines) as well as any use of collateral within any other efficient portfolio management transaction in particular in respect of any other securities lending or repurchase transaction of collateral.

Point 3 of Box 24 states in particular that the sum of the notionals of the financial derivative instruments shall be used as a reference for the determination of leverage to be disclosed in the prospectus. In respect of financial derivative instruments which do not have a notional value, UCITS shall, in principle, base themselves on the market value of the equivalent position in the underlying asset.

The CSSF would like to point out that the commitment approach as set out in Article 47 of the CSSF Regulation (and further specified in ESMA Guidelines 10-788, in Boxes 2 to 9) may also be used.

In view of this possibility, the leverage calculation method (sum of notionals or commitment approach), shall be specified jointly with the leverage level.

Explanations in respect of the leverage level can be provided by the UCITS.

In this context, the CSSF would like to further remind you, that the prospectus shall, pursuant to Article 47 of the 2010 Law, include a prominent statement specifying whether financial derivative transactions may be used for hedging purposes or in furtherance of the investment objectives as well as the possible effects of using financial derivative instruments on the risk profile. In addition, if the net asset value of a UCITS is susceptible to increased volatility as a result of the composition of the portfolio or the management techniques that may be used, the prospectus has to contain a prominent statement drawing attention to this characteristic of the UCITS.

IV.5.3. Content of information on the reference portfolio in respect of UCITS using the relative VaR

UCITS using the relative VaR approach for the global exposure calculation shall include information on the reference portfolio in the prospectus. This information shall allow investors to have a clear and precise idea of the risk profile of this reference system.

Dans le cas où le portefeuille de référence est basé sur un indice ou sur une combinaison d'indices, les OPCVM doivent notamment inclure dans le prospectus soit le nom du ou des indice(s) (avec le cas échéant la proportion de chaque indice), soit une information sur le ou les indice(s) qui décrit les éléments déterminant le profil de risque de ce portefeuille, comme par exemple :

- le type de valeurs mobilières (p.ex. actions, obligations) ;
- le pays / la zone géographique ;
- le secteur économique ;
- le type d'émetteur (p.ex. entreprises, souverains, établissements de crédit) ;
- la capitalisation boursière (p.ex. grande, moyenne, petite) ;
- l'échelon de qualité de crédit (*rating*) ;
- la proportion d'actifs présentant les mêmes caractéristiques.

Dans le cas où le portefeuille de référence est basé sur un panier d'actifs, la société de gestion doit inclure une information basée sur ces mêmes éléments.

De plus, les OPCVM doivent évaluer l'intérêt pour les investisseurs de disposer d'informations complémentaires sur le portefeuille de référence, soit directement dans le prospectus, soit par le biais d'une référence à un site Internet mentionnée dans le prospectus ou d'une mise à disposition gratuite auprès de la société de gestion ou de la SIAG.

IV.6. Transparence en matière de risque au niveau du rapport annuel

L'encadré 25 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 prévoit que les OPCVM communiquent les informations suivantes dans le rapport annuel :

- la méthode de détermination du risque global en distinguant entre l'approche par les engagements, la *VaR* relative ou la *VaR* absolue ;
- une information sur le portefeuille de référence pour les OPCVM utilisant l'approche en *VaR* relative ;
- une information sur l'utilisation de la limite en *VaR* incluant (au minimum) le minimum, le maximum et la moyenne sur l'année (exercice financier) écoulée ainsi que sur le type de modèle (p.ex. : simulation historique, simulation Monte-Carlo) et sur les paramètres d'entrée (p.ex. : intervalle de confiance, période de détention, période d'observation) ;
- le niveau de levier atteint pendant l'année financière écoulée (pour les OPCVM recourant à la *VaR* pour la détermination du risque global).

Ces informations doivent figurer pour la première fois dans le rapport annuel de l'OPCVM relatif à l'exercice social clôturant le 31 décembre 2011. Pour les informations chiffrées à fournir pour cette première fois, la période d'observation doit couvrir la période du 1^{er} juillet 2011 au 31

In the case where the reference portfolio is based on an index or a combination of indices, UCITS shall in particular include either the name of the index (or indices) in the prospectus (with, where appropriate, the proportion of each index), or information on the index or (indices) which describes the elements determining the risk profile of this portfolio, like for example:

- the type of transferable securities (e.g. shares, bonds);
- the country / geographical area;
- the economic sector;
- the type of issuer (e.g. firms, sovereigns, credit institutions);
- the market capitalisation (e.g. large, medium, small);
- the credit rating;
- the proportion of assets with the same characteristics.

In the case where the reference portfolio is based on a pool of assets, the management company shall include information based on these elements.

In addition, UCITS shall assess the interest for investors to have additional information on the reference portfolio either directly in the prospectus, by reference to a website mentioned in the prospectus or by providing it, free of charge, at the management company or the SIAG.

IV.6. Risk transparency at the level of the annual report

Box 25 of ESMA Guidelines 10-788 provides that UCITS shall communicate the following information in the annual report:

- the method used to calculate global exposure, making a distinction between the commitment approach, the relative VaR or the absolute VaR approach;
- information on the reference portfolio for UCITS using the relative VaR approach;
- information on the VaR limit including (at least) the lowest, the highest and the average utilisation during the last financial year, as well as on the type of model (e.g. historical simulation, Monte-Carlo simulation) and on parameters (e.g. confidence interval, holding period, observation period);
- the leverage level reached during the last financial year (for UCITS using the VaR for the global exposure determination).

This information shall appear for the first time in the annual report of the UCITS relating to the financial year ending on 31 December 2011. In respect of numerical information to be provided for this first time, the observation period shall cover the period from 1 July 2011

décembre 2011.

Les précisions apportées dans la section précédente relative à la transparence au niveau du prospectus s'appliquent également en matière de transparence au niveau du rapport annuel, en ce qui concerne le niveau de levier et l'information sur le portefeuille de référence (en cas de *VaR* relative).

Les OPCVM peuvent fournir l'information sur l'utilisation de la *VaR* soit par référence aux limites réglementaires (c'est-à-dire 200% en cas de *VaR* relative ou 20% en cas de *VaR* absolue) soit par référence aux limites maximales définies, soit finalement par référence à ces deux types de limites. Dans tous les cas, les OPCVM doivent clairement indiquer les limites par rapport auxquelles elles expriment les niveaux de *VaR* atteints. De plus, si les OPCVM décident de présenter ces informations par rapport aux limites maximales, elles doivent inclure dans le rapport annuel les niveaux de limites arrêtés.

Les informations sur la *VaR* (minimum, maximum, moyenne) doivent se faire par rapport à l'ensemble des *VaR* déterminées au cours de l'exercice social.

En matière de niveau de levier, les OPCVM peuvent, par exemple, baser leur information sur la moyenne des effets de levier observés (et suivis) au courant de l'année financière écoulée. Les données d'entrée doivent être au minimum de fréquence bimensuelle.

V. Procédure de gestion des risques à communiquer à la CSSF

V.1. Contenu et format de la procédure de gestion des risques

En application de l'article 42 (1) de la loi de 2010, la CSSF requiert de la part des sociétés de gestion de lui communiquer un certain nombre d'informations en relation avec la politique de gestion des risques visant à identifier, mesurer, gérer, contrôler et faire rapport sur les risques susceptibles d'être significatifs pour les OPCVM qu'elles gèrent.

Les sociétés de gestion doivent notamment observer les règles suivantes lorsqu'elles remplissent et communiquent cette procédure de gestion des risques à la CSSF :

- a. la procédure de gestion des risques doit suivre strictement la trame présentée à l'annexe ;
- b. les commentaires, explications, descriptions et démonstrations fournis doivent être succincts ;
- c. toutes les sections indiquées à l'annexe doivent être remplies et, le cas échéant si l'une d'elles n'est pas applicable (p.ex. approche par la *VaR* pour la détermination du risque global), son intitulé doit néanmoins être repris et un « non applicable » doit être indiqué sous l'intitulé ;
- d. la procédure doit être envoyée par voie électronique à l'adresse opc@cssf.lu ;
- e. une mise à jour de la procédure de gestion des risques doit être communiquée à la CSSF au moins une fois par an à la date de clôture de l'exercice social de la société de gestion; cette communication doit se faire au plus tard un mois après cette clôture ;

to 31 December 2011.

Clarifications provided in the preceding section relating to transparency at the level of the prospectus are also applicable to the annual report regarding the leverage level and information on the reference portfolio (in the case of relative VaR).

UCITS may provide information on the use of the VaR either by reference to the regulatory limits (i.e. 200% in the case of relative VaR or 20% in the case of absolute VaR) or by reference to the maximum limits defined, or finally by reference to these two types of limits. In any case, UCITS shall clearly indicate the limits in respect of which they express the levels of VaR reached. Moreover, if UCITS decide to disclose information on the maximum limits, they shall include the levels of the calculated limits in the annual report.

Information on the VaR (minimum, maximum, average) shall be based on all the VaR defined during the financial year.

Regarding the leverage level, UCITS may, for example, base their information on the average of the leverage effects observed (and followed) during the last financial year. Input data shall be issued at least twice a month.

V. The risk management process to be communicated to the CSSF

V.1. Content and format of the risk management process

Pursuant to Article 42 (1) of the 2010 Law, the CSSF requires management companies to provide certain information in relation to the risk management policy in order to identify, measure, manage, control and report on the risks that may be material for the UCITS they manage.

Management companies shall observe, in particular, the following rules when completing and communicating the risk management process to the CSSF:

- a. the risk management process shall strictly follow the format laid out in the Appendix;
- b. comments, explanations, descriptions and demonstrations provided shall be succinct;
- c. all the sections indicated in the Appendix shall be completed and, where appropriate, if one of them is not applicable (e.g. the VaR approach for calculating the global exposure), then the heading shall be kept and "not applicable" shall be entered under the heading;
- d. the process shall be transmitted electronically to opc@cssf.lu;
- e. an update of the risk management process shall be transmitted to the CSSF at least once a year at the closing date of the management company's financial year; this transmission shall be done, at the latest, one month after this closing date;

- f. la procédure doit couvrir à tout moment l'ensemble des OPCVM (y compris les compartiments d'OPCVM) gérés.

En cas de modification matérielle de la politique de gestion des risques (p.ex. nouveaux produits financiers), les sociétés de gestion doivent mettre à jour la procédure de gestion des risques et informer la CSSF en communiquant une version actualisée de cette procédure.

Avant l'introduction d'un nouvel OPCVM auprès de la CSSF (y compris compartiment), les sociétés de gestion doivent notamment s'assurer de l'adéquation de la politique de gestion des risques (et donc de la procédure de gestion des risques).

Si tel est le cas, les sociétés de gestion doivent le confirmer par écrit à la CSSF lors de l'introduction du dossier de ce nouvel OPCVM en mentionnant la référence de la dernière version de la procédure de gestion des risques communiquée.

Dans le cas contraire, (p.ex. : absence de couverture de l'OPCVM par la politique de gestion des risques), les sociétés de gestion doivent adapter leur politique de gestion des risques, répercuter ces changements dans la procédure de gestion des risques et communiquer ensuite ce document à la CSSF, avec les autres éléments du dossier relatif au nouvel OPCVM.

V.2. Dispositions spécifiques en matière de procédure de gestion des risques

La procédure de gestion des risques telle que visée à la section V.1. et respectant la trame présentée en annexe doit être communiquée à la CSSF au plus tard pour le 31 décembre 2011 (sauf pour les sociétés de gestion nouvellement créées comme davantage précisé à la section V.2.1. ci-après).

V.2.1. Nouvelles sociétés de gestion au sens du chapitre 15 de la loi de 2010

Toute nouvelle société de gestion se soumettant au chapitre 15 de la loi de 2010 doit dans le cadre du dossier d'agrément à introduire auprès de la CSSF soumettre une procédure de gestion des risques en accord avec la trame (ainsi que les règles y relatives) présentée en annexe.

V.2.2. Sociétés de gestion actuellement soumises au chapitre 13 de la loi de 2002

Les sociétés de gestion actuellement soumises au chapitre 13 de la loi de 2002 doivent, conformément à la circulaire CSSF 11/508, soumettre jusqu'au **1^{er} juin 2011 au plus tard** une mise à jour du dossier d'agrément complété par les nouveaux éléments requis selon la loi de 2010 et le règlement CSSF.

Plus précisément, ces sociétés de gestion doivent procéder à une actualisation de leur procédure de gestion des risques en prenant en compte non seulement les dispositions de la circulaire CSSF 07/308 (c'est-à-dire les informations requises en application de la section V), mais également les exigences des articles 42 à 50 du règlement CSSF et les lignes de conduite de l'ESMA.

Comme indiqué ci-avant, ces sociétés de gestion doivent communiquer à la CSSF une procédure de gestion des risques en accord avec la trame (ainsi que les règles y relatives) présentée à l'annexe pour la première fois pour le

- f. the process shall, at any time, cover all managed UCITS (including their compartments).

In the case of significant amendment to the risk management policy (e.g. new financial products), management companies shall update the risk management process and notify the CSSF by transmitting an updated version of this process.

Prior to introducing a new UCITS to the CSSF (including a sub-fund), management companies shall ensure in particular the adequacy of the risk management policy (and therefore the risk management process).

If this is the case, management companies shall confirm this to the CSSF in writing when introducing the new UCITS file by referring to the latest version of the risk management process transmitted.

If it is not the case, (e.g. lack of cover of the UCITS by the risk management policy), management companies shall adapt their risk management policy to reflect those changes in the risk management process and then transmit this document to the CSSF together with the other elements of the file regarding the new UCITS.

V.2. Specific provisions in respect of the risk management process

The risk management process as set out in Section V.1. and in accordance with the format presented in the Appendix shall be communicated to the CSSF by 31 December 2011 at the latest (except in relation to newly created management companies as set out in more detail in Section V.2.1. below).

V.2.1. New management companies within the meaning of Chapter 15 of the 2010 Law

Every new management company subject to Chapter 15 of the 2010 Law shall, as part of the authorisation file to be filed with the CSSF, submit a risk management process in accordance with the format (as well as the rules relating thereto) presented in the Appendix.

V.2.2. Management companies currently subject to Chapter 13 of the 2002 Law

Management companies that are currently subject to Chapter 13 of the 2002 Law shall, pursuant to CSSF Circular 11/508, and by **1 June 2011 at the latest**, submit an updated authorisation file complete with the new elements required by the 2010 Law and the CSSF Regulation.

More specifically, these management companies shall conduct an update of their risk management process, taking into account not only the provisions of CSSF Circular 07/308 (i.e. information required in application of Section V), but also the requirements of Articles 42 to 50 of the CSSF Regulation and the ESMA Guidelines.

As indicated above, these management companies shall communicate a risk management process in accordance with the format (as well as the rules relating thereto) presented in the Appendix for the first time by

31 décembre 2011 au plus tard.

VI. Dispositions transitoires, abrogatoires et finales

VI.1. Dispositions transitoires

La loi de 2010 est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2011.

Etant donné que la loi de 2010 est entrée en vigueur avant la date-limite de la transposition de la directive 2009/65/CE du 1^{er} juillet 2011, le texte de cette loi contient des dispositions transitoires dont les plus importantes dans le contexte de la présente circulaire sont les suivantes :

- les OPCVM assujettis à la partie I de la loi de 2002 et les sociétés de gestion assujetties au chapitre 13 de la loi de 2002 et créés avant l'entrée en vigueur de la loi de 2010 (c'est-à-dire avant le 1^{er} janvier 2011) ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de rester soumis à la loi de 2002 ou de se soumettre à la loi de 2010; à partir du 1^{er} juillet 2011, ces OPCVM et sociétés de gestion seront de plein droit régis par la nouvelle loi ;
- les OPCVM assujettis à la partie I de la loi de 2002 et les sociétés de gestion assujetties au chapitre 13 de la loi de 2002 et créés entre le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet 2011 ont le choix, jusqu'au 1^{er} juillet 2011, de se soumettre à la loi de 2002 ou bien de se soumettre à la loi de 2010; à partir du 1^{er} juillet 2011, ces OPCVM et sociétés de gestion seront de plein droit régis par la nouvelle loi.

Compte tenu des dispositions transitoires de la loi de 2010, les OPCVM et les sociétés de gestion qui sont, respectivement décident de rester jusqu'au 1^{er} juillet 2011, assujettis à la loi de 2002 seront de plein droit régis par le règlement CSSF, les publications de l'ESMA ainsi que la présente circulaire à partir du 1^{er} juillet 2011.

Ainsi, la circulaire CSSF 07/308 continue à s'appliquer jusqu'au 1^{er} juillet 2011 aux OPCVM et aux sociétés de gestion, qui sont, respectivement décident de rester jusqu'au 1^{er} juillet 2011, assujettis à la loi de 2002.

Le règlement CSSF, les publications de l'ESMA ainsi que la présente circulaire s'appliquent par contre directement aux OPCVM et aux sociétés de gestion au sens du chapitre 13 de la loi de 2002 qui (pendant la phase transitoire entre la date d'entrée en vigueur de la loi de 2010 et le 1^{er} juillet 2011) décident de se soumettre aux dispositions de la loi de 2010.

Tous les OPCVM et toutes les sociétés de gestion seront de plein droit régis par le règlement CSSF, les publications de l'ESMA ainsi que la présente circulaire à partir du 1^{er} juillet 2011.

VI.2. Dispositions abrogatoires et finales

La circulaire CSSF 07/308 est abrogée avec effet au 1^{er} juillet 2011, à l'exception des dispositions de la section V de cette circulaire qui restent en vigueur jusqu'au 31 décembre 2011.

La présente circulaire entre en vigueur avec effet immédiat.

Annexe

31 December 2011 at the latest.

VI. Transitional, repealing and final provisions

VI.1. Transitional provisions

The 2010 Law entered into force on 1 January 2011.

Given that the 2010 Law entered into force prior to the deadline for the transposition of Directive 2009/65/EC of 1 July 2011, the text of this Law contains transitional provisions, the most important, in the context of this Circular, being the following:

- UCITS subject to Part I of the 2002 Law and management companies subject to Chapter 13 of the 2002 Law and established before the entry into force of the 2010 Law (*i.e.* prior to 1 January 2011) have the option, until 1 July 2011, to remain subject to the 2002 Law or to be subject to the 2010 Law, from 1 July 2011, these UCITS and management companies shall *ipso jure* be governed by this new Law;
- UCITS subject to Part I of the 2002 Law and management companies subject to Chapter 13 of the 2002 Law and established between 1 January and 1 July 2011 have the option, until 1 July 2011, to be subject either to the 2002 Law or to the 2010 Law; from 1 July 2011, these UCITS and management companies shall *ipso jure* be governed by the new Law.

Considering the transitional provisions of the 2010 Law, UCITS and management companies respectively, which are considering remaining subject to the 2002 Law until 1 July 2011, shall *ipso jure* be governed by the CSSF Regulation, the ESMA publications as well as this Circular as from 1 July 2011.

Thus, CSSF Circular 07/308 remains applicable until 1 July 2011 to UCITS and management companies, respectively, which have decided to remain subject to the 2002 Law until 1 July 2011.

The CSSF Regulation, the ESMA publications as well as this Circular shall be applicable, however, directly to UCITS and management companies governed by Chapter 13 of the 2002 Law which (during the transitional period between the date of entry into force of the 2010 Law and 1 July 2011) decide to be subject to the provisions of the 2010 Law.

All UCITS and management companies are *ipso jure* governed by the CSSF Regulation, the ESMA publications and this Circular as from 1 July 2011.

VI.2. Repealing and final provisions

CSSF Circular 07/308 is repealed with effect from 1 July 2011, with the exception of the provisions of Section V of this circular which remain in force until 31 December 2011.

This Circular enters into force with immediate effect.

Appendix

Annexe : Procédure de gestion des risques à communiquer à la CSSF

1. Gouvernance et organisation de la fonction de gestion des risques

1.1. Organigramme schématique de la fonction de gestion des risques

1.1.1. Donner l'organigramme général de la fonction de gestion des risques en :

- couvrant les acteurs intervenant dans la gestion des principaux types de risques (l'ensemble étant repris sous 1.4) ;
- dénombrant les personnes de chaque équipe intervenant dans la gestion des risques ;
- mentionnant les principales lignes de *reporting* (p. ex. hiérarchie, ligne métier, comité de gestion des risques, comité de valorisation, comité de direction, conseils d'administration, instances dirigeantes, etc.), l'ensemble étant repris sous 1.2 ;
- mettant en évidence les éventuelles activités de gestion des risques déléguées à des tiers (indiquer le nom des tiers) ;
- présentant, dans le cas où plusieurs cas de figure coexistent (par exemple liés à des gérants différents ou à des fonds ou types de fonds différents), chaque cas avec mention précise du périmètre auquel il se réfère.

1.1.2. Commenter l'organigramme et décrire l'expérience des personnes responsables. Donner le nom de la personne responsable au niveau de la société de gestion pour la fonction de gestion des risques, de même que le *curriculum vitae* de cette personne.

1.2. Structure de gouvernance

1.2.1. A l'aide du tableau ci-dessous, décrire les instances de gouvernance (notamment les instances dirigeantes, comités et conseils) intervenant dans la gestion des risques.

| Instances | Rôle/responsabilités | Composition/membres | Fréquence de réunion |
|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | | | |
| Conseil X | | | |
| Conseil Y | | | |
| Instances Dirigeantes | | | |
| Comité ABC | | | |
| ... | | | |
| | | | |

Appendix: Content of the risk management process to be communicated to the CSSF

1. Governance and organisation of the risk management function

1.1. Simplified organisation chart of the risk management function

1.1.1. A general organisation chart of the risk management function must be provided and shall:

- mention the parties involved in the management of the main risk types (the overall information is included under 1.4);
- indicate the number of people in each team involved in risk management;
- mention the main reporting lines (*e.g.* hierarchy, occupational structure, risk management committee, valuing committee, management committee, boards of directors, senior management, etc.), the overall information is included under 1.2;
- highlight the possible risk management activities delegated to third parties (the names of such third parties shall be mentioned);
- describe each situation, where several situations are to be taken into account (*e.g.* as a result of different managers or different funds or types of funds), and clearly indicate the extent of each situation.

1.1.2. The organisation chart shall be commented on and include a description of the relevant persons' experience. The name and CV of the person, at the level of the company, in charge of the risk management function shall be provided.

1.2. Governance structure

1.2.1. The governing bodies (notably the senior management, committees and counsel) involved in risk management shall be described in the table below.

| Bodies | Role/responsibilities | Composition/members | Frequency of meeting |
|-------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
| | | | |
| Counsel X | | | |
| Counsel Y | | | |
| Senior management | | | |
| Committee ABC | | | |
| ... | | | |
| | | | |

1.3. Conformément à l'article 13 du règlement CSSF, démontrer l'indépendance de la fonction permanente de gestion des risques. Démontrer (le cas échéant) que des mesures de protection appropriées ont été prises contre les conflits d'intérêt afin de permettre l'exercice indépendant des activités de gestion des risques.

1.4. Politique de gestion des risques

1.4.1. Décrire la politique de gestion des risques en précisant les risques couverts. Pour rappel, l'article 43 du Règlement CSSF vise les risques de marché, de liquidité et de contrepartie, ainsi que tout autre risque, y compris le risque opérationnel, susceptible d'être significatif pour les OPCVM (y compris les risques susceptibles d'être significatifs pour les OPCVM qui ne sont pas abordés spécifiquement dans les sections ultérieures de cette annexe).

1.4.2. Démontrer la conformité de la politique de gestion des risques avec l'ensemble des dispositions énoncées à l'article 43 du règlement CSSF.

1.4.3. Lister les principales procédures que comporte la procédure de gestion des risques (cf. article 43 du règlement CSSF).

1.5. Fonction permanente de gestion des risques

1.5.1. Décrire le rôle de la fonction permanente de gestion des risques et décrire successivement la manière dont elle réalise chaque exigence citée à l'article 13(3) du règlement CSSF (p.ex. contrôle des niveaux de risque, reporting³⁶).

1.5.2. Décrire le processus d'établissement des profils de risque de chaque OPCVM.

1.6. Décrire le processus d'évaluation, de contrôle et de réexamen périodique de l'adéquation et de l'efficacité de la politique de gestion des risques, de même que le processus de reporting en la matière aux instances dirigeantes, au conseil d'administration et à la fonction de surveillance, si elle existe. Un exemplaire de chaque rapport d'information à la date de clôture de l'exercice social de la société de gestion est à joindre en annexe. Pour rappel, la circulaire CSSF 11/508 requiert que les rapports réguliers à établir par la fonction de

1.3. Pursuant to Article 13 of the CSSF Regulation, the independence of the permanent risk management function shall be demonstrated. It shall be established (where appropriate) that adequate protection measures have been taken against conflicts of interest so that risk management activities can be carried out independently.

1.4. Risk management policy

1.4.1. The risk management policy shall be described and shall specify the risks covered. Article 43 of the CSSF Regulation refers to market, liquidity and counterparty risks, as well as all other risks, including operational risks, which may be material for UCITS (including risks which may be material for UCITS and which are not specifically addressed in the following sections of this Appendix).

1.4.2. Compliance of the risk management policy with all the provisions set forth in Article 43 of the CSSF Regulation shall be demonstrated.

1.4.3. The main procedures which the risk management process include shall be listed (see Article 43 of the CSSF Regulation).

1.5. Permanent risk management function

1.5.1. The role of the permanent risk management function shall be described, and a brief description of how it meets each requirement of Article 13(3) of the CSSF Regulation shall also be made (*i.e.* control of risk levels, reporting³⁷).

1.5.2. The process for establishing the risk profiles of each UCITS shall be described.

1.6. The process for assessing, controlling and periodically reviewing the adequacy and effectiveness of the risk management policy shall be described, together with the relevant reporting to the senior management, the board of directors and, where it exists, the supervisory function. A copy of each information report as at the closing date of the financial year of the management company shall be attached. In this respect, Circular CSSF 11/508 requires that the regular reports to be made by the risk management function shall be communicated to the CSSF at least once a year. This

³⁶ Afin de rester concis, faire référence au point 1.7. ci-dessous pour la description des rapports d'information sur la gestion des risques.

³⁷ For the sake of conciseness, a reference to point 1.7 below shall be made for a description of the information reports on risk management.

gestion des risques doivent être soumis au moins une fois par an à la CSSF. Cette remontée d'informations doit idéalement se faire via l'annexe sus-visée.

communication of information shall ideally be made using the aforementioned Appendix.

1.7. Décrire les rapports réguliers sur la gestion des risques à l'aide du tableau ci-dessous, en mentionnant, pour les risques couverts par la politique de gestion des risques (voir sous 1.4) et au minimum pour les risques repris dans le tableau, un descriptif des rapports d'information sur la gestion de ces risques. Un exemplaire de chaque rapport d'information à la date de clôture de l'exercice social de la société de gestion est à joindre en annexe. Pour rappel, la circulaire CSSF 11/508 requiert que les rapports réguliers à établir par la fonction de gestion des risques doivent être soumis au moins une fois par an à la CSSF. Cette remontée d'informations doit idéalement se faire via l'annexe sus-visée.

1.7. The regular reports on risk management shall be described in the table below; as for the risks covered by the risk management policy (see under 1.4) and at least for the risks included in the table, a description of the information reports on the management of such risks shall be made. A copy of each information report as at the closing date of the financial year of the management company shall be attached. In this respect, Circular CSSF 11/508 requires that the regular reports to be made by the risk management function shall be communicated to the CSSF at least once a year. This communication of information shall ideally be made using the aforementioned Appendix.

| Risques couverts | Intitulé rapport | Entité émettrice | Destinataires*** | Fréquence |
|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------|
| Marché* | | | | |
| Liquidité | | | | |
| Contrepartie | | | | |
| Opérationnel | | | | |
| Crédit | | | | |
| Compliance** | | | | |
| | | | | |

* Inclus spread risk

** Suivi des restrictions d'investissements

*** Nom des personnes et statut respectif ou instances

| Risks covered | Report title | Issuing body | Recipients*** | Frequency |
|---------------|--------------|--------------|---------------|-----------|
| Market * | | | | |
| Liquidity | | | | |
| Counterparty | | | | |
| Operational | | | | |
| Credit | | | | |
| Compliance ** | | | | |
| | | | | |

* Spread risk included

** Monitoring of investment restrictions

*** Names of persons or bodies and respective status

1.8. Décrire les systèmes informatiques utilisés pour la gestion des risques à l'aide du tableau ci-dessous, en mentionnant, pour les risques couverts par la politique de gestion des risques (voir sous 1.4) et au minimum pour les risques repris dans le tableau, un descriptif de ces systèmes.

1.8. The IT systems used for risk management shall be described using the table below, and a description of such systems shall be made with respect to the risks covered by the risk management policy (see under 1.4) and at least for the risks included in the table.

| Risques couverts | Système informatique | Responsable paramétrage*** | Responsable suivi du risque |
|------------------|----------------------|----------------------------|-----------------------------|
| Marché | | | |
| Liquidité | | | |
| Contrepartie | | | |

| | | | |
|----------------|--|--|--|
| Opérationnel | | | |
| Crédit | | | |
| Compliance* | | | |
| Valorisation** | | | |
| | | | |

* Suivi des restrictions d'investissements

** Voir ci-dessous sous les sections 8 et 10

*** Le paramétrage englobe p.ex. le développement, la maintenance et la gestion du système informatique.

| Risks covered | IT system | Person in charge of the setup *** | Person in charge of risk monitoring |
|----------------|-----------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | | | |
| Market | | | |
| Liquidity | | | |
| Counterparty | | | |
| Operational | | | |
| Credit | | | |
| Compliance* | | | |
| Valorisation** | | | |
| | | | |

* Monitoring of investment restrictions

** See below under Sections 8 and 10.

***Parameters include for example, the development, the maintenance and the management of the IT System

1.9. Accord(s) avec un ou plusieurs tiers spécialisés ayant trait à l'exercice d'activités de gestion des risques.

1.9.1. Décrire les mesures prises afin de s'assurer que ce ou ces tiers dispose(nt) des compétences et des capacités nécessaires pour exercer les activités de gestion des risques de manière fiable, professionnelle et efficace.

1.9.2. Donner le statut de surveillance prudentielle éventuel du/des tiers intervenant dans l'exercice d'activités de gestion des risques.

1.9.3. Confirmer l'existence de contrats encadrant le(s) accord(s) avec un ou plusieurs tiers ayant trait à l'exercice d'activités de gestion des risques.

1.9.4. Décrire également le processus d'évaluation continue de la qualité des prestations fournies par le ou les tiers.

1.9.5. Confirmer que la procédure de gestion des risques inclut les réponses aux exigences listées dans cette annexe en considérant les activités de gestion des risques faisant l'objet d'accord(s) avec un ou plusieurs tiers et en se référant, le cas échéant, aux procédures, systèmes et méthodes du ou des tiers.

1.10. Décrire la politique et les processus de validation des nouveaux produits, instruments, processus d'investissement et des nouvelles activités.

1.11. Décrire de quelle manière les activités de gestion des risques sont couvertes par la fonction *Compliance* et la

1.9. Agreement(s) with one or several specialised third parties on the carrying-out of risk management activities.

1.9.1. The measures taken to ensure that such third party(ies) has (have) the ability and capacity to perform the risk management activities reliably, professionally and effectively shall be described.

1.9.2. The prudential supervision status, if any, of the third party(ies) involved in the carrying out of risk management activities shall be given.

1.9.3. The existence of contracts pertaining to the agreement(s) with one or several third parties on the carrying out of risk management activities shall be confirmed.

1.9.4. The ongoing assessment of the standard of performance of the third party(ies) shall also be described.

1.9.5. It shall be confirmed that the risk management process includes answers to the requirements listed in this Appendix, taking into account those risk management activities which are governed by agreement(s) with one or several third parties and, where appropriate, on the basis of the procedures, systems and methods used by such third party(ies).

1.10. The policy and validation process of any new product, instrument, investment process and new activity shall be described.

1.11. A description of how the risk management activities are in the scope of the Compliance function and the

fonction d'audit interne

internal audit function shall be made.

2. Détermination et suivi du risque global

2. Determination and monitoring of global exposure

2.1. Questions générales

2.1. General issues

2.1.1. Décrire et justifier (en considérant la stratégie d'investissement des OPCVM gérés) la fréquence de calcul du risque global.

2.1.1. A description and a justification (taking into account the investment strategies of the managed UCITS) of the frequency of global exposure calculation shall be required.

2.1.2. Décrire la procédure d'auto-évaluation du profil de risque des OPCVM permettant d'assurer que l'approche de détermination du risque global est appropriée.

2.1.2. The self-assessment process of the UCITS risk profile, which ensures that the approach for calculating the global exposure is appropriate, shall be made.

2.1.3. Confirmer que seules des méthodes pour lesquelles l'ESMA a publié des lignes de conduite sont utilisées pour la détermination du risque global.

2.1.3. Confirmation that only the methods for which ESMA has published guidelines are used for calculating the global exposure shall be required.

2.1.4. Le cas échéant, en relation avec les encadrés 1 (point 5) et 23 (point 2) des lignes de conduite de l'ESMA 10-788, décrire les autres méthodes de mesure des risques utilisées en précisant les raisons et le contexte de leur utilisation. Pour rappel, les sociétés de gestion doivent, le cas échéant, compte tenu du profil de risque et de la stratégie d'investissement compléter le dispositif *VaR/Stress Testing* par d'autres méthodes de mesure des risques (point 2 de l'encadré 23).

2.1.4. Where appropriate, in relation to Boxes 1 (point 5) and 23 (point 2) of ESMA Guidelines 10-788, the other risk measurement methods shall be described specifying the reasons for and the context of their use. Please be reminded that management companies shall, where appropriate, take into account the risk profile and the investment strategy to complete VaR/stress-testing approach by other risk measurement methods (point 2 Box 23).

2.2. Approche par les engagements

2.2. Commitment approach

2.2.1. Confirmer que le processus de détermination du risque global lié aux instruments financiers dérivés selon l'approche par les engagements est bien réalisé conformément aux étapes prévues au point 2 de l'encadré 2 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.

2.2.1. Confirmation shall be given that the process for calculating global exposure in relation to financial derivative instruments on the basis of the commitment approach is implemented in accordance with the steps provided for in point 2 of Box 2, of ESMA Guidelines 10-788.

2.2.2. Dans le cas où un instrument financier dérivé n'est pas pris en compte dans le calcul du risque global selon les méthodes de conversion de l'encadré 2, décrire la méthode de conversion utilisée pour cet instrument et expliquer le processus éventuel de transition vers la méthode prévue dans cet encadré.

2.2.2. If a financial derivative instrument is not taken into account in the calculation of global exposure according to the conversion methodology set out in Box 2, the conversion methodology used for this investment shall be described and, where appropriate, the process of transition to the methodology set out in Box 2 shall be explained.

2.2.3. Décrire les éventuelles approches alternatives utilisées pour des instruments financiers dérivés non-standards qui ne peuvent pas être convertis en valeur de marché ou en valeur notionnelle des actifs sous-jacents équivalents et qui représentent une partie négligeable des OPCVM.

2.2.3. The possible alternative approaches used for non-standard financial derivative instruments which cannot be converted to market value or to the notional value of the equivalent underlying assets representing an insignificant proportion of UCITS shall be described.

2.2.4. Décrire les politiques de compensation (*netting*) et, le cas échéant, de compensation selon l'approche par les *durations* (*duration-netting*) et démontrer la conformité de ces politiques avec les lignes de conduite de l'ESMA 10-788.

2.2.4. The netting policies and, where appropriate, the duration-netting policies shall be described, and compliance of such policies with ESMA Guidelines 10-788 shall be demonstrated.

| | |
|--|--|
| <p>2.2.5. Décrire la politique de couverture (<i>hedging</i>) et démontrer la conformité de cette politique avec les lignes de conduite de l'ESMA 10-788.</p> <p>2.2.6. Confirmer la conformité du traitement des techniques de gestion efficiente de portefeuille avec les dispositions de l'encadré 9 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.</p> <p>2.3. Approche par la <i>VaR</i></p> <p>2.3.1. Confirmer que toutes les positions des OPCVM sont prises en compte dans le calcul de la <i>VaR</i>.</p> <p>2.3.2. Décrire les procédures de détermination des limites maximales en <i>VaR</i> (en fonction des profils de risque arrêtés pour chaque OPCVM, respectivement chaque compartiment) et de détermination de l'approche du modèle de <i>VaR</i> (absolue ou relative). Préciser la documentation de ces processus.</p> <p>2.3.3. Décrire les tâches effectuées par la fonction permanente de gestion des risques, en relation avec le point 1 de l'encadré 22 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.</p> <p>2.3.4. Décrire le processus de validation du modèle de <i>VaR</i> (point 3 de l'encadré 22 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788).</p> <p>2.3.5. Décrire le(s) modèle(s) de calcul de la <i>VaR</i> utilisé(s) en faisant référence au minimum aux informations reprises aux tirets a) à d) du point 5 de l'encadré 22 (Documentation et procédures) des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.</p> <p>2.3.6. Décrire les standards de calcul utilisés dans le(s) modèle(s), en référence à ceux qui sont évoqués dans l'encadré 15 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 et confirmer le respect des dispositions de cet encadré.</p> <p>2.3.7. Pour le(s) modèle(s) utilisé(s), décrire comment le respect des dispositions de l'encadré 16 (Couverture des risques) des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 est assuré.</p> <p>2.3.8. Pour le(s) modèle(s) utilisé(s), décrire comment le respect des dispositions de l'encadré 17 (Complétude et justesse de la mesure de risque) des lignes de conduite de l'ESMA 10-788 est assuré.</p> <p>2.3.9. En cas d'utilisation du modèle de <i>VaR</i> relative, décrire le processus de détermination et de maintenance du portefeuille de référence et confirmer la conformité aux points 1 et 2 de l'encadré 12 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.</p> <p>2.4. Back-testing</p> <p>2.4.1. Décrire le fonctionnement du programme de <i>backtesting</i> et démontrer sa conformité à l'encadré 18 des lignes de conduite de l'ESMA</p> | <p>2.2.5. The hedging policy shall be described, and compliance of this policy with ESMA Guidelines 10-788 shall be demonstrated.</p> <p>2.2.6. Compliance of the processing of efficient portfolio management techniques with the provisions set out in Box 9 of ESMA Guidelines 10-788 shall be confirmed.</p> <p>2.3. VaR approach</p> <p>2.3.1. It shall be confirmed that all the UCITS positions are taken into account for VaR calculation.</p> <p>2.3.2. The procedures for determining the maximum limits in VaR (according to the risk profiles for each UCITS and each sub-fund, respectively) and for determining the (absolute or relative) approach of the relevant VaR model shall be described. The documentation of these processes shall be specified.</p> <p>2.3.3. The tasks carried out by the permanent risk management function in relation to point 1 of Box 22 of ESMA Guidelines 10-788 shall be described.</p> <p>2.3.4. The validation process of the VaR model (point 3 of Box 22 of ESMA Guidelines 10-788) shall be described.</p> <p>2.3.5. The VaR calculation model(s) shall be described, making reference at least to the information in items a) to d) of point 5 of Box 22, item 5 ("Documentation and Procedures") of ESMA Guidelines 10-788.</p> <p>2.3.6. The calculation standards used in the model(s) shall be described in reference to those mentioned in Box 15 of ESMA Guidelines 10-788, and compliance with the provisions in Box 15 shall be confirmed.</p> <p>2.3.7. As for the model(s) used, a description of how compliance with the provisions in Box 16 ("Risk Coverage") of ESMA Guidelines 10-788 is ensured shall be made.</p> <p>2.3.8. As for the model(s) used, a description of how compliance with the provisions in Box 17 ("Completeness and accuracy of the risk assessment") of ESMA Guidelines 10-788 is ensured shall be made.</p> <p>2.3.9. If the relative VaR model is used, the process for determining and maintaining the reference portfolio shall be described and compliance with points 1 and 2 of Box 12 of ESMA Guidelines 10-788 shall be confirmed.</p> <p>2.4. Back testing</p> <p>2.4.1. A description of how the back testing programme works shall be made and its compliance with Box 18 of ESMA</p> |
|--|--|

10-788. Préciser la politique en cas de dépassements excessifs.

Guidelines 10-788 shall be demonstrated. The policy shall be specified in case of excessive overshootings.

2.5. Stress testing

2.5.1. Décrire le fonctionnement du programme de *stress testing* et démontrer sa conformité aux encadrés 19 à 21 des lignes de conduite de l'ESMA 10-788. Décrire et justifier les risques faisant l'objet de *stress testing* ainsi que les scénarios simulés. Préciser la prise en compte des résultats de *stress testing* dans les processus de gestion et de *reporting* des risques ainsi que dans les décisions d'investissement.

2.5. Stress testing

2.5.1. A description of how the stress testing programme works shall be made and its compliance with Boxes 19 to 21 of ESMA Guidelines 10-788 shall be demonstrated. The risks which are subject to stress testing as well as simulated scenarios shall be described and justified. The taking into account of the stress testing results in the risk management, reporting and investment decision processes shall be specified.

2.6. Publication

2.6.1. Confirmer la conformité de la publication des informations dans le prospectus, respectivement le rapport annuel, avec les principes énoncés dans l'encadré 24, respectivement 25, des lignes de conduite de l'ESMA 10-788.

2.6. Disclosure

2.6.1. Compliance with the principles set forth in Box 24, and 25, respectively of ESMA Guidelines 10-788 of disclosure of the information in the prospectus and, respectively, the annual report shall be confirmed.

2.6.2. Détailler la ou les méthode(s) de détermination du levier.

2.6.2. The method(s) for determining leverage shall be detailed.

3. Détermination et suivi du risque de liquidité

3.1. Décrire la politique de gestion du risque de liquidité.

3. Determination and monitoring of liquidity risk

3.1. The liquidity risk management policy shall be described.

3.2. Démontrer que la politique de gestion du risque de liquidité garantit³⁸ le respect de l'obligation de rachat de la loi de 2010 et expliquer comment les profils de liquidité des investissements des OPCVM sont maintenus conformes à la politique de remboursement de ces OPCVM.

3.2. It shall be demonstrated that the liquidity risk management policy ensures compliance with the repurchase obligation laid down in the Law of 2010 and explained how the liquidity profiles of the investments of the UCITS are in conformity with the redemption policy of these UCITS.

3.3. Décrire les simulations de crise effectuées, le cas échéant, afin d'évaluer le risque de liquidité auquel les OPCVM sont exposés dans des circonstances exceptionnelles.

3.3. Where appropriate, a description of the stress tests carried out shall be made in order to assess the liquidity risk which UCITS are subject to in exceptional circumstances.

4. Détermination et suivi du risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés de gré à gré

4.1. Décrire la politique de gestion du risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés de gré à gré.

4. Determination and monitoring of the counterparty risk arising from OTC derivatives

4.1. The counterparty risk management policy in respect of OTC derivatives shall be described.

4.2. Décrire le processus de sélection des contreparties (critères, etc.).

4.2. The process for selecting counterparties (criteria, etc.) shall be described.

4.3. Confirmer la méthode du calcul du risque de contrepartie.

4.3. The method for calculating the counterparty risk shall be confirmed.

4.4. Décrire la politique en matière de techniques d'atténuation (compensation, définition des sûretés éligibles, gestion des sûretés, décotes, suivi des sûretés, allocation des responsabilités en matière de gestion et de suivi des sûretés, etc.) du risque de contrepartie.

4.4. The policy in connection with mitigation techniques (netting, definition of eligible collateral, collateral management, discounts, monitoring of collateral, allocation of responsibilities with respect to management and monitoring of collateral, etc.) relating to the counterparty risk shall be described.

³⁸ La version anglaise de la Directive 2010/43/UE de la Commission du 1^{er} juillet 2010 qui est à l'origine du règlement CSSF parle de « (...) *management companies employ an appropriate liquidity risk management process in order to ensure that each UCITS they manage is able to comply at any time with Article 84(1) of Directive 2009/65/EC.* »

5. Détermination et suivi du risque de contrepartie lié aux techniques et instruments (gestion efficiente de portefeuille)

- 5.1. Décrire la politique de gestion du risque de contrepartie lié aux techniques et instruments en se référant notamment aux dispositions de la circulaire CSSF 08/356 et aux lignes de conduite de l'ESMA.
- 5.2. Décrire le processus de sélection des contreparties (critères, etc.).
- 5.3. Décrire la politique en matière de sûretés (définition des sûretés éligibles, gestion des sûretés, décotes, suivi des sûretés, allocation des responsabilités en matière de gestion et de suivi des sûretés, etc) utilisées à des fins d'atténuation du risque de contrepartie lié à ces opérations.

6. Détermination et suivi du risque opérationnel

- 6.1. Décrire la politique de gestion des risques opérationnels.
- 6.2. Décrire les risques opérationnels significatifs auxquels sont soumis les OPCVM et expliquer la manière dont ils sont évalués et gérés.
- 6.3. Décrire brièvement la politique de continuité de l'activité.

7. Détermination et suivi des limites de concentration

- 7.1. Décrire la politique de gestion du risque de concentration.
- 7.2. Fournir les instruments financiers dérivés utilisés par les OPCVM pour lesquels l'approche par les engagements ne peut pas être utilisée dans le cadre des limites de concentration.

8. Détermination et suivi du risque de valorisation

- 8.1. Décrire la politique de gestion du risque de valorisation.
- 8.2. Préciser les procédures encadrant la détention et la valorisation des produits (qui ne sont pas des instruments financiers dérivés) moins liquides ou dont le *pay-off* est plus complexe, en précisant notamment les missions et responsabilités spécifiques confiées à la fonction permanente de gestion des risques.

9. Détermination et suivi des risques juridiques

- 9.1. Décrire les risques juridiques liés à l'utilisation par les OPCVM d'instruments financiers dérivés de gré à gré (clauses contrats-cadres, clauses de compensation, contrats de gestion de sûretés, etc) ainsi que la façon dont ils sont gérés et suivis.

10. Evaluation des instruments financiers dérivés de gré à gré

- 10.1. Décrire la politique et les méthodes d'évaluation des instruments financiers dérivés de gré à gré visant à

5. Determination and monitoring of the counterparty risk arising from techniques and instruments (efficient portfolio management)

- 5.1. The counterparty risk management policy in respect of techniques and instruments shall be described, in particular with reference to the provisions of Circular 08/356 and ESMA Guidelines.
- 5.2. The process for selecting counterparties (criteria, etc.) shall be described.
- 5.3. The policy in relation to the collateral (definition of eligible collateral, collateral management, discounts, monitoring of collateral, allocation of responsibilities with respect to management and monitoring of collateral, etc.) used for mitigating counterparty risk linked to these transactions shall be described.

6. Determination and monitoring of operational risk

- 6.1. The operational risk management policy shall be described.
- 6.2. A description of the material operational risks to which UCITS are subject and how these risks are assessed and managed shall be made.
- 6.3. A brief description of the business continuity policy shall be made.

7. Determination and monitoring of concentration limits

- 7.1. The concentration risk management policy shall be described.
- 7.2. The financial derivative instruments used by UCITS for which a commitment approach cannot be used within the concentration limits shall be indicated.

8. Determination and monitoring of the valuation risk

- 8.1. The valuation risk management policy shall be described.
- 8.2. The procedures pertaining to the holding and valuation of products (which are not financial derivative instruments) which are less liquid or have a more complex pay-off shall be specified, with an indication particularly of the specific duties and responsibilities of the permanent risk management function.

9. Determination and monitoring of legal risks

- 9.1. The legal risks linked to the use of OTC derivatives (framework agreement clauses, compensation clauses, collateral management agreements, etc.) to which UCITS are subject shall be described, and an explanation given of how they are assessed and managed.

10. Valuation of OTC derivatives

- 10.1. The policy and methods for valuing OTC derivatives in order to ensure an appropriate, transparent fair and

garantir une évaluation adéquate, transparente, juste et indépendante de l'exposition des OPCVM à ces instruments.

independent valuation of UCITS' exposure to these derivatives shall be described.

10.2. Lister les instruments financiers dérivés de gré à gré utilisés par les OPCVM et décrire les principes de valorisation à l'aide du tableau (illustratif) ci-dessous. Commenter le tableau si nécessaire.

10.2. The OTC derivatives present in UCITS shall be listed, and the valuing principles shall be described using the (illustrative) table below. If necessary, the table shall be commented on.

| Instruments financiers dérivés | Volumétrie* | Prix en NAV | | | | Contrôle valorisation*** | | |
|--------------------------------|-------------|---------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|-----------|--------------|
| | | Fournisseur de prix | Fréquence de valorisation | Système de valorisation | Source indépendante ** | Source | Fréquence | Système |
| IRS | 180 | Admin. Centrale | Quotidien | Progiciel ABC | Oui | - | - | - |
| Swaps de variance | 15 | Contrepartie | Quotidien | - | Non | Société de Gestion | Quotidien | Logiciel JKL |
| CDS | 80 | Admin. Centrale | Quotidien | Logiciel DEF | Oui | - | - | - |
| TRS | 40 | Contrepartie | Quotidien | - | Non | Admin. Centrale | Quotidien | Logiciel DEF |
| ... | | | | | | | | |

* Nombre de contrats. Préciser le périmètre des fonds couverts par ce nombre de contrats.

** Indépendance du gérant et de la contrepartie.

*** Hors contrôles de vraisemblance (de type J/J-1); le contrôle porte ici sur l'utilisation de sources multiples de prix.

| Financial Derivative Instruments | Volume * | Price in NAV | | | | Valuing check *** | | |
|----------------------------------|----------|----------------|-------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| | | Price provider | Valuing frequency | Valuing system | Independent source ** | Source | Frequency | System |
| IRS | 180 | Head Office | Daily | Software package ABC | Yes | - | - | - |
| Variance Swaps | 15 | Counterparty | Daily | - | No | Management Company | Daily | Software JKL |
| CDS | 80 | Head Office | Daily | Software DEF | Yes | - | - | - |
| TRS | 40 | Counterparty | Daily | - | No | Head Office | Daily | Software DEF |
| ... | | | | | | | | |

* Number of agreements. The scope of the funds covered by the number of agreements shall be specified.

** Independence of the manager and the counterparty.

*** Probability checks (D/D-1 type) are not included; the check here concerns the use of multiple price sources.

11. Suivi des règles de couverture

11.1. Décrire la procédure de gestion de la couverture (« cover rules ») des opérations sur instruments financiers dérivés. Le cas échéant, préciser la gestion de la couverture réalisée dans les cas d'OPCVM à effet de levier significatif, afin d'éviter le risque de défaut des OPCVM.

11. Monitoring of cover rules

11.1. The cover rules for financial derivative instruments transactions shall be described. Where appropriate, the management of hedging by high-leverage UCITS in order to avoid default risks shall be specified.

12. Sociétés de gestion et gestion individuelle

12.1. Décrire de façon concise la manière dont les sociétés de gestion fournissant conformément à l'article 101(3) de la loi de 2010 des services de gestion de portefeuilles d'investissement sur une base discrétionnaire et individualisée dans le cadre d'un mandat donné par les investisseurs se mettent en conformité avec les exigences en matière de gestion des risques imposées par la réglementation MiFid (article 37-1 de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, règlement grand-ducal du 13 juillet 2007, etc).

12. Management companies and individual management

12.1. With respect to management companies providing investment portfolio management services, pursuant to Article 101(3) of the Law of 2010, on a discretionary, client-by-client basis in accordance with mandates given by investors, the process shall briefly describe how such management companies comply with the risk management requirements under MiFID (Article 37-1 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector, Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007, etc.).

13. Liste des OPCVM

- 13.1. Fournir la liste des OPCVM (de droit luxembourgeois et relevant d'autres États membres) couverts par la présente procédure de gestion des risques. La liste doit clairement isoler les OPCVM luxembourgeois par rapport aux OPCVM relevant d'autres États membres.

14. Chapitre conclusif

- 14.1. En conclusion de ce document, les instances dirigeantes doivent donner un avis sur la conformité de la politique de gestion des risques avec les règles dictées par la loi de 2010, le règlement CSSF, les lignes de conduites de l'ESMA et toute autre règle applicable.
- 14.2. Présenter le cas échéant les travaux de développements en cours visant des améliorations de la politique de gestion des risques, des procédures, des techniques ou des outils.

13. List of UCITS

- 13.1. The list of UCITS (under Luxembourg law and that of other Member States) subject to this risk management process shall be provided. The list shall clearly distinguish between Luxembourg UCITS and of other member States.

14. Concluding chapter

- 14.1. To conclude this document, the senior management shall give an opinion on the compliance of the risk management policy with the requirements of the 2010 Law, the CSSF Regulation, ESMA Guidelines and any other relevant rule.
- 14.2. Where appropriate, information on ongoing developments carried out to improve the risk management policy, process, techniques or tools shall be submitted.

VIII. CIRCULAIRE CSSF 12/546 RELATIVE À L'AGRÈMENT ET L'ORGANISATION DES SOCIÉTÉS DE GESTION DE DROIT LUXEMBOURGEOIS SOUMISES AU CHAPITRE 15 DE LA LOI DU 17 DÉCEMBRE 2010 CONCERNANT LES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF AINSI QUE DES SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT QUI N'ONT PAS DÉSIGNÉ UNE SOCIÉTÉ DE GESTION AU SENS DE L'ARTICLE 27 DE LA LOI DU 17 DÉCEMBRE 2010 CONCERNANT LES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF

Luxembourg, le 24 octobre 2012

A toutes les sociétés de gestion de droit luxembourgeois au sens du chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et aux sociétés d'investissement qui n'ont pas désigné une société de gestion au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif

CIRCULAIRE CSSF 12/546

Concerne : Agrément et organisation des sociétés de gestion de droit luxembourgeois soumises au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif ainsi que des sociétés d'investissement qui n'ont pas désigné une société de gestion au sens de l'article 27 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

Mesdames, Messieurs,

La présente circulaire a pour objet de procéder au remplacement des circulaires CSSF 03/108 et CSSF 05/185 applicables à toute société de gestion de droit luxembourgeois soumise au chapitre 15 de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (ci-après «Loi 2010») et à toute société d'investissement qui n'a pas désigné une société de gestion au sens de l'article 27 de la Loi 2010 (ci-après «SIAG») suite aux amendements introduits par la Loi 2010 et le règlement CSSF N° 10-4 portant transposition de la directive 2010/43/UE de la Commission européenne du 1^{er} juillet 2010 (ci-après «Règlement 10-4»).

Elle intègre la circulaire CSSF 11/508 de sorte que les conditions d'obtention et de maintien de l'agrément d'une société de gestion et d'une SIAG se présenteront désormais sous forme d'un texte unique.

De plus, elle a pour objet de donner des précisions supplémentaires sur certaines conditions d'agrément dont plus particulièrement en matière de emploi des fonds propres, des organes de gestion, des dispositifs en matière d'administration centrale et des règles de délégation.

Elle s'applique également aux succursales et aux bureaux de représentation qu'une société de gestion a, le cas échéant,

VIII. CSSF CIRCULAR 12/546 RELATING TO THE AUTHORISATION AND ORGANISATION OF LUXEMBOURG MANAGEMENT COMPANIES SUBJECT TO CHAPTER 15 OF THE LAW OF 17 DECEMBER 2010 ON UNDERTAKINGS FOR COLLECTIVE INVESTMENT AS WELL AS INVESTMENT COMPANIES WHICH HAVE NOT DESIGNATED A MANAGEMENT COMPANY WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 27 OF THE LAW OF 17 DECEMBER 2010 ON UNDERTAKINGS FOR COLLECTIVE INVESTMENT

Luxembourg, 24 October 2012

To all Luxembourg management companies subject to Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment and to investment companies which have not designated a management company within the meaning of Article 27 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment

CSSF CIRCULAR 12/546

Re: Authorisation and organisation of Luxembourg management companies subject to Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment as well as investment companies which have not designated a management company within the meaning of Article 27 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment.

Ladies and Gentlemen,

The purpose of this Circular is to replace the CSSF Circulars 03/108 and 05/185 applicable to every Luxembourg management company subject to Chapter 15 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment (hereafter the "2010 Law") and to every investment company which has not designated a management company within the meaning of Article 27 of the 2010 Law (hereafter "SIAG") following the amendments introduced by the 2010 Law and CSSF Regulation No. 10-4 transposing Commission Directive 2010/43/EU of 1 July 2010 (hereafter "Regulation 10-4").

It incorporates CSSF Circular 11/508 so that the conditions for obtaining and maintaining the authorisation for a management company and a SIAG will be presented within one single text.

In addition, its purpose is to provide additional clarifications on certain conditions for authorisation, more particularly in the area of the use of own funds, administrative bodies, arrangements concerning the central administration and rules of delegation.

It also applies to branches of a management company and to representative offices, as the case may be, which have been

établis à l'étranger.

Ne tombent pas sous les dispositions de la présente circulaire, les sociétés de gestion soumises aux chapitres 16, 17 et 18 de la Loi 2010.

established abroad.

This Circular does not apply to management companies subject to Chapters 16, 17 and 18 of the 2010 Law.

TABLE DES MATIÈRES

- I. Conditions d'obtention et de maintien d'agrément d'une société de gestion dont l'activité se limite à la gestion collective telle que prévue par l'article 101(2) de la Loi 2010**
1. Principes de base
 2. Actionnariat (articles 103 et 108 de la Loi 2010)
 3. Fonds propres (article 101 (4) et 102 (1) a) et b) de la Loi 2010)
 4. Les organes de la société de gestion (articles 102 (1) c), f) et 129 (5) de la Loi 2010)
 - 4.1. Les membres du conseil d'administration respectivement les membres de tout autre organe de gestion qui représentent, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, la société de gestion (article 102 (1) f) et 129 (5) de la Loi 2010)
 - 4.2. Les instances dirigeantes (article 102 (1) c) de la Loi 2010)
 5. Dispositif en matière d'administration centrale et de gouvernance interne
 - 5.1. Dispositif en matière d'administration centrale (article 102 (1) e) de la Loi 2010)
 - 5.1.1. Précision sur le personnel exécutant d'une société de gestion visé au point 5.1., sous-point 2. i. « centre administratif » ci-dessus
 - 5.1.2. Précision sur les systèmes d'exécution d'une société de gestion visés au point 5.1., sous-point 2. ii. « centre administratif » ci-dessus
 - 5.1.3. Précision sur la fonction comptable visée au point 5.1., sous-point 2. iv. « centre administratif » ci-dessus
 - 5.2. Dispositif en matière de gouvernance interne (articles 109 et 111 de la Loi 2010)
 - 5.2.1. Exigences générales en matière de procédures et d'organisation (article 5 du Règlement 10-4)
 - 5.2.2. Traitement des plaintes
 - 5.2.3. Fonction permanente de compliance et d'audit interne (articles 11 et 12 du Règlement 10-4)
 - 5.2.3.1. La fonction de compliance
 - 5.2.3.2. La fonction d'audit interne
 - 5.2.4. La fonction permanente de gestion des risques et la méthode de gestion des risques
 - 5.2.4.1. La fonction permanente de

TABLE OF CONTENTS

- I. Conditions for obtaining and maintaining the authorisation for a management company whose activity is limited to collective portfolio management as provided for in Article 101 (2) of the 2010 Law**
1. Basic principles
 2. Shareholding (Articles 103 and 108 of the 2010 Law)
 3. Own funds (Article 101 (4) and 102 (1) a) and b) of the 2010 Law)
 4. The bodies of the management company (Articles 102 (1) c), f) and 129 (5) of the 2010 Law)
 - 4.1. The members of the board of directors and the members of every other management body, respectively, which represent the management company by virtue of the law or the instruments of incorporation (Article 102 (1) f) and 129 (5) of the 2010 Law)
 - 4.2. Senior management (Article 102 (1) c) of the 2010 Law)
 5. Arrangements regarding central administration and internal governance
 - 5.1. Arrangements regarding central administration (Article 102 (1) e) of the 2010 Law)
 - 5.1.1. Clarifications on the operating staff of a management company referred to in point 5.1., sub-point 2. i. "administrative centre" above
 - 5.1.2. Clarifications on the systems of execution of a management company referred to in point 5.1., sub-point 2. ii. "administrative centre" above
 - 5.1.3. Clarifications on the accounting function referred to in point 5.1., sub-point 2. iv. "administrative centre" above
 - 5.2. Arrangements in the area of internal governance (Articles 109 and 111 of the 2010 Law)
 - 5.2.1. General requirements regarding procedures and organisation (Article 5 of Regulation 10-4)
 - 5.2.2. Complaints handling
 - 5.2.3. Permanent compliance and internal audit function (Articles 11 and 12 of Regulation 10-4)
 - 5.2.3.1. The compliance function
 - 5.2.3.2. The internal audit function
 - 5.2.4. The permanent risk management function and the risk management process
 - 5.2.4.1. The permanent risk management

| | |
|--|---|
| gestion des risques (article 13 du Règlement 10-4) | function (Article 13 of Regulation 10-4) |
| 5.2.4.2. La méthode de gestion des risques (article 42 (1) de la Loi 2010) | 5.2.4.2. The risk management process (Article 42 (1) of the 2010 Law) |
| 5.2.5. Transactions personnelles (article 14 du Règlement 10-4) | 5.2.5. Personal transactions (Article 14 of Regulation 10-4) |
| 5.2.6. Conflits d'intérêts (articles 109 (1) b) et 111 d) de la Loi 2010) | 5.2.6. Conflicts of interest (Articles 109 (1) b) and 111 d) of the 2010 Law) |
| 5.2.6.1. Politique en matière de conflits d'intérêts (articles 18 à 22 du Règlement 10-4) | 5.2.6.1. Conflicts of interest policy (Articles 18 to 22 of Regulation 10-4) |
| 5.2.6.2. Stratégie pour l'exercice des droits de vote (article 23 du Règlement 10-4) | 5.2.6.2. Strategy for the exercise of voting rights (Article 23 of Regulation 10-4) |
| 5.2.7. Règles de conduite (article 111 a) et b) de la Loi 2011) | 5.2.7. Rules of conduct (Article 111 a) and b) of the 2010 Law) |
| 5.2.8. Politique de rémunération | 5.2.8. Remuneration policy |
| 5.2.9. Obligation de vérification de l'existence d'un dispositif de gouvernance interne auprès des délégués | 5.2.9. Obligation to verify the existence of arrangements for internal governance regarding delegates |
| 6. Révision externe (article 104 de la Loi 2010) | 6. External audit (Article 104 of the 2010 Law) |
| 7. Conditions à l'autorisation de la délégation (article 110 (1) de la Loi 2010) | 7. Conditions for authorisation to delegate (Article 110 (1) of the 2010 Law) |
| 7.1. Principes généraux | 7.1. General principles |
| 7.2. Conditions spécifiques à la délégation de la fonction de gestion d'investissements | 7.2. Specific conditions for the delegation of the investment management function |
| 7.3. Conditions spécifiques à la délégation de la fonction d'administration d'organismes de placement collectif | 7.3. Specific conditions for the delegation of the administration function of undertakings for collective investment |
| 8. Programme d'activités (article 102 (1) d) de la Loi 2010) | 8. Programme of activities (Article 102 (1) of the 2010 Law) |
| II. Conditions d'obtention et de maintien d'agrément des sociétés de gestion qui ont des activités de gestion collective et de gestion sous mandat individualisé de portefeuilles d'investissement telle que prévue par l'article 101(3) de la Loi 2010 | II. Conditions for obtaining and maintaining the authorisation of management companies which carry out activities of collective management and management of portfolios of investments on a client-by-client basis as referred to in Article 101 (3) of the 2010 Law |
| III. La société de gestion et le principe de libre établissement respectivement de libre prestation de services (articles 113, 114, 115, 116 et 117 de la Loi 2010) | III. The management company and the principle of freedom of establishment and freedom to provide services, respectively (Articles 113, 114, 115, 116 and 117 of the 2010 Law) |
| 1. Libre établissement d'une succursale | 1. Freedom to establish a branch |
| 2. Libre prestation de services | 2. Freedom to provide services |
| 3. Dispositions générales en matière de libre établissement respectivement de libre prestation de services | 3. General provisions in relation to freedom of establishment and freedom to provide services respectively |
| IV. Principe de proportionnalité | IV. Principle of proportionality |
| V. La SIAG au sens de l'article 27 de la Loi 2010 | V. A SIAG within the meaning of Article 27 of the 2010 Law |

VI. Surveillance prudentielle d'une société de gestion visée par le chapitre 15 de la Loi 2010

VII. Surveillance prudentielle d'une société d'investissement en valeurs mobilières autogérée (SIAG)

VIII. Dispositions finales

1. Disposition abrogatoire
2. Entrée en vigueur
3. Dispositions transitoires

Annexes

VI. Prudential supervision of a management company as referred to in Chapter 15 of the 2010 Law

VII. Prudential supervision of a self-managed investment company in transferable securities (SIAG)

VIII. Final provisions

1. Repealing provision
2. Entry into force
3. Transitional provisions

Appendices

I. Conditions d'obtention et de maintien d'agrément d'une société de gestion dont l'activité se limite à la gestion collective telle que prévue par l'article 101(2) de la Loi 2010

1. Principes de base

L'accès à l'activité de société de gestion au sens du chapitre 15 de la Loi 2010 (ci-après « société de gestion ») est subordonné à un agrément préalable délivré par la CSSF (article 101 de la Loi 2010).

Il en est de même pour l'ouverture par une société de gestion de droit luxembourgeois d'agences au Luxembourg, de bureaux de représentation et de succursales à l'étranger.

2. Actionnariat (articles 103 et 108 de la Loi 2010)

2.1. La CSSF n'accorde l'agrément à une société de gestion que si elle a obtenu communication de l'identité des actionnaires ou associés, directs ou indirects³⁹, personnes physiques ou morales, qui détiennent une participation qualifiée et du montant de cette participation. La CSSF doit être satisfaite qu'un détenteur d'une participation qualifiée non seulement remplisse les conditions d'honorabilité, mais exercera ses pouvoirs de manière à ce que soit assurée une gestion saine et prudente de la société de gestion. Par participation qualifiée, il y a lieu d'entendre le fait de détenir dans une entreprise, directement ou indirectement, au moins 10% du capital ou des droits de vote, ou toute autre possibilité d'exercer une influence notable sur la gestion de l'entreprise dans laquelle est détenue cette participation (article 1 (28) de la Loi 2010).

Par ailleurs, il est exigé que la structure de l'actionnariat direct et indirect soit organisée de telle façon que les autorités responsables pour la surveillance prudentielle de l'établissement et, le cas échéant, des personnes avec lesquelles la société entretient des liens étroits soient clairement déterminées et que cette surveillance puisse s'exercer sans entrave (article 102 (2) de la Loi 2010).

L'agrément de la structure de l'actionnariat est soumis à la condition que les actionnaires ou associés qui ont pris la décision d'acquérir une participation qualifiée dans une société de gestion disposent des qualités requises pour garantir une gestion saine et prudente de la société de gestion. La notion de gestion saine et prudente est appréciée à la lumière des critères d'évaluation énoncés à l'article 108 de la Loi 2010 qui fait référence à l'article 18 de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier. Les cinq critères sont : l'honorabilité professionnelle du candidat acquéreur, l'honorabilité et l'expérience professionnelle de toute personne qui assurera la direction des activités de la société de gestion à l'issue de l'opération d'acquisition, la solidité financière du candidat acquéreur, le respect des exigences prudentielles et de surveillance au niveau du groupe, le risque de blanchiment de capitaux et de financement du terrorisme.

Chaque société entrant dans la structure d'actionnariat direct d'une société de gestion doit, en principe, disposer de fonds propres équivalents au moins au montant qu'elle compte investir dans le capital de la société de gestion, déduction

I. Conditions for obtaining and maintaining the authorisation for a management company whose activity is limited to collective portfolio management as provided for in Article 101 (2) of the 2010 Law

1. Basic principles

Access to the activity of management company within the meaning of Chapter 15 of the 2010 Law (hereafter "management company") is subject to prior authorisation by the CSSF (Article 101 of the 2010 Law).

The same applies to the opening by a Luxembourg management company of agencies in Luxembourg, representative offices and branches abroad.

2. Shareholding (Articles 103 and 108 of the 2010 Law)

2.1. The CSSF does not grant authorisation to a management company unless it has obtained information of the identity of the shareholders or members, direct or indirect⁴⁰, natural or legal persons, who have qualifying holdings and of the amount of those holdings. The CSSF has to be satisfied that the holder of a qualifying holding does not only fulfil the conditions of good repute, but will exercise his powers in such a way that the sound and prudent management of the management company is ensured. Qualifying holding means holding in an undertaking, directly or indirectly, at least 10% of the capital or of the voting rights or having any other possibility to exercise a significant influence over the management of the undertaking in which this holding is held (Article 1 (28) of the 2010 Law).

Furthermore, it is required that the direct and indirect shareholding structure is organised in such a way that the authorities responsible for the prudential supervision of the establishment and, as the case may be, of the persons with whom the company has close links are clearly determined and that this supervision can be exercised without obstruction (Article 102 (2) of the 2010 Law).

Authorisation for the shareholding structure is subject to the condition that the shareholders or members who have taken the decision to acquire a qualified holding in a management company possess the qualities required to guarantee the sound and prudent management of the management company. The concept of sound and prudent management is considered in light of the evaluation criteria set out in Article 108 of the 2010 Law which refers to Article 18 of the Law of 5 April 1993 relating to the financial sector. The five criteria are: the professional reputation of the proposed acquirer; the professional reputation and experience of any person who will direct the business of the management company after the acquisition; the financial soundness of the proposed acquirer; compliance with prudential and supervisory requirements at group level and the risk of money laundering and terrorist financing.

Each company entering into the direct shareholding structure of a management company must, in principle, dispose of own funds at least equivalent to the amount it intends to invest in the capital of the management company, after

³⁹ Par actionnaires indirects, il faut comprendre les actionnaires ultimes et bénéficiaires effectifs de la structure de l'actionnariat de la société de gestion.

⁴⁰ Indirect shareholders means the ultimate shareholders and effective beneficial owners of the shareholding structure of the management company.

faite, le cas échéant, des autres participations détenues.

Dans le cas où la banque dépositaire détient directement ou indirectement une participation qualifiée dans une société de gestion, la société de gestion doit identifier les conflits d'intérêts pouvant résulter de cette participation et s'efforcer de les écarter suivant les procédures prévues dans la politique de conflit d'intérêts de la société de gestion.

La société de gestion est tenue d'informer la CSSF préalablement des modifications dans le chef des détenteurs d'une participation qualifiée ou permettant d'exercer une influence notable, dès qu'elle en a connaissance (article 108 (1) de la Loi 2010).

2.2. Dans le but de renforcer le respect des exigences prudentielles et des règles de conduite, la CSSF peut demander une lettre de patronage. L'émetteur de cette lettre s'engage vis-à-vis de la CSSF à ce que l'entité patronnée respecte/respectera les exigences prudentielles que le droit applicable impose, notamment en ce qui concerne les exigences de fonds propres. Cette lettre peut être demandée :

- au moment de l'agrément de la société de gestion,
- au moment du changement de l'actionnariat et
- lorsqu'au cours de la vie de la société de gestion, la solidité financière de l'/des actionnaire(s) existant(s) n'est plus garantie.

3. Fonds propres (article 101 (4) et 102 (1) a) et b) de la Loi 2010)

3.1. Chaque société de gestion doit disposer de moyens financiers adaptés et suffisants par rapport à son activité.

Elle doit, à ce titre, disposer au moment de sa constitution d'un capital initial d'au moins 125.000 euros, ou d'un montant équivalent dans une autre devise, entièrement libéré au moins à hauteur de ce montant.

La CSSF n'admet, en principe, pas les apports en nature, tel l'apport de créances, ni au moment de la constitution de la société de gestion, ni en cas d'augmentation de capital au cours de sa vie sociale.

Toute société de gestion dont l'agrément couvre exclusivement la gestion collective au sens de l'article 101 (2) de la Loi 2010 doit à tout moment justifier d'un montant de fonds propres au moins égal au plus élevé des deux montants suivants :

- 125.000 euros (complétés d'un montant supplémentaire de fonds propres égal à 0,02 % du montant de la valeur des portefeuilles de la société de gestion excédant 250 millions d'euros. Le total requis du capital initial et du montant supplémentaire n'excède toutefois pas 10 millions d'euros);
- le quart des frais généraux annuels de l'exercice précédent (article 102 (1) a), 3^e tiret, en référence à l'article 21 de la directive 2006/49/CE).

deduction, where appropriate, of other holdings held.

In the case where the depositary bank has a direct or indirect qualifying holding in a management company, the management company must identify the conflicts of interest which could result from this holding and has to strive to avoid them in accordance with the procedures provided for in the conflicts of interest policy of the management company.

The management company is required to inform the CSSF in advance of any changes regarding the holders of a qualifying holding or permitting the exercise of a significant influence, as soon as it has knowledge thereof (Article 108 (1) of the 2010 Law).

2.2. In order to strengthen compliance with prudential requirements and rules of conduct, the CSSF may request a "sponsorship letter" (*lettre de patronage*). The issuer of this letter undertakes, vis-à-vis the CSSF, that the sponsored entity complies/will comply with the prudential requirements imposed by the applicable law, particularly regarding the requirements relating to own funds. This letter may be requested:

- at the time of authorisation of the management company,
- at the time of a change of the shareholding and
- when during the lifetime of the management company, the financial soundness of the existing shareholder(s) is not ensured anymore.

3. Own funds (Article 101 (4) and 102 (1) a) and b) of the 2010 Law)

3.1. Every management company must have suitable and sufficient financial means in relation to its activity.

In this regard, at the moment of its incorporation it must have an initial capital of at least 125,000 euros, or a fully paid-up equivalent amount in another currency which is at least as high as this amount.

The CSSF does not, in principle, accept contributions in kind, such as debt contributions, either at the time of incorporation of the management company, or in the case of capital increase during its lifetime.

Every management company whose authorisation exclusively covers collective management within the meaning of Article 101 (2) of the 2010 Law must at any time be able to prove an amount of own funds at least equal to the greater of the two following amounts:

- 125,000 euros (supplemented by an additional amount of own funds equal to 0.02% of the amount by which the value of the portfolios of the management company exceeds 250 million euros. The required total sum of initial capital and additional amount does however not exceed 10 million euros);
- one quarter of the preceding year's fixed overheads (Article 102 (1) a), third indent, with reference to Article 21 of the Directive 2006/49/EC).

Lors de l'agrément de la société de gestion, le montant des fonds propres minimum est calculé sur base de données prévisionnelles de frais généraux pour l'exercice.

Par frais généraux, il faut entendre les frais de personnel et d'organes, ainsi que les frais d'exploitation.

Dans la limite des dispositions de l'article 102 (1) a) de la Loi 2010, une société de gestion peut ne pas fournir jusqu'à 50% des fonds propres supplémentaires calculés en fonction de la valeur des portefeuilles gérés excédant 250 millions d'euros, si elle bénéficie d'une garantie du même montant donnée par un établissement de crédit ou une entreprise d'assurance.

La mise en place d'une telle garantie ainsi que toutes modifications des conditions de cette garantie doivent être notifiées sans délai à la CSSF.

3.2. L'article 102 (1) b) de la Loi 2010 dispose que les fonds propres visés au point 3.1. ci-dessus sont à maintenir à la disposition permanente de la société de gestion et à investir dans son intérêt propre. Compte tenu de ce qui précède, la CSSF exige que les fonds propres légalement requis soient à disposition permanente de la société de gestion afin de garantir la continuité et la régularité des activités et des services fournis par une société de gestion. Il en résulte que les fonds propres ne peuvent être utilisés ni à des fins de placement auprès de l'actionnaire de la société de gestion, ni à des fins de financement d'un prêt accordé à cet actionnaire.

Il est toutefois admissible que les fonds propres en question soient investis dans des actifs liquides ou des actifs aisément convertibles en liquidités à court terme et qui ne comportent pas de positions spéculatives. Toute prise de participation par une société de gestion dans une autre société doit être notifiée sans délai à la CSSF. Dans ce contexte, la CSSF exige que la participation soit exclusivement financée par le surplus de fonds propres dont la société de gestion dispose, le cas échéant, par rapport aux assises financières légalement requises aux termes des articles 101 (4) et 102 (1) a) de la Loi 2010. Par ailleurs, l'activité de la filiale doit rester dans la ligne des activités qui peuvent être exercées par la société de gestion.

4. Les organes de la société de gestion (articles 102 (1) c), f) et 129 (5) de la Loi 2010)

4.1. Les membres du conseil d'administration respectivement les membres de tout autre organe de gestion qui représentent, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, la société de gestion (article 102 (1) f) et 129 (5) de la Loi 2010)

Les membres du conseil d'administration respectivement le représentant permanent, lorsqu'une personne morale est nommée administrateur, ainsi que les membres de tout autre organe de gestion qui représentent, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, la société de gestion (au minimum trois) doivent avoir l'honorabilité et l'expérience suffisante eu égard au type d'OPCVM et d'OPC concerné. A cette fin, l'identité de ces personnes ainsi que de toute personne leur succédant dans leurs fonctions, doit être immédiatement notifiée pour agrément à la CSSF.

Upon authorisation of the management company, the minimum amount of own funds is calculated on the basis of estimated indications of the overheads for the financial year.

"Overheads" means the costs for staff and administrative bodies as well as the operating costs.

Within the limit of the provisions of Article 102 (1) a) of the 2010 Law, a management company does not have to provide up to 50% of additional own funds calculated according to the value of the portfolios managed exceeding 250 million euros, if it benefits from a guarantee of this amount provided by a credit institution or an insurance company.

The provision of such a guarantee as well as all changes regarding the conditions of this guarantee must be notified without delay to the CSSF.

3.2. Article 102 (1) b) of the 2010 Law requires that the own funds referred to in point 3.1 above are to be kept at the permanent disposal of the management company and to be invested for its own interest. In view of the aforementioned, the CSSF requires that the legally required own funds are at the permanent disposal of the management company in order to guarantee the continuity and regularity of the activities and the services provided by a management company. It follows that the own funds can neither be used for investment in the shareholder of the management company nor for granting a loan to this shareholder.

It is however permissible for the own funds in question to be invested in liquid assets or assets easily convertible into liquid short term assets and not containing any speculative positions. Every holding by a management company in another company must be notified without delay to the CSSF. In this context, the CSSF requires that the holding is exclusively financed by the surplus own funds which the management company may have in relation to the financial resources legally required under the terms of Article 101 (4) and 102 (1) a) of the 2010 Law. Furthermore, the activity of the subsidiary must remain within the line of activities which may be exercised by the management company.

4. The bodies of the management company (Articles 102 (1) c), f) and 129 (5) of the 2010 Law)

4.1. The members of the board of directors and the members of every other management body, respectively, which represent the management company by virtue of the law or the instruments of incorporation (Article 102 (1) f) and 129 (5) of the 2010 Law)

The members of the board of directors and the permanent representative, if a legal person has been appointed as director, the members of every other management body, respectively, which represent the management company by virtue of the law or the instruments of incorporation (at least three) must be of sufficiently good repute and sufficiently experienced in relation to the type of UCITS and UCI concerned. To that end, the identity of these persons as well as every person succeeding them in office must be communicated forthwith to the CSSF for approval.

Cette notification doit être accompagnée des éléments d'information suivants:

- un curriculum vitae récent, signé et daté;
- une copie du passeport/de la carte d'identité;
- une déclaration sur l'honneur telle que téléchargeable sur le site de la CSSF (www.cssf.lu) et
- un extrait du casier judiciaire récent, si disponible dans la juridiction de la personne concernée.

Quant à l'expérience suffisante, les administrateurs respectivement le représentant permanent, lorsqu'une personne morale est nommée administrateur, doivent disposer d'une expérience professionnelle adéquate par le fait d'avoir déjà exercé des activités analogues à un niveau élevé de responsabilité et d'autonomie.

Par ailleurs, chaque membre du conseil d'administration de la société de gestion doit consacrer à ses fonctions le temps et l'attention requis. Par conséquent, il doit veiller à limiter le nombre de ses autres engagements professionnels, en particulier les mandats détenus dans d'autres sociétés, dans la mesure nécessaire pour pouvoir s'acquitter correctement de ses tâches.

Dans la mesure où chaque société de gestion doit disposer d'un solide dispositif de gouvernance, son actionnaire ou ses actionnaires doit/doivent tenir compte de ce principe lors de la composition du conseil d'administration de la société de gestion. Ainsi par exemple, lorsqu'une banque est actionnaire d'une société de gestion et que cette banque assure la fonction de banque dépositaire d'un ou de plusieurs fonds gérés par la société de gestion, il doit être assuré que le conseil d'administration de la société de gestion ne soit pas majoritairement composé de représentants de la ligne de métier « banque dépositaire ». En outre, dans le cas d'une SICAV ayant désigné une société de gestion, il est recommandé à ce que le conseil d'administration des deux entités ne soit pas composé majoritairement des mêmes personnes.

Le présent point 4.1. s'applique également aux membres du conseil de surveillance au cas où la société de gestion a adopté une forme dualiste.

4.2. Les instances dirigeantes (article 102 (1) c) de la Loi 2010)

Par instances dirigeantes, on entend les personnes qui déterminent de fait l'activité de la société de gestion au sens de l'article 102 (1) c) de la Loi 2010 (ci-après « les dirigeants ») peu importe la structure juridique qu'elle a adoptée. Elles doivent être au moins au nombre de deux.

Les dirigeants doivent également remplir les conditions d'honorabilité et d'expérience professionnelles requises eu égard au type d'OPCVM et d'OPC gérés. A cette fin, l'identité de chaque dirigeant ainsi que de toute personne lui succédant dans sa fonction, doit être immédiatement notifiée pour agrément à la CSSF.

This notification must be accompanied by the following pieces of information:

- a recent curriculum vitae, signed and dated;
- a copy of the passport/identity card;
- a declaration of honour, as may be downloaded on the CSSF website (www.cssf.lu) and
- if available in the jurisdiction of the person concerned, a recent extract of the criminal record.

With regard to sufficient experience, the directors and the permanent representative, in the case where a legal person has been appointed as director, respectively, must have adequate professional experience gained through having already performed similar activities to a high level of responsibility and autonomy.

Furthermore, every member of the board of directors of the management company must dedicate the required time and attention to his duties. Consequently, he must ensure that he limits the number of other professional engagements, in particular mandates held in other companies, to the extent necessary in order to perform his tasks correctly.

Insofar as every management company must have solid governance arrangements, its shareholder or its shareholders must take this principle into account when composing the board of directors of the management company. Thus, for example, when a bank is a shareholder of a management company and when this bank assumes the function of depositary bank of one or more funds managed by the management company, it must be ensured that the board of directors of the management company is not predominantly composed of representatives of the business line "depositary bank". In addition, in the case of a SICAV having appointed a management company, it is recommended that the board of directors of the two entities is not predominantly composed of the same people.

This point 4.1. also applies to members of the supervisory board in the case where the management company has adopted a dual structure.

4.2. Senior management (Article 102 (1) c) of the 2010 Law)

Senior management means the persons who effectively conduct the business of the management company within the meaning of Article 102 (1) c) of the 2010 Law (hereafter the "conducting officers") irrespective of the legal structure that it has adopted. The number of conducting officers must be at least two.

The conducting officers must also fulfil the conditions as to good repute and professional experience required for the type of UCITS or UCI managed. To that end, the identity of each conducting officer as well as of every person succeeding him in office must be communicated forthwith to the CSSF for approval.

Cette notification doit être accompagnée des éléments d'information suivants:

- un curriculum vitae récent, signé et daté ;
- une copie du passeport/de la carte d'identité ;
- une déclaration sur l'honneur telle que téléchargeable sur le site de la CSSF (www.cssf.lu) et
- un extrait du casier judiciaire récent, si disponible dans la juridiction de la personne concernée.

Quant à l'expérience requise, les dirigeants doivent disposer d'une expérience professionnelle adéquate par le fait d'avoir déjà exercé des activités analogues à un niveau élevé de responsabilité et d'autonomie.

La CSSF doit pouvoir contacter de façon directe les dirigeants. Ces personnes doivent être en mesure de fournir toutes les informations que la CSSF juge indispensables à sa surveillance.

Pour l'accomplissement de leur tâche, les deux dirigeants doivent en principe se trouver de façon permanente au Luxembourg. Cela n'empêche toutefois pas que les dirigeants aient leur domicile dans un lieu qui leur permet de se rendre, en principe, chaque jour au Luxembourg.

Eu égard à la nature, à l'échelle et à la complexité des activités de la société de gestion, la CSSF peut néanmoins accepter moyennant une demande de dérogation motivée et préalable que seul un des dirigeants de la société de gestion se trouve de façon permanente au Luxembourg.

Les dirigeants forment un comité de direction. Les membres de ce comité coopèrent étroitement et collégalement afin d'accomplir tous les actes relevant de leurs responsabilités.

Le comité de direction est, entre autres, responsable, sous la responsabilité ultime du conseil d'administration :

- de la mise en œuvre des stratégies et principes directeurs en matière d'administration centrale et de gouvernance interne visés au point 5 ci-après par le biais de politiques et de procédures internes écrites précises ;
- de la mise en œuvre de mécanismes de contrôle interne adéquats (i.e. la fonction permanente de compliance, la fonction permanente d'audit interne et la fonction permanente de gestion des risques) ;
- de veiller à ce que la société de gestion dispose des infrastructures techniques et des ressources humaines nécessaires pour exercer son activité ;
- de la mise en œuvre, en application de l'article 10.2. a) du Règlement 10-4, pour chaque OPCVM que la société de gestion gère, de la politique générale d'investissement telle qu'elle est définie, selon le cas, dans le prospectus, le règlement du fonds ou les documents constitutifs de la société d'investissement ;

This notification must be accompanied by the following pieces of information:

- a recent curriculum vitae, signed and dated;
- a copy of the passport/identity card;
- a declaration of honour, as may be downloaded on the CSSF website (www.cssf.lu) and
- if available in the jurisdiction of the person concerned, a recent extract of the criminal record.

With regard to required experience, the conducting officers must have adequate professional experience gained through having already performed similar activities to a high level of responsibility and autonomy.

The CSSF must be able to contact the conducting officers directly. These persons must be able to provide all information that the CSSF deems essential for its supervision.

For the accomplishment of their task, the two conducting officers must, in principle, permanently reside in Luxembourg. This does not however prevent the conducting officers from having their domicile in a place permitting them, in principle, to come to Luxembourg every day.

Having regard to the nature, scale and complexity of the activities of the management company, the CSSF may nevertheless agree, through a duly supported request for derogation made in advance, that only one of the conducting officers of the management company shall permanently reside in Luxembourg.

The conducting officers form a management committee. The members of this committee work together in close partnership to take all actions falling within the scope of their responsibilities.

The management committee is among other things, responsible, under the ultimate responsibility of the board of directors, for:

- the implementation of strategies and guiding principles for central administration and internal governance referred to in point 5 below through specific written internal policies and procedures;
- the implementation of adequate internal control mechanisms (i.e. permanent compliance, permanent internal audit function and permanent risk management function);
- ensuring that the management company has the technical infrastructure and human resources necessary for performing its activity;
- for each UCITS the management company manages, the implementation of the general investment policy, as defined, as the case may be, in the prospectus, the management regulations of the fund or the instruments of incorporation of the investment company, pursuant to Article 10.2. a) of Regulation 10-4;

- de superviser, en application de l'article 10.2. b) du Règlement 10-4, l'adoption de stratégies d'investissement pour chaque OPCVM que la société de gestion gère ;
 - d'adopter, puis de soumettre à examen régulier, en application de l'article 10.2. f) du Règlement 10-4, la politique de gestion des risques ainsi que les dispositions, procédures et techniques de mise en œuvre de cette politique, telles que visées à l'article 43 du Règlement 10-4, et notamment le système de limitation des risques pour chaque OPCVM géré et
 - de la mise en œuvre et du suivi de la politique de commercialisation et du réseau de distribution des OPCVM/OPC gérés par la société de gestion.
- supervising, pursuant to Article 10.2. b) of Regulation 10-4, the adoption of investment strategies for each UCITS that the management company manages;
 - adopting, and consequently filing for regular review, pursuant to Article 10.2. f) of Regulation 10-4, the risk management policy as well as the provisions, procedures and implementing techniques of this policy, as provided for in Article 43 of Regulation 10-4, and in particular the risk limitation system for each UCITS managed, and
 - the implementation and follow-up of the marketing policy and the distribution network of UCITS/UCIs managed by the management company.

Afin de pouvoir s'acquitter de ses responsabilités, le comité de direction doit opérer selon un mode de fonctionnement adapté aux activités de la société de gestion. Ainsi par exemple, les dirigeants doivent se contacter de façon régulière et tenir des réunions périodiques. Ces réunions doivent faire l'objet de procès-verbaux écrits, disponibles dans les locaux de la société de gestion au Luxembourg. Il importe que l'ordre du jour des réunions périodiques des dirigeants comprenne, entre autres, une discussion sur la « *management information* » prévue au point 5.2.1.2. ci-dessous.

Le comité de direction informe régulièrement, de manière complète et par écrit, le conseil d'administration des activités de la société de gestion et des OPCVM/OPC qu'elle gère.

Chaque nouvelle demande d'agrément d'une société de gestion doit inclure une description des responsabilités et du mode de fonctionnement du comité de direction.

Dans le cadre du fonctionnement du comité de direction, chacun des dirigeants se voit attribuer des domaines de responsabilités spécifiques en ce qui concerne les fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille, y compris la gestion des risques. Cette répartition des tâches doit être organisée de manière à éviter les conflits d'intérêts. Ainsi, il ne doit pas être attribué à un même dirigeant les fonctions de prise de risque et de contrôle indépendant de ces mêmes risques (i.e. l'exécution et/ou le contrôle de la fonction de gestion des risques et de la fonction de gestion des investissements ne peuvent pas être assurés par le même dirigeant, par exemple).

Les dirigeants ne doivent pas nécessairement être des employés de la société de gestion qu'ils dirigent, pourvu qu'il existe une convention définissant précisément leurs droits et obligations et, le cas échéant, avec qui existe un lien de rattachement hiérarchique (i.e. le conseil d'administration de la société de gestion, toute unité organisationnelle existant au niveau du groupe auquel la société de gestion appartient et avec laquelle un lien fonctionnel existe, etc.).

Il n'est pas non plus exclu que les personnes en question dirigent l'activité de plusieurs sociétés de gestion, pourvu que la CSSF ait la preuve que l'exercice de multiples fonctions ne l'empêche pas ni n'est susceptible de l'empêcher de s'acquitter de manière convenable, honnête et professionnelle de l'une quelconque de ces fonctions. Ainsi,

In order to fulfil its responsibilities, the management committee shall work in accordance with a method of operation adapted to the activities of the management company. Thus, for example, the conducting officers shall be in regular contact with each other and hold periodic meetings. These meetings shall be formalised in written minutes, available at the offices of the management company in Luxembourg. It is important that the agenda of these periodic conducting officers' meetings includes, amongst other things, a discussion on the management information provided for in point 5.2.1.2. below.

The management committee regularly informs the board of directors, in an exhaustive manner and in writing, on the activities of the management company and the UCITS/UCIs it manages.

Each new request for approval of a management company must include a description of the method of operation of the management committee.

In the context of the operation of the management committee, each conducting officer is assigned specific areas of responsibility with regard to the functions included in the collective portfolio management activity, including risk management. This split of tasks must be organised so as to avoid conflicts of interest. Thus, the functions of risk-taking and the independent control of these same risks shall not be assigned to the same conducting officer (i.e. the performance and/or control of the risk management function and the investment management function shall not be carried out by the same conducting officer, for example).

The conducting officers are not necessarily required to be employees of the management company that they manage, provided that an agreement exists that precisely defines their rights and duties and, as the case may be, to whom they are reporting (i.e. the board of directors of the management company, any organisational unit existing at group level to which the management company belongs and with which a functional link exists, etc.).

It is also not excluded that the persons in question manage the business of several management companies, on the condition that the CSSF has proof that the exercise of multiple functions does not and is not likely to prevent the relevant persons from discharging any one particular function soundly, honestly and professionally. Thus, the

ces dirigeants doivent être appuyés dans leur travail quotidien par du personnel qualifié et suffisant en nombre travaillant au Luxembourg.

Cela n'exclut pas la possibilité pour les dirigeants de recourir sur base d'un contrat de service à l'expertise et/ou aux moyens techniques existant au niveau d'autres unités organisationnelles/opérationnelles existant au niveau du groupe auquel la société de gestion appartient et/ou au niveau d'un tiers disposant des capacités, de la qualité et des agréments requis pour fournir le support demandé de manière fiable et professionnelle.

Le principe d'indépendance de la société de gestion par rapport au dépositaire s'oppose à ce qu'un dirigeant soit employé par le dépositaire d'un OPCVM dont la société de gestion assure la gestion.

Le présent point 4.2. s'applique également aux membres du directoire au cas où la société de gestion a adopté une forme dualiste.

5. Dispositif en matière d'administration centrale et de gouvernance interne

5.1. Dispositif en matière d'administration centrale (article 102 (1) e) de la Loi 2010)

Chaque société de gestion doit disposer au Luxembourg d'une administration centrale, comportant un « centre de prise de décision » et un « centre administratif ». Cette exigence signifie qu'une société de gestion ne peut pas se limiter à avoir au Luxembourg un siège social ou statutaire.

L'administration centrale, qui englobe au sens large les fonctions de direction et de gestion, d'exécution et de contrôle, doit permettre à l'établissement d'avoir la maîtrise de l'ensemble de ses activités.

1. La notion de centre de décision ne comprend pas seulement l'activité des instances dirigeantes (au minimum deux) suivant l'article 102 (1) c) de la Loi 2010, mais, le cas échéant, également celle des responsables des différentes fonctions administratives et de contrôle ou des différents départements ou métiers existant à l'intérieur de la société de gestion.
2. Le centre administratif comprend en particulier une bonne organisation administrative et comptable qui assure, entre autres, l'exécution adéquate des opérations, l'enregistrement correct et exhaustif des opérations, la production d'une information de gestion fiable et rapidement disponible, le suivi des activités déléguées, la gestion des conflits d'intérêts et le respect des règles de conduite applicables. A cet effet, la société de gestion doit se doter au Luxembourg des moyens humains et techniques nécessaires et suffisants pour pouvoir exercer les activités qu'elle veut réaliser et pour contrôler les fonctions déléguées. Ceci implique qu'elle disposera sur place des éléments suivants dont la liste n'est pas exhaustive :
 - i. de son propre personnel exécutant compétent et suffisant en nombre afin d'exécuter les décisions prises (point 5.1.1.),

conducting officers must be supported in their daily work by enough qualified staff working in Luxembourg.

This does not exclude the possibility for the conducting officers, on the basis of a service agreement, to use the expertise and/or existing technical means at the level of other organisational/operational units in existence within the group to which the management company belongs and/or at the level of a third party having the capacities, quality and authorisations required to provide the requested support in a reliable and professional way.

The principle of independence of the management company from the depositary prevents a conducting officer from being employed by the depositary of a UCITS which the management company manages.

This point 4.2. also applies to members of the management board in the case where the management company has adopted a dual structure.

5. Arrangements regarding central administration and internal governance

5.1. Arrangements regarding central administration (Article 102 (1) e) of the 2010 Law)

Every management company must have a head office in Luxembourg, consisting of a "decision-making centre" and an "administrative centre". This requirement implies that the management company cannot only have a registered or statutory office in Luxembourg.

The central administration, which comprises in a broad sense the functions of direction and management, of execution and of control, must permit the establishment to have control of all of its activities.

1. The concept of decision-making centre not only comprises the activity of conducting officers (a minimum of two) according to Article 102 (1) c) of the 2010 Law, but also, as the case may be, that of persons responsible for the different administrative and control functions or the different departments or occupations existing inside the management company.
2. The administrative centre comprises in particular sound administrative and accounting organisation which ensures, amongst others, the adequate execution of operations, the correct and complete recording of operations, the production of sound and rapidly available management information, the monitoring of delegated activities, the management of conflicts of interest and the respect of applicable rules of conduct. To that effect, the management company must have in Luxembourg the human and technical resources necessary and sufficient to exercise the activities that it wants to implement and in order to control the delegated functions. This implies that it has in place the following elements (the list of which is not exhaustive):
 - i. enough own competent operating staff in order to execute the decisions taken (point 5.1.1.),

- ii. de ses propres systèmes d'exécution, c'est-à-dire des procédures et de l'infrastructure technique et informatique (point 5.1.2.),
- iii. de la documentation relative à ses opérations et à celles effectuées par les délégataires pour compte de la société de gestion. L'accès à la documentation relative aux opérations effectuées par les délégataires peut se faire soit par voie électronique, soit sur simple demande, et
- iv. d'une fonction comptable (point 5.1.3.).

La notion d'administration centrale implique aussi qu'une société de gestion doit avoir ses propres locaux au Luxembourg.

5.1.1. Précision sur le personnel exécutant d'une société de gestion visé au point 5.1., sous-point 2. i. « centre administratif » ci-dessus

Conformément à l'article 6 du Règlement CSSF 10-4, chaque société de gestion doit employer au Luxembourg un personnel suffisant en nombre et disposant des qualifications, des connaissances et de l'expertise nécessaires pour assurer les tâches qu'elle veut exercer et pour surveiller de manière efficace les activités déléguées.

Le personnel est en principe salarié de la société de gestion. La CSSF peut accorder une dérogation sur ce point et peut autoriser que le personnel, dans son ensemble ou en partie, soit détaché ou mis à disposition par une entité appartenant au même groupe ou par une société tierce. Dans ce cas, le contrat réglant ce détachement ou cette mise à disposition doit être soumis à la CSSF pour accord préalable. Par ailleurs, ce contrat doit contenir des règles de gestion des conflits d'intérêts entre le personnel concerné et l'entité. Le personnel ainsi mis à disposition ou détaché doit pouvoir être contacté au Luxembourg pendant les heures de travail usuelles.

Le personnel d'une société de gestion peut conformément à l'article 6.3. du Règlement 10-4 assurer de multiples fonctions. L'exercice de multiples fonctions ne doit pas l'empêcher ni être susceptible de l'empêcher de s'acquitter de manière convenable, honnête et professionnelle de l'une quelconque de ces fonctions.

Des absences de longue durée ou des démissions du personnel ne doivent pas entraver à terme le bon fonctionnement de la société de gestion.

5.1.2. Précision sur les systèmes d'exécution d'une société de gestion visés au point 5.1., sous-point 2. ii. « centre administratif » ci-dessus.

5.1.2.1. Chaque société de gestion doit se doter dans ses locaux d'une infrastructure technique et informatique adaptée à l'activité qu'elle veut réaliser.

D'une manière générale, la société de gestion doit organiser son infrastructure technique et informatique de sorte à préserver, en accord avec l'article 5.2. du Règlement 10-4, la sécurité, la confidentialité et l'intégrité des informations.

- ii. its own systems of execution, meaning procedures and technical and IT infrastructure (point 5.1.2.),
- iii. documentation relating to its operations and those undertaken by its delegates on behalf of the management company. Access to the documentation relating to the operations undertaken by its delegates may be gained either by electronic means or on simple demand, and
- iv. an accounting function (point 5.1.3.).

The concept of central administration also implies that the management company must have its own office in Luxembourg.

5.1.1. Clarifications on the operating staff of a management company referred to in point 5.1., sub-point 2. i. "administrative centre" above.

In accordance with Article 6 of Regulation 10-4, every management company must employ enough staff in Luxembourg with the skills, knowledge and expertise necessary to fulfil the tasks that it wishes to perform and in order to efficiently supervise the activities of delegates.

In principle, the staff is employed by the management company. The CSSF may grant an exemption concerning this point and can authorise that the entire or only part of the staff is either on secondment or made available by an undertaking belonging to the same group or by a non-affiliated company. In this case, the contract governing this secondment or this availability must be submitted to the CSSF for prior approval. Furthermore, the contract must stipulate rules concerning the management of conflicts of interest between the staff concerned and the entity. The staff thus made available or on secondment must be reachable in Luxembourg during normal business hours.

The staff of a management company may in accordance with Article 6.3. of Regulation 10-4 assume multiple functions. The exercise of multiple functions does not and is not likely to prevent the relevant persons from discharging any particular one of these functions soundly, honestly and professionally.

Long term absences or resignations of staff must not prevent, at end, the good functioning of the management company.

5.1.2. Clarifications on the systems of execution of a management company referred to in point 5.1., sub-point 2. ii. "administrative centre" above.

5.1.2.1. Every management company must have in its office a suitable technical and IT infrastructure for the activity that it wants to realise.

Generally, the management company must organise its technical and IT infrastructure so as to safeguard, in accordance with Article 5.2. of Regulation 10-4, the security, confidentiality and integrity of information.

Les exigences du paragraphe précité sont remplies au mieux lorsque la société de gestion dispose de sa propre infrastructure informatique qui est prise en charge par son propre service informatique organisé et encadré par un dispositif de contrôle interne fixé par les instances dirigeantes. En règle générale, la société de gestion doit donc disposer, dans ses locaux au Luxembourg, de ses propres ordinateurs et de programmes informatiques appropriés et dûment documentés.

Les dispositions susmentionnées n'empêchent toutefois pas une société de gestion de recourir aux services d'un tiers spécialisé en matière de conseil, de programmation, de maintenance ou de gestion de systèmes informatiques. Tout recours aux services d'un tiers doit être formalisé par un contrat de services.

Par ailleurs, la société de gestion doit être en mesure de fonctionner normalement en cas d'indisponibilité de son système informatique. A cet effet, elle doit mettre en place une solution de « back-up » en adéquation avec un plan de continuité de ses activités tel que prévu par l'article 5.3. du Règlement 10-4. Ce plan de continuité doit viser à décrire les actions à mettre en œuvre par la société de gestion afin de poursuivre ses activités en cas d'incident ou sinistre lié à des événements anormaux.

Il est toutefois admissible qu'une société de gestion soit liée par voie de télécommunication au centre de traitement informatique se trouvant auprès de sa maison-mère ou d'une filiale de celle-ci. En cas de recours au service de sa maison-mère ou d'une filiale de celle-ci, la société de gestion doit vérifier qu'elle est qualifiée pour et capable de prester le service en question.

Au cas où la société de gestion ne dispose pas de sa propre infrastructure informatique, elle doit veiller à avoir un accès rapide et non limité aux informations la concernant, stockées au centre de traitement informatique. Ces informations doivent être encryptées ou encore protégées selon d'autres moyens techniques disponibles de nature à assurer la sécurité des communications et la confidentialité des données clients.

5.1.2.2. Une société de gestion doit disposer de systèmes informatiques adaptés permettant de respecter les dispositions en matière de bonne organisation administrative prévues à l'article 109(1) a) de la Loi 2010. Dans ce contexte, une distinction doit toutefois être faite entre une société de gestion qui exerce elle-même une ou plusieurs des fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille et celle qui a délégué une ou plusieurs desdites fonctions à un ou plusieurs tiers.

- Société de gestion exerçant elle-même une ou plusieurs des fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille.
 - i. Une société de gestion qui est directement en charge de la gestion de portefeuille d'un ou plusieurs organisme(s) de placement collectif, sans avoir recours à un gestionnaire externe, doit prendre les mesures nécessaires pour se doter de systèmes informatiques adaptés permettant l'enregistrement rapide et correct de chaque opération de portefeuille conformément aux articles 8 et 15 du Règlement 10-4.

The requirements in the above paragraph are best met when the management company has its own IT infrastructure which is supported by its own IT department organised and surrounded by an internal control system determined by the management authority. As a general rule, the management company must have its own computers and relevant, duly documented computer programs at its premises in Luxembourg.

The abovementioned provisions do not however prevent a management company from having recourse to the services of a third party specialised in the advice, programming, maintenance or management of electronic systems. Any recourse to third party services shall be formalised in a services agreement.

Moreover, the management company must be able to function normally in the event that its electronic system is unavailable. For this purpose, it must implement a back-up solution in line with a business continuity plan as provided by Article 5.3. of Regulation 10-4. The purpose of this continuity plan is to describe the actions to be implemented by the management company in order to continue operations in the case of an incident or disaster linked to abnormal events.

It is however permissible for a management company to be linked by way of telecommunication to a data processing centre at its mother company or a subsidiary thereof. If the services of a mother company or a subsidiary of the latter are used, the management company must verify that it is qualified for and capable of providing the service in question.

In the case where the management company does not have its own IT infrastructure, it must ensure that it has rapid and unlimited access to the information concerning it, stored at the data processing centre. This information must be encrypted or otherwise protected according to other available technical means in order to ensure the security of communications and the confidentiality of client data.

5.1.2.2. A management company must have suitable electronic systems enabling it to comply with the provisions on sound administrative organisation provided in Article 109 (1) a) of the 2010 Law. In this context, a distinction must however be made between a management company which itself exercises one or several functions included in the activity of collective portfolio management and one which has delegated one or more of these functions to one or several third parties.

- Management company itself exercising one or several of the functions included in the activity of collective portfolio management.
 - i. A management company which is directly in charge of the portfolio management of one or several undertakings for collective investment, without using an external manager, must make appropriate arrangements for suitable electronic systems so as to permit a timely and proper recording of each portfolio transaction according to Articles 8 and 15 of Regulation 10-4.

- ii. Une société de gestion qui est directement en charge de l'administration d'organismes de placement, y compris la tenue du registre des porteurs de parts, doit prendre les mesures nécessaires pour se doter de systèmes informatiques adaptés permettant l'enregistrement rapide et correct de chaque ordre de souscription ou de rachat conformément aux articles 8 et 16 du Règlement 10-4.

Compte tenu des dispositions de l'article 9 du Règlement 10-4, chaque société de gestion a par ailleurs l'obligation de mettre en œuvre et garder opérationnelles des politiques et des procédures comptables qui sont conformes aux règles comptables de l'État membre d'origine de l'OPCVM. Si l'OPCVM en question possède différents compartiments, chacun de ces compartiments doit faire l'objet d'une comptabilité séparée. De même, une société de gestion doit se doter de procédures appropriées permettant d'identifier et d'évaluer de façon correcte et précise tous les éléments de l'actif et du passif des OPCVM ou, le cas échéant, de ses compartiments. Les principes énoncés ci avant ne doivent pas uniquement s'appliquer aux OPCVM, mais à tous les types d'OPC, FIS ou autres organismes de placement collectif gérés, le cas échéant, par la société de gestion.

Par conséquent, la société de gestion doit se doter d'un environnement informatique qui permet de respecter les principes comptables précités.

- Société de gestion procédant à la délégation d'une ou de plusieurs des fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille.

Dans le cas où une société de gestion a délégué la gestion de portefeuille et/ou l'administration, y incluse la tenue du registre des porteurs de parts, à un tiers, elle doit contrôler au moment de l'entrée en relation et de façon continue que chaque délégataire dispose des systèmes informatiques adaptés afin de satisfaire aux exigences des articles 8, 9, 15 et 16 du Règlement 10-4.

Ces contrôles peuvent, par exemple, se matérialiser par la réception des procédures et des politiques des délégataires en la matière, de confirmations régulières y relatives, de rapports ISAE 3402 ou équivalents et de visites sur place auprès du délégataire.

Par ailleurs, la société de gestion doit disposer d'une infrastructure adéquate qui permette à son personnel exécutant de contrôler effectivement à tout moment l'activité de l'entreprise à laquelle le mandat est donné. Cette exigence requiert, entre autres, que la société de gestion effectue une « due diligence » initiale et continue sur le/les prestataire(s) au(x)quel(s) elle a recours respectivement qu'elle mette en place un dispositif de contrôle qui permet de suivre l'activité de l'agent administratif, y compris de l'agent de registre et de transfert, du/des gestionnaire(s) en investissement, du/des distributeur(s) et tous les risques encourus par l'OPCVM. A côté des conditions générales et spécifiques en vertu desquelles une société de gestion peut déléguer une ou plusieurs des fonctions incluses dans la gestion collective dont référence est faite dans le chapitre 7 « Conditions à

- ii. A management company which is directly in charge of the administration of undertakings for collective investment, including the maintenance of the register of the unitholders, must make the appropriate arrangements to equip itself with suitable electronic systems permitting the timely and proper recording of each subscription or redemption order in accordance with Articles 8 and 16 of Regulation 10-4.

In view of the provisions of Article 9 of Regulation 10-4, every management company also has the obligation to establish, implement and maintain accounting policies and procedures compliant to the accounting rules of the UCITS home member state. If the UCITS in question has different compartments, each compartment must be the object of separate accounting. In addition, a management company must establish appropriate procedures permitting the correct and precise identification and valuation of all the elements of the assets and liabilities of UCITS or, as the case may be, of its compartments. The principles set out above must not only be applicable to UCITS but also to all types of UCI, SIF or other undertakings for collective investment managed, as the case may be, by the management company.

Consequently, the management company must have an IT environment that allows compliance with the above accounting principles.

- Management company delegating one or several functions included in the activity of collective portfolio management.

In the case where a management company has delegated the portfolio management and/or the administration, including the maintenance of the register of unitholders, to a third party, it must monitor continuously from the start of the relationship that every delegate has suitable electronic systems in order to satisfy the requirements of Articles 8, 9, 15 and 16 of Regulation 10-4.

These controls may, for example, take the form of receiving the procedures and policies of the delegates in this area, regular confirmations in relation thereto, the ISAE 3402 reports or equivalent and on-site visits at the delegate.

Furthermore, the management company must have a suitable infrastructure permitting its operating staff to control effectively at any time the activity of the undertaking to which the mandate has been given. This requires, amongst others, that the management company performs initial and ongoing due diligence on the service provider(s) which it uses, respectively that it implements control arrangements permitting the monitoring of the activity of the administrative agent, including the registrar and transfer agent, the investment manager(s), the distributor(s) and all the risks incurred by the UCITS. Besides the general and specific conditions by virtue of which a management company may delegate one or several of the functions included in the collective management referred to in Chapter 7 "Conditions for authorisation of delegation" of this

l'autorisation de la délégation » de la présente circulaire, les points 7.1.4 et 7.1.8. du même chapitre fournissent des précisions supplémentaires sur le contenu des procédures de contrôle visées au paragraphe précédent.

Les dispositions sous rubrique sont également applicables au cas où la société de gestion a procédé à une délégation partielle d'une ou plusieurs fonctions incluses dans l'activité de gestion collective.

5.1.3. Précision sur la fonction comptable visée au point 5.1., sous-point 2. iv. « centre administratif » ci-dessus

Selon l'article 5(4) du Règlement 10-4, chaque société de gestion doit établir, mettre en œuvre et garder opérationnelles des politiques et procédures comptables permettant de fournir des informations financières offrant une image fidèle et sincère de la situation financière de la société de gestion.

Chaque société de gestion doit par conséquent communiquer à la CSSF le nom de la personne responsable au sein de la société de gestion qui peut fournir des informations sur la situation comptable de la société de gestion.

En ce qui concerne l'organisation de la fonction comptable, la société de gestion peut soit se doter de sa propre fonction comptable, soit recourir, sous sa responsabilité, à l'expertise d'un tiers en matière de la tenue de la comptabilité. Tout recours à un tiers doit être notifié préalablement à la CSSF.

Indépendamment de l'organisation de la fonction comptable, les pièces comptables relatives à l'activité de la société de gestion doivent toujours être disponibles et/ou accessibles électroniquement à partir du siège de la société de gestion au Luxembourg de sorte que la société de gestion reste en mesure d'établir un bilan et un compte de pertes et de profits de manière autonome.

5.2. Dispositif en matière de gouvernance interne (articles 109 et 111 de la Loi 2010)

Chaque société de gestion doit posséder un solide dispositif de gouvernance interne qui assure la gestion saine et prudente de ses activités et des risques qui leur sont inhérents.

Ce dispositif de gouvernance interne doit notamment s'articuler autour des domaines suivants développés pour l'essentiel dans le Règlement 10-4 :

- les exigences organisationnelles, y incluses les mécanismes de contrôle interne ;
- les conflits d'intérêts ;
- les règles de conduite ;
- la politique de rémunération ;
- la gestion des risques.

Chaque société de gestion promeut une culture interne du contrôle et du risque qui vise à assurer que tous les membres du personnel participent activement à la détection, à la déclaration et au contrôle des risques encourus par

Circular, points 7.1.4. and 7.1.8. of the same chapter provide additional clarifications on the content of control procedures referred to in the preceding paragraph.

The provisions in this regard are also applicable in the case where the management company has partly delegated one or more functions included in the activity of collective management.

5.1.3. Clarifications on the accounting function referred to in point 5.1., sub-point 2. iv. "administrative centre" above

According to Article 5 (4) of Regulation 10-4, every management company must establish, implement and maintain accounting policies and procedures permitting the delivery of financial reports which reflect a true and fair view of the management company's financial situation.

Consequently, every management company must communicate to the CSSF the name of the person responsible within the management company who can provide information on the financial situation of the management company.

Regarding the organisation of the accounting function, the management company can either put in place its own accounting function, or use, under its responsibility, the expertise of a third party in the area of accounting. Every use of a third party must be notified to the CSSF in advance.

Independently of the organisation of the accounting function, the accounting records relating to the activity of the management company must always be available and/or electronically accessible at the registered office of the management company in Luxembourg to enable the management company to draw up a balance sheet and a profit and loss account in an independent way.

5.2. Arrangements in the area of internal governance (Articles 109 and 111 of the 2010 Law)

Every management company must have solid arrangements for internal governance which ensure the sound and prudent management of its activities and the risks inherent therein.

These arrangements for internal governance, which have essentially been elaborated in Regulation 10-4, must notably include the following areas:

- organisational requirements, including mechanisms for internal control;
- conflicts of interest;
- the rules of conduct;
- the remuneration policy;
- the risk management.

Every management company promotes an internal culture of control and of risk which aims to ensure that all members of staff actively take part in the detection, declaration and control of risks incurred by the establishment.

l'établissement.

5.2.1. Exigences générales en matière de procédures et d'organisation (article 5 du Règlement 10-4)

5.2.1.1. Chaque société de gestion doit, en accord avec l'article 5(1) a), b) et d) du Règlement 10-4, se doter d'un manuel de procédures précis et clair qui décrit plus spécifiquement son fonctionnement interne, la répartition des tâches parmi son personnel, les lignes hiérarchiques ainsi que, le cas échéant, les procédures d'échange d'informations avec, et les contrôles faits sur, les délégués. Ce manuel de procédures doit être disponible au siège de la société de gestion, accessible à son personnel et être maintenu à jour compte tenu de l'évolution de l'activité de la société de gestion.

Chaque nouvelle demande d'agrément d'une société de gestion doit inclure une confirmation relative à l'élaboration d'un tel manuel.

5.2.1.2. Selon l'article 5(1) e) du Règlement 10-4, chaque société de gestion doit enregistrer de manière adéquate et ordonnée le détail de ses activités et de son organisation interne.

A cette fin, chaque société de gestion doit mettre en place une « *management information* » qui permet de suivre son activité et celle des délégués.

Cette *management information* devra, entre autres, porter sur les résultats des contrôles effectués sur les activités déléguées, les analyses en matière de gestion des risques, les incidents liés à l'activité de gestion collective (erreurs significatives et non-significatives de VNI, dépassement de limites, problème de valorisation, problème de réconciliation, situation donnant lieu à des conflits d'intérêts et d'autres problèmes), la politique d'exécution, les plaintes, les procès-verbaux des réunions antérieures, etc..

Vu que la *management information* doit également renseigner sur les contrôles faits sur les activités déléguées, chaque société de gestion doit veiller à recevoir des délégués toutes les informations nécessaires afin de réaliser un contrôle efficace sur ce délégué.

Finalement, il doit être assuré que cette *management information* soit disponible au Luxembourg et de préférence être stockée dans une base de données centrale accessible à tout moment au Luxembourg.

5.2.1.3. Selon l'article 5(2) du Règlement 10-4, chaque société de gestion doit établir, mettre en œuvre et garder opérationnels des systèmes et des procédures appropriés pour préserver la sécurité, l'intégrité et la confidentialité des informations, en tenant compte de la nature des informations concernées.

5.2.1.4. Chaque société de gestion établit, met en œuvre et garde opérationnelle, en accord avec l'article 5(3) du Règlement 10-4, une politique appropriée de continuité de ses activités et de ses services permettant le rétablissement de ses activités et services après un sinistre et prévoyant un contrôle régulier des capacités de sauvegarde. Elle vérifie aussi que le prestataire de service à qui la société de gestion a, le cas échéant, délégué une ou plusieurs des fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille, y compris la gestion des risques, a mis en place un plan de

5.2.1. General requirements regarding procedures and organisation (Article 5 of Regulation 10-4)

5.2.1.1. Every management company must, in accordance with Article 5 (1) a), b) and d) of Regulation 10-4, establish a precise and clear procedures manual which describes more specifically its internal functioning, the allocation of tasks amongst its staff, hierarchical lines, and, where applicable, the procedures for exchanging information with, and controls undertaken on delegates. This procedures manual must be available at the registered office of the management company, accessible to its staff and kept up-to-date taking into account the evolution of the management company's activity.

Every new request for authorisation of a management company must include a confirmation relating to the establishment of such a manual.

5.2.1.2. According to Article 5 (1) e) of Regulation 10-4, every management company must maintain in an adequate and orderly manner records of its activities and its internal organisation.

To this end, every management company must put in place "management information" permitting the follow-up of its activity and that of its delegates.

This management information must, amongst others, cover the results of controls carried out on the activities of delegates, the analyses in the area of risk management, the incidents linked to the activity of collective management (significant and non-significant NAV errors, breaches of limits, valuation problems, problems of reconciliation, situations giving rise to conflicts of interest and to other problems), execution policy, complaints, minutes of previous meetings, etc..

As the management information must also provide information about the controls made on the delegated activities, every management company must ensure that it receives from the delegates all necessary information in order to effect an efficient control of this delegate.

Finally, it must be ensured that this management information is available in Luxembourg and preferably kept in a central database accessible at any time in Luxembourg.

5.2.1.3. According to Article 5 (2) of Regulation 10-4, every management company must establish, implement and maintain systems and procedures that are adequate to safeguard the security, integrity and confidentiality of information, taking into account the nature of the information in question.

Every management company, in accordance with Article 5(3) of Regulation 10-4, establishes, implements and maintains an adequate business continuity policy of its activities and of its services enabling the restoration of its activities and services after a disaster and providing for regular testing of its backup facilities. It shall also verify that the service provider to which the management company has, where appropriate, delegated one or several of the functions included in the collective portfolio management activity, including risk management, has implemented an adequate

continuité adéquat. L'exigence précitée s'applique aussi en cas de délégation partielle d'une ou de plusieurs de ces fonctions.

5.2.2. *Traitement des plaintes*

Chaque société de gestion doit mettre en œuvre et garder opérationnelles, en accord avec l'article 7 du Règlement 10-4, des procédures efficaces et transparentes en vue d'un traitement raisonnable et rapide des plaintes adressées par des investisseurs. Les informations concernant ces procédures doivent être mises gratuitement à la disposition des investisseurs.

La société de gestion doit désigner parmi son personnel une personne responsable pour le traitement, la centralisation et le suivi des plaintes. Le nom de cette personne doit être communiqué à la CSSF. Pour le traitement des plaintes, un mandat spécifique peut être donné à un tiers spécialisé, établi au Luxembourg ou à l'étranger. Par ailleurs, le plan d'activité doit contenir une description des procédures de traitement des plaintes mises en place par la société de gestion.

La société de gestion doit communiquer à la CSSF une liste des tiers autorisés à traiter les plaintes de même qu'un relevé annuel renseignant sur le nombre de plaintes adressées par des investisseurs, la raison de ces plaintes ainsi que l'état d'avancement de leur traitement.

Ce relevé doit parvenir à la CSSF au plus tard un mois après l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les comptes annuels de la société de gestion.

5.2.3. *Fonction permanente de compliance et d'audit interne (articles 11 et 12 du Règlement 10-4)*

Conformément au Règlement 10-4, chaque société de gestion doit établir et garder opérationnelle une fonction permanente de compliance et d'audit interne.

La circulaire CSSF 04/155 (relative à la fonction compliance) de même que la circulaire IML 98/143 (relative au contrôle interne et à l'audit interne) sont applicables aux sociétés de gestion.

Toutefois, le point bd)⁴¹ du chapitre VIII de la circulaire CSSF 04/155 ne s'applique pas à une société de gestion dont l'activité couvre exclusivement la gestion collective.

Les fonctions de compliance et d'audit interne doivent également couvrir l'activité des succursales, des bureaux de représentation, des agences et des filiales dont disposent, le cas échéant, une société de gestion.

Il convient de préciser que les fonctions de compliance et d'audit interne ne peuvent pas être cumulées par la même personne physique. De même, en cas d'une délégation de la fonction permanente de compliance et d'audit interne, le contrôle de ces fonctions ne peut pas être confié à la même personne physique.

business continuity plan. The abovementioned requirement also applies to partial delegation of one or several of these functions.

5.2.2. *Complaints handling*

Every management company must, in accordance with Article 7 of Regulation 10-4, implement and maintain effective and transparent procedures for the reasonable and prompt handling of complaints received from investors. The information concerning these procedures shall be made available to investors free of charge.

The management company must designate amongst its staff one person responsible for the handling, centralisation and follow-up of complaints. The name of this person must be communicated to the CSSF. A specific mandate for the handling of complaints can be given to a specialised third party established in Luxembourg or abroad. Furthermore, the activity plan shall comprise a description of the complaints handling procedures established by the management company.

The management company must communicate to the CSSF a list of third parties authorised to handle complaints and an annual report indicating the number of complaints filed by investors, the reason for these complaints as well as the progress made in handling them.

This statement must be obtained by the CSSF at the latest one month after the ordinary general meeting that approved the annual accounts of the management company.

5.2.3. *Permanent compliance and internal audit function (Articles 11 and 12 of Regulation 10-4)*

In accordance with Regulation 10-4, every management company must establish and maintain operational a permanent compliance and internal audit function.

CSSF Circular 04/155 (relating to the compliance function) as well as IML Circular 98/143 (relating to internal control and internal audit) are applicable to management companies.

However, point bd)⁴² of chapter VIII of CSSF Circular 04/155 does not apply to a management company whose activity only covers collective portfolio management.

The compliance and internal audit functions must also cover the activity of branches, representative offices, agencies and subsidiaries owned by a management company, where appropriate.

It should be noted that the compliance and the internal audit functions cannot be undertaken concurrently by the same physical person. Similarly, where the permanent compliance and internal audit functions have been delegated, the monitoring of these functions cannot be carried out by the same individual.

⁴¹ Une externalisation à des tiers de la fonction compliance n'est pas admissible. Ce principe n'exclut pas la possibilité de recourir à l'expertise ou aux moyens techniques de tiers [...] ou à la possibilité d'établir, le cas échéant, un lien fonctionnel avec la fonction compliance du groupe [...].

⁴² The compliance function shall not be outsourced to third parties. This principle shall not preclude the possibility of using the expertise or technical means of third parties [...] or the possibility of establishing, where appropriate, a functional link with the compliance function of the group [...].

Par ailleurs, il est rappelé que, selon les deux circulaires précitées, les fonctions de compliance et d'audit interne doivent remettre des rapports annuels à la CSSF. Ces rapports doivent parvenir à la CSSF au plus tard un mois après l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les comptes annuels de la société de gestion. Finalement, le principe de proportionnalité développé au chapitre IV ci-dessous peut être invoqué par une société de gestion lors de l'organisation des fonctions de compliance et d'audit interne. Ce principe n'autorise toutefois pas une société de gestion à n'avoir aucune fonction de compliance et d'audit interne.

5.2.3.1. La fonction de compliance

Une société de gestion doit se doter au Luxembourg de sa propre fonction de compliance laquelle doit être organisée en accord avec les dispositions de la circulaire CSSF 04/155.

La fonction de compliance doit pouvoir fonctionner de façon indépendante et dans le respect de la séparation des tâches afin de pouvoir détecter tout risque de manquement de la société de gestion aux obligations que lui imposent la Loi 2010, le Règlement 10-4 et toutes les autres réglementations applicables aux sociétés de gestion.

Une société de gestion dont l'agrément couvre exclusivement la gestion collective peut invoquer, moyennant une demande de dérogation préalable spécifique et sur base d'une justification adéquate, la possibilité de déléguer à un tiers la fonction de compliance conformément à l'article 10 (2) c) du Règlement 10-4.

Par contre, une société de gestion qui fournit en plus de la gestion collective également un ou plusieurs des services prévus à l'article 101 (3) de la Loi 2010 n'est pas autorisée à déléguer la fonction de compliance. La société de gestion doit communiquer à la CSSF le nom de son « Compliance Officer » complété par son curriculum vitae.

La fonction de « Compliance Officer » ne peut pas être revêtue par un membre du conseil d'administration de la société de gestion.

Il est admissible que le « Compliance Officer » fournisse des services juridiques à la société de gestion.

5.2.3.2. La fonction d'audit interne

Une société de gestion doit se doter au Luxembourg de sa propre fonction d'audit interne laquelle doit être organisée en accord avec les dispositions de la circulaire IML 98/143.

La fonction d'audit interne doit pouvoir fonctionner de façon indépendante et dans le respect de la séparation des tâches afin de pouvoir détecter tout risque de manquement de la société de gestion aux obligations que lui impose la Loi 2010, le Règlement 10-4 et toutes les autres réglementations applicables aux sociétés de gestion.

Conformément au point 5.4.9. a) de la circulaire IML 98/143, la fonction d'audit interne peut être déléguée à un expert externe spécialisé en matière d'audit interne. Cet expert externe peut être l'auditeur interne du groupe dont fait partie la société de gestion. Le nom du tiers mandaté complété par une description des compétences et de l'organisation interne de ce tiers doit être communiqué à la CSSF.

In addition, it should be remembered that pursuant to the two aforementioned Circulars the compliance and the internal audit functions shall both submit annual reports to the CSSF. These reports must be obtained by the CSSF at the latest one month after the ordinary general meeting that approved the annual accounts of the management company. Finally, the principle of proportionality as detailed under chapter IV below can be applied by a management company in the organisation of its compliance and internal audit functions. This principle however does not authorise a management company to have no compliance and internal audit function.

5.2.3.1. The compliance function

A management company must have its own compliance function in Luxembourg which shall be organised in accordance with the provisions of CSSF Circular 04/155.

The compliance function must be able to operate independently and in compliance with the separation of tasks in order to identify any risk of non-compliance of the management company with the requirements imposed by the 2010 Law, Regulation 10-4 and all other regulations applicable to management companies.

A management company whose authorisation is limited to collective management may invoke, via a specific prior derogation request based on an adequate justification, the possibility of delegating the compliance function to a third party in accordance with Article 10 (2) c) of Regulation 10-4.

However, a management company providing, in addition to collective management, one or more of the services referred to in Article 101 (3) of the 2010 Law is not authorised to delegate the compliance function. The management company must communicate to the CSSF the name of its Compliance Officer, together with his/her curriculum vitae.

The function of Compliance Officer cannot be exercised by a member of the board of directors of the management company.

It is possible for the Compliance Officer to provide legal services to the management company.

5.2.3.2. The internal audit function

A management company must have its own internal audit function in Luxembourg which shall be organised in accordance with the provisions of IML Circular 98/143.

The internal audit function must operate independently and in compliance with the separation of tasks in order to identify any risk of non-compliance of the management company with the requirements imposed by the 2010 Law, Regulation 10-4 and all other regulations applicable to management companies.

In accordance with item 5.4.9. a) of IML Circular 98/143, the internal audit function may be delegated to an external expert specialised in internal audit. This external expert may be the internal auditor of the group to which the management company belongs. The name of the third party so mandated shall be communicated to the CSSF together with a description of its competences and internal organisation.

En tout état de cause, l'expert externe retenu doit être indépendant du réviseur d'entreprises agréé de la société de gestion ou du cabinet de révision agréé ainsi que du groupe dont relève le réviseur d'entreprises agréé.

Il est rappelé que, conformément au point 5.4.9. f) de la circulaire IML 98/143, il n'est généralement pas permis à une société de gestion qui a une ou plusieurs succursales de recourir à un expert externe spécialisé en matière d'audit interne. Toutefois, la CSSF peut déroger sur base d'une justification adéquate au principe général mentionné ci-avant pour autant que l'importance de l'activité et la taille de la/des succursale(s) le justifie.

La société de gestion doit communiquer à la CSSF le nom du responsable de la fonction d'audit interne complété par son curriculum vitae respectivement, dans le cas d'une délégation de la fonction d'audit interne, le nom d'une personne, membre ou non des instances dirigeantes, ayant des connaissances suffisantes en matière d'audit pour suivre les travaux de l'expert externe.

La fonction d'« auditeur interne » ne peut pas être revêue par un membre du conseil d'administration de la société de gestion.

5.2.4. La fonction permanente de gestion des risques et la méthode de gestion des risques

5.2.4.1. La fonction permanente de gestion des risques (article 13 du Règlement 10-4)

Conformément au Règlement 10-4, une société de gestion doit, entre autres, établir et garder opérationnelle une fonction permanente de gestion des risques.

La fonction permanente de gestion des risques doit être indépendante, d'un point de vue hiérarchique et fonctionnel, des unités opérationnelles.

Toutefois, la CSSF peut permettre à une société de gestion de déroger à cette obligation lorsque cette dérogation est appropriée et proportionnée au vu de la nature, de l'échelle et de la complexité des activités de la société de gestion et des OPCVM qu'elle gère.

Dans ce cas, une société de gestion doit pouvoir démontrer que des mesures de protection appropriées ont été prises contre les conflits d'intérêts, afin de permettre l'exercice indépendant des activités de gestion des risques, et que sa méthode de gestion des risques satisfait aux exigences de l'article 42 de la Loi 2010.

Ladite fonction est chargée de :

- a) mettre en œuvre la politique et les procédures de gestion des risques ;
- b) veiller au respect du système de limitation des risques des OPCVM gérés, et notamment des limites légales sur le risque global et le risque de contrepartie, conformément aux articles 46, 47 et 48 du Règlement 10-4 ;
- c) conseiller le conseil d'administration sur la définition du profil de risque de chaque OPCVM géré ;

In any event, the external expert appointed must be independent from the approved statutory auditor of the management company or from the approved audit firm as well as from the group which the approved statutory auditor belongs to.

It should be remembered that, in accordance with item 5.4.9. f) of IML Circular 98/143, a management company having one or more branches is not generally authorised to use an external expert specialised in internal audit. However, the CSSF may derogate based on an adequate justification from this abovementioned general principle to the extent that the importance of the activity and the scale of the branch(es) so justify.

The management company must communicate to the CSSF the name of the person responsible for the internal audit function, together with his/her curriculum vitae and, in case of delegation of the internal audit function, the name of a person, who may or may not be part of the governing bodies, having sufficient knowledge in the area of audit to monitor the work performed by the external expert.

The function of internal auditor cannot be exercised by a member of the board of directors of the management company.

5.2.4. The permanent risk management function and the risk management process

5.2.4.1. The permanent risk management function (Article 13 of Regulation 10-4)

In accordance with Regulation 10-4, a management company must, amongst others, establish and maintain operational a permanent risk management function.

The permanent risk management function must be hierarchically and functionally independent from operating units.

However, the CSSF may allow a management company to derogate from that requirement where such derogation is appropriate and proportionate in view of the nature, scale and complexity of the management company's activities and of the UCITS it manages.

In this case, a management company must be able to demonstrate that appropriate measures of protection have been taken against conflicts of interest, in order to allow the independent performance of risk management activities, and that its risk management method meets the requirements of Article 42 of the 2010 Law.

This function is responsible for:

- a) implementing the risk management policy and procedures;
- b) ensuring compliance with the UCITS' risk limitation system, and notably the legal limits concerning global exposure and counterparty risk, in accordance with Articles 46, 47 and 48 of Regulation 10-4;
- c) advising the board of directors as regards the definition of the risk profile of each managed UCITS;

- d) faire régulièrement rapport au conseil d'administration et à la fonction de surveillance, si elle existe, de la société de gestion sur les points mentionnés à l'article 13 (3) d) du Règlement 10-4 ;
- e) faire régulièrement rapport aux instances dirigeantes de la société de gestion sur les points mentionnés à l'article 13 (3) e) du Règlement 10-4 et
- f) réexaminer et renforcer, le cas échéant, les dispositifs et procédures d'évaluation des instruments dérivés négociés de gré à gré visés à l'article 49 du Règlement 10-4.

L'objectif de la fonction permanente de gestion des risques doit être de suivre de façon intégrée et centralisée l'exposition des OPCVM gérés par la société de gestion aux risques de marchés, de liquidité, de contrepartie ainsi que l'exposition des OPCVM à tout autre risque, y compris le risque opérationnel, susceptible d'être significatif pour les OPCVM.

En application de l'article 10 (2) d) et de l'article 26 (4) du Règlement 10-4, l'exécution d'une partie ou de la totalité de la gestion des risques peut être déléguée moyennant un contrat à un tiers spécialisé.

Le contrat ainsi que le nom du/des tiers mandaté(s) complété, le cas échéant, par une description des compétences et de l'organisation interne de ce/ces tiers doivent être communiqués à la CSSF. Le fait que la société de gestion a délégué une partie ou la totalité de la gestion des risques à un tiers spécialisé n'a pas d'incidence sur la responsabilité de la société de gestion en matière d'adéquation et d'efficacité de la politique de gestion des risques ainsi que sur sa responsabilité consistant à assurer un suivi adéquat des risques de l'OPCVM.

Compte tenu de ce qui précède, toute société de gestion doit donc en principe désigner parmi son personnel une personne en tant que responsable à la fonction permanente de gestion des risques disposant des qualifications, des connaissances et de l'expertise nécessaire en la matière. Cette personne doit exercer sa fonction sous la responsabilité directe du dirigeant de la société de gestion ayant dans ses attributions la fonction de gestion des risques.

En vertu du principe de proportionnalité, il est également admissible de désigner directement en tant que responsable à la fonction permanente de gestion des risques un des dirigeants de la société de gestion à condition qu'il justifie des qualifications, des connaissances et de l'expertise nécessaire en la matière. Sans préjudice du modèle opérationnel choisi, le dirigeant ayant sous sa responsabilité ou étant directement en charge de la fonction permanente de gestion des risques ne peut pas être en même temps le dirigeant responsable de la gestion d'investissement, même si cette fonction est déléguée à un tiers.

La fonction permanente de gestion des risques ne peut pas être cumulée avec la fonction d'audit interne de la société de gestion. En revanche, il est admissible de cumuler la fonction de compliance et la fonction permanente de gestion des risques.

La fonction permanente de gestion des risques ne peut pas être revêtu par un membre du conseil d'administration de la société de gestion. Le rapport régulier à établir en

- d) providing regular reports to the board of directors and, where it exists, to the supervisory function of the management company on the items listed under Article 13 (3) d) of Regulation 10-4;
- e) reporting regularly to the governing bodies of the management company on the items mentioned in Article 13 (3) e) of Regulation 10-4, and
- f) reviewing and reinforcing, where appropriate, the tools and procedures for the valuation of OTC-traded derivative instruments under Article 49 of Regulation 10-4.

The objective of the permanent risk management function shall be to follow, in an integrated and centralised manner, the exposure of UCITS managed by the management company to market risks, liquidity risks, counterparty risks and the exposure of UCITS to any other risks, including operational risks, which could be significant for the UCITS.

Pursuant to Article 10 (2) d) and Article 26 (4) of Regulation 10-4, the exercise of part or all of the risk management may be delegated by contract to a specialised third party.

The contract and the name of the mandated third party(ies) together with, where applicable, a description of the expertise and internal organisation of this/these third party(ies) must be communicated to the CSSF. The fact that the management company has delegated part or all of the risk management to a specialised third party does not have any impact on the management company's responsibility for the adequacy and effectiveness of the risk management policy or on its responsibility to ensure adequate monitoring of the UCITS risks.

In light of the foregoing, every management company shall therefore, in principle, appoint from among its staff a person who shall be responsible for the permanent risk management function and who possesses the necessary qualifications, knowledge and expertise in the area. This person must perform his mandate under the direct responsibility of the conducting officer of the management company responsible for the risk management function.

By virtue of the principle of proportionality, one of the conducting officers of the management company may also be directly appointed as the person responsible for the permanent risk management function provided that he has the necessary qualifications, knowledge and expertise in the area. Without prejudice to the operational model chosen, the conducting officer responsible or directly in charge of the permanent risk management function may not, at the same time, be the conducting officer responsible for investment management, even if this function is delegated to a third party.

The permanent risk management function may not be combined with the internal audit function of the management company. By contrast, it is permissible to combine the compliance function with the permanent risk management function.

The permanent risk management function cannot be exercised by a member of the board of directors of the management company. The regular report assessing the

application de l'article 10 (4) du Règlement 10-4 par la fonction permanente de gestion des risques et appréciant l'adéquation et l'efficacité de la gestion des risques doit être soumis au moins une fois par an à la CSSF et au plus tard un mois après l'assemblée générale ordinaire approuvant les comptes annuels de la société de gestion. Ce rapport peut prendre la forme d'un rapport consolidé englobant l'ensemble des OPCVM gérés par la société de gestion.

5.2.4.2. La méthode de gestion des risques (article 42 (1) de la Loi 2010)

L'article 42 (1) de la Loi 2010 introduit l'obligation pour une société de gestion d'employer une méthode de gestion des risques qui lui permet de contrôler et de mesurer à tout moment le risque associé aux positions et la contribution de celles-ci au profil de risque général du portefeuille. En outre, elle doit employer une méthode permettant une évaluation précise et indépendante de la valeur des instruments dérivés de gré à gré.

Les articles 42 à 50 du Règlement 10-4 précisent la politique de gestion des risques et de mesure des risques à mettre en place par une société de gestion afin de se conformer à l'article 42(1) précité.

Ainsi, l'article 43 (1) du Règlement 10-4 dispose, entre autres, que la politique de gestion des risques doit non seulement couvrir les risques de marché et de contrepartie, mais aussi les risques opérationnels, de liquidité ainsi que tout autre risque susceptible d'être significatif pour le(s) OPCVM géré(s).

Par ailleurs, l'article 46 (2) prévoit l'obligation pour une société de gestion de devoir calculer le risque global des OPCVM au moins une fois par jour.

Les articles de la Loi 2010 et du Règlement 10-4 précités sont davantage précisés par la circulaire CSSF 11/512 présentant, entre autres, les principaux changements du cadre réglementaire en matière de gestion des risques et fournissant des précisions par rapport aux règles portant sur la gestion des risques.

Dans ce contexte, il convient de rappeler plus particulièrement le chapitre V de ladite circulaire selon lequel chaque société de gestion doit communiquer à la CSSF un certain nombre d'informations en relation avec la politique de gestion des risques tout en respectant strictement la trame présentée à l'annexe de la circulaire CSSF 11/512.

Ces informations doivent également parvenir à la CSSF au moment de l'agrément d'une nouvelle société de gestion. Une mise à jour de cette procédure de gestion des risques doit être communiquée à la CSSF au moins une fois par an à la date de clôture de l'exercice social de la société de gestion. Cette communication doit se faire au plus tard un mois après cette clôture.

En cas de modification matérielle de la politique de gestion des risques (p.ex. nouveaux produits financiers), la société de gestion doit mettre à jour la procédure de gestion des risques et informer la CSSF en communiquant une version actualisée de cette procédure.

Finalement, il est rappelé qu'en application de l'article 50 du Règlement 10-4 une société de gestion doit fournir à la CSSF, au moins une fois par an à la date de clôture de

adequacy and effectiveness of the risk management, to be established pursuant to Article 10 (4) of Regulation 10-4 by the permanent risk management function, must be submitted to the CSSF at least once a year and at the latest one month after the ordinary general meeting approving the annual accounts of the management company. This report may take the form of a consolidated report covering all the UCITS managed by the management company.

5.2.4.2. The risk management process (Article 42 (1) of the 2010 Law)

Article 42 (1) of the 2010 Law introduces the requirement for a management company to employ a risk management process which enables it to control and measure at any time the risk of the positions and their contribution to the overall risk profile of the portfolio. In addition, it must employ a process for accurate and independent assessment of the value of OTC derivatives.

Articles 42 to 50 of Regulation 10-4 clarify the risk management policy and risk measurement to be put in place by a management company in order to comply with the abovementioned Article 42 (1).

Thus, Article 43 (1) of Regulation 10-4 provides, amongst others, that the risk management policy must not only cover market and counterparty risks, but also operational, liquidity and any other risk which may be significant for the UCITS managed.

Furthermore, Article 46 (2) lays down the requirement for a management company to calculate the UCITS global exposure at least once a day.

The Articles of the 2010 Law and Regulation 10-4 mentioned above are further clarified by CSSF Circular 11/512 presenting, amongst others, the main changes in the regulatory framework in the area of risk management and providing clarifications in respect of the rules covering risk management.

In this context, it is pertinent to bear in mind Chapter V of this Circular in particular, according to which every management company must communicate to the CSSF a certain amount of information in relation to the risk management policy while strictly respecting the form set out in the annex of CSSF Circular 11/512.

This information must also be provided to the CSSF at the moment of authorisation of a new management company. An update of the risk management process must be transmitted to the CSSF at least once a year at the closing date of the management company's financial year. This transmission shall be done, at the latest, one month after this closing date.

If there are significant amendments to the risk management policy (e.g. new financial products), the management company must update the risk management procedure and inform the CSSF by submitting an up-to-date version of this procedure.

Finally, it should be remembered that pursuant to Article 50 of Regulation 10-4 a management company must provide the CSSF with a report, at least once a year at the closing

l'exercice social de la société de gestion, un rapport contenant des informations donnant une image fidèle des types d'instruments financiers utilisés pour chaque OPCVM géré, des risques sous-jacents, des limites quantitatives et des méthodes choisies pour évaluer les risques associés aux transactions sur instruments dérivés.

5.2.5. Transactions personnelles (article 14 du Règlement 10-4)

La société de gestion doit disposer de procédures écrites en matière de transactions personnelles. Le relevé des transactions personnelles notifiées ou identifiées par la société de gestion doit être disponible au siège de l'établissement au Luxembourg.

Au moment de son agrément, la société de gestion doit confirmer qu'une procédure écrite en matière de transactions personnelles est mise en place. Cette procédure peut être basée sur celle établie en la matière au niveau du groupe auquel la société de gestion appartient. Elle doit régulièrement être tenue à jour. La CSSF se réserve le droit de demander à tout moment une copie de cette procédure.

5.2.6. Conflicts d'intérêts (articles 109 (1) b) et 111 d) de la Loi 2010)

Chaque société de gestion doit prendre des mesures raisonnables en vue de restreindre au minimum que des conflits d'intérêts entre les intérêts de la société et ses clients, entre deux de ses clients, entre un de ses clients et un OPCVM ou entre deux OPCVM ne nuisent aux intérêts des OPCVM ou des clients.

Par ailleurs, elle doit s'efforcer d'écarter des conflits d'intérêts et, lorsque ces derniers ne peuvent pas être évités, veiller à ce que les OPCVM qu'elle gère soit traités équitablement.

5.2.6.1. Politique en matière de conflits d'intérêts (articles 18 à 22 du Règlement 10-4)

A cette fin, la société de gestion doit établir, mettre en œuvre et garder opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Cette politique doit être fixée par écrit et être appropriée au regard de la taille et de l'organisation de la société de gestion ainsi que de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité. Cette politique doit en particulier identifier les circonstances, tout en tenant également compte des relations avec d'autres membres du groupe, qui donnent ou sont susceptibles de donner lieu à un conflit d'intérêts comportant un risque sensible de porter atteinte aux intérêts des OPCVM. De même, elle doit contenir les procédures à suivre ainsi que les mesures à prendre afin de gérer ces conflits d'intérêts.

Conformément à l'article 22, paragraphe 1, du Règlement 10-4, la société de gestion doit tenir au siège un registre actualisé des situations susceptibles de générer un conflit d'intérêts.

Conformément à l'article 22, paragraphe 3, du Règlement 10-4, la société de gestion doit informer les investisseurs des situations où les dispositions organisationnelles ou administratives qu'elle a prises pour gérer les conflits d'intérêts n'ont pas suffi à garantir, avec une certitude raisonnable, que le risque de porter atteinte aux intérêts de l'OPCVM ou de ses porteurs de parts sera évité. La transmission de ces informations doit se faire au moyen de

date of the management company's financial year, containing information giving a true picture of the types of financial derivative instruments used for each managed UCITS, the underlying risks, the quantitative limits and the methods chosen for assessing the risks associated with financial derivative instrument transactions.

5.2.5. Personal transactions (Article 14 of Regulation 10-4)

A management company must establish written procedures regarding personal transactions. A list of all personal transactions notified to or identified by the management company shall be available at its registered office in Luxembourg.

At the moment of its authorisation, the management company must confirm that a written procedure regarding personal transactions has been put in place. This procedure may be based on the one established in this respect at the level of the group to which the management company belongs. It must be updated regularly. The CSSF reserves the right to demand a copy of this procedure at any moment.

5.2.6. Conflicts of interest (Articles 109 (1) b) and 111 d) of the 2010 Law)

Every management company must take reasonable measures so as to minimise the risk of UCITS' or clients' interests being prejudiced by conflicts of interest between the company and its clients, between two of its clients, between one of its clients and a UCITS or between two clients.

Furthermore, it must try to avoid conflicts of interest and, when they cannot be avoided, ensure that the UCITS it manages are treated fairly.

5.2.6.1. Conflicts of interest policy (Articles 18 to 22 of Regulation 10-4)

To this end, the management company must establish, implement and maintain operational an effective conflicts of interest policy. This policy must be in writing and must be appropriate in relation to the size and organisation of the management company and the nature, scale and complexity of its activity. This policy must identify in particular the circumstances which constitute or may give rise to a conflict of interest entailing a material risk of damage to the interests of the UCITS, taking also into account the relationships with other members of the group. Likewise, the policy must include the procedures to be followed and the measures to be adopted in order to manage such conflicts of interest.

In accordance with Article 22, paragraph 1, of Regulation 10-4, the management company must maintain at its registered office and regularly update a record of the types of situation which may give rise to a conflict of interest.

In accordance with Article 22, paragraph 3 of Regulation 10-4, the management company must inform investors about the situations where the organisational or administrative arrangements made by the management company to manage conflicts of interest have not been sufficient to ensure, with reasonable confidence, that risks of damage to the interests of the UCITS or its unitholders will be prevented. The transmission of such information must be made by any

tout support durable considéré comme approprié. Par ailleurs, la société de gestion doit indiquer aux investisseurs les raisons de sa décision concernant ces dispositions.

Au moment de son agrément, la société de gestion doit confirmer que des procédures écrites en matière de conflits d'intérêts sont mises en place. Ces procédures doivent régulièrement être tenues à jour afin de les adapter à l'évolution de l'activité de la société de gestion. La CSSF se réserve le droit de demander à tout moment une copie de ces procédures écrites.

5.2.6.2. Stratégie pour l'exercice des droits de vote (article 23 du Règlement 10-4)

La société de gestion doit, entre autres, élaborer une stratégie appropriée et efficace déterminant quand et comment sont exercés les droits de vote rattachés aux instruments détenus dans les portefeuilles gérés, afin que ces droits bénéficient exclusivement à l'OPCVM concerné.

Une société d'investissement qui a désigné une société de gestion, mais qui n'a pas expressément mandaté la société de gestion pour exercer les droits de vote rattachés aux instruments détenus dans son portefeuille, doit élaborer sa propre stratégie pour l'exercice des droits de vote.

Il est également admissible qu'une société de gestion se réfère dans le cadre de l'élaboration de sa propre stratégie pour l'exercice des droits de vote, soit aux stratégies établies en la matière par le groupe auquel elle appartient, soit à des normes internationales reconnues.

Une description succincte de cette stratégie doit être mise gratuitement à disposition des investisseurs, notamment par le biais d'un site internet.

Au moment de son agrément, la société de gestion doit confirmer qu'une stratégie appropriée et efficace permettant d'exercer les droits de vote rattachés aux instruments détenus dans les portefeuilles dans l'intérêt exclusif des OPCVM concernés est mise en place. Cette procédure doit régulièrement être tenue à jour. La CSSF se réserve le droit de demander à tout moment une copie de cette stratégie.

5.2.7. Règles de conduite (article 111 a) et b) de la Loi 2011)

Le Règlement 10-4 explicite le contenu de certaines règles de conduites prévues par l'article 111 de la Loi 2010.

Sur base des précisions données par le Règlement 10-4, une société de gestion doit mettre en place des procédures, des dispositifs et des politiques permettant d'assurer, entre autres :

- qu'elle agit au mieux des intérêts des OPCVM et de leurs porteurs de parts ;
- qu'elle exécute les décisions d'investissement prises pour le compte des OPCVM gérés conformément aux objectifs, à la stratégie d'investissement et aux limites de risques de ces OPCVM ;
- qu'elle prend toutes les mesures raisonnables afin d'exécuter directement elle-même les ordres au meilleur résultat possible respectivement afin de veiller à ce que les ordres passés pour exécution

durable medium considered appropriate. In addition, the management company must indicate to investors the reasons for its decision in relation to these arrangements.

At the moment of its authorisation, the management company must confirm that the written procedures regarding conflicts of interest have been put in place. These procedures must regularly be updated so as to adapt them to the evolution of the management company's activity. The CSSF reserves the right to demand a written copy of these written procedures at any moment.

5.2.6.2. Strategy for the exercise of voting rights (Article 23 of Regulation 10-4)

The management company must, amongst others, develop an adequate and effective strategy for determining when and how voting rights attached to instruments held in the managed portfolios are to be exercised, so that these rights benefit exclusively the UCITS concerned.

An investment company that has designated a management company but has not specifically mandated the management company to exercise the voting rights attached to the instruments held in its portfolio, must develop its own strategy for the exercise of voting rights.

It is also acceptable for a management company, when establishing its own strategy for exercising voting rights, to refer either to the strategies established in this regard by the group to which it belongs or to recognised international standards.

A brief description of this strategy must be made available to investors free of charge, in particular by way of a website.

At the moment of its authorisation, the management company must confirm that a suitable and efficient strategy has been put in place permitting the exercise of voting rights attached to the instruments held in the portfolios in the exclusive interest of the UCITS concerned. This strategy must regularly be updated. The CSSF reserves the right to demand a copy of this strategy at any moment.

5.2.7. Rules of conduct (Article 111 a) and b) of the 2010 Law)

Regulation 10-4 specifies the content of certain rules of conduct provided for in Article 111 of the 2010 Law.

On the basis of the details provided for in Regulation 10-4, a management company must establish procedures, arrangements and policies which ensure, amongst others:

- that it acts in the best interests of the UCITS and their unitholders;
- that it executes the investment decisions taken for account of the UCITS in accordance with the objectives, the investment strategy and the risk limitations of such UCITS;
- that it takes all reasonable measures in order to execute directly all orders itself to obtain the best possible result, respectively in order to ensure that orders placed with other entities for execution are

auprès d'autres entités soient exécutés au meilleur résultat possible. Les contrats d'exécution conclus avec les tiers doivent tenir compte de cette obligation ;

- qu'elle exécute rapidement et équitablement les opérations de portefeuille pour le compte des/de l'OPCVM géré(s).

Au moment de son agrément, la société de gestion doit confirmer que des procédures, des dispositifs et des politiques en matière de règles de conduite sont mis en place. Ces procédures, dispositifs et politiques doivent régulièrement être tenus à jour afin de les adapter à l'évolution de l'activité de la société de gestion. La CSSF se réserve le droit de demander à tout moment une copie de ces procédures, dispositifs et politiques.

5.2.8. Politique de rémunération

Dans le souci de promouvoir une gestion saine et prudente des risques, chaque société de gestion doit mettre en place une politique de rémunération en conformité avec la circulaire CSSF 10/437.

5.2.9. Obligation de vérification de l'existence d'un dispositif de gouvernance interne auprès des délégataires

Au cas où la société de gestion procède à la délégation d'une ou de plusieurs des fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille, elle doit vérifier que les délégataires ont pris les mesures appropriées pour se conformer aux exigences en matière d'organisation, de conflits d'intérêts et de règles de conduite énoncées dans le Règlement CSSF 10-4. L'exigence précitée s'applique aussi en cas de délégation partielle d'une ou de plusieurs de ces fonctions.

Elle doit également contrôler de manière effective le respect desdites exigences par le tiers.

6. Révision externe (article 104 de la Loi 2010)

Chaque société de gestion devra confier le contrôle de ses documents comptables annuels à un ou plusieurs réviseurs d'entreprises agréés qui justifient d'une expérience professionnelle adéquate.

Toute modification dans le chef des réviseurs d'entreprises agréés doit être autorisée au préalable par la CSSF.

7. Conditions à l'autorisation de la délégation (article 110 (1) de la Loi 2010)

7.1. Principes généraux

Chaque société de gestion peut être autorisée à déléguer à des tiers, en vue de mener ses activités de manière plus efficace, l'exercice, pour son propre compte, d'une ou de plusieurs de ses fonctions.

7.1.1. Parmi les activités qu'une société de gestion peut, en principe, déléguer, il convient de mentionner, entre autres, les tâches suivantes :

1. les fonctions incluses dans l'activité de gestion collective de portefeuille prévues à l'annexe II de la Loi 2010 ;

executed to obtain the best possible result. Contracts for execution of orders concluded with third parties must take this obligation into account;

- that it executes rapidly and equitably portfolio transactions on behalf of the UCITS it manages.

At the moment of its authorisation, the management company must confirm that the procedures, arrangements and policies regarding rules of conduct are in place. These procedures, arrangements and policies must regularly be updated in order to adapt them to the evolution of the management company's activity. The CSSF reserves the right to demand a copy of these procedures, arrangements and policies at any moment.

5.2.8. Remuneration policy

So as to promote sound and effective risk management, every management company must implement a remuneration policy in conformity with CSSF Circular 10/437.

5.2.9. Obligation to verify the existence of arrangements for internal governance regarding delegates

In the case where the management company partly or wholly delegates one or several functions included in the collective management, it must verify that the delegates have taken suitable measures so as to comply with the requirements in the area of organisation, conflicts of interest and rules of conduct set out in Regulation 10-4. The abovementioned requirement also applies to partial delegation of one or several functions.

It must also effectively monitor the compliance with these requirements by the third party.

6. External audit (Article 104 of the 2010 Law)

Every management company must entrust the audit of its annual accounting documents to one or more approved statutory auditors who can prove that they have adequate professional experience.

Any change regarding the approved statutory auditors must be previously approved by the CSSF.

7. Conditions for authorisation to delegate (Article 110 (1) of the 2010 Law)

7.1. General principles

Every management company may be authorised to delegate to third parties, for the purpose of more efficient conduct of its activities, the power to carry out, on its behalf, one or more of its functions.

7.1.1. Regarding the activities that a management company may, in principle, delegate, the following tasks, amongst others, may be mentioned:

1. the functions included in the activity of collective portfolio management set out in annex II of the 2010 Law;

2. la gestion des risques dans la limite du point III.3. de la circulaire CSSF 11/512 ;
3. le traitement des plaintes dans la limite du point 5.2.2. de la présente circulaire ;
4. la fonction de compliance dans la limite du point 5.2.3.1. de la présente circulaire ;
5. la fonction d'audit dans la limite du point 5.2.3.2. de la présente circulaire et
6. l'exploitation du système IT.

Le contrôle des activités déléguées à un tiers ne peut en aucun cas être délégué.

Toute délégation d'une ampleur telle que la société de gestion serait transformée en boîte aux lettres doit être considérée comme contrevenant aux conditions que la société de gestion est tenue de respecter pour obtenir et conserver son agrément.

Le fait que la société de gestion ait délégué des fonctions à des tiers n'a pas d'incidence sur la responsabilité de la société de gestion.

7.1.2. Parmi les activités qui doivent être assumées par une société de gestion, il convient de mentionner, entre autres, les tâches suivantes :

1. la détermination, pour chaque OPCVM n'ayant pas pris la forme sociétaire, de la politique générale d'investissement ;
2. la fixation, le cas échéant ensemble avec le conseil d'administration de l'OPCVM ayant pris la forme sociétaire, du profil de risque de chaque OPCVM géré ;
3. l'interprétation des analyses de la gestion des risques, y compris les mesures de correction qui s'imposent, le cas échéant ;
4. la mise en place et le suivi d'une politique de gestion de conflits d'intérêts ;
5. la mise en place et le suivi d'une politique de meilleure exécution ;
6. en l'absence d'un cours représentatif, l'assurance que les instances dirigeantes de l'OPCVM ont pris une décision relative à la détermination d'une valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi respectivement donner aux instances dirigeantes de l'OPCVM le support nécessaire pour ce type de décision ;
7. la décision quant au choix des prestataires de services à retenir et
8. le suivi et le contrôle des fonctions déléguées.

Dans le cas où une société de gestion délègue une ou plusieurs des fonctions citées au point 7.1.1. ci-dessus, les conditions préalables suivantes doivent être remplies :

2. the risk management within the limit of point III.3. of CSSF Circular 11/512;
3. complaints handling within the limit of point 5.2.2. of this Circular;
4. the compliance function within the limit of point 5.2.3.1. of this Circular;
5. the audit function within the limit of 5.2.3.2. of this Circular and
6. the operation of the electronic system.

The monitoring of delegated activities to a third party cannot itself be delegated under any circumstances.

Any delegation of such significance that the management company would be transformed into a letterbox entity shall be considered as contravening the conditions which the management company is required to meet to obtain and maintain its authorisation.

The fact that the management company has delegated some functions to third parties does not affect the management company's liability.

7.1.2. Regarding the activities which must be assumed by a management company, the following tasks, amongst others, may be mentioned:

1. the determination of the general investment policy for each UCITS not having taken the form of a company;
2. the fixing, where applicable together with the board of directors of the UCITS having taken the form of a company, of the risk profile of each managed UCITS;
3. the interpretation of analyses of the risk management, including corrective measures which may be necessary, as the case may be;
4. the implementation and monitoring of a conflicts of interest policy;
5. the implementation and monitoring of a best execution policy;
6. in the absence of a representative price, assurance that the governing bodies of the UCITS have taken a decision relating to the determination of the probable realisation value estimated with care and in good faith and to give the governing bodies of the UCITS the necessary support for this kind of decision;
7. the decision regarding the choice of service providers to be appointed, and
8. the monitoring and control of delegated functions.

In the case where a management company delegates one or several of the functions mentioned above in point 7.1.1., the following preconditions have to be complied with:

7.1.3. La CSSF doit être informée de manière adéquate sur la délégation d'une ou plusieurs des fonctions. Cette exigence s'applique aussi en cas de délégation partielle d'une ou de plusieurs fonctions. A cet effet, la société de gestion devra soumettre, en rapport avec chaque OPCVM qu'elle gère, à l'autorité de surveillance un descriptif détaillant les fonctions qu'elle se propose de déléguer, les entités auxquelles les fonctions seront déléguées ainsi que les procédures dont dispose la société de gestion afin de contrôler les activités des entreprises auxquelles les fonctions ont été déléguées. Ce descriptif doit contenir tous les éléments nécessaires afin de permettre à la CSSF de vérifier que les conditions de la délégation seront effectivement remplies.

La société de gestion doit également informer la CSSF si le délégataire procède à une sous-délégation partielle ou intégrale de son activité. Les conditions liées à une sous-délégation sont soumises aux mêmes exigences que celles citées au paragraphe précédent.

7.1.4. Tout recours à un prestataire de services externe doit être précédé d'une « *due diligence* » écrite par la société de gestion sur le prestataire. Dans le cadre de cette obligation de diligence, la société de gestion doit, entre autres, identifier les risques opérationnels découlant de cette délégation.

Cette « *due diligence* » doit être disponible à la demande de la CSSF.

7.1.5. Un contrat écrit doit être conclu entre la société de gestion et le délégataire.

7.1.6. Le mandat ne doit pas entraver le bon exercice de la surveillance dont la société de gestion fait l'objet ; en particulier, il ne doit pas empêcher la société de gestion d'agir, ni l'OPCVM d'être géré, au mieux des intérêts des investisseurs.

A cet égard, la délégation doit notamment être structurée de manière à ce que le respect des règles de conduite énoncées à l'article 111 de la Loi 2010 et précisé par le point 5.2.7. ci-dessus soit assuré et puisse être contrôlé à tout moment.

7.1.7. La société de gestion et le délégataire établissent, mettent en place et gardent opérationnel un plan de continuité permettant le rétablissement de l'activité après un sinistre et prévoyant un contrôle régulier des capacités de sauvegarde, dans tous les cas où cela apparaît nécessaire eu égard à la nature de la tâche ou la fonction externalisée.

7.1.8. Il existe des mesures permettant aux personnes qui dirigent la société de gestion de contrôler effectivement à tout moment l'activité de l'entreprise à laquelle le mandat est donné. Cette exigence requiert que la société de gestion mette en place un dispositif de contrôle qui permet aux instances dirigeantes et à son personnel un accès aux données documentant les activités accomplies au nom et pour le compte de la société de gestion et des OPCVM dont elle assure la gestion par le ou les délégataire(s).

Ce dispositif de contrôle doit porter sur les éléments suivants dont la liste n'est pas exhaustive :

a) le suivi de l'agent administratif, y compris de l'agent de

7.1.3. The CSSF must be informed in an appropriate manner about the partial or total delegation of one or several functions. This requirement also applies to partial delegation of one or several functions. To this end, the management company must submit to the supervisory authority, for each managed UCITS, a description detailing the functions it intends to delegate, the undertakings to which they are delegated, as well as the management company's procedures to control the activities of the entities to whom the functions have been delegated. This description must contain the necessary elements enabling the CSSF to verify whether the preconditions have been effectively met.

The management company must also inform the CSSF if the delegates proceeds to a partial or total sub-delegation of its activity. The conditions linked to the sub-delegation are subject to the same requirements as those mentioned in the preceding paragraph.

7.1.4. Every use of an external service provider must be preceded by written due diligence by the management company on the provider. In the context of this requirement of diligence, the management company must, amongst others, identify the operational risks deriving from this delegation.

This due diligence must be available at the request of the CSSF.

7.1.5. A written contract must be concluded between the management company and the delegate.

7.1.6. The mandate must not prevent the effectiveness of the supervision over the management company; in particular, it must not prevent the management company from acting or the UCITS from being managed in the best interests of its investors.

In this respect, the delegation must notably be structured so as to guarantee compliance with the rules of conduct set forth in Article 111 of the 2010 Law and clarified by point 5.2.7. above and so as to ensure that this compliance can be controlled at any moment.

7.1.7. The management company and the delegate must establish, implement and maintain operational a business continuity plan permitting the re-establishment of the activity after a disaster and foreseeing a regular control of its capacities of preservation, in all cases where this appears necessary regarding the nature of the task or outsourced function.

7.1.8. Measures exist permitting the persons who conduct the business of the management company to effectively control at any time the activity of the undertaking to which the mandate was given. This requirement demands that the management company implements arrangements for control which allow the conducting officers and their staff access to the data documenting the activities performed by the delegate(s) for and on behalf of the management company and the UCITS under its management.

The control arrangements must cover the following elements the list of which is not exhaustive:

a) the monitoring of the administration agent, including the

registre et de transfert, avec la vérification de l'existence d'un système de contrôle de deuxième niveau du calcul de la VNI, du suivi du délai de livraison de la VNI, du suivi des transactions qui n'ont pas été comptabilisées dans les délais d'usage, de l'approbation de la source de valorisation utilisée pour les valeurs mobilières, des instruments dérivés et des instruments non cotés et de contrôle des frais et commissions imputés aux OPCVM, d'une procédure permettant de réconcilier le nombre de parts en circulation, etc.. Au cas où un système de contrôle de deuxième niveau n'existerait pas au niveau du/des prestataire(s) de service, la société de gestion doit mettre en place son propre système de contrôle de deuxième niveau portant au moins sur les éléments précités ;

b) le suivi de l'activité du/des gestionnaire(s) en investissement avec la mise en place d'une procédure permettant de vérifier que les actifs de l'OPCVM géré sont investis conformément aux documents constitutifs et aux dispositions légales en vigueur, de suivre le nombre d'incidents pre-trade et post-trade tout en accompagnant le processus de régularisation des incidents, d'assurer que les gestionnaires respectent la politique de meilleure exécution, etc. ;

c) le suivi de la politique de commercialisation avec la mise en place d'une procédure permettant à la société de gestion d'être impliquée dans la prise de décision concernant les nouveaux pays d'enregistrement, les rétrocessions à verser aux distributeurs, etc. ;

d) le suivi de l'exposition de l'OPCVM aux risques de marchés, de liquidité, de contrepartie et de concentration ainsi qu'à tout autre risque, y compris le risque opérationnel, susceptible d'être significatif pour l'OPCVM.

Les dirigeants recevront régulièrement, pour l'ensemble des OPCVM gérés par la société de gestion, des rapports circonstanciés sur les résultats de ce dispositif de contrôle.

La fréquence de transmission de ces rapports, ainsi que leur détail, seront dictés par le profil des OPCVM gérés et des risques qui y sont associés.

La délégation de certaines des fonctions à des tiers ne devra pas empêcher les personnes qui dirigent l'activité de la société de gestion d'avoir soit un accès électronique, soit sur simple demande aux données relatives aux OPCVM.

Dans le cas où le délégataire respecte un référentiel de contrôle interne tel que par exemple le ISAE 3402, elle peut tenir compte de ces éléments dans l'organisation de son activité de contrôle du délégataire. Il en est de même si le tiers à qui la société de gestion délègue des activités est soumis à la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les instruments financiers.

En outre, la société de gestion peut tenir compte lors de la mise en place de son dispositif de contrôle de compétences transversales ou spécifiques existant au sein du groupe auquel elle appartient.

7.1.9. Conformément à l'article 110 (1) f) de la Loi 2010, le mandat ne doit pas empêcher les personnes qui dirigent la société de gestion de donner à tout moment des instructions supplémentaires à l'entreprise à laquelle des fonctions sont déléguées ni de lui retirer le mandat avec effet immédiat lorsque l'intérêt des investisseurs le justifie.

registrar and transfer agent, with the verification of the existence of a second level monitoring system as regards the calculation of the NAV, the follow-up of the delivery time of the NAV, the follow-up of transactions which were not accounted for within the usual time limits, the approval of the valuation source used for the transferable securities, financial derivative instruments and unlisted instruments and control of the fees and commissions charged to the UCITS, of a procedure to reconcile the number of shares outstanding, etc. Where a second level monitoring system does not exist at the level of the service provider(s), the management company must implement its own second level monitoring system covering at least the abovementioned elements;

b) the monitoring of the activity of the investment manager(s) with the implementation of a procedure to ensure that the assets of the UCITS managed are invested in accordance with the constitutional documents and the legal provisions in force, the monitoring of the number of pre-trade and post-trade incidents accompanied by the process for regularising incidents, to ensure that the managers respect the best execution policy, etc.;

c) the monitoring of the marketing policy with the implementation of a procedure enabling the management company to be involved in decision-making concerning new countries of registration, the retrocession to be paid to distributors, etc.;

d) the monitoring of the exposure of the UCITS to market, liquidity, counterparty and concentration risks as well as to all other risks, including operational risks, which may be significant for the UCITS.

The conducting officers will regularly receive for all of the UCITS managed by the management company detailed reports on the results of these control arrangements.

The frequency of submission and the detail of such reports will be determined by the profile of the UCITS managed and their inherent risks.

The delegation of certain functions to third parties should not prevent the persons who conduct the business of the management company from having either electronic access to the data relating to UCITS or access upon simple request.

In the case where the delegate respects a system of internal control such as for example the ISAE 3402, it may take these elements into account in the organisation of its activity of control of the delegate. The same applies even if the third party to whom the management company delegates activities is subject to Directive 2004/39/EC of the European Parliament and the Council of 21 April 2004 on markets and financial instruments.

In addition, the management company can take into account when implementing its control arrangements transversal or specific competences existing within the group to which it belongs.

7.1.9. In accordance with Article 110 (1) f) of the 2010 Law, the mandate must not prevent the persons who conduct the business of the management company from giving additional instructions to the undertaking to which functions have been delegated at any time or from withdrawing the mandate with immediate effect when the interests of the

La rédaction des contrats devra tenir compte de ces impératifs et en préciser les modalités.

7.1.10. L'entreprise à laquelle des fonctions seront déléguées doit être qualifiée et capable d'exercer les fonctions en question, selon la nature des fonctions déléguées.

Outre les autorisations qui peuvent être requises par les réglementations applicables, les entités auxquelles des fonctions sont déléguées devront rapporter la preuve de l'adéquation de leurs ressources humaines et techniques au regard des fonctions déléguées.

7.1.11. Les prospectus de l'OPCVM précisent les fonctions que la société de gestion a été autorisée à déléguer.

7.2. Conditions spécifiques à la délégation de la fonction de gestion d'investissements

En complément de dispositions générales développées sous le point 7.1. « Principes généraux » ci-dessus, les conditions spécifiques suivantes s'appliquent.

7.2.1. Lorsque la délégation se rapporte à la gestion d'investissements, le mandat ne peut être donné qu'aux entreprises agréées ou immatriculées aux fins de la gestion de portefeuille et soumises à une surveillance prudentielle.

A cet effet, les entités auxquelles la gestion d'investissements a été déléguée devront être titulaires des autorisations requises selon leur droit national et, le cas échéant, de tout autre droit applicable aux services prestés.

Les entités auxquelles la gestion d'investissements a été déléguée doivent être soumises dans leur État membre d'origine à une surveillance permanente qui est exercée par une autorité de contrôle prévue par la loi dans le but d'assurer la protection des investisseurs.

Lorsque le mandat se rapportant à la gestion d'investissements est donné à une entreprise d'un pays tiers, la coopération entre la CSSF et l'autorité de surveillance de ce pays doit être assurée. La CSSF déterminera quelles seront les autorités de surveillance remplissant cette condition.

Aucun mandat se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements n'est donné au dépositaire, ni à toute autre entreprise dont les intérêts peuvent être en conflit avec ceux de la société de gestion ou des porteurs de parts.

Cette disposition n'interdit pas la délégation de la fonction de gestion d'investissements à une société appartenant au même groupe que le dépositaire. Dans une telle hypothèse, la CSSF n'autorisera la délégation que si elle a la preuve que des mesures protégeant les intérêts de la société de gestion et des porteurs de parts ont été mises en place.

7.2.2. L'identité des entités auxquelles la fonction de gestion d'investissements a été déléguée doit être publiée dans le prospectus de l'OPCVM concerné.

7.2.3. Tout en respectant la politique et les limites d'investissement contenues dans le prospectus de l'OPCVM, les entités auxquelles la fonction de gestion

investors so warrants.

The drafting of the agreements must take these requirements into account and specify the details thereof.

7.1.10. The undertaking to which functions will be delegated must be qualified and capable of exercising the functions in question, according to the nature of the functions to be delegated.

In addition to the authorisations which may be required by applicable regulations, the entities to which functions are delegated must prove that they have adequate human and technical resources with regard to the delegated functions.

7.1.11. The prospectuses of the UCITS list the functions which the management company has been authorised to delegate.

7.2. Specific conditions for the delegation of the investment management function

In addition to general provisions elaborated under point 7.1. "General principles" above, the following specific conditions are applicable.

7.2.1. Where the delegation concerns the investment management, the mandate may only be given to undertakings authorised or registered for the purpose of portfolio management and subject to prudential supervision.

In this respect, the entities to which the investment management has been delegated must be authorised under their national law, and, where applicable, under any other law applicable to the services provided.

The entities to which investment management has been delegated must be subject in their home Member State to permanent supervision by a supervisory authority set up by law with the aim of protecting investors.

Where the mandate concerning the investment management has been given to a third-country undertaking, the co-operation between the CSSF and the supervisory authority of this country must be ensured. The CSSF will determine which are the supervisory authorities fulfilling this condition.

No mandate relating to the core function of investment management can be given to the depositary, or to any other entity whose interests may conflict with those of the management company or the unitholders.

This provision does not prohibit the delegation of the investment management function to a company belonging to the same group as the depositary. In this event, the CSSF will only authorise the delegation if it has proof that measures protecting the interests of the management company and the unitholders have been put in place.

7.2.2. The identity of the entities to which the investment management function has been delegated must be published in the prospectus of the UCITS concerned.

7.2.3. While respecting the investment policy and limits contained in the UCITS' prospectus, the entities to which the investment management function has been delegated must

d'investissements a été déléguée doivent gérer le portefeuille en conformité avec les critères de répartition des investissements fixés périodiquement par la société de gestion respectivement le conseil d'administration de la SICAV dans le cas d'un OPCVM prenant la forme sociétaire.

Par conséquent, le contrat de délégation renseignera la politique d'investissement ainsi que les limites d'investissement applicables à l'OPCVM (respectivement à chaque compartiment si la délégation porte sur un ou plusieurs compartiments d'un OPCVM à compartiments multiples), et, le cas échéant, les règles particulières d'investissement (« asset allocation criteria ») définies par le conseil d'administration de la société de gestion respectivement de l'OPCVM ayant pris une forme sociétaire. Ces dispositions peuvent être incluses dans le contrat de délégation par un renvoi aux dispositions contenues dans le prospectus de l'OPCVM concerné, sous réserve des instructions particulières qui peuvent être données de temps à autre par le conseil d'administration de la société de gestion, de l'OPCVM ayant pris la forme sociétaire ou par les personnes qui dirigent l'activité de la société de gestion. En cas de modification d'un de ces éléments, le contrat sera modifié en temps utile afin de permettre aux délégués de respecter les nouvelles règles dès leur entrée en vigueur.

7.2.4. Compte tenu de l'obligation de diligence prévue par l'article 26 du Règlement 10-4, la société de gestion doit s'assurer que les décisions d'investissement prises sont basées sur des recherches qualitatives, quantitatives, fiables et à jour. Par ailleurs, elle doit s'assurer que ces décisions d'investissement sont exécutées conformément aux objectifs, à la stratégie d'investissement et aux limites de risque des OCPVM gérés.

7.3. Conditions spécifiques à la délégation de la fonction d'administration d'organismes de placement collectif

En complément des dispositions générales développées sous le point 7.1. « Principes généraux » ci-dessus, les conditions spécifiques suivantes s'appliquent :

7.3.1. Une société de gestion établie au Luxembourg peut être autorisée à déléguer l'administration d'un OPCVM qu'elle gère à un tiers disposant de toutes les autorisations nécessaires et d'une organisation adéquate pour accomplir ladite fonction.

Toutefois, différentes règles de délégation en matière d'administration d'OPCVM s'appliquent selon l'État membre d'origine de l'OPCVM.

Par conséquent, les cas de figure suivants doivent être distingués :

- a) une société de gestion luxembourgeoise et un OPCVM luxembourgeois

Dans le cas où une société de gestion luxembourgeoise gère un OPCVM luxembourgeois, elle est autorisée à déléguer l'administration de cet OPCVM à un prestataire établi sur le territoire luxembourgeois (i.e. banque, professionnel du secteur financier, société de gestion) et disposant de toutes les autorisations nécessaires et d'une organisation adéquate pour accomplir ladite fonction.

manage the portfolio in accordance with the investment diversification criteria periodically laid down by the management company and the board of directors of the SICAV, respectively, in the case of a UCITS taking the form of a company.

Therefore, the delegation agreement will indicate the investment policy as well as the investment restrictions applicable to the UCITS (and to each compartment, if the delegation concerns one or more compartments of a UCITS with multiple compartments), and, where applicable, the specific asset allocation criteria defined by the board of directors of the management company and the UCITS having taken the form of a company, respectively. These provisions may be included in the delegation agreement by means of a reference to provisions contained in the prospectus of the UCITS concerned, without prejudice to specific instructions, which may be given from time to time by the board of directors of the management company of the UCITS having taken the form of a company, or by the persons who conduct the business of the management company. Where one of these elements is subject to modification, the agreement must be amended in due time in order to allow the delegates to comply with the new rules as soon as they come into force.

7.2.4. In view of the obligation of diligence provided for in Article 26 of Regulation 10-4, the management company must ensure that the investment decisions taken are based on qualitative, quantitative, reliable and up-to-date research. Furthermore, it must ensure that the investment decisions are executed according to the investment objectives and strategy and the risk restrictions of the UCITS managed.

7.3. Specific conditions for the delegation of the administration function of undertakings for collective investment

In addition to the general provisions elaborated under point 7.1. "General principles" above, the following specific conditions are applicable:

7.3.1. A management company established in Luxembourg may be authorised to delegate the administration of a UCITS that it manages to a third party having all the necessary authorisations and a suitable organisation in order to accomplish this function.

However, different rules of delegation in the area of administration of UCITS are applicable depending on the home Member State of the UCITS.

Therefore, the following scenarios must be distinguished:

- a) a Luxembourg management company and a Luxembourg UCITS

In the case where a Luxembourg management company manages a Luxembourg UCITS, it is authorised to delegate the administration of this UCITS to a service provider established in the territory of Luxembourg (i.e. bank, professional of the financial sector, management company) and having all the necessary authorisations and a suitable organisation to perform this function.

- b) une société de gestion luxembourgeoise et un OPCVM établi dans un État membre autre que le Luxembourg

Dans le cas où une société de gestion luxembourgeoise prévoit de gérer des OPCVM établis dans un État membre autre que le Luxembourg, elle peut confier l'administration de cet OPCVM à un tiers spécialisé établi soit au Luxembourg, soit dans l'État membre d'origine de cet OPCVM. Dans tous les cas, le tiers doit disposer de toutes les autorisations nécessaires et de l'organisation adéquate pour accomplir ladite fonction.

Dans le cas où la société de gestion a recours à un agent administratif établi dans un État membre autre que le Luxembourg, elle doit vérifier dans le cadre de son processus de « *due diligence* » que ce dernier dispose d'une organisation équivalente à celle d'un agent administratif luxembourgeois.

Il est rappelé que dans les deux cas de figure susmentionnés la société de gestion doit veiller à ce que le tiers en charge de l'administration emploie des procédures et politiques comptables (i.e. applicabilité des règles comptables du pays d'origine de l'OPCVM, tenue d'une comptabilité séparée pour les OPCVM à compartiments multiples, moyens permettant l'identification et l'évaluation de l'actif et du passif de l'OPCVM) telles que visées à l'article 9 du Règlement 10-4.

7.3.2. La société de gestion doit désigner parmi son personnel un « responsable à l'administration comptable des OPCVM ». Le nom de cette personne doit être communiqué à la CSSF. Cette fonction peut être cumulée avec d'autres fonctions.

7.3.3. La CSSF doit être informée préalablement de toute sous-délégation que le tiers opère, le cas échéant, en matière d'administration d'OPCVM.

8. Programme d'activités (article 102 (1) d) de la Loi 2010)

La demande d'agrément d'une société de gestion comprend un programme d'activités qui fournit notamment une description du projet de développement des activités. Le programme d'activités comprend les informations portant sur :

- a) l'étendue des services proposés pour les trois prochains exercices en ce qui concerne :

- la gestion collective (nombre d'OPCVM gérés directement et par délégation, droit selon lequel les OPCVM en question sont constitués, leurs avoirs nets ainsi que le nombre et les avoirs nets des OPCVM, gérés directement et par délégation, créés à l'initiative d'une société n'appartenant pas au même groupe que la société de gestion) ;

b) les politiques d'investissement poursuivies par les OPCVM gérés, ainsi que les instruments et marchés financiers concernés ;

c) la méthode de gestion des risques en accord avec la trame présentée à l'annexe de la circulaire CSSF 11/512 (article 42(1) de la Loi 2010) ;

- b) a Luxembourg management company and a UCITS established in a Member State other than Luxembourg

In the case where a Luxembourg management company intends to manage UCITS established in a Member State other than Luxembourg, it can entrust the administration of this UCITS to a specialised third party established either in Luxembourg or in the home Member State of this UCITS. In these cases, the third party must have all the necessary authorisations and a suitable organisation to perform this function.

In the case where the management company uses an administrative agent established in a Member State other than Luxembourg, it must verify in the context of its due diligence process that the latter has an organisation equivalent to that of a Luxembourg administrative agent.

It must be remembered that the management company, in the two abovementioned cases, must ensure that the third party in charge of the administration employs accounting procedures and policies (i.e. application of the accounting rules of the home country of the UCITS, separate accounting for UCITS with multiple compartments, means permitting the identification and evaluation of the assets and liabilities of the UCITS) such as referred to in Article 9 of Regulation 10-4.

7.3.2. The management company must designate from amongst its staff a "responsible person for the accounting administration of UCITS". The name of this person must be communicated to the CSSF. This function may be combined with other functions.

7.3.3. The CSSF must be informed in advance of every sub-delegation that the third party undertakes, as the case may be, in the area of administration of UCITS.

8. Programme of activities (Article 102 (1) of the 2010 Law)

The request for authorisation of a management company includes a programme of activity which notably provides a description of the business development plan. The business development plan consists of information covering:

- a) the scope of the proposed services for the next three financial years concerning:

- collective management (number of UCITS managed directly and under delegation, the law according to which the UCITS concerned have been set up, their net assets as well as the number and the net assets of the UCITS, managed directly and under delegation, created on the initiative of a company not belonging to the same group as the management company);

b) the investment policies pursued by the UCITS managed, as well as the instruments and financial markets concerned;

c) the risk management process in accordance with the format set out in the annex of CSSF Circular 11/512 (Article 42 (1) of the 2010 Law);

d) les comptes prévisionnels (compte de résultat et bilan) sur trois exercices ainsi que les hypothèses de développements retenues pour la société de gestion.

d) the provisional accounts (profit and loss account and balance sheet) for three financial years as well as the development strategy for the management company.

II. Conditions d'obtention et de maintien d'agrément des sociétés de gestion qui ont des activités de gestion collective et de gestion sous mandat individualisé de portefeuilles d'investissement telle que prévue par l'article 101(3) de la Loi 2010

Toutes les conditions posées au chapitre I ci-dessous demeurent applicables. S'y ajoutent des exigences spécifiques à l'activité de gestion sous mandat individualisé de portefeuilles d'investissement.

Ainsi notamment le programme d'activités tel que décrit au chapitre I.8. comprend en outre les informations portant sur l'étendue des services proposés pour les trois prochains exercices en ce qui concerne :

- la gestion sous mandat individualisé de portefeuilles d'investissement (nombre de clients privés, institutionnels et fonds de retraite ainsi qu'actifs gérés par type de clientèle, les instruments et marchés financiers concernés) ;
- l'indication des banques auprès desquelles les avoirs des clients sont déposés ;
- la politique de gestion des risques appliquée en matière de gestion discrétionnaire et
- le cas échéant, les services auxiliaires proposés.

La CSSF tient à préciser que certaines dispositions de la directive MiFID 2009/49/CE ainsi que de sa directive d'exécution 2006/73/CE sont applicables aux sociétés de gestion prestant des services de gestion discrétionnaire. Par conséquent, les articles 1-1, 37-1 et 37-3 de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier ainsi que l'article 1^{er} du Règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier s'appliquent *mutatis mutandis* à la fourniture par une société de gestion de services de gestion discrétionnaire. Dans ce contexte, la société de gestion doit faire parvenir au moment de son agrément une confirmation qu'elle adhère pleinement aux dispositions MiFID précitée.

Il est à noter que, dans la mesure où les services prestés par une société de gestion visée au présent chapitre sont pour la gestion sous mandat individualisé les mêmes que ceux prestés par les gérants de fortunes tombant dans le champ d'application de l'article 24-3 de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier, les mêmes règles prudentielles leur sont applicables. Il en résulte notamment que deux des dirigeants de la société de gestion doivent se trouver de façon permanente au Luxembourg.

La société de gestion doit également remettre à la CSSF des contrats type de gestion discrétionnaire/conseil en investissement qu'elle entend faire signer à ses clients.

Chaque société de gestion qui fournit des services de gestion de portefeuilles d'investissement, y compris ceux qui sont détenus par des fonds de retraite sur une base discrétionnaire et individualisée, dans le cadre d'un mandat donné par les investisseurs, doit respecter, à côté du point I.3. « Fonds propres » de la présente circulaire, en plus les dispositions de la circulaire CSSF 07/290 portant définition de ratios de fonds propres en application de l'article 56 de la loi du 5

II. Conditions for obtaining and maintaining the authorisation of management companies which carry out activities of collective management and management of portfolios of investments on a client-by-client basis as referred to in Article 101 (3) of the 2010 Law

All the conditions set forth under Chapter I above remain applicable. Additional requirements apply that are specific to the activity of the management of portfolios of investments on a client-by-client basis.

Thus, the programme of activity as set forth under Chapter I.8 contains, *inter alia*, information concerning the scope of services proposed for each of the next three financial years as regards:

- the management on a client-by-client basis of portfolios of investments (number of private clients, institutionals and pension funds, as well as assets managed according to the type of client, the instruments and financial markets concerned);
- the indication of the banks where the assets of the clients are deposited;
- the risk management policy applied with regard to discretionary management and
- the proposed ancillary services, where applicable.

The CSSF would like to clarify that certain provisions in the MiFID Directive 2009/49/EC as well as its implementing Directive 2006/73/EC are applicable to management companies providing the services of discretionary management. Accordingly, Articles 1-1, 37-1 and 37-3 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector as well as Article 1 of the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 on the organisational requirements and the rules of conduct in the financial sector are applicable *mutatis mutandis* to the provision by a management company of discretionary management services. In this context, the management company must provide confirmation, at the moment of its authorisation, that it completely adheres to the abovementioned MiFID provisions.

It should be noted that, insofar as the services provided by the management company referred to in this Chapter are the same for the management on a client-by-client basis as those provided by the private portfolio managers falling within the scope of Article 24-3 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector, the same prudential rules are applicable. As a result, two of the conducting officers of the management company must permanently reside in Luxembourg.

The management company must also submit to the CSSF standard contracts of discretionary management/investment advice that it intends to have signed by its clients.

Every management company that provides investment portfolio management services, including those held by pension funds on a discretionary, client-by-client basis, in the context of a mandate given by the investors, must also comply, besides point I.3. "Own funds" of this Circular, with the provisions of Circular CSSF 07/290 on the definition of capital ratios pursuant to Article 56 of the Law of 5 April 1993 on the financial sector.

avril 1993 relative au secteur financier.

Finalement chaque société de gestion dont l'agrément couvre les services prévus à l'article 101 (3) de la Loi 2010 et assurant donc la gestion discrétionnaire, doit obligatoirement participer pour ces services à un système d'indemnisation des investisseurs institué au Luxembourg et reconnu par la CSSF. Elle est dès lors obligée d'adhérer à l'AGDL (Association pour la garantie des dépôts, Luxembourg). Une copie de cette confirmation d'adhésion doit être remise sans délai à la CSSF après l'agrément de la société de gestion.

Finally, every management company whose authorisation covers the services set out in Article 101 (3) of the 2010 Law and thus ensuring discretionary management, must participate for these services in an investor compensation system set up in Luxembourg and recognised by the CSSF. It is therefore obliged to join the AGDL (*Association pour la Garantie des Dépôts Luxembourg*). A copy of the confirmation of this membership must be submitted without delay to the CSSF after the authorisation of the management company.

III. La société de gestion et le principe de libre établissement respectivement de libre prestation de services (articles 113, 114, 115, 116 et 117 de la Loi 2010)

1. Libre établissement d'une succursale

Chaque société de gestion voulant exercer des activités ou prester des services sur le territoire d'un autre État membre par le biais d'une succursale doit soumettre à la CSSF une notification contenant les informations mentionnées à l'article 114 de la Loi 2010.

Cette notification doit être accompagnée des informations suivantes :

- a) l'État membre sur le territoire duquel elle envisage d'établir une succursale ;
- b) un programme précisant les activités et les services au sens de l'article 101, paragraphes (2) et (3), envisagés ainsi que la structure de l'organisation de la succursale et comportant une description du processus de gestion des risques mis en place par la société de gestion. Il comporte également une description des procédures et des modalités arrêtées en matière de traitement des plaintes ainsi que pour fournir des informations, à la demande du public ou des autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM ;
- c) l'adresse, dans l'État membre d'accueil de la société de gestion, à laquelle les documents peuvent être obtenus et
- d) le nom du (des) dirigeant(s) responsable(s) de la succursale.

Le dossier de notification est à établir dans une langue mutuellement acceptable par la CSSF et l'autorité compétente de l'État membre d'accueil.

La description du processus de gestion mentionnée au point b) ci-dessus doit être appropriée et proportionnée à l'activité et/ou aux services réellement prestés au niveau de la succursale dans le pays d'accueil. Elle couvre, si applicable, les services prévus à l'article 101 (3) de la Loi 2010, en l'occurrence la gestion de mandats individualisés.

En ce qui concerne le(s) dirigeant(s) de la succursale, chaque société de gestion doit ajouter à sa notification les éléments d'information suivants :

- un curriculum vitae récent, signé et daté ;
- une copie du passeport/de la carte d'identité ;
- une déclaration sur l'honneur telle que téléchargeable sur le site de la CSSF (www.cssf.lu) et
- un extrait du casier judiciaire récent, si disponible dans la juridiction de la personne concernée.

La société de gestion nomme parmi ses dirigeants une personne responsable du suivi de l'activité de la succursale dont le nom sera communiqué à la CSSF lors de la notification. Cette personne est responsable pour coordonner le flux d'informations entre la/les succursale(s) et le siège de la société de gestion au Luxembourg.

III. The management company and the principle of freedom of establishment and freedom to provide services, respectively (Articles 113, 114, 115, 116 and 117 of the 2010 Law)

1. Freedom to establish a branch

Every management company wishing to exercise activities or to provide services within the territory of another Member State by way of a branch must submit to the CSSF a notification concerning the information mentioned in Article 114 of the 2010 Law.

This notification must be accompanied by the following pieces of information:

- a) the Member State in which the management company plans to establish a branch;
- b) a programme of operations setting out the activities and services envisaged within the meaning of Article 101, paragraphs (2) and (3) as well as the organisational structure of the branch, which shall include a description of the risk management process put in place by the management company. It shall also include a description of the procedures and arrangements regarding complaints handling as well as the provision of information, at the request of the public or the competent authorities of the home Member State of the UCITS;
- c) the address, in the management company's host Member State from which documents may be obtained, and
- d) the name of the conducting officer(s) responsible for the branch.

The notification file must be established in a language mutually acceptable by the CSSF and the competent authority of the host Member State.

The description of the management process mentioned in point b) above must be appropriate and proportionate to the activity and/or services actually provided at the level of the branch in the host country. It covers, if applicable, the services set out in Article 101 (3) of the 2010 Law, in this case mandates given by investors on a client-by-client basis.

Concerning the conducting officer(s) of a branch, every management company must add to the notification the following pieces of information:

- a recent curriculum vitae, signed and dated;
- a copy of the passport/identity card;
- a declaration of honour, as may be downloaded on the CSSF website (www.cssf.lu) and
- if available in the jurisdiction of the person concerned, a recent extract of the criminal record.

The management company appoints, from within its conducting officers, a person responsible for monitoring the activities of the branch whose name shall be communicated to the CSSF at the time of the notification. This person is responsible for coordinating the exchange of information between the branch(es) and the registered office of the management company in Luxembourg.

Les succursales sont englobées par le réviseur d'entreprises dans le contrôle des comptes annuels de la société de gestion.

2. Libre prestation de services

Chaque société de gestion voulant exercer des activités ou prester des services sur le territoire d'un autre État membre par voie de libre prestation de services doit soumettre à la CSSF une notification contenant les informations mentionnées à l'article 115 de la Loi 2010.

Cette notification doit être accompagnée des informations suivantes :

- a) l'État membre sur le territoire duquel elle envisage d'opérer ;
- b) un programme indiquant les activités et les services visés à l'article 101, paragraphes (2) et (3), envisagés et comportant une description du processus de gestion des risques mis en place par la société de gestion. Il comporte également une description des procédures et des modalités arrêtées en matière de traitement des plaintes ainsi que pour fournir des informations, à la demande du public ou des autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM.

Le dossier de notification est à établir dans une langue mutuellement acceptable par la CSSF et l'autorité compétente de l'État membre d'accueil.

La description du processus de gestion mentionnée au point b) ci-dessus doit être appropriée et proportionnée à l'activité et/ou aux services réellement prestés par voie de libre prestation de service. Elle couvre, si applicable, les services prévus à l'article 101 (3) de la Loi 2010, en l'occurrence la gestion de mandats individualisés.

La société de gestion fournit également une description des principales techniques de commercialisation auxquelles elle compte recourir (déplacements réguliers dans l'État membre d'accueil, ventes à distance, etc.).

Il convient de préciser qu'aux termes de l'article 113 de la Loi 2010, une société de gestion qui se propose seulement de commercialiser, sans créer de succursale, les parts de l'OPCVM qu'elle gère dans un État membre autre que celui où est établi l'OPCVM alors elle n'est pas soumise aux dispositions concernant la libre prestation de services.

3. Dispositions générales en matière de libre établissement respectivement de libre prestation de services

Dans la mesure où une société de gestion désire gérer un OPCVM d'un État membre sur une base transfrontalière via la création d'une succursale ou par voie de libre prestation de services, elle doit fournir aux autorités compétentes de l'État membre d'origine de l'OPCVM l'accord écrit conclu avec le dépositaire et des informations relatives aux modalités de délégation opérées par la société de gestion, en ce qui concerne les fonctions visées à l'annexe II de la Loi 2010 en matière d'administration et de gestion des placements.

Par ailleurs, une société de gestion qui a établi une succursale ou qui agit par libre prestation de services dans un autre État membre, doit notifier toute modification des

The statutory approved auditor includes the branches when auditing the annual accounts of the management company.

2. Freedom to provide services

Every management company wishing to pursue activities or provide services within the territory of another Member State under the freedom to provide services must submit to the CSSF a notification containing the information mentioned in Article 115 of the 2010 Law.

This notification must be accompanied by the following pieces of information:

- a) the Member State in which the management company intends to operate;
- b) a programme of operations stating the activities and services envisaged as referred to in Article 101, paragraphs (2) and (3), which shall include a description of the risk management process put in place by the management company. It shall also include a description of the procedures and arrangements regarding complaints handling as well as the provision of information, at the request of the public or the competent authorities of the home Member State of the UCITS.

The notification file must be established in a language mutually acceptable by the CSSF and the competent authority of the host Member State.

The description of the management process mentioned in point b) above must be appropriate and proportionate to the activity and/or services actually provided under the freedom to provide services. It covers, if applicable, the services provided for in Article 101 (3) of the 2010 Law, in this case the mandates given by investors on a client-by-client basis.

The management company must also provide a description of the main marketing techniques which it intends to use (regular trips to the host Member State, distance selling, etc.).

It should be clarified that under the terms of Article 113 of the 2010 Law, a management company which intends to provide only the distribution of units of the UCITS it manages in a Member State other than the UCITS' home Member State, without creating a branch, is therefore not subject to the provisions concerning the freedom to provide services.

3. General provisions in relation to freedom of establishment and freedom to provide services respectively

Where a management company wants to manage a UCITS of a Member State on a cross-border basis via the creation of a branch or via the freedom to provide services, it must provide the competent authorities of the UCITS' home Member State with the written agreement concluded with the depositary and with information relating to the modalities of delegation operated by the management company in relation to the functions referred to in Annex II of the 2010 Law as regards administration and investment management.

In addition, a management company which has established a branch or which acts on the basis of freedom to provide services in another Member State must notify any

informations visées aux points b), c) et d) énumérés sous 1. « Libre établissement d'une succursale » et 2. « Libre prestation de services » ci-dessus à l'autorité compétente de son pays d'accueil ainsi qu'à la CSSF par écrit au moins un mois avant l'entrée en vigueur du changement (articles 114 (7) respectivement 115 (4) de la Loi 2010).

amendment to the information referred to under points b), c) and d) listed under 1. "Freedom to establish a branch" and 2. "Freedom to provide services" above to the competent authority of its host country as well as to the CSSF in writing at least one month prior to the entry into force of the change (Articles 114 (7) and 115 (4), respectively, of the 2010 Law).

IV. Principe de proportionnalité

Le principe de proportionnalité peut être invoqué par une société de gestion dans l'application de certaines exigences formulées par le Règlement 10-4 tout en tenant compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de ses activités.

Ainsi, une société de gestion peut être autorisée à appliquer moyennant une demande préalable dûment motivée le principe de proportionnalité lors de l'organisation de ses fonctions de compliance (point 5.2.3.1.), d'audit interne (point 5.2.3.2.) et de gestion des risques (point 5.2.4.). En aucun cas, le principe de proportionnalité doit être invoqué pour ne pas mettre en place les fonctions précitées.

Par ailleurs, chaque société de gestion peut dans l'application des points 5.2.1. « *Exigences générales en matière de procédures et d'organisation* », 5.1.1. « *Précision sur le personnel exécutant d'une société de gestion* » et 5.2.6.1. « *Politique en matière de conflits d'intérêts* » tenir compte de la nature, de l'échelle et de la complexité de son activité ainsi que de la nature et de l'éventail des services et activités exercées.

Sont pris en considération pour apprécier le principe de proportionnalité le nombre d'OPCVM et d'OPC gérés par la société de gestion, les actifs totaux sous gestion, le recours à des classes d'actifs considérées comme plus risquées, l'envergure des fonctions déléguées, la possibilité de la société de gestion de pouvoir bénéficier d'une expertise intra-groupe spécifique, etc..

IV. Principle of proportionality

The principle of proportionality may be invoked by a management company in the application of certain requirements set forth in Regulation 10-4 taking into account the nature, scale and complexity of its activities.

On this basis, a management company may be authorised to apply, subject to a prior and duly motivated application, the principle of proportionality in the organisation of its compliance (point 5.2.3.1.), internal audit (point 5.2.3.2.) and risk management (point 5.2.4.) functions. Under no circumstances may the principle of proportionality be invoked so as not to implement the abovementioned functions.

Furthermore, every management company may in the application of points 5.2.1. "*General requirements regarding procedures and organisation*", 5.1.1. "*Clarifications on the operating staff of a management company*" and 5.2.6.1. "*Conflicts of interest policy*" take into account the nature, scale and complexity of its activity, as well as the nature and range of services and activities undertaken.

In order to assess the principle of proportionality, the number of UCITS and UCIs managed by the management company, the total assets under management, the use of asset classes considered more risky, the extent of delegated functions, the possibility for the management company to benefit from specific intra-group expertise etc. are taken into consideration.

V. La SIAG au sens de l'article 27 de la Loi 2010

L'accès à l'activité d'une SIAG au sens de l'article 27 de la Loi 2010 est subordonné à un agrément préalable délivré par la CSSF.

Les conditions d'obtention et de maintien de cet agrément sont précisées dans le présent chapitre. A ce titre, il convient de mentionner plus particulièrement l'obligation pour une SIAG :

- de disposer d'un capital social de 300.000 euros à la date de son agrément,
- de soumettre au moment de son agrément un plan d'activités (article 27 (1)),
- de nommer au moins deux dirigeants (article 27 (1)),
- de respecter un certain nombre de conditions en matière de délégation (article 27 (2)),
- d'agir dans le respect des règles de conduite prévues par la Loi 2010 (article 27 (2)),
- de se doter de procédures pour assurer le traitement des plaintes des investisseurs (article 27 (2)),
- d'avoir une bonne organisation administrative et comptable (article 27 (3)) et
- de mettre en place une politique de gestion et de mesures des risques (article 42 (1)).

Il découle des articles précités qu'une SIAG est tenue de respecter la plupart des exigences en matière d'organisation, de règles de conduite, de conflits d'intérêts et de gestion des risques qui sont aussi applicables aux sociétés de gestion.

Il en résulte que chaque SIAG doit non seulement avoir son siège social au Luxembourg, mais elle doit également y avoir son centre de prise de décision et son centre administratif tels que définis au point 5.1. « *Dispositif en matière d'administration centrale* » ci-dessus.

Une SIAG peut déléguer l'administration de son/ses portefeuille(s) à un prestataire établi sur le territoire luxembourgeois (i.e. banque, professionnel du secteur financier, société de gestion) disposant de toutes les autorisations nécessaires et d'une organisation adéquate pour accomplir ladite fonction.

Les dispositions du chapitre I, points 1 (principes de base), 2.2. (lettre de patronage), 4 (conseil d'administration / instances dirigeantes), 6 (révision externe), 5.2.2 (traitement des plaintes), 5.2.4. (fonction permanente de gestion des risques et méthode de gestion des risques), 5.2.6. (conflits d'intérêts), 5.2.7. (règles de conduite), 5.2.8. (politique de rémunération), 7 (délégation, à l'exception du point 7.3.), 8 (programme d'activités), et des chapitres VII (surveillance prudentielle) et VIII (dispositions finales) de la présente circulaire s'appliquent *mutatis mutandis* aux SIAG.

Sur base d'une demande dûment motivée, une SIAG peut invoquer le principe de proportionnalité en ce qui concerne l'organisation de sa fonction permanente de gestion des risques (chapitre I, point 5.2.4.1.). En aucun cas, le principe

V. A SIAG within the meaning of Article 27 of the 2010 Law

Access to the activity of a SIAG within the meaning of Article 27 of the 2010 Law is subject to prior authorisation by the CSSF.

The conditions for obtaining and maintaining this authorisation are specified in this chapter. In this regard, it should be mentioned, in particular, that a SIAG is obliged:

- to have a capital of 300,000 euros at the date of its authorisation,
- to submit at the moment of its authorisation a plan of operations (Articles 27 (1)),
- to appoint at least two conducting officers (Article 27 (1)),
- to respect a certain number of conditions concerning delegation (Article 27 (2)),
- to act in accordance with the rules of conduct provided for in the 2010 Law (Article 27 (2)),
- to equip itself with procedures to ensure the handling of investors' complaints (Article 27 (2)),
- to have a sound accounting and administrative organisation (Article 27 (3)) and
- to implement a policy on management and measurement of risks (Article 42 (1)).

It follows from the abovementioned Articles that a SIAG must respect the majority of requirements in the area of organisation, rules of conduct, conflicts of interest and risk management which are also applicable to management companies.

As a result, every SIAG must not only have its registered office in Luxembourg but also its decision-making centre and its administrative centre as defined under point 5.1. "Arrangements regarding central administration" above.

A SIAG may delegate the administration of its portfolio(s) to a service provider established in Luxembourg (i.e. bank, professional of the financial sector, management company) having all the necessary authorisations and a suitable organisation in order to accomplish this function.

The provisions of Chapter I, points: 1 (basic principles), 2.2. ("sponsorship letter" (*lettre de patronage*)), 4. (board of directors/governing bodies), 6. (external audit), 5.2.2. (complaints handling), 5.2.4. (permanent risk management function and risk management process), 5.2.6. (conflicts of interest), 5.2.7. (rules of conduct), 5.2.8. (remuneration policy), 7. (delegation, with the exception of point 7.3.), 8. (programme of activities) and Chapter VII (prudential supervision) and VIII (final provisions) of this Circular are applicable *mutatis mutandis* to SIAGs.

On the basis of a duly motivated request, a SIAG may invoke the principle of proportionality with regard to the organisation of its permanent risk management function (Chapter I, point 5.2.4.1.). Under no circumstances may the

de proportionnalité doit être invoqué pour ne pas mettre en place la fonction précitée.

Finalement, il convient de mentionner que les dispositions du chapitre III relatives à la libre prestation des services respectivement au libre établissement ne sont pas applicables à une SIAG.

principle of proportionality be invoked so as not to implement the function mentioned above.

Finally, it should be mentioned that the provisions of Chapter III regarding the freedom to provide services, respectively the freedom of establishment, are not applicable to a SIAG.

VI. Surveillance prudentielle d'une société de gestion visée par le chapitre 15 de la Loi 2010

L'article 107(2) de la Loi 2010 prévoit que la surveillance d'une société de gestion incombe à la CSSF. Chaque société de gestion, y compris ses succursales, est invitée à produire à l'attention de la CSSF une série de renseignements financiers qui doivent être établis sur une base trimestrielle. Ces informations financières seront utilisées par la CSSF pour les besoins de la surveillance prudentielle de la société de gestion.

Les schémas des informations financières qui sont à remettre périodiquement à la CSSF figurent dans la circulaire CSSF 10/467. Les informations en question sont divisées en deux parties.

La première partie s'applique de manière générale à chaque société de gestion qui gère des OPCVM et concerne la « Situation financière de la société de gestion » (Tableau SG 1A), le « Compte de profits et pertes » (Tableau SG 1B), la « Gestion d'OPC » (Tableau SG 1C) et l'« Effectif du personnel » (Tableau SG Personnel).

La deuxième partie concerne les informations financières se rapportant aux autres activités éventuelles exercées par la société de gestion.

Tous les tableaux sont à établir sur une base trimestrielle. Les dates de rapport sont le dernier jour de chaque trimestre-calendrier, c'est-à-dire le 31 mars, le 30 juin, le 30 septembre et le 31 décembre ; les tableaux en question doivent parvenir à la CSSF pour le 20 du mois qui suit la date de référence.

Les tableaux définitifs sont à communiquer à la CSSF un mois après l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les comptes annuels.

VI. Prudential supervision of a management company as referred to in Chapter 15 of the 2010 Law

Article 107 (2) of the 2010 Law provides that the CSSF is in charge of the supervision of management companies. Every management company, including its branches, is invited to provide the CSSF with financial information which must be established on a quarterly basis. This financial information will be used by the CSSF for the purpose of the prudential supervision of the management company.

The schedules of financial information to be periodically submitted to the CSSF are appended to the CSSF Circular 10/467. The information concerned is divided into two parts.

The first part applies generally to every management company managing UCITS and concerns the "Financial situation of the management company" (Table SG 1A), the "Profit and loss account" (Table SG 1B), "Management of UCIs" (Table SG 1C) and the "Number of staff" (Table SG Staff).

The second part concerns financial information regarding the other possible activities carried out by the management company.

All the tables have to be drawn up on a quarterly basis. The reporting dates are the last day of each calendar-quarter, i.e. 31 March, 30 June, 30 September and 31 December; the tables in question must be received by the CSSF before the 20th of the month following the reference date.

The final tables must be communicated to the CSSF one month after the ordinary general meeting that approved the annual accounts.

VII. Surveillance prudentielle d'une société d'investissement en valeurs mobilières autogérée (SIAG)

Les articles 27 et 39 de la Loi 2010 imposent à une SIAG de respecter les dispositions applicables en matière de surveillance prudentielle. Chaque SIAG est invitée à remettre à la CSSF des renseignements financiers spécifiques qui doivent être établis sur une base trimestrielle. Ces informations financières seront utilisées par la CSSF pour les besoins de la surveillance prudentielle d'une SIAG.

Les schémas des informations financières qui sont à remettre périodiquement à la CSSF figurent en annexe 1, 2 et 3. Les informations en question concernent la « Situation financière de la SIAG » (Tableau SIAG 1A), le « Compte de profits et pertes » (Tableau SIAG 1B) et l'« Effectif du personnel » (Tableau SIAG Personnel).

Les tableaux sont à établir sur une base trimestrielle. Les dates de rapport sont le dernier jour de chaque trimestre-calendrier, c'est-à-dire le 31 mars, le 30 juin, le 30 septembre et le 31 décembre ; les tableaux en question doivent parvenir à la CSSF pour le 20 du mois qui suit la date de référence.

Les tableaux définitifs sont à communiquer à la CSSF un mois après l'assemblée générale ordinaire ayant approuvé les comptes annuels.

VII. Prudential supervision of a self-managed investment company in transferable securities (SIAG)

Articles 27 and 39 of the 2010 Law require a SIAG to comply with the provisions applicable as regards prudential supervision. Every SIAG is invited to submit specific financial information to the CSSF, which must be drawn up on a quarterly basis. This financial information will be used by the CSSF for the purpose of the prudential supervision of a SIAG.

The schedules for the financial information to be periodically submitted to the CSSF are set out in appendix 1, 2 and 3. The information in question concerns the "Financial situation of the SIAG" (Table SIAG 1A), the "Profit and loss account" (Table SIAG 1B) and the "Number of staff" (Table SIAG Staff).

The tables must be drawn up on a quarterly basis. The reporting dates are the last day of each calendar-quarter, i.e. 31 March, 30 June, 30 September and 31 December; the tables in question must be received by the CSSF before the 20th of the month following the reference date.

The final tables must be communicated to the CSSF one month after the ordinary general meeting that approved the annual accounts.

VIII. Dispositions finales

1. Disposition abrogatoire

La présente circulaire abroge les circulaires CSSF 03/108, CSSF 05/185 et CSSF 11/508.

2. Entrée en vigueur

La présente circulaire entre en vigueur avec effet immédiat.

3. Dispositions transitoires

Chaque société de gestion existante au moment de l'entrée en vigueur de la présente circulaire dispose jusqu'au 30 juin 2013 afin de se conformer aux dispositions relatives au emploi des fonds propres (chapitre I, point 3.), aux organes de gestion (chapitre I, point 4.), aux dispositifs en matière d'administration centrale (chapitre I, point 5.1.) ainsi qu'aux règles de délégation (chapitre I, point 7.).

De même chaque SIAG existante au moment de l'entrée en vigueur de la présente circulaire dispose jusqu'au 30 juin 2013 afin de se conformer aux dispositions relatives aux organes de gestion (chapitre I, point 4.) ainsi qu'aux règles de délégation (chapitre I, point 7.). Par ailleurs, elle doit prendre les dispositions nécessaires afin de mettre en place au Luxembourg un centre de prise de décision et un centre administratif tels que définis au point 5.1. de la présente circulaire.

VIII. Final provisions

1. Repealing provision

This Circular repeals CSSF Circulars 03/108, CSSF Circular 05/185 and CSSF Circular 11/508.

2. Entry into force

This Circular enters into force with immediate effect.

3. Transitional provisions

Every management company existing at the moment of entry into force of this Circular has until 30 June 2013 to comply with the provisions relating to the use of own funds (Chapter I, point 3.), to management bodies (Chapter I, point 4.), to the provisions relating to central administration (Chapter I, point 5.1.) as well as to the rules of delegation (Chapter I, point 7.).

Also, every SIAG existing at the moment of the entry into force of this Circular has until 30 June 2013 to comply with the provisions relating to the management bodies (Chapter I, point 4.) as well as to the rules of delegation (Chapter I, point 7.). Furthermore, it must take the necessary measures to implement a decision-making centre and an administrative centre in Luxembourg as defined under point 5.1. of this Circular.

Annexe 1

Tableau SIAG 1A

SITUATION FINANCIERE AU ...

(Exprimée dans la devise du capital)

Société :

Statut : SICAV Autres

Responsable :

Périodicité : trimestrielle

| ACTIF | MONTANT |
|--|---------|
| 1. Frais d'établissement | |
| 2. Actif immobilisé | |
| 2.1. Immobilisations incorporelles | |
| 2.2. Immobilisations corporelles | |
| 2.3. Immobilisations financières | |
| 3. Actif circulant | |
| 3.1. Portefeuille-titres | |
| 3.1.1. Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable | |
| 3.1.1.1. Actions à l'exclusion des parts d'OPC | |
| 3.1.1.2. Actions cotées ou négociées sur un autre marché réglementé | |
| 3.1.1.3. Actions non cotées | |
| 3.1.1.4. Autres participations | |
| 3.1.1.5. Parts d'OPC | |
| 3.1.2. Obligations et autres titres d'emprunt | |
| 3.1.2.1. Titres à court terme (échéance initiale: un an au plus) | |
| 3.1.2.2. Titres à moyen/long terme (échéance initiale; supérieure à un an) | |
| 3.1.3. Instruments du marché monétaire | |
| 3.1.4. Warrants et autres droits | |
| 4. Instruments financiers | |
| 4.1. Contrats d'options | |
| 4.1.1. Contrats achetés | |
| 4.1.2. Contrats vendus | |
| 4.2. Contrats à terme | |
| 4.3. Autres | |
| 5. Avoirs liquides | |
| 6. Autres actifs | |
| Total général (1+2+3+4+5+6) | |

| PASSIF | MONTANT |
|---------------------|---------|
| 1. Capitaux propres | |

Appendix 1

Table SIAG 1A

FINANCIAL SITUATION AS AT ...

(Expressed in the currency of the capital)

Company:

Status: SICAV Other

Responsible person:

Frequency: quarterly

| ASSETS | AMOUNT |
|--|--------|
| 1. Formation expenses | |
| 2. Fixed assets | |
| 2.1. Intangible fixed assets | |
| 2.2. Tangible fixed assets | |
| 2.3. Financial fixed assets | |
| 3. Current assets | |
| 3.1. Portfolio Securities | |
| 3.1.1. Shares and other transferable securities with variable income | |
| 3.1.1.1. Shares excluding units of UCIs | |
| 3.1.1.2. Shares listed or traded on another regulated market | |
| 3.1.1.3. Unlisted shares | |
| 3.1.1.4. Other holdings | |
| 3.1.1.5. Units of UCIs | |
| 3.1.2. Bonds and other debt instruments | |
| 3.1.2.1. Short-term securities (initial maturity: one year or more) | |
| 3.1.2.2. Medium-/long-term securities (initial maturity: more than one year) | |
| 3.1.3. Money market instruments | |
| 3.1.4. Warrants and other rights | |
| 4. Financial instruments | |
| 4.1. Options | |
| 4.1.1. Call option | |
| 4.1.2. Put option | |
| 4.2. Futures | |
| 4.3. Other | |
| 5. Liquid assets | |
| 6. Other assets | |
| Overall total (1+2+3+4+5+6) | |

| LIABILITIES | AMOUNT |
|-------------------------|--------|
| 1. Capital and reserves | |

| | |
|---|---|
| 2. Emprunts | 2. Loans |
| 3. Provisions pour risques et charges | 3. Provisions for risks and expenses |
| 3.1. Provisions pour pensions et obligations similaires | 3.1. Provision for pensions and similar obligations |
| 3.2. Provisions pour impôts | 3.2. Provisions for taxation |
| 3.3. Autres provisions | 3.3. Other provisions |
| 4. Dettes | 4. Debts |
| 5. Bénéfice de l'exercice | 5. Profits of the financial year |
| Total général (1+2+3+4+5) | Overall total (1+2+3+4+5) |

Annexe 2

Tableau SIAG 1B

COMPTE DE PROFITS ET PERTES ...

(Exprimée dans la devise du capital)

Société :

Statut : SICAV Autres

Responsable :

Périodicité : trimestrielle

Total des revenus MONTANT

1. Dividende

2. Intérêts sur obligations et autres titres d'emprunt

3. Intérêts bancaires

4. Autres revenus

a) Commissions reçues

b) Autres

Total des charges

1. Commissions

a) Commissions de conseil et/ou de gestion

b) Commissions de banque dépositaire

c) Autres commissions

2. Frais d'administration

a) Frais d'administration centrale

b) Frais de révision et de contrôle

c) Autres frais d'administration

3. Impôts

a) taxe d'abonnement

b) Autres impôts

4. Intérêts payés

5. Autres charges

Résultat net des investissements

6. Plus/moins values nettes réalisées

7. Variation des plus/moins-values non réalisées

Résultat des opérations

Appendix 2

Table SIAG 1B

PROFIT AND LOSS ACCOUNT...

(Expressed in the currency of the capital)

Company:

Status: SICAV Other

Responsible person:

Frequency: quarterly

Total income AMOUNT

1. Dividend

2. Interest on bonds and other debt securities

3. Bank interest

4. Other income

a) Commissions received

b) Other

Total costs

1. Commissions

a) Advice and management commissions

b) Depositary bank commission

c) Other commissions

2. Administrative expenses

a) Central administration expenses

b) Audit expenses

c) Other administrative expenses

3. Tax

a) Subscription tax

b) Other taxes

4. Interest paid

5. Other costs

Net investments profit

6. Net realised gains and losses

7. Variation in non realised gains and losses

Operating profit

Annexe 3

Tableau SIAG Personnel

| | | |
|--------------|--|-----------------|
| | <u>EFFECTIF DU PERSONNEL AU</u> | 00/01/00 |
| Société: | 0 | |
| Responsable: | 0 | |

| | Masculin | | Féminin | | Total | |
|----------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | Luxembourgeois** | Etrangers** | Luxembourgeois** | Etrangers** | Luxembourgeois** | Etrangers** |
| Dirigeants* | | | | | 0 | 0 |
| Employés | | | | | 0 | 0 |
| Ouvriers | | | | | 0 | 0 |
| Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dont à temps partiel | | | | | 0 | 0 |

| | Total |
|--|-------|
| Effectif total de la société d'investissement autogérée | 0 |
| Dont nombre de personnes détaché ou mis à disposition par une société ayant son siège social au Luxembourg | |

* Suivant l'article 102 (1) b) de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, la conduite de l'activité d'une SIAG doit toujours être assurée par deux dirigeants.

** Il s'agit de renseigner les personnes suivant leur nationalité : luxembourgeoise ou étrangère.

Appendix 3

Table Staff SIAG

| | NUMBER OF STAFF AS AT | 00/01/00 |
|---------------------|------------------------------|----------|
| Company: | 0 | |
| Responsible person: | 0 | |

| | Male | | Female | | Total | |
|----------------------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| | Luxembourgish** | Foreign** | Luxembourgish** | Foreign** | Luxembourgish** | Foreign** |
| Conducting officers* | | | | | 0 | 0 |
| Employees | | | | | 0 | 0 |
| Workers | | | | | 0 | 0 |
| Total | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Part-time staff | | | | | 0 | 0 |

| | Total |
|---|-------|
| Total number of staff of the self-managed investment company | 0 |
| Including persons on secondment or made available by a company having its registered office in Luxembourg | |

* According to Article 27 (1), **second indent**⁴³ of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, the activity of a SIAG must always be conducted by two conducting officers.

** This is to provide information on people according to their nationality: Luxembourgish or foreign.

⁴³ The French version refers to article 102 (1) b) of the 2010 Law (applying to management company)

IX. CIRCULAIRE CSSF 14/587 RELATIF AUX DISPOSITIONS APPLICABLES AUX ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT AGISSANT COMME DÉPOSITAIRE D'OPCVM SOUMIS À LA PARTIE I DE LA LOI DU 17 DÉCEMBRE 2010 CONCERNANT LES ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF ET À TOUS LES OPCVM, LE CAS ÉCHÉANT REPRÉSENTÉS PAR LEUR SOCIÉTÉ DE GESTION (MODIFIÉE)

Luxembourg, le 11 juillet 2014

A tous les établissements de crédit agissant comme dépositaire d'OPCVM soumis à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et à tous les OPCVM, le cas échéant représentés par leur société de gestion

CIRCULAIRE CSSF 14/587

Concerne : Dispositions applicables aux établissements de crédit agissant comme dépositaire d'OPCVM soumis à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et à tous les OPCVM, le cas échéant représentés par leur société de gestion

Mesdames, Messieurs,

La présente circulaire s'adresse aux établissements de crédit de droit luxembourgeois couverts par la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier et aux succursales luxembourgeoises d'établissements de crédit originaires d'un État membre de l'Union européenne qui agissent, ou qui comptent demander une autorisation pour agir, comme banque dépositaire (« dépositaires » ou « dépositaire ») d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières soumis à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif (ci-après « la loi de 2010 »). Elle s'adresse également à ces organismes de placement collectif en valeurs mobilières eux-mêmes (un ou les « OPCVM ») le cas échéant, représentés par leur société de gestion, en ce qui concerne leur interaction avec leur dépositaire.

L'objectif de cette circulaire est de clarifier le régime dépositaire prévu par la loi de 2010 en définissant de nouvelles dispositions organisationnelles qui doivent être mises en place au niveau des dépositaires d'OPCVM établis au Luxembourg ainsi qu'au niveau des OPCVM en ce qui concerne les missions, obligations et droits concernant la fonction de dépositaire d'OPCVM.

Les précisions apportées par cette circulaire sont dans une certaine mesure basées sur, voire répliquent pour autant que cela soit possible, les règles communautaires développées en matière de dépositaires de fonds d'investissement alternatifs (« FIA ») selon les dispositions de la directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et les actes délégués y relatifs (la « directive AIFM »), dont la plupart des règles sont à considérer comme des règles de référence pour tout établissement

IX. CSSF CIRCULAR 14/587 RELATING TO THE PROVISIONS APPLICABLE TO CREDIT INSTITUTIONS ACTING AS DEPOSITARIES OF UCITS SUBJECT TO PART I OF THE LAW OF 17 DECEMBER 2010 RELATING TO UNDERTAKINGS FOR COLLECTIVE INVESTMENT AND TO ALL UCITS, AS THE CASE MAY BE, REPRESENTED BY THEIR MANAGEMENT COMPANY (AMENDED)

Luxembourg, 11 July 2014

To all credit institutions acting as depositaries of UCITS subject to Part I of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment and to all UCITS, as the case may be, represented by their management company

CSSF CIRCULAR 14/587

Re: Provisions applicable to credit institutions acting as depositaries of UCITS subject to Part I of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment and to all UCITS, as the case may be, represented by their management company

Ladies and Gentlemen,

This Circular is addressed to Luxembourg credit institutions governed by the Law of 5 April 1993 on the financial sector and to the Luxembourg branches of credit institutions established in a Member State of the European Union which act, or intend to apply for authorisation to act, as depositary bank ("depository" or "depositories") of undertakings for collective investment in transferable securities subject to Part I of the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment (hereafter "the 2010 Law"). It is also addressed to undertakings for collective investment in transferable securities themselves (a or the "UCITS"), as the case may be, represented by their management companies, with regard to their interactions with their depositary.

The purpose of this Circular is to clarify the depositary regime provided for in the 2010 Law by defining new organisational arrangements which must be put into place at the level of the depositaries of UCITS established in Luxembourg, as well as at the level of the UCITS in relation to the duties, obligations and rights concerning the UCITS depositary function.

The clarifications provided by this Circular are to a certain extent based on, and aim to replicate as far as is possible, the Community rules developed in relation to depositaries of alternative investment funds ("AIF"), pursuant to the provisions of Directive 2011/61/EU on alternative investment fund managers and the delegated acts related thereto (the "AIFM Directive"), of which the majority of rules are to be considered as rules of reference for every credit institution acting as depositary of an undertaking for

agissant comme dépositaire d'un organisme de placement collectif au sens large établi dans un État membre de l'Union européenne. Par le rapprochement des dispositions organisationnelles applicables aux dépositaires d'OPCVM avec ceux applicables aux dépositaires de FIA sous l'égide de la directive AIFM ainsi que de la loi du 12 juillet 2013 relative aux gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (« loi de 2013 »), la circulaire instaure, dans la mesure du possible, un alignement et anticipe une uniformisation des régimes de dépositaire d'OPCVM et de FIA à l'égard des éléments qui leur sont communs, tels que mis en place par la directive dite « OPCVM V ». En ce qui concerne le régime de responsabilité applicable aux dépositaires d'OPCVM, il y a lieu de se référer aux dispositions légales applicables sous la loi de 2010, cet aspect n'étant pas couvert par la circulaire.

Remarque importante :

La circulaire apporte une attention particulière à certains aspects considérés comme essentiels en ce qui concerne la fonction de dépositaire. Parmi ces éléments, il convient de noter notamment les règles :

- en matière de **ségrégation des actifs** à maintenir tout au long de la chaîne de conservation d'un actif (chapitre 2 de la partie IV),
- concernant les obligations en matière de **sélection initiale et du suivi continu de tout tiers-conservateur/sous-conservateur** (« due diligence », voir chapitre 5 de la partie IV) et
- concernant l'identification, la gestion et le fait d'éviter des **conflits d'intérêts** (chapitre 4 de la partie II) et
- en matière de **comptabilisation et de suivi adéquats des (flux de) liquidités** (partie V).

Le chapitre E de la circulaire IML 91/75 (« règles relatives au dépositaire d'un OPC luxembourgeois ») du 21 janvier 1991 ne sera plus applicable aux OPCVM à partir de la date indiquée à la Partie XI. En ce qui concerne les OPC ainsi que les sociétés d'investissement en capital à risque sous la loi du 15 juin 2004 qui se qualifient de FIA au sens de la loi de 2013 et dont l'AIFM est soumis aux exigences de l'article 19 de cette loi (ou de l'article 21 de la directive AIFM tel que transposé dans le droit national pertinent), ce sont les dispositions de cette loi ainsi que celles de la directive AIFM qui s'appliquent. Pour tous les autres OPC de droit luxembourgeois (à savoir les OPC établis sous la loi du 13 février 2007 relative au fonds d'investissement spécialisés ou sous la loi du 15 juin 2004 relative à la société d'investissement en capital à risque qui ne se qualifient pas de FIA ainsi que les FIA établis au Luxembourg dont le gestionnaire est effectivement soumis au régime de l'article 3(2) de la directive AIFM), le chapitre E de la Circulaire IML 91/75 reste applicable.

Les destinataires de la circulaire doivent se mettre en conformité avec les dispositions de celle-ci à la date indiquée à la partie XI. Dans la présente circulaire, toute référence à un OPCVM est, le cas échéant et en fonction des circonstances, à comprendre comme une référence à l'OPCVM et/ou à sa société de gestion.

collective investment in the broad sense of the term established in a Member State of the European Union. Through the approximation of the organisational arrangements applicable to the depositaries of UCITS with those which are applicable to the depositaries of AIFs under the AIFM Directive as well as under the Law of 12 July 2013 on alternative investment fund managers ("2013 Law"), this Circular establishes, as far as is possible, an alignment and anticipates the standardisation of the depositary regimes of both UCITS and AIFs as regards their common elements, as they are due to emerge under what is currently referred to as the draft "UCITS V" directive. As far as the liability regime applicable to depositaries of UCITS is concerned, reference should be made to the applicable legal provisions under the 2010 Law, as this aspect is not covered by the Circular.

Important note:

This Circular pays particular attention to certain aspects which are considered to be essential in relation to the depositary function. Among these elements, it is especially important to note the rules:

- relating to the **segregation of assets**, to be maintained throughout the custody chain of an asset (Chapter 2 of Part IV),
- concerning the obligations relating to the **initial selection and ongoing monitoring of each third party custodian/sub-custodian** ("due diligence", see Chapter 5 of Part IV) and
- concerning the identification, management and avoidance of **conflicts of interest** (Chapter 4 of Part II) and
- in relation to **accounting and the proper monitoring of the cash flows** (Part V).

Chapter E of the IML Circular 91/75 ("Rules relating to the depositary of a Luxembourg UCI") of 21 January 1991 will no longer be applicable to UCITS as from the date indicated in Part XI. Concerning investment companies in risk capital under the Law of 15 June 2004, which qualify as AIFs under the 2013 Law and whose AIFM is subject to the requirements of Article 19 of this law (or Article 21 of the AIFM Directive as transposed into the relevant national law), the provisions of this law as well as those of the AIFM Directive are to be applied. For all other Luxembourg UCIs (namely those UCIs established under the Law of 13 February 2007 on specialised investment funds or under the Law of 15 June 2004 relating to the investment company in risk capital which do not qualify as AIFs as well as AIFs established in Luxembourg whose AIFM is effectively subject to the regime of Article 3(2) of the AIFM Directive), Chapter E of the IML Circular 91/75 will remain applicable.

The recipients of this Circular shall ensure compliance with the provisions provided herein by the date indicated in Part XI. In this Circular, any reference to a UCITS is, as the case may be and according to the circumstances, to be understood as a reference to a UCITS and/or its management company.

TABLE DES MATIERES

DEFINITIONS :

PARTIE I. REMARQUES IMPORTANTES

PARTIE II. DESIGNATION D'UN ETABLISSEMENT DE CREDIT COMME DEPOSITAIRE D'UN OPCVM (CRITERES D'ELIGIBILITE ET APPROBATION) ET DOCUMENTATION A METTRE EN PLACE ENTRE UN OPCVM ET SON DEPOSITAIRE (CONTRAT DE DESIGNATION DU DEPOSITAIRE ET PROCEDURE D'INTERVENTION PAR PALIERS)

Chapitre 1. Critères d'éligibilité pour agir comme dépositaire d'OPCVM

Chapitre 2. Procédure d'approbation pour pouvoir agir comme dépositaire d'OPCVM

Sous-chapitre 2.1. Condition d'expérience professionnelle et d'honorabilité du ou des responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM de l'établissement de crédit

Sous-chapitre 2.2. Descriptif des moyens humains et techniques

Chapitre 3. Le contrat de désignation du dépositaire

Chapitre 4. Procédure d'intervention par paliers entre le dépositaire et l'OPCVM et/ou sa société de gestion

PARTIE III. REGLES EN MATIERE DE CONFLITS D'INTERETS, DE GOUVERNANCE ET D'ORGANISATION

Chapitre 1. Conflits d'intérêts et règles de gouvernance

Chapitre 2. Procédures internes et procédures écrites ou contrats avec des personnes externes relatives à la fonction de dépositaire d'OPCVM

Sous-chapitre 2.1. Procédures internes

Sous-chapitre 2.2. Procédures écrites ou contrats avec des personnes externes

PARTIE IV. DISPOSITIONS ORGANISATIONNELLES A METTRE EN PLACE PAR RAPPORT AUX ACTIFS D'UN OPCVM

Chapitre 1 : Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs dont le dépositaire assure lui-même la conservation

Chapitre 2 : Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs dont la conservation est assurée par un tiers-conservateur/sous-conservateur

Chapitre 3 : Dispositions organisationnelles à mettre en place au niveau du dépositaire par rapport aux entités en aval des tiers-conservateur/sous-conservateur dans la chaîne de conservation d'un actif

TABLE OF CONTENTS

DEFINITIONS:

PART I. IMPORTANT REMARKS

PART II. APPOINTMENT OF A CREDIT INSTITUTION AS DEPOSITARY OF A UCITS (ELIGIBILITY AND APPROVAL CRITERIA) AND THE DOCUMENTATION TO BE IMPLEMENTED BETWEEN A UCITS AND ITS DEPOSITARY (CONTRACT APPOINTING THE DEPOSITARY AND ESCALATION PROCEDURE)

Chapter 1. Eligibility criteria in order to act as depositary of a UCITS

Chapter 2. Authorisation procedure in order to act as depositary of a UCITS

Sub-Chapter 2.1. Conditions of professional experience and reputation of the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line of the credit institution

Sub-Chapter 2.2. Description of human and technical resources

Chapter 3. The contract appointing the depositary

Chapter 4. Escalation procedure between the depositary and the UCITS and/or its management company

PART III. RULES RELATING TO CONFLICTS OF INTEREST, GOVERNANCE AND ORGANISATION

Chapter 1. Conflicts of interest and rules of governance

Chapter 2. Internal procedures and written procedures or contracts with external persons relating to the UCITS depositary function

Sub-Chapter 2.1. Internal procedures

Sub-Chapter 2.2. Written procedures or contracts with external persons

PART IV. ORGANISATIONAL ARRANGEMENTS TO BE ESTABLISHED IN RELATION TO THE ASSETS OF A UCITS

Chapter 1. Organisational arrangements to be implemented in relation to the assets held in custody by the depositary itself

Chapter 2. Organisational arrangements to be implemented in relation to assets held in custody by a third party custodian/sub-custodian

Chapter 3. Organisational arrangements to be implemented at the level of the depositary in relation to those entities below the third party custodian/sub-custodian in the custody chain of an asset

Chapitre 4. Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs de l'OPCVM qui ne font pas l'objet d'une conservation

Chapter 4. Organisational arrangements to be implemented in relation to the assets of a UCITS which cannot be held in custody

Chapitre 5. Obligations en matière de diligence (« *due diligence* »)

Chapter 5. Due diligence obligations

Sous-chapitre 5.1. Obligations en matière de diligence concernant les tiers-conservateurs/sous-conservateurs et les autres entités en aval des tiers-conservateurs/sous-conservateurs dans une chaîne de conservation d'un actif

Sub-Chapter 5.1. Due diligence obligations concerning third party custodians/sub-custodians and other entities below the third party custodians/sub-custodians in the custody chain of an asset

Sous-chapitre 5.2. Obligations en matière de diligence concernant les actifs d'un OPCVM qui ne font pas l'objet d'une conservation

Sub-Chapter 5.2. Due diligence obligations with regard to the assets of a UCITS which cannot be held in custody

Sous-chapitre 5.3. Obligations en matière de diligence par rapport à un investissement dans un OPC(VM) cible dans lequel un OPCVM donné peut investir

Sub-Chapter 5.3. Due diligence obligations with regard to the investment in a target UCI(TS) in which a given UCITS can invest

Chapitre 6. Obligation pour le dépositaire de disposer d'un droit d'information et d'instruction

Chapter 6. Obligation for a depository to have a right of information and instruction

Chapitre 7. Dispositions organisationnelles spécifiques au niveau du dépositaire en fonction de la politique d'investissement de l'OPCVM ou des techniques auxquelles l'OPCVM a recours

Chapter 7. Specific organisational arrangements at the level of the depository in view of the investment policy of the UCITS or the techniques that the UCITS employs

Sous-chapitre 7.1. Dispositions organisationnelles spécifiques concernant des garanties ou des sûretés, y inclus en cas de recours à un agent de collatéral

Sub-Chapter 7.1. Specific organisational arrangements with regard to guarantees or sureties, including in the case of recourse to a collateral agent

Sous-chapitre 7.2. Dispositions organisationnelles en cas d'investissement d'un OPCVM dans des instruments financiers dérivés (instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou instruments financiers dérivés de gré à gré)

Sub-Chapter 7.2. Organisational arrangements in the case that the UCITS invests in financial derivative instruments (financial derivative instruments dealt in on a regulated market or OTC financial derivative instruments)

Sous-chapitre 7.3. Dispositions organisationnelles au niveau du dépositaire et de l'OPCVM en cas de désignation d'un courtier principal (prime broker)

Sub-Chapter 7.3. Organisational arrangements at the level of the depository and the UCITS in case of the appointment of a prime broker

Sous-chapitre 7.4. Dispositions organisationnelles spécifiques en cas de concentration du dépôt des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers

Sub-Chapter 7.4. Specific organisational arrangements in the case of concentration of the deposit of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party

Sous-chapitre 7.5. Dispositions organisationnelles applicables par rapport aux investissements par un OPCVM dans des OPC(VM) cibles

Sub-Chapter 7.5. Organisational arrangements applicable in relation to investments made by UCITS in target UCI(TS)

Chapitre 8. Obligations générales en matière de rapprochements

Chapter 8. General obligations relating to reconciliations

PARTIE V. COMPTABILISATION ET SUIVI ADEQUAT DES (FLUX DE) LIQUIDITES

PART V. ACCOUNTING AND THE PROPER MONITORING OF THE CASH FLOWS

Chapitre 1. Comptabilisation des liquidités

Chapter 1. Accounting of cash

Chapitre 2. Suivi adéquat (des flux) de liquidités

Chapter 2. Proper monitoring of cash flows

Chapitre 3. Obligations de tout OPCVM concernant les souscriptions et la tenue de collection accounts

Chapter 3. Obligations of all UCITS concerning subscriptions and the holding of collection accounts

PARTIE VI. OBLIGATIONS SPECIFIQUES DU DEPOSITAIRE

PART VI. SPECIFIC OBLIGATIONS OF THE DEPOSITARY

Chapitre 1. Obligations en matière d'administration courante des actifs

Chapitre 2. Missions de contrôle

Sous-chapitre 2.1. Dispositions générales applicables aux missions de contrôle

Sous-chapitre 2.2. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des parts ou actions effectués pour le compte de ou par chaque OPCVM

Sous-chapitre 2.3. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à l'évaluation des parts de chaque OPCVM

Sous-chapitre 2.4. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à l'exécution des instructions de l'OPCVM, ou, le cas échéant, de sa société de gestion

Sous-chapitre 2.5. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives aux obligations d'un règlement rapide des transactions

Sous-chapitre 2.6. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à la distribution des bénéfices

PARTIE VII. DELEGATION DE FONCTIONS PAR LE DEPOSITAIRE

Chapitre 1. Règles générales

Chapitre 2. Règles générales concernant la délégation au sein du groupe du dépositaire

Chapitre 3. Règles spécifiques concernant le recours à une sous-traitance informatique

Chapitre 4. Limites applicables à la délégation de fonctions par le dépositaire

Chapitre 5. Règles applicables à la sous-délégation

Chapitre 6. Cas spécifique de la concentration du dépôt des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers

PARTIE VIII. OBLIGATIONS D'INFORMATION DU DEPOSITAIRE APPLICABLES A L'OPCVM

PARTIE IX. OBLIGATIONS D'INFORMATION APPLICABLES AU DEPOSITAIRE VIS-A-VIS DE L'OPCVM

PARTIE X. OBLIGATIONS D'INFORMATION DU DEPOSITAIRE VIS-A-VIS DES AUTORITES

PARTIE XI. ENTREE EN VIGUEUR

ANNEXE 1. DETAILS DEVANT ETRE INCLUS DANS LE CONTRAT ECRIT VISE AU CHAPITRE 3 DE LA PARTIE II

ANNEXE 2. LISTE DES INFORMATIONS

Chapter 1. Obligations relating to the day-to-day administration of assets

Chapter 2. Monitoring duties

Sub-Chapter 2.1. General provisions applying to monitoring duties

Sub-Chapter 2.2. Specifications concerning the monitoring duties relating to the sale, issue, redemption, repurchase and cancellation of units or shares made on behalf of or by each UCITS

Sub-Chapter 2.3. Specification concerning the duties of controls relating to the valuation of units or shares of each UCITS

Sub-Chapter 2.4. Specifications concerning the monitoring duties relating to the carrying out of the UCITS's instructions or, as the case may be, of its management company

Sub-Chapter 2.5. Specifications concerning the monitoring duties relating to the timely settlement of transactions

Sub-Chapter 2.6. Specifications concerning the monitoring duties relating to income distribution

PART VII. DELEGATION OF FUNCTIONS BY THE DEPOSITARY

Chapter 1. General rules

Chapter 2. General rules concerning delegation within the group of the depositary

Chapter 3. Specific rules concerning IT outsourcing

Chapter 4. Limits applicable to the delegation of functions by the depositary

Chapter 5. Rules applicable to sub-delegation

Chapter 6. The specific case of the concentration of the deposit of assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party

PART VIII. OBLIGATIONS OF INFORMATION OF THE DEPOSITARY APPLICABLE TO THE UCITS

PART IX. OBLIGATIONS OF INFORMATION APPLICABLE TO THE DEPOSITARY VIS-À-VIS THE UCITS

PART X. OBLIGATIONS OF INFORMATION OF THE DEPOSITARY VIS-À-VIS THE AUTHORITIES

PART XI. ENTRY INTO FORCE

ANNEX 1. DETAILS TO BE INCLUDED IN THE WRITTEN CONTRACT REFERRED TO IN CHAPTER 3 OF PART II

ANNEX 2. LIST OF INFORMATION RELATING TO

CONCERNANT LES FONCTIONS DE DEPOSITAIRE D'OPCVM QUI SONT A TENIR A JOUR ET A FOURNIR A LA CSSF DE FAÇON PERIODIQUE

ANNEXE 3. LISTE DES INFORMATIONS A RECEVOIR PAR UN DEPOSITAIRE D'UN OPCVM AYANT NOMME UN COURTIER PRINCIPAL (*PRIME BROKER*)

THE FUNCTIONS OF THE DEPOSITARY OF UCITS WHICH MUST BE KEPT UP-TO-DATE AND PROVIDED TO THE CSSF ON A REGULAR BASIS

ANNEX 3. LIST OF INFORMATION TO BE RECEIVED BY A DEPOSITARY OF A UCITS WHICH HAS APPOINTED A PRIME BROKER

Définitions :

Actifs : Les éléments de portefeuille, y inclus les liquidités, d'un OPCVM dans lesquels un OPCVM est investi à un moment donné et/ou qui sont la propriété d'un OPCVM à un moment donné.

Agent de collatéral : Agent nommé par l'OPCVM, par la contrepartie de l'OPCVM ou les deux conjointement, en charge uniquement de la conservation (à l'exclusion de la gestion et l'administration) des garanties et sûretés que l'OPCVM est amené à donner ou recevoir dans le cadre de l'exécution de sa politique de placement.

Chapitre E de la circulaire IML 91/75 : Chapitre E – *Règles relatives au dépositaire d'un opc luxembourgeois* de la circulaire IML 91/75 telle que modifiée par la circulaire CSSF 05/177 concernant la révision et refonte des règles auxquelles sont soumis les organismes luxembourgeois qui relèvent de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif ("opc").

Contrat de désignation du dépositaire : Le contrat écrit conclu entre un OPCVM (ou sa société de gestion pour un OPCVM établi sous forme contractuelle) et un établissement approuvé comme dépositaire d'OPCVM par lequel cet établissement est investi de la mission de dépositaire au sens des dispositions de l'article 17 ou 33 de la loi de 2010. Le terme contrat de désignation du dépositaire désigne le contrat dépositaire en tant que tel ainsi que toutes les annexes et avenants au contrat, pour autant que les stipulations de ces annexes ou avenants créent des obligations contractuelles entre les parties.

Courtier principal (*prime broker*) : Un établissement de crédit, une entreprise d'investissement réglementée ou une autre entité soumise à une réglementation prudentielle et à une surveillance continue, offrant des services aux investisseurs professionnels essentiellement pour financer ou exécuter des transactions sur des instruments financiers à titre de contrepartie et qui peut également fournir d'autres services tels que la compensation et le règlement de transactions, des services de conservation, le prêt de titres, les services techniques et le soutien opérationnel sur mesure, avec lequel/laquelle un OPCVM a conclu un *prime brokerage agreement*.

Directive AIFM : Directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010.

Dirigeants : Personnes qui, en vertu de la loi ou des documents constitutifs, représentent le dépositaire ou qui déterminent effectivement l'orientation ou la conduite de son activité selon les dispositions des articles 17(5), 34(3) et 129(5) de la loi de

Definitions:

Assets: The elements of a UCITS' portfolio, including cash, in which a UCITS is invested at any given moment and/or which are owned by a UCITS at any given moment.

Collateral agent: An agent appointed by the UCITS, by the counterparty of the UCITS or jointly by both, to be in charge solely of custody (to the exclusion of management and administration) of the guarantees and sureties that the UCITS is required to give or receive within the context of the performance of its investment policy.

Chapter E of IML Circular 91/75: Chapter E – *Rules relating to the depositary of a Luxembourg UCI* of IML Circular 91/75 concerning the revision and remodelling of the rules to which Luxembourg undertakings governed by the Law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment ("UCI") are subject, as amended by CSSF Circular 05/177.

Contract appointing the depositary: The written contract entered into between a UCITS (or its management company for a UCITS established in contractual form) and an institution which has been approved to act as depositary of a UCITS, through which this institution has been entrusted with the duty of a depositary within the meaning of the provisions of Articles 17 or 33 of the 2010 Law. The term contract appointing the depositary shall be understood to include the depositary contract itself as well as all of the annexes and amendments to the contract, insofar as such annexes or amendments create contractual obligations between the parties.

Prime broker: A credit institution, a regulated investment firm or another entity subject to prudential regulation and ongoing supervision, offering services to professional investors essentially to finance or carry out transactions regarding financial instruments as counterparty and which may also offer other services such as the clearing and settlement of trades, custodial services, securities lending, customised technical services and operational support, with whom the UCITS has entered into a prime brokerage agreement.

AIFM Directive: Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council of 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers and amending Directives 2003/41/EC and 2009/65/EC and Regulations (EC) No 1060/2009 and (EU) No 1095/2010.

Directors⁴⁴: Persons who, by virtue of the law or the constitutive documents, represent the depositary or who effectively determine the orientation or the conduct of its activity within the meaning of Articles 17(5), 34(3) and 129(5) of the 2010 Law.

⁴⁴ *Dirigeants* in the French version.

2010.

FIA : Fonds d'investissement alternatifs selon les dispositions de la loi du 12 juillet 2013 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et les actes délégués y relatifs.

Gestionnaire de collatéral : Agent nommé par l'OPCVM, par la contrepartie de l'OPCVM ou les deux conjointement en charge de la gestion et de l'administration des garanties et sûretés que l'OPCVM est amené à donner ou recevoir dans le cadre de l'exécution de sa politique de placement. Un gestionnaire de collatéral peut dans certains cas également agir comme agent de collatéral.

Liquidités : Argent au comptant et avoirs bancaires d'un OPCVM.

Loi de 2010 : Loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif.

Loi de 2013 : Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

OPCVM : Le terme OPCVM désigne les organismes de placement collectif en valeurs mobilières constitués sous forme d'une SICAV/SICAF (autogérée ou ayant désigné une société de gestion) et d'un fonds commun de placement soumis à la partie I de la Loi de 2010.

OPCVM V : Directive du Parlement européen et du Conseil modifiant la directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en ce qui concerne les fonctions dépositaire, les politiques de rémunération et les sanctions.

Porteurs de parts : Notion qui désigne de façon générique les porteurs de parts dans les OPCVM qui revêtent la forme contractuelle (fonds communs de placement, gérés par une société de gestion) ainsi que les actionnaires dans les OPCVM qui revêtent la forme statutaire (sociétés d'investissement).

Procédure d'intervention par paliers (escalation procedure): Procédure à mettre en place en tant que partie intégrante du contrat de désignation du dépositaire dans laquelle les différentes étapes successives à suivre lors d'une intervention par le dépositaire ou par l'OPCVM sont précisées. Cette procédure doit identifier de façon claire les personnes à contacter au niveau de l'OPCVM par le dépositaire lorsqu'il estime qu'une intervention est nécessaire ainsi qu'au niveau du dépositaire lors d'une intervention par l'OPCVM.

Responsable de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM : La ou les personnes, dirigeant(s) ou pas, de l'établissement agissant comme dépositaire qui est/sont en charge à un niveau hiérarchique élevé de responsabilité des aspects opérationnels de l'activité de dépositaire d'OPCVM de l'établissement au Luxembourg.

Sauvegarde des actifs d'un OPCVM en liquidation ou en carence de dépositaire : Obligation du dernier

AIF: Alternative investment funds within the meaning of the provisions of the Law of 12 July 2013 on alternative investment fund managers and the delegated acts related thereto.

Collateral manager: An agent appointed by the UCITS, by the counterparty of the UCITS or jointly by both, to be in charge of the management and administration of the guarantees and sureties the UCITS is required to give or receive within the context of the performance of its investment policy. A collateral manager may also in certain cases act as a collateral agent.

Cash: Money in cash and bank deposits of a UCITS.

2010 Law: The Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment.

2013 Law: The Law of 12 July 2013 on alternative investment fund managers.

UCITS: The term UCITS refers to undertakings for collective investment in transferable securities established in the form of a SICAV/SICAF (self-managed or having appointed a management company) and a common fund governed by Part I of the 2010 Law.

UCITS V: Directive of the European Parliament and of the Council amending Directive 2009/65/EC on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) as regards depository functions, remuneration policies and sanctions.

Unitholders: Term that refers, in a generic sense, to the unitholders of UCITS established in contractual form (common funds, managed by a management company) and the shareholders of UCITS established in the statutory form (investment companies).

Escalation procedure: Procedure to be established as an integral part of the contract appointing the depository in which the different successive steps to be followed upon the intervention of the depository or of the UCITS are specified. This procedure must clearly identify the persons to be contacted at the level of the UCITS by the depository when the latter deems an intervention to be necessary and at the level of the depository upon the intervention of the UCITS.

Person responsible for the UCITS "depository bank" business line: The person(s), whether director(s)¹ or not, of the institution acting as depository, who is/are in charge at a senior hierarchical level of responsibility of the operational aspects of the institution's UCITS depository business in Luxembourg.

Safekeeping of assets of a UCITS in liquidation or without a depository: The obligation of the last

établissement de crédit qui agit en qualité de dépositaire d'un OPCVM avant une radiation ou un retrait de celui-ci de la liste officielle selon les dispositions de l'article 130(2) de la loi de 2010, de maintenir ouvert tous les comptes titres et liquidités pour les différents actifs de cet OPCVM qui font l'objet d'une conservation auprès de cet établissement au moment de la radiation ou du retrait, et ce jusqu'à désignation d'un successeur ou jusqu'à la clôture de la liquidation de cet OPCVM, selon les dispositions des points 12 et 13 de la présente circulaire.

Séparation fonctionnelle et hiérarchique : Mise en place au niveau de l'établissement agissant comme dépositaire, d'une séparation qui assure afin d'éviter de potentiels conflits d'intérêts, que l'exécution de tâches qui peuvent potentiellement donner lieu à un conflit d'intérêts soient assurées par des départements qui sont séparés, avec notamment du personnel et des liens organisationnels séparés.

Sous-conservateur : Entité désignée par le dépositaire à qui le dépositaire confie des actifs sous sa garde en sa qualité de dépositaire.

Tiers-conservateur : Tiers désigné par l'OPCVM avec l'accord du dépositaire, à qui des actifs sous la garde du dépositaire sont confiés.

credit institution that acts as a depository of a UCITS prior to its removal or withdrawal from the official list referred to in Article 130(2) of the 2010 Law, to keep open all of the securities and cash accounts for the different assets of such UCITS which are held in custody by such institution at the moment of the removal or withdrawal, and until the appointment of a successor or until the closure of the liquidation of such UCITS, in accordance with the provisions of points 12 and 13 of this Circular.

Functional and hierarchical separation: Implementation, at the level of the institution acting as depository, of a separation which ensures, in order to avoid any potential conflicts of interest, that the performance of any tasks which might potentially give rise to a conflict of interest are carried out by separate departments, especially with separate personnel and organisational links.

Sub-Custodian: Entity appointed by the depository to whom the depository entrusts assets in its safekeeping in its capacity as depository.

Third party custodian: A third party appointed by the UCITS with the approval of the depository, to whom assets in the safekeeping of the depository are entrusted.

Partie I. Remarques importantes

1. A l'instar de l'approche prise par la directive AIFM, la présente circulaire s'éloigne d'une approche « *principle-based* » qui prévalait jusqu'à présent notamment sous le chapitre E de la circulaire IML 91/75, pour édicter des règles plus détaillées et plus prescriptives applicables aux dépositaires d'OPCVM. La circulaire apporte ainsi des clarifications avec un niveau de détail nouveau par rapport aux aspects couverts jusqu'à présent par le chapitre E de la circulaire IML 91/75⁴⁵ (comme, par exemple, en ce qui concerne les obligations en matière de sélection initiale et de suivi continu des sous-conservateurs ou concernant le contenu des obligations de contrôle des dépositaires) pouvant ainsi amener les dépositaires d'OPCVM à devoir adapter, le cas échéant, des mesures existantes afin de se mettre en conformité avec les nouvelles dispositions organisationnelles instituées par la présente circulaire. La circulaire couvre également de façon explicite et détaillée des points qui n'étaient pas spécifiquement abordés par le chapitre E de la circulaire IML 91/75 (comme, par exemple, des obligations en matière de suivi de flux financier). Les dispositions organisationnelles décrites ci-après peuvent, le cas échéant, être complétées ou modifiées et sont, le cas échéant, à lire ensemble avec les orientations et recommandations à l'intention des autorités compétentes ou des acteurs des marchés financiers, des instruments et outils de convergence pratiques et des normes techniques de réglementation adoptés par les Autorités européennes de surveillance et plus particulièrement l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF/ESMA - <http://www.esma.europa.eu/>).

2. La circulaire introduit une distinction entre les dispositions organisationnelles à mettre en place concernant les actifs dont le dépôt matériel est fait auprès du dépositaire lui-même ou auprès d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, à savoir principalement les instruments financiers qui sont enregistrés sur un compte d'instruments financiers et les actifs qui ne font pas l'objet d'un dépôt matériel (voir chapitre 3 de la partie IV), à l'instar du régime sous la directive AIFM en vertu duquel les obligations d'un dépositaire varient en fonction de la nature des actifs dans lesquels un FIA est ou peut être investi. La circulaire énonce d'autre part des obligations spécifiquement applicables à la fonction d'audit interne ou du département de contrôle interne des dépositaires, notamment en ce qui concerne le contrôle de l'existence, de la mise à jour périodique et de l'application effective des procédures relatives à la fonction de dépositaire, ainsi que des obligations spécifiquement applicables en matière de gestion des risques et, le cas échéant, à la fonction de gestion des risques des dépositaires.

3. Étant donné que les missions, obligations, droits et également responsabilités applicables aux dépositaires d'OPCVM continuent à évoluer notamment dans le contexte de la directive « OPCVM V » précité, le régime mis en place par cette circulaire sera modifié par l'entrée en vigueur future du régime établi par la directive « OPCVM V » et les actes délégués y relatifs.

Part I. Important remarks

1. In line with the approach taken by the AIFM Directive, this Circular moves away from the "principle-based" approach which prevailed up until now, notably under Chapter E of IML Circular 91/75, in order to provide rules applicable to depositaries of UCITS which are more detailed and more prescriptive. The Circular also provides clarifications with a new level of detail in relation to those aspects covered until now by Chapter E of IML Circular 91/75⁴⁶ (such as, for example, concerning the obligations in the area of initial selection and ongoing monitoring of sub-custodians or the content of the monitoring obligations of depositaries) which may lead depositaries of UCITS to adapt, as the case may be, any existing arrangements in order to ensure their compliance with the new organisational arrangements introduced by this Circular. The Circular also covers, in an explicit and detailed manner, points that were not specifically addressed by Chapter E of IML Circular 91/75 (such as, for example, the obligations regarding the monitoring of financial flows). The organisational arrangements described below may, as the case may be, be completed or modified and are, as the case may be, to be read together with the guidelines and recommendations of the competent authorities or players in the financial markets, the instruments and practical convergence tools and technical regulatory standards adopted by the European supervisory authorities and in particular the European Securities and Markets Authority (ESMA - <http://www.esma.europa.eu/>).

2. The Circular introduces a distinction between the organisational arrangements to be established in relation to those assets whose material deposit is made with the depositary itself or with a third-party custodian/sub-custodian, namely mainly those financial instruments which are registered in a financial instruments' account, and those assets which are not the object of a material deposit (see Chapter 3 of Part IV), comparable to the regime under the AIFM Directive, by virtue of which the obligations of a depositary vary depending on the nature of the assets in which an AIF is or may be invested. The Circular further sets out the obligations which are specifically applicable to the internal audit function or the internal control department of depositaries, notably concerning the monitoring of the existence, the periodic update and effective application of procedures which are related to the function of a depositary, as well as the obligations specifically applicable in relation to risk management and, as the case may be, to the risk management function of the depositaries.

3. Given that the duties, obligations, rights and also the liability applicable to the depositaries of UCITS continue to evolve within the context of the UCITS V directive mentioned above, the rules established by this Circular will be modified by the future entering into force of the rules established by the UCITS V directive and the delegated acts in relation thereto.

⁴⁵ Révision et refonte des règles auxquelles sont soumis les organismes luxembourgeois qui relèvent de la loi du 30 mars 1988 relative aux organismes de placement collectif (telle que modifiée par la circulaire CSSF 05/177).

⁴⁶ Revision and recast of the rules applicable to Luxembourg undertakings governed by the Law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment (as amended by CSSF circular 05/177)

Partie II. Désignation d'un établissement de crédit comme dépositaire d'un OPCVM (critères d'éligibilité et approbation) et documentation à mettre en place entre un OPCVM et son dépositaire (contrat de désignation du dépositaire et procédure d'intervention par paliers)

Chapitre 1. Critères d'éligibilité pour agir comme dépositaire d'OPCVM

4. Selon les dispositions applicables aux OPCVM sous la loi de 2010, l'accès à la fonction de dépositaire d'un OPCVM est réservé aux établissements de crédit au sens de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier qui ont leur siège social au Luxembourg ou aux succursales luxembourgeoises d'établissements de crédit qui ont leur siège statutaire dans un autre État membre de l'Union européenne.

5. Ces établissements ne peuvent accepter d'être désignés comme dépositaire d'OPCVM que pour autant qu'ils disposent, en complément de leur agrément en tant qu'établissement de crédit, d'une approbation spécifique pour agir comme dépositaire d'OPCVM établis au Luxembourg, approbation qui est délivrée par la CSSF selon les dispositions expliquées au chapitre 2 ci-après.

Chapitre 2. Procédure d'approbation pour pouvoir agir comme dépositaire d'OPCVM

6. Un établissement éligible comme dépositaire d'OPCVM selon les dispositions légales applicables (voir ci-avant chapitre 1) doit soumettre un dossier de demande d'approbation de dépositaire d'OPCVM dans le cadre des dispositions de l'article 129(2) de la loi de 2010.

7. Les établissements qui ont déjà été approuvés comme dépositaire d'OPCVM à la date d'entrée en vigueur de la circulaire, ne sont pas tenus de demander une nouvelle approbation sur base des dispositions ci-après, mais doivent se conformer aux obligations décrites ci-après.

Sous-chapitre 2.1. Condition d'expérience professionnelle et d'honorabilité du ou des responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM de l'établissement de crédit

8. Pour qu'un établissement puisse obtenir son approbation de dépositaire d'OPCVM, le ou les responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM de l'établissement de crédit qui seront responsables pour l'activité de dépositaire d'OPCVM au Luxembourg, doivent avoir l'honorabilité et l'expérience requises eu égard notamment au type d'OPCVM pour lesquels l'établissement de crédit compte agir comme dépositaire. A cette fin, l'identité du ou des responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM, ainsi que de toute personne leur succédant dans leur fonction, doit être notifiée immédiatement à la CSSF.

En ce qui concerne la condition de l'expérience professionnelle requise, le ou les responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM doivent disposer d'une expérience professionnelle adéquate par le fait d'avoir déjà exercé des activités analogues dans le domaine d'activité de dépositaire d'OPCVM, ou de dépositaire d'OPC autres que des OPCVM avec des caractéristiques en matière de politique d'investissement

Part II. Appointment of a credit institution as depositary of a UCITS (eligibility and approval criteria) and the documentation to be implemented between a UCITS and its depositary (contract appointing the depositary and escalation procedure)

Chapter 1. Eligibility criteria in order to act as depositary of a UCITS

4. In accordance with the provisions applicable to UCITS under the 2010 Law, access to the function of depositary of a UCITS is reserved to credit institutions within the meaning of the Law of 5 April 1993 on the financial sector, which have their registered office in Luxembourg or to the Luxembourg branches of credit institutions which have their registered office in another Member State of the European Union.

5. These institutions can only accept to be appointed as the depositary of a UCITS if they possess, in addition to their authorisation as credit institution, a specific authorisation to act as depositary of a UCITS established in Luxembourg, this authorisation is granted by the CSSF in accordance with the provisions set out in Chapter 2 hereafter.

Chapter 2. Authorisation procedure in order to act as depositary of a UCITS

6. An institution which is eligible to act as a depositary of a UCITS in accordance with the applicable legal provisions (see Chapter 1 above) must submit a file requesting authorisation as depositary of a UCITS within the framework of the provisions of Article 129(2) of the 2010 Law.

7. Those institutions which have already been authorised as depositary of UCITS as of the date of the entry into force of the Circular are not required to apply for a new authorisation on the basis of the provisions below, but shall comply with the obligations described hereafter.

Sub-Chapter 2.1. Conditions of professional experience and reputation of the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line of the credit institution

8. In order for an institution to obtain its authorisation as the depositary of a UCITS, the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line of a credit institution who will be responsible for the UCITS depositary's activity in Luxembourg shall have the requisite reputation and experience, particularly having regard to the type of UCITS for which the credit institution intends to act as depositary. To this end, the identity of the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line, as well as that of every person succeeding them in their function, must be notified immediately to the CSSF.

As regards the condition of the requisite professional experience, the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line must have the proper professional experience by having already exercised similar activities in the field of a depositary of UCITS, or the depositary of UCIs other than UCITS with an investment policy with similar characteristics to those of UCITS, with a

similaires à celles des OPCVM, à un niveau élevé de responsabilité et d'autonomie.

Sub-chapitre 2.2. Descriptif des moyens humains et techniques

9. La CSSF doit recevoir un descriptif précis et détaillé de l'organisation en termes de moyens techniques et humains dont l'établissement de crédit dispose pour accomplir l'ensemble des tâches liées à la fonction de dépositaire d'OPCVM. Ce descriptif doit tenir compte du type d'OPCVM pour lesquels l'établissement de crédit compte agir comme dépositaire, en tenant compte notamment de la politique d'investissement que les OPCVM concernés envisagent de poursuivre.

10. Les éléments d'informations à fournir à la CSSF dans le cadre d'une demande d'approbation de dépositaire d'OPCVM sont expliqués sous l'annexe 2 de la circulaire. Cette liste des éléments d'information à recevoir par la CSSF n'est pas limitative. Elle peut être complétée par tout autre élément jugé opportun au vu des caractéristiques du dossier soumis à la CSSF.

Toute approbation de dépositaire d'OPCVM demeure valable tant que les éléments sur base desquels elle a été octroyée ne sont pas modifiés. Tout établissement de crédit agissant comme dépositaire d'OPCVM est tenu de demander une approbation à la CSSF pour tout changement des éléments qui sont à la base de son approbation initiale en tant que dépositaire d'OPCVM ou en cas de changement significatif de son infrastructure. Les éléments qui figurent sous l'annexe 2 de la présente circulaire doivent être tenus à jour et être fournis à la CSSF selon les règles de périodicité y indiquées.

Chapitre 3. Le contrat de désignation du dépositaire

11. Le contrat de désignation du dépositaire, ainsi que tout annexe et/ou avenant y relatif doit être matérialisé par un contrat écrit entre l'OPCVM et le dépositaire.

Un seul et unique dépositaire doit être désigné pour chaque OPCVM. Cette disposition vise à assurer que le dépositaire de l'OPCVM dispose d'une vue d'ensemble complète sur tous les actifs de l'OPCVM et que l'OPCVM dispose d'un point de contact unique en cas de problèmes concernant la garde des actifs ainsi qu'au sujet de l'exercice des missions de contrôle qui incombent au dépositaire (y inclus notamment en ce qui concerne les obligations en matière de comptabilisation et de suivi adéquat des (flux de) liquidités). Pour les OPCVM à compartiments multiples, un seul et même dépositaire doit être désigné pour l'ensemble des compartiments de cet OPCVM à compartiments multiples.

Il est admis qu'une société de gestion et un dépositaire concluent un contrat de désignation du dépositaire sous forme d'un accord-cadre énumérant précisément les OPCVM établis sous forme contractuelle, représentés par la société de gestion, auxquels le contrat de désignation du dépositaire sous forme d'accord-cadre s'applique.

12. Par l'entrée en vigueur du contrat de désignation du dépositaire, le dépositaire est investi de la mission de dépositaire de l'OPCVM avec lequel ce contrat a été conclu. Les éléments devant être couverts par le contrat écrit sont précisés dans ce chapitre, sous l'annexe 1 de la présente circulaire ainsi que sous le chapitre V du règlement CSSF N° 10-04 portant transposition de la directive 2010/43/UE

high level of responsibility and autonomy.

Sub-Chapter 2.2. Description of human and technical resources

9. The CSSF must receive a precise and detailed description of the organisation of the human and technical resources that the credit institution has at its disposal to perform all of the tasks related to the function of the depositary of a UCITS. This description must take into account the type of UCITS for which the credit institution intends to act as depositary, taking into particular account the investment policy that the UCITS concerned intend to pursue.

10. The information to be provided to the CSSF in an application for authorisation as depositary of a UCITS is set out in Annex 2 of the Circular. This list of information to be provided to the CSSF is not exhaustive. It may be supplemented by any other item deemed to be appropriate, given the characteristics of the file submitted to the CSSF.

Any authorisation as depositary of a UCITS remains valid for so long as the elements on the basis of which authorisation was granted remain unchanged. Any credit institution which acts as depositary of a UCITS is required to apply for approval from the CSSF for any change of the elements which formed the basis of its initial authorisation as depositary of a UCITS or in the case of a significant change to its infrastructure. The elements which appear under Annex 2 of this Circular must be kept up-to-date and provided to the CSSF in accordance with the frequency rules indicated therein.

Chapter 3. The contract appointing the depositary

11. The contract appointing the depositary, together with any annex and/or amendment relating thereto shall be a written contract between the depositary and the UCITS.

A single and unique depositary shall be appointed for each UCITS. The aim of this provision is to ensure that the depositary of a UCITS has a complete overview of all of the assets of the UCITS and that the UCITS has a single point of contact in the case of any problems concerning the safekeeping of assets as well as in relation to the performance of the monitoring duties incumbent upon the depositary (including, in particular, those obligations relating to accounting and the proper monitoring of the cash flows). For UCITS with multiple sub-funds, one and the same depositary shall be appointed for all of the sub-funds of the UCITS with multiple sub-funds.

It is permitted that a management company and a depositary enter into a contract appointing the depositary in the form of a framework agreement precisely listing the UCITS established in contractual form, as represented by the management company, to whom the contract appointing the depositary in the form of a framework agreement applies.

12. With the entry into force of the contract appointing the depositary, the depositary is vested with the duties of a depositary of the UCITS with whom the contract has been concluded. The elements which are to be included in the written contract are specified in this Chapter, in Annex 1 of this Circular, as well as in Chapter V of CSSF Regulation No. 10-4 transposing Directive 2010/43/EU in application

en application des articles 18(3) et 33(4) de la loi de 2010.

13. Tout contrat de désignation du dépositaire est soumis au principe général de la liberté contractuelle, sous condition de respecter les dispositions légales, réglementaires et administratives applicables.

14. Le contrat de désignation du dépositaire régit notamment les flux des informations considérées comme nécessaires pour permettre au dépositaire de remplir ses fonctions. Ces fonctions sont décrites dans les dispositions législatives, réglementaires et administratives applicables.

15. Les parties au contrat de désignation du dépositaire peuvent convenir de transmettre électroniquement tout ou partie des informations requises dans le cadre du contrat de désignation du dépositaire. En outre, les informations sur les moyens et les procédures nécessaires selon les dispositions légales ou réglementaires applicables peuvent figurer soit dans le contrat dépositaire lui-même, soit dans un accord écrit distinct.

16. Le dépositaire peut sous condition de stipulations contractuelles spécifiques dans le contrat de désignation du dépositaire, bénéficier d'un droit de gage général ou spécial sur les actifs de l'OPCVM en dépôt. Les dispositions dans le contrat de désignation du dépositaire concernant ce droit de gage général ou spécial doivent, le cas échéant, préciser les exceptions au droit de gage général ou spécial, soit sous la forme de dispositions spécifiques dans le contrat de désignation du dépositaire, soit sous la forme d'un avenant au contrat de désignation du dépositaire.

17. Les dispositions éventuelles du contrat de désignation du dépositaire concernant le droit de gage du dépositaire précisent dans quelle mesure le dépositaire bénéficie d'un droit d'utilisation sur les actifs nantis en sa faveur.

18. Le contrat de désignation du dépositaire peut également comprendre une clause permettant au dépositaire d'invoquer un droit de compensation entre différents soldes créditeurs/débiteurs de comptes ouverts dans ses livres pour le compte d'un OPCVM ou, le cas échéant, pour le compte de chacun des différents compartiments pour un OPCVM à compartiments multiples.

19. Il relève de l'obligation de chaque OPCVM d'informer la CSSF de tous les cas où les mesures de sauvegarde des actifs d'un OPCVM en liquidation ou en carence de dépositaire doivent être mises en place (voir définitions).

20. Par rapport à cette fonction de sauvegarde des actifs d'un OPCVM en liquidation ou en carence de dépositaire, l'établissement de crédit est tenu de maintenir ouverts tous les comptes titres et liquidités pour les différents actifs de cet OPCVM qui font l'objet d'une conservation auprès de cet établissement au moment de la radiation ou du retrait de l'OPCVM, en s'assurant de la continuation du respect des dispositions du chapitre 1 de la partie IV et des dispositions des points 117 et 118 de la partie V de la circulaire, et ce jusqu'à la désignation d'un nouveau dépositaire ou jusqu'à la clôture de la liquidation de l'OPCVM.

of Articles 18(3) and 33(4) of the 2010 Law.

13. Every contract appointing the depositary is subject to the general principle of contractual freedom, subject to compliance with the applicable legal, regulatory and administrative provisions.

14. The contract appointing the depositary regulates in particular the flow of information considered to be necessary to permit the depositary to fulfil its functions. These functions are described in the applicable legal, regulatory and administrative provisions.

15. The parties to the contract appointing the depositary may agree to transmit electronically all or part of the information required in the context of the contract appointing the depositary. In addition, information on the necessary means and procedures in accordance with the applicable legal or regulatory provisions, can be included either in the depositary contract itself, or in a separate written agreement.

16. The depositary may, on condition of specific contractual provisions in the contract appointing the depositary, benefit from a general or specific pledge on the assets of the UCITS on deposit. The provisions in the contract appointing the depositary concerning this general or special pledge must, as the case may be, specify the exceptions to this general or special pledge, either in the form of specific provisions in the contract appointing the depositary, or in the form of an amendment agreement to the contract appointing the depositary.

17. Any provisions in the contract appointing the depositary concerning the pledge of the depositary shall specify the extent to which the depositary benefits from a right to use the assets pledged in its favour.

18. The contract appointing the depositary may also include a clause which permits the depositary to invoke a right of set-off between the various credit/debit balances of the accounts opened in its books on behalf of a UCITS or, as the case may be, on behalf of each of the different sub-funds of a UCITS with multiple sub-funds.

19. It is the responsibility of each UCITS to inform the CSSF of all of the cases where measures to safeguard the assets of a UCITS in liquidation or without a depositary have to be implemented (see the Definitions).

20. As regards the function of safekeeping the assets of a UCITS in liquidation or without a depositary, the credit institution is obliged to keep open all the securities and cash accounts for the different assets of such UCITS which are held in custody by this institution at the moment of the removal or withdrawal of the UCITS, while ensuring the continued compliance with the provisions of Chapter 1 of Part IV and the provisions of points 117 and 118 of Part V of this Circular, and that this is ensured until a new depositary has been appointed or until the closure of the liquidation of the UCITS.

Chapitre 4. Procédure d'intervention par paliers entre le dépositaire et l'OPCVM et/ou sa société de gestion

21. Le dépositaire établit et met en œuvre une ou plusieurs procédures d'intervention par paliers à suivre en cas de détection d'une anomalie, qui prévoit, sans préjudice des obligations applicables à l'OPCVM et/ou à sa société de gestion, notamment le signalement de la situation à l'OPCVM et/ou à sa société de gestion et aux autorités compétentes si la situation ne peut pas être clarifiée ou rectifiée.

22. De manière similaire et sans préjudice des obligations applicables au dépositaire, une ou plusieurs procédures d'intervention par paliers doivent également être établies et mises en œuvre sur les paliers à suivre par l'OPCVM pour le signalement au dépositaire et aux autorités compétentes d'une anomalie détectée, si celle-ci ne peut pas être clarifiée ou rectifiée.

23. La ou les procédure(s) d'intervention par paliers concernant l'intervention du dépositaire auprès de l'OPCVM doit/doivent identifier les personnes travaillant pour l'OPCVM que le dépositaire doit contacter lorsqu'il lance une telle procédure et prévoir une obligation de l'OPCVM d'informer le dépositaire sur les mesures prises par celui-ci suite à une intervention par le dépositaire, le cas échéant pour remédier à une violation des règles applicables à l'OPCVM. Cette ou ces procédure(s) doivent également prévoir qu'au cas où l'OPCVM est en défaut de prendre des mesures adéquates dans un délai raisonnable, le dépositaire doit en informer la CSSF. Ces éléments s'appliquent par analogie à la ou aux procédure(s) d'intervention par paliers concernant l'intervention de l'OPCVM auprès du dépositaire. La ou les procédures d'intervention par paliers font partie du contrat de désignation (contrat ou annexes) du dépositaire.

24. Pour les besoins des points 21 à 23 ci-avant, tout signalement par ou à l'OPCVM est à faire par ou à la société de gestion pour les OPCVM qui revêtent la forme contractuelle (fonds communs de placement). Pour les OPCVM qui revêtent la forme statutaire (sociétés d'investissement) ayant désigné une société de gestion les signalements à l'OPCVM doivent être faits à la société de gestion en même temps qu'à la société d'investissement. Les signalements pour les sociétés d'investissement autogérées doivent être faits par ou à la société d'investissement. Les signalements au dépositaire doivent être effectués par l'OPCVM ou par sa société de gestion selon le cas.

Chapter 4. Escalation procedure between the depositary and the UCITS and/or its management company

21. The depositary shall set up and implement one or more escalation procedures for situations where an anomaly is detected including notification, without prejudice to the obligations applicable to the UCITS and/or its management company, of the UCITS and/or its management company and of the competent authorities if the situation cannot be clarified or rectified.

22. In a similar manner and without prejudice to the obligations applicable to the depositary, one or more escalation procedures shall also be set up and implemented regarding the procedure to be followed by the UCITS for the notification of the depositary and of the competent authorities of an anomaly detected, if the latter cannot be clarified or rectified.

23. The escalation procedure(s) concerning the intervention of the depositary in relation to the UCITS shall identify the persons working for the UCITS whom the depositary must contact when it launches such a procedure and must provide for an obligation on the part of the UCITS to inform the depositary of the measures it has taken following an intervention by the depositary, as the case may be to remedy a breach of the rules applicable to the UCITS. This or these procedure(s) must also provide that in the case that the UCITS fails to take appropriate measures within a reasonable period of time, the depositary must inform the CSSF thereof. These elements apply by analogy to the escalation procedure(s) concerning the intervention of the UCITS in relation to the depositary. This or these escalation procedure(s) shall form part of the contract appointing the depositary (the contract or its appendices).

24. As required by points 21 to 23 above, all notifications by or to a UCITS are to be undertaken by or to the management company for those UCITS established in contractual form (common funds). For UCITS established in statutory form (investment companies) which have appointed a management company, the notifications to a UCITS shall be made to the management company at the same time as they are made to the investment company. Notifications to self-managed investment companies shall be made by or to the investment company. Notifications to the depositary shall be performed by the UCITS or its management company, as the case may be.

Partie III. Règles en matière de conflits d'intérêts, de gouvernance et d'organisation

Chapitre 1. Conflits d'intérêts et règles de gouvernance

25. Le principe général applicable au dépositaire d'un OPCVM en toutes circonstances est qu'il doit, dans l'exercice de ses fonctions de dépositaire, agir de façon honnête, loyale, professionnelle et indépendante et agir exclusivement dans l'intérêt des porteurs de parts d'un OPCVM donné.

26. Cette obligation se traduit notamment en une obligation selon laquelle les activités des dépositaires d'OPCVM doivent être gérées et organisées de manière à réduire au minimum des potentiels conflits d'intérêts.

27. Un dépositaire ne peut ainsi exercer des activités pour le compte d'un OPCVM (ou pour la société de gestion agissant pour le compte d'un OPCVM) qui seraient susceptibles d'engendrer des conflits d'intérêts entre l'OPCVM, les porteurs de parts dudit OPCVM, sa société de gestion et le dépositaire lui-même, sauf si le dépositaire a séparé, sur le plan fonctionnel et hiérarchique, l'exécution de ses tâches de dépositaire et ses autres tâches qui pourraient s'avérer incompatibles et que les conflits d'intérêts potentiels sont identifiés, gérés, suivis et révélés aux porteurs de parts de l'OPCVM de manière appropriée au niveau du prospectus de l'OPCVM.

28. Afin d'éviter tout risque de conflits d'intérêts, aucune délégation ou sous-délégation se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements ne peut être acceptée par le dépositaire.

29. L'interdiction relative à la délégation ou sous-délégation se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements s'applique également vis-à-vis de tout tiers-conservateur/sous-conservateur et en général toute entité en aval d'un tiers-conservateur/sous-conservateur dans une chaîne de conservation d'un actif.

30. L'interdiction selon laquelle aucun mandat se rapportant à la fonction principale de gestion des investissements ne peut être donné au dépositaire ni à un tiers-conservateur/sous-conservateur et en général à toute entité en aval d'un tiers-conservateur/sous-conservateur dans une chaîne de conservation d'un actif (chacun d'eux, un « délégué conservateur » pour les besoins de ce chapitre) n'interdit pas la délégation de la fonction principale de gestion des investissements à une entité liée au dépositaire dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle.

31. Ni le dépositaire ni l'un des délégués conservateurs à qui il a confié tout ou partie des actifs d'un OPCVM donné ne peuvent accepter une délégation de la fonction de gestion des risques de la part de l'OPCVM ou de sa société de gestion. Le dépositaire ou un délégué conservateur peut toutefois se voir confier l'exécution de certaines tâches liées à la fonction de gestion des risques.

32. Sous réserve du respect des règles énoncées sous les points 25 à 31 ci-dessus, l'établissement de crédit agissant comme dépositaire d'un OPCVM peut notamment agir dans les qualités suivantes, sous condition, le cas échéant, de bénéficier des agréments nécessaires:

- a) agent de réception et transmission d'ordres portant sur un ou plusieurs instruments financiers;

Part III. Rules relating to conflicts of interest, governance and organisation

Chapter 1. Conflicts of interest and rules of governance

25. The general principle applicable to the depositary of a UCITS in all circumstances is that it shall, in carrying out its functions of depositary, act honestly, fairly, professionally and independently and act solely in the interest of the unitholders of a given UCITS.

26. This obligation requires that the activity of depositary of a UCITS must be managed and organised in such a way so as to minimise any potential conflicts of interest.

27. Therefore, a depositary shall not carry out activities on behalf of a UCITS (or for the management company acting on behalf of a UCITS) that may create conflicts of interest between the UCITS, the unitholders of this UCITS, its management company and the depositary itself, unless the depositary has, functionally and hierarchically separated, the performance of its depositary tasks from its other potentially conflicting tasks, and the potential conflicts of interest are properly identified, managed, monitored and disclosed to the unitholders of the UCITS in an appropriate manner at the level of the prospectus of the UCITS.

28. In order to avoid any risk of conflicts of interest, no delegation or sub-delegation relating to the principal function of investment management can be accepted by the depositary.

29. The prohibition to delegate or sub-delegate the principal function of investment management also applies to any third party custodian/sub-custodian and in general to any entity below the third party custodian/sub-custodian in the custody chain of an asset.

30. The prohibition according to which no mandate relating to the principal function of investment management can be given to a depositary or to any third party custodian/sub-custodian and in general to any entity below the third-party custodian/sub-custodian in the custody chain of an asset (each a "custodian delegate" for the purpose of this Chapter) shall not prohibit the delegation of the principal function of investment management to an entity linked to the depositary by common management or control.

31. Neither the depositary nor one of the custodian delegates to whom all or part of the assets of a given UCITS has been entrusted, can accept the delegation of the risk management function from the UCITS or from its management company. The depositary or a custodian delegate may however be entrusted with the performance of certain tasks linked to the risk management function.

32. Subject to compliance with the rules set out in points 25 to 31 above, the credit institution acting as depositary of a UCITS may in particular act in the following capacities, on condition that, as the case may be, it benefits from the necessary authorisations:

- a) agent for reception and transmission of orders relating to one or more financial instruments;

- b) contrepartie (sans pour autant se qualifier de courtier principal) pour des transactions effectuées par les OPCVM en conformité avec les dispositions du chapitre 5 de la loi de 2010;
- c) courtier principal (*prime broker*) au sens et selon les dispositions du sous-chapitre 7.3. de la présente circulaire ;
- d) agent d'administration et/ou agent teneur de registre ;
- e) agent de collatéral (*collateral manager*) ;
- f) prestataire de services fiscaux ou de comptes rendus (*reporting*).

Par rapport aux points c) à f) ci-dessus, le dépositaire est (i) tenu d'établir, de mettre en œuvre et de garder opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts et (ii) de mettre en place une séparation fonctionnelle, hiérarchique et contractuelle entre l'exécution de ses fonctions de dépositaire d'OPCVM et l'exécution des autres tâches et (iii) de procéder à une identification ainsi qu'une gestion et une information adéquate de potentiels conflits d'intérêts.

Il convient de relever que tout établissement devra, le cas échéant, apporter la preuve d'une gestion adéquate de potentiels conflits d'intérêts au cas où tout ou partie des services autres que de dépositaire sont prestés à l'OPCVM par l'entité juridique du dépositaire ou par des entités liées au dépositaire dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle.

33. En application des principes de la circulaire CSSF 12/546, il est permis à un établissement de crédit d'être actionnaire directement ou indirectement d'une société de gestion lorsqu'il agit comme dépositaire des OPCVM gérés par celle-ci, voire de détenir une participation qualifiée dans une telle société de gestion. Dans le cas d'une participation qualifiée, la société de gestion doit alors identifier les conflits d'intérêts pouvant résulter de cette participation et s'efforcer de les écarter suivant les procédures prévues dans la politique de conflit d'intérêts de la société de gestion. Par analogie, l'établissement de crédit doit dans ce cas également mettre en place une procédure relative à la politique et la gestion de conflit d'intérêts.

34. Lorsque l'établissement agissant comme dépositaire d'OPCVM est actionnaire d'une société de gestion et que cet établissement assure la fonction de banque dépositaire d'un ou plusieurs OPCVM gérés par cette société de gestion, il doit aussi être assuré que le ou les responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM ainsi que les salariés rattachés à cette ligne de métier n'acceptent des mandats d'administrateurs au niveau du conseil d'administration de la société de gestion que pour autant qu'ils ne représentent pas la majorité des membres du conseil d'administration de cette société de gestion. Ces dispositions s'appliquent par analogie aux mandats d'administrateurs dans des sociétés d'investissement autogérées du ou des responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM ainsi que des salariés rattachés à cette ligne de métier.

35. Le principe d'indépendance du dépositaire par rapport à un OPCVM ou à la société de gestion de cet OPCVM issu de la circulaire CSSF 12/546 s'oppose d'autre part à ce qu'un

- b) counterparty (without however qualifying as a prime broker) to the transactions carried out by UCITS in accordance with the provisions of Chapter 5 of the 2010 Law;
- c) prime broker within the meaning and according to the provisions of Sub-Chapter 7.3 of this Circular;
- d) administrative agent and/or registrar agent;
- e) collateral manager;
- f) tax or reporting service provider.

With regard to points c) to f) above, the depositary is required (i) to establish, implement and maintain operational an effective conflicts of interest policy and (ii) to establish a functional, hierarchical and contractual separation between the performance of its depositary functions of a UCITS and the performance of other tasks and (iii) to proceed with the identification as well as the management and adequate disclosure of potential conflicts of interest.

It should be noted that every institution should, where applicable, be able to provide proof of the proper management of potential conflicts of interest in the case where all or part of the services other than that of depositary are provided to the UCITS by the legal entity of the depositary or by entities linked to the depositary by a common management or control.

33. In the application of the principles of CSSF Circular 12/546, a credit institution is permitted to be either a direct or an indirect shareholder of a management company when it is acting as depositary of UCITS managed by that management company or to have a qualifying holding in such a management company. In the case of a qualifying holding, the management company must identify the conflicts of interest which could result from this holding and must strive to eliminate them in accordance with the procedures foreseen by the conflicts of interest policy of the management company. By analogy, the credit institution must in such case also establish a procedure relating to the policy and the management of conflicts of interest.

34. When the institution acting as the depositary of a UCITS is a shareholder of a management company and this institution assumes the depositary bank function for one or more UCITS managed by this management company, it must also ensure that the person(s) responsible for the UCITS "depositary bank" business line as well as any employees connected to this line of business shall only accept directorships at the level of the board of directors of the management company if they do not represent the majority of the members of the board of directors of such management company. These provisions apply by analogy to the directorships of (the) person(s) responsible for the UCITS "depositary bank" business line as well as any employees connected to this line of business in self-managed investment companies.

35. The principle of the independence of the depositary in relation to a UCITS or to the management company of such UCITS as set out in CSSF Circular 12/546 also precludes

dirigeant au sens de l'article 27(1) ou de l'article 129(5) de la loi de 2010 de l'OPCVM ou, le cas échéant, de la société de gestion soit employé du dépositaire.

Chapitre 2. Procédures internes et procédures écrites ou contrats avec des personnes externes relatives à la fonction de dépositaire d'OPCVM

36. Le dépositaire doit établir des procédures internes écrites relatives à l'acceptation et l'exécution d'un contrat de désignation du dépositaire d'OPCVM et établir des procédures écrites ou des contrats avec les personnes externes avec lesquelles le dépositaire est amené à travailler en ce qui concerne l'exécution de chacun de ses mandats de dépositaire d'OPCVM. Les procédures internes doivent, à côté de la procédure d'acceptation de la désignation comme dépositaire d'OPCVM, documenter les étapes et le processus opérationnels en relation avec l'exécution des contrats de désignation du dépositaire à savoir l'exécution des différentes tâches liées à la fonction de dépositaire au niveau du dépositaire lui-même. Les procédures écrites ou contrats avec les personnes externes quant à eux doivent couvrir l'organisation de toute relation avec des tiers avec lesquels le dépositaire est amené à travailler dans le cadre de la prestation des services de dépositaire d'OPCVM. Ces procédures internes et procédures écrites ou contrats avec les personnes externes doivent couvrir de façon appropriée tous les aspects liés à la fonction de dépositaire d'OPCVM et tenir compte des spécificités des OPCVM pour lesquels un établissement de crédit agit comme dépositaire.

37. Il relève de la responsabilité de l'audit interne ou du département de contrôle interne du dépositaire de vérifier l'existence et le caractère approprié de ces procédures internes et des procédures écrites ou contrats avec les personnes externes ainsi que de leur mise à jour périodique et au moins une fois par an. L'audit interne ou le département de contrôle interne doit également vérifier l'application effective de ces procédures internes et procédures écrites ou contrats avec les personnes externes. Cette obligation est notamment applicable aux procédures internes et procédures écrites ou contrats avec les personnes externes en relation avec les obligations de ségrégation des actifs (voir chapitre 2 de la partie IV) et de diligence (voir chapitre 5 de la partie IV).

38. En ce qui concerne plus spécifiquement les aspects de délégation de tâches ou de fonctions, il est renvoyé à la partie VII de la présente circulaire.

Sub-chapitre 2.1. Procédures internes

39. Les procédures internes à mettre en place par le dépositaire doivent notamment :

- décrire, de façon générale, pour quel type d'OPCVM (sur base de la nature juridique et de la stratégie et politique d'investissement des OPCVM) l'établissement de crédit peut et est disposé à agir en tant que dépositaire d'OPCVM ;
- assurer la mise en place d'un contrôle préalable, à travers soit des procédures adéquates et/ou un comité d'approbation pour la désignation comme dépositaire d'OPCVM, visant à assurer que pour toute nouvelle désignation comme dépositaire d'OPCVM,

the possibility of a director⁴⁷ of a UCITS within the meaning of Article 27(1) or Article 129(5) of the 2010 Law or, as the case may be, of the management company, being employed by the depositary.

Chapter 2. Internal procedures and written procedures or contracts with external persons relating to the UCITS depositary function

36. The depositary shall establish internal written procedures relating to the acceptance and the performance of a contract appointing the depositary of a UCITS and establish written procedures or contracts with the external persons with whom the depositary is required to work in so far as concerns the performance of each of its UCITS depositary mandates. The internal procedures must, alongside the procedure for the acceptance of the appointment as UCITS depositary, document the stages and the operational process relating to the performance of the contracts appointing the depositary, namely the performance of the different tasks linked to the depositary function at the level of the depositary itself. The written procedures or contracts with the external persons shall cover the organisation of any relationships with third parties with whom the depositary is required to work within the context of the provision of services of a UCITS depositary. These internal procedures and written procedures or contracts with external persons shall cover in an appropriate manner all of the aspects relating to the function of a UCITS depositary and take into account the specific characteristics of the UCITS for whom the credit institution is acting as depositary.

37. It is the responsibility of the internal audit function or of the internal control department of the depositary to verify the existence and appropriateness of these internal procedures and written procedures or contracts with external persons as well as ensuring their periodic update and at least once a year. The internal audit function or the internal control department shall also verify the effective application of the internal procedures and written procedures or contracts with external persons. This requirement applies in particular to the internal procedures and written procedures or contracts with external persons in relation to the obligations of asset segregation (see Chapter 2 of Part IV) and due diligence (see Chapter 5 of Part IV).

38. As far as more specifically the aspects of the delegation of tasks or functions are concerned, please refer to Part VII of this Circular.

Sub-Chapter 2.1. Internal procedures

39. The internal procedures which shall be established by the depositary must in particular:

- describe in a general manner the types of UCITS (on the basis of the legal nature and the investment strategy and policy of the UCITS) for which the credit institution can and is disposed to act as depositary of a UCITS;
- ensure the implementation of a preliminary control, either through adequate procedures and/or an approval committee for the appointment as depositary of a UCITS, with the aim of ensuring that for any new appointment as the depositary of a UCITS, the credit

⁴⁷ *Dirigeant* in the French version.

l'établissement de crédit identifie et examine, par rapport à chaque OPCVM présenté, les caractéristiques spécifiques de l'OPCVM notamment en termes de risques opérationnels et légaux. Par ce contrôle préalable il doit être assuré que l'établissement de crédit accepte d'agir comme dépositaire en connaissance de cause notamment en tenant compte du profil des risques et des complexités opérationnelles d'un OPCVM donné ;

- indiquer le ou les responsable(s) de la ligne de métier banque dépositaire d'OPCVM ;
- décrire, de façon générale, comment le dépositaire va exercer sa mission de dépositaire d'OPCVM en tenant compte des différents types d'OPCVM sur base notamment de leur politique d'investissement (description du modèle opérationnel général) et des OPCVM spécifiques lorsque le modèle opérationnel interne pour certains OPCVM est différent du modèle opérationnel général (description du modèle opérationnel spécifique pour un ou plusieurs OPCVM) ;
- décrire généralement les moyens humains et techniques mis en place pour l'exécution des missions de dépositaire d'OPCVM ; et
- documenter de façon détaillée les critères de diligence appliqués par l'établissement.

Sub-chapitre 2.2. Procédures écrites ou contrats avec des personnes externes

40. A côté des procédures internes, le dépositaire d'OPCVM devra également mettre en place des procédures écrites (avec les personnes externes qui ne sont pas désignées par le dépositaire lui-même comme à titre d'exemple l'agent teneur de registre d'un OPCVM) ou des contrats (avec les personnes externes qui sont désignées par le dépositaire lui-même comme à titre d'exemple un délégué du dépositaire) avec toutes les personnes avec lesquelles le dépositaire doit travailler dans l'exécution de ses missions de dépositaire d'OPCVM. La mise en place de ces procédures écrites ou contrats doit assurer que les étapes opérationnelles de l'interaction du dépositaire avec chaque personne tierce donnée, nécessaires pour la bonne exécution des obligations liées au mandat de dépositaire sont adéquatement documentées. Ces procédures écrites ou contrats peuvent être complétés par des *operating memoranda* ou des *service level agreements*. Sont visés par ces procédures écrites ou contrats avec des personnes externes notamment une procédure avec l'agent administratif de l'OPCVM et, le cas échéant, l'agent teneur de registre de l'OPCVM, les contrats et procédures à mettre en place avec les sous-conservateurs ainsi que les contrats et procédures avec tout délégataire du dépositaire. Il appartient au dépositaire de déterminer les personnes externes avec lesquelles il convient de mettre en place une telle procédure ou documentation contractuelle et la forme et la complexité de chacune d'elles.

41. Les contrats et procédures écrites avec les personnes externes à mettre en place par le dépositaire visés par ce chapitre 2 ont pour objectif de documenter le ou les processus opérationnels entre le dépositaire et des personnes tierces qui sont, le cas échéant, désignées formellement par l'OPCVM. De ce fait, l'exigence selon laquelle le dépositaire doit mettre en place des contrats et des procédures écrites avec des personnes externes est sans préjudice de l'obligation applicable à l'OPCVM de mettre en

institution identifies and examines, in relation to every UCITS, the specific characteristics of the UCITS, particularly in terms of operational and legal risks. Through this preliminary control, it shall be ensured that the credit institution accepts to act as depositary in full knowledge and having taken into account the risk profile and operational complexities of a given UCITS;

- indicate the person(s) responsible for the UCITS depositary bank business line;
- describe in a general manner how the depositary will perform its duty as depositary of a UCITS, taking into account the different types of UCITS in particular on the basis of their investment policy (a description of the general operational model) and the specific UCITS where the internal operational model for certain UCITS differs from that of the general operational model (description of the specific operational model for one or more UCITS);
- generally describe the human and technical resources put in place for the performance of the duties as depositary of a UCITS; and
- document in a detailed manner the due diligence criteria applied by the institution.

Sub-Chapter 2.2. Written procedures or contracts with external persons

40. In addition to the internal procedures, the depositary of a UCITS shall also establish written procedures (with the external persons who have not been appointed by the depositary itself such as, for example, the registrar agent of a UCITS) or contracts (with the external persons who have been appointed by the depositary itself, such as, for example, a delegate of the depositary) with all the persons with whom the depositary is required to work in the performance of its duties as depositary of a UCITS. The implementation of these written procedures or contracts shall ensure that the operational stages of the interaction of the depositary with each given third party, which are necessary for the proper performance of the obligations linked to the depositary's mandate, are adequately documented. These written procedures or contracts may be completed by operating memoranda or service level agreements. These written procedures or contracts with external persons must in particular provide for a procedure with the administrative agent of the UCITS and, as the case may be, the registrar agent of the UCITS, the contracts and procedures to be put into place with the sub-custodians as well as the contracts and procedures with any delegates of the depositary. The depositary must determine the external persons with whom it is necessary to establish such a procedure or contractual documentation and the form and the complexity of each of these.

41. The objective of the contracts and written procedures with the external persons to be established by the depositary as required in Chapter 2 is to document the operational procedure(s) between the depositary and the third parties, who, as the case may be, have been formally appointed by the UCITS. In this regard, the requirement that the depositary must put in place contracts and written procedures with external persons is without prejudice to the obligation applicable to the UCITS to put in place a contract

place un contrat avec ceux des prestataires qui sont désignés par l'OPCVM.

with each of the service providers who have been appointed by the UCITS.

Partie IV. Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs d'un OPCVM

42. Cette partie apporte des précisions sur les dispositions organisationnelles à mettre en place par le dépositaire d'un OPCVM concernant les différents types d'actifs qui sont ou qui peuvent potentiellement être la propriété d'un OPCVM.

43. La mise en œuvre des dispositions organisationnelles ci-après doit notamment permettre au dépositaire d'être en mesure de produire un inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs d'un OPCVM à la clôture de chaque jour ouvrable. Cet inventaire/relevé doit refléter l'ensemble des actifs qui sont la propriété de l'OPCVM ou d'un compartiment donné d'un OPCVM à compartiments multiples. Afin de produire cet inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs, il est admis que le dépositaire utilise les registres et comptes ouverts dans ses livres pour chaque OPCVM ou chacun des compartiments d'un OPCVM à compartiments multiples, les registres et comptes ouverts dans les livres comptables de l'OPCVM auprès de l'agent administratif et des extraits de comptes (p.ex. des extraits de compte d'un courtier principal – *prime broker statements*) produits par des tiers. Au niveau des registres et comptes de l'OPCVM dans les livres comptables de l'agent administratif, ceci requiert que le dépositaire dispose d'un accès aux données comptables de l'agent comptable lui permettant de connaître à tout moment les actifs reflétés dans les livres de l'agent administratif pour le compte de l'OPCVM ou de chacun des compartiments de l'OPCVM pour les OPCVM à compartiments multiples, et que le dépositaire :

- effectue une diligence sur l'agent administratif et/ou autre tiers qui couvre le système comptable utilisé et qui permet de conclure à une comptabilisation correcte et exhaustive de tous les actifs par l'agent administratif et/ou autre tiers ou s'assure que la revue du système comptable fait l'objet d'un contrôle du type SSAE16;
- s'assure que l'agent administratif et/ou autre tiers effectue, le cas échéant, des rapprochements périodiques avec les différentes contreparties de l'OPCVM.

44. La production d'un inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs de l'OPCVM ou, le cas échéant, de chacun des compartiments d'un OPCVM à compartiments multiples dans lesquels l'OPCVM est investi est obligatoire par rapport à la date de clôture d'un exercice social d'un OPCVM en vue de la révision des comptes annuels à publier par chaque OPCVM.

45. L'inventaire/le relevé complet de la totalité des positions d'actifs de l'OPCVM mentionné aux points 43 et 44 doit renseigner toute garantie ou sûreté qui appartient à l'OPCVM ou un compartiment donné d'un OPCVM à compartiments multiples (voir également les points 88 à 90).

46. Aux termes du commentaire des articles de la loi de 2010, la notion de garde, telle qu'elle est employée pour désigner la mission générale du dépositaire, n'est pas à comprendre dans sa signification de "conserver", mais dans sa signification de "surveiller", ce qui implique que le dépositaire doit savoir à tout moment de quelle façon les actifs d'un OPCVM sont investis et où et comment ces actifs

Part IV. Organisational arrangements to be established in relation to the assets of a UCITS

42. This part provides clarifications as to the organisational arrangements to be put in place by the depositary of a UCITS in relation to the different types of assets which are or which may potentially be owned by a UCITS.

43. The implementation of the organisational arrangements described hereafter must, in particular, permit the depositary to be able to produce a comprehensive inventory/statement of all the asset positions of a UCITS at the end of each business day. This inventory/statement must reflect all the assets of which the UCITS or a given sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds holds the ownership. In order to produce this comprehensive inventory/statement of all the asset positions, it is recognised that the depositary may use the registers and accounts opened in its books for each UCITS or each sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds, the registers and accounts opened in the accounting books of a UCITS with an administrative agent and extracts of accounts (e.g. the extracts of the prime broker's statements) produced by third parties. At the level of the registers and accounts of the UCITS in the accounting books of the administrative agent, this requires that the depositary has access to the accounting data of the accounting agent which permits it to know at any moment the assets reflected in the books of the administrative agent for the account of the UCITS or for each of the sub-funds of the UCITS for UCITS with multiple sub-funds, and that the depositary:

- performs due diligence on the administrative agent and/or all of the third parties which are covered by the accounting system used and from which it can be concluded that a correct and exhaustive accounting of all of the assets has been carried out by the administrative agent and/or other third party or ensures that the review of the accounting system is subject to a control of type SSIA16;
- ensures that the administrative agent and/or other third party, as the case may be, conducts regular reconciliations with the various counterparties of the UCITS.

44. The production of a comprehensive inventory/statement of all the asset positions of a UCITS or, as the case may be, of each of the sub-funds of a UCITS with multiple sub-funds in which the UCITS is invested is obligatory in relation to the end of the financial year of a UCITS in view of the audit of the annual accounts to be published by each UCITS.

45. The comprehensive inventory/statement of all the asset positions of a UCITS mentioned in points 43 and 44 must include all guarantees or sureties which belong to a UCITS or to a given sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds (see also points 88 to 90).

46. By way of a comment on the articles of the 2010 Law, the notion of safekeeping, as the term is employed to denote the general duty of the depositary, is not to be understood in the sense of "custody", but as "supervision", which implies that the depositary must know at all times in which manner the assets of a UCITS are invested and where and how these assets are available. In accordance with the meaning which

sont disponibles. Conformément à la signification qui est ainsi donnée à la notion de garde, entre seulement dans la mission légale du dépositaire la surveillance des actifs d'un OPCVM.

47. Les dispositions organisationnelles à mettre en place par un dépositaire d'OPCVM doivent couvrir les différents types d'actifs qui peuvent être la propriété d'un OPCVM selon sa politique de placement. Ces dispositions organisationnelles doivent ainsi différencier notamment les actifs dont le dépositaire ou un tiers-conservateur/sous-conservateur assure la conservation et celles requises au sujet des actifs qui ne peuvent pas faire l'objet d'une conservation.

48. La notion d'actifs dont le dépositaire ou un tiers-conservateur/sous-conservateur assure la conservation regroupe en principe les actifs qui se qualifient d'instruments financiers qui sont enregistrés sur un compte d'instruments financiers ouvert dans les livres du dépositaire ou d'un tiers-conservateur/sous-conservateur à savoir notamment les valeurs mobilières, y compris celles qui comportent un dérivé visées à l'article 51, paragraphe 3, dernier alinéa, de la directive 2009/65/CE et à l'article 10 de la directive 2007/16/CE, les instruments du marché monétaire et les parts d'OPC et tout autre actif qui est enregistré ou tenu dans un compte directement ou indirectement ouvert au nom du dépositaire ou d'un tiers-conservateur/sous-conservateur. Cette catégorie comprend également les instruments financiers qui sont livrés physiquement, soit au dépositaire pour une conservation par celui-ci, soit à un tiers-conservateur/sous-conservateur, ainsi que les instruments financiers émis sous une forme dématérialisée ou immobilisés suite à leur émission.

49. La catégorie des actifs qui ne peuvent pas faire l'objet d'une conservation couvre essentiellement certains types d'instruments financiers dérivés (tels que les instruments financiers dérivés négociés de gré à gré, contrats d'échange, options, futures et autres), ainsi que les parts d'OPCVM ou autres OPC ou autres types d'actifs éligibles en matière d'OPCVM qui sont seulement enregistrées directement au nom de l'OPCVM ou d'un compartiment donné d'un OPCVM à compartiments multiples auprès de leur émetteur ou de son agent (teneur de registre ou agent de transfert).

50. En ce qui concerne plus spécifiquement les obligations d'un dépositaire en matière de comptabilisation et suivi adéquat des (flux de) liquidités d'un OPCVM, il est renvoyé à la partie V de la présente circulaire.

51. Il relève ainsi de la responsabilité du dépositaire de l'OPCVM de clarifier et de connaître la nature des actifs qui sont ou peuvent être la propriété d'un OPCVM, afin de pouvoir déterminer et de mettre en place les dispositions organisationnelles appropriées pour l'exercice de ses obligations en relation avec ces actifs en tant que dépositaire de cet OPCVM.

52. Les précisions ci-après sur les dispositions organisationnelles à mettre en place sont sans préjudice des dispositions légales applicables sous la loi de 2010 et notamment des dispositions concernant le régime de responsabilité applicable aux dépositaires d'OPCVM.

53. La procédure d'intervention par paliers à mettre en place selon les dispositions du chapitre 4 de la partie II de la circulaire doit notamment couvrir les étapes d'intervention à suivre lorsqu'une anomalie est détectée par le dépositaire au sujet d'un actif donné. A titre d'exemple, une telle procédure

is given to the notion of safekeeping, only the supervision of the assets of a UCITS forms part of the depositary's legal duties.

47. The organisational arrangements which must be put in place by the depositary of a UCITS must cover the different types of assets of which the UCITS may hold the ownership in accordance with its investment policy. These organisational arrangements must also differentiate between the assets which the depositary or a third party custodian/sub-custodian holds in custody and those required in relation to assets which cannot be held in custody.

48. The concept of assets which the depositary or a third party custodian/sub-custodian can hold in custody includes in principle those assets which qualify as financial instruments that can be registered in a financial instruments account opened in the depositary's books or in that of a third party custodian/sub-custodian which notably includes transferable securities, including those embedding a derivative as referred to in the last sub-paragraph of paragraph 3, Article 51 of Directive 2009/65/EC and in Article 10 of Directive 2007/16/EC, money market instruments and units of UCIs and all other assets that can be registered or held in an account directly or indirectly opened in the name of the depositary or of a third party custodian/sub-custodian. This category also includes financial instruments which can be physically delivered, either to the depositary to be held in custody by the latter, or to a third party custodian/sub-custodian, as well as those financial instruments issued in dematerialised or fixed form following their issue.

49. The category of assets which cannot be held in custody includes essentially certain types of derivative financial instruments (such as OTC financial derivative instruments, swap agreements, options, futures and others), as well as the units of UCITS or other UCIs or other UCITS eligible assets which are only directly registered in the name of the UCITS or a given sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds with their issuer or their agent (registrar agent or transfer agent).

50. As far as more specifically the obligations of the depositary relating to accounting and the monitoring of the cash flows of a UCITS are concerned, please refer to Part V of this Circular.

51. It should also be noted that it is the depositary of a UCITS' responsibility to clarify and to know the nature of the assets which are or may be owned by a UCITS, in order to determine and establish appropriate organisational arrangements for the exercise of its obligations in relation to those assets as depositary of the UCITS.

52. The clarifications below as to the organisational arrangements to be implemented are made without prejudice to the legal provisions which apply under the 2010 Law and in particular the provisions concerning the liability regime which is applicable to the depositaries of UCITS.

53. The escalation procedure to be implemented in accordance with the provisions of Chapter 4 of Part II of this Circular must cover in particular, the various steps to be followed when an anomaly is detected by the depositary in relation to a given asset. For example, such procedure must

doit couvrir les situations où le dépositaire ne dispose pas des informations lui permettant de vérifier la propriété d'un actif conformément aux dispositions des chapitres 1, 2 et 4 de la partie IV. Cette procédure doit comprendre une notification à l'OPCVM au cas où une situation ne peut pas être clarifiée et/ou corrigée dans un délai raisonnable.

Chapitre 1 : Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs dont le dépositaire assure lui-même la conservation

54. Concernant les actifs dont le dépositaire assure lui-même la conservation, le dépositaire ouvre dans ses livres au nom de l'OPCVM, ou le cas échéant, de chacun des compartiments d'un OPCVM à compartiments multiples, un ou plusieurs comptes qui enregistrent dans les livres du dépositaire tous les actifs qui sont la propriété de l'OPCVM dont il assure la conservation.

55. Tout actif dont le dépositaire assure la conservation doit faire l'objet d'une ségrégation adéquate, afin d'assurer une distinction par rapport aux avoirs propres du dépositaire et être identifiable à tout moment comme un actif appartenant à cet OPCVM ou à un compartiment donné d'un OPCVM à compartiments multiples. Le dépositaire doit, en ce qui concerne les actifs dont il assure lui-même la conservation faire en sorte, au moins, que :

- a) les instruments financiers soient correctement enregistrés ;
- b) les registres et les comptes ségrégués soient tenus d'une manière assurant leur fidélité, et en particulier leur correspondance avec les instruments financiers détenus pour l'OPCVM (ou pour un compartiment donné d'un OPCVM à compartiments multiples) ;
- c) la diligence requise soit exercée à l'égard des actifs, afin de garantir un niveau élevé de protection des investisseurs ;
- d) des dispositions organisationnelles appropriées soient mises en place pour minimiser le risque de perte ou de diminution des actifs, ou des droits liés à ces actifs, du fait de fraudes, d'une administration déficiente, d'un enregistrement inadéquat ou de négligences ;
- e) le droit de propriété de l'OPCVM sur les actifs soit vérifié.

56. L'établissement de crédit agissant comme dépositaire est dans ce cas tenu de respecter les règles prévues à l'article 37-1(7) de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier ainsi que les mesures d'exécution contenues aux articles 18 et 19 du règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier. Le dépositaire doit comptabiliser les titres et autres instruments financiers fongibles reçus en dépôt ou tenus en compte séparément de son patrimoine et hors bilan. En ce qui concerne le dépôt d'avoirs d'un OPCVM avec le dépositaire, le dépositaire et l'OPCVM peuvent avoir recours au mécanisme du contrat fiduciaire entre le dépositaire et l'OPCVM.

cover the situation in which the depositary does not possess the information which would permit it to verify the ownership of an asset in conformity with the provisions of Chapters 1, 2 and 4 of Part IV. This procedure must include a notification made to the UCITS if the situation cannot be clarified and/or corrected within a reasonable period of time.

Chapter 1. Organisational arrangements to be implemented in relation to the assets held in custody by the depositary itself

54. With reference to the assets which the depositary itself ensures the custody of, the depositary must open in its books, in the name of the UCITS, or as the case may be, in that of each of the sub-funds of a UCITS with multiple sub-funds, one or more accounts which record in the depositary's books all the assets which are owned by the UCITS and which it holds in custody.

55. All assets which the depositary holds in custody must be subject to adequate segregation, in order to ensure that they are distinguished from the depositary's own assets and are at all times identifiable as an asset belonging to that UCITS or to a given sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds. The depositary must at least, concerning those assets which it holds in custody, ensure that:

- a) the financial instruments are properly registered;
- b) the records and segregated accounts are maintained in a way that ensures their accuracy, and in particular their correspondence with the financial instruments held for the UCITS (or a given sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds);
- c) due care is exercised in relation to the assets, in order to ensure a high standard of investor protection;
- d) appropriate organisational arrangements are established in order to minimise the risk of loss or diminution of the assets, or of rights in connection with those assets as a result of fraud, poor administration, inadequate registering or negligence;
- e) the UCITS' ownership right over assets is verified.

56. The credit institution acting as depositary is in this case required to respect the rules provided for by Article 37-1(7) of the Law of 5 April 1993 on the financial sector as well as the implementing measures contained in Articles 18 and 19 of the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 relating to organisational requirements and to the rules of conduct in the financial sector. The depositary must account for the securities and other fungible financial instruments held on deposit or registered in an account separately from its own assets and off-balance sheet. With regard to the deposit of the assets of a UCITS with the depositary, the depositary and the UCITS may have recourse to a fiduciary contract between the depositary and the UCITS.

Chapitre 2 : Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs dont la conservation est assurée par un tiers-conservateur/sous-conservateur

57. Dans le cadre de sa mission de garde, le dépositaire fait en sorte qu'au sujet des actifs dont la conservation est assurée par un tiers-conservateur/sous-conservateur :

- a) la propriété de chacun des actifs dans lesquels son client OPCVM est investi est vérifiée;
- b) une ségrégation adéquate est en place concernant chacun des actifs aux différents niveaux de la chaîne de conservation d'un actif, étant entendu que les obligations en matière de ségrégation varient en fonction de la nature des différents actifs et de la chaîne de conservation dans la mesure où par exemple la possibilité de ségrégation peut être sujette à des limites pour des actifs détenus dans un système de règlement des opérations sur titres en fin de chaîne de conservation ;
- c) les obligations en matière de diligence sont exercées de façon appropriée.

58. En ce qui concerne la ségrégation, le dépositaire doit s'assurer que tout tiers-conservateur/sous-conservateur ségrège les actifs des clients du dépositaire qui font l'objet d'une gestion collective de ses propres actifs et des autres actifs du dépositaire (à savoir notamment les actifs propres du dépositaire ainsi que les actifs des clients du dépositaire qui ne font pas l'objet d'une gestion collective) de façon à ce qu'ils puissent à tout moment être clairement identifiés comme appartenant aux clients du dépositaire dont les actifs font l'objet d'une gestion collective.

Dans ce contexte, le dépositaire doit s'assurer que tout tiers-conservateur/sous-conservateur :

- a) tient les registres et comptes nécessaires pour lui permettre, rapidement et à tout moment, de distinguer les actifs des clients du dépositaire qui font l'objet d'une gestion collective de ses propres actifs, des actifs de ses autres clients et des autres actifs du dépositaire (à savoir notamment les actifs propres du dépositaire ainsi que des actifs détenus pour des clients du dépositaire qui ne font pas l'objet d'une gestion collective);
- b) tient ces registres et comptes de manière à garantir leur exactitude, et notamment leur correspondance avec les actifs des clients du dépositaire qui font l'objet d'une gestion collective;
- c) effectue régulièrement des rapprochements entre ses registres et comptes et les registres et comptes de tout autre tiers auprès de qui les actifs sont conservés;
- d) met en place des dispositions organisationnelles appropriées pour minimiser le risque de perte ou de diminution de la valeur des actifs, ou des droits liés à ces actifs, du fait d'une utilisation abusive, de fraudes, d'une administration déficiente, d'un enregistrement inadéquat ou de négligences.

Chapter 2. Organisational arrangements to be implemented in relation to assets held in custody by a third party custodian/sub-custodian

57. In the context of its safekeeping duty, the depository must ensure that in relation to assets held in custody by a third party custodian/sub-custodian:

- a) the ownership of each asset in which its client UCITS is invested is verified;
- b) an adequate segregation is in place for each of the assets across the different levels of the custody chain of an asset, on the understanding that the obligations relating to segregation vary according to the nature of the assets and the custody chain to the extent that, for example, the possibility of segregation may be subject to limitations for those assets held in a securities settlement system at the end of the custody chain;
- c) the obligations relating to due diligence are exercised in an appropriate manner.

58. Concerning segregation, the depository must ensure that any third party custodian/sub-custodian segregates the assets of the depository's clients, which are managed collectively, from its own assets and from the depository's other assets (in particular the depository's own assets as well as from the assets of the depository's other clients which are not managed collectively) in such a way that they can, at any time be clearly identified as belonging to the clients of the depository whose assets are managed collectively.

In this context, the depository must ensure that any third party custodian/sub-custodian:

- a) keeps such records and accounts as are necessary to enable it at any time and without delay to distinguish the assets of the depository's clients which are managed collectively from its own assets, the assets of other clients and the depository's other assets (in particular the depository's own assets as well as the assets of the depository's clients which are not managed collectively);
- b) maintains records and accounts in a way that ensures their accuracy, and in particular their correspondence with the assets of the depository's clients that are managed collectively;
- c) conducts on a regular basis, reconciliations between its internal records and accounts and the accounts and records of any other third party with whom the assets are held in custody;
- d) establishes adequate organisational arrangements to minimise the risk of loss or diminution in value of the assets, or of rights in connection with those assets, as a result of misuse, fraud, poor administration, inadequate record keeping or negligence.

59. Par rapport à chacun de ces tiers-conservateurs/sous-conservateurs le dépositaire :

- a) exécute les mesures de diligence spécifiées au chapitre 5 de la présente partie;
- b) effectue régulièrement des rapprochements entre ses registres et comptes internes et ceux du tiers-conservateur/sous-conservateur et s'assure que des rapprochements réguliers sont effectués entre les données comptables de l'agent administratif et les données du tiers-conservateur;
- c) contrôle le respect par le tiers-conservateur/sous-conservateur de ses obligations de ségrégation de façon à s'assurer dans la mesure du possible que les actifs appartenant à ses clients OPCVM soient protégés de toute insolvabilité dudit tiers-conservateur/sous-conservateur. Si, au regard du droit applicable, notamment de la législation relative à la propriété ou à l'insolvabilité, les exigences énoncées au point 58 ne sont pas suffisantes pour atteindre cet objectif, le dépositaire évalue si des dispositions supplémentaires doivent être prises pour minimiser le risque de perte et maintenir un niveau de protection adéquat.

60. Le dépositaire doit recevoir de chaque tiers-conservateur/sous-conservateur sur une base annuelle :

- a) une confirmation certifiant que les règles en matière de ségrégation de la présente partie sont respectées et effectivement appliquées par le tiers-conservateur/sous-conservateur et que le tiers-conservateur/ sous-conservateur s'assure, sous réserve des dispositions du point 63 ci-après, de l'application des règles en matière de ségrégation par les autres tiers impliqués dans une chaîne de conservation d'un actif. Cette confirmation doit de manière analogue aussi couvrir l'application des règles en matière de diligence selon les dispositions du chapitre 5 de la présente partie ;
- b) un inventaire/relevé complet de l'ensemble des positions d'actifs relatives aux clients du dépositaire dont les actifs font l'objet d'une gestion collective dont le tiers-conservateur/sous-conservateur assure la conservation.

61. Tout compte ouvert auprès d'un tiers-conservateur/sous-conservateur peut prendre la forme d'un compte distinct commun ou « *compte omnibus* », étant entendu que des comptes omnibus séparés doivent être ouverts ou maintenus par les tiers-conservateurs/sous-conservateurs pour les actifs appartenant aux clients du dépositaire qui font l'objet d'une gestion collective. Ainsi, les comptes omnibus ouverts auprès d'un tiers-conservateur/sous-conservateur pour un ou plusieurs OPCVM ne peuvent pas être utilisés pour les actifs des autres clients du dépositaire qui ne font pas l'objet d'une gestion collective ni pour les actifs propres appartenant au dépositaire lui-même. Cette disposition s'applique par analogie également au(x) compte(s) ouvert(s) auprès d'un courtier principal (voir sous-chapitre 7.3) ainsi qu'auprès d'un tiers-conservateur/sous-conservateur de la majorité ou de la totalité des actifs (voir sous-chapitre 7.4).

62. Dans le cas où des dispositions légales, réglementaires ou administratives applicables dans un marché d'investissement dictent d'autres règles et exigent que les comptes soient ouverts autrement que selon les règles ci-

59. In respect of each of these third party custodians/sub-custodians the depository:

- a) performs the due diligence measures specified in Chapter 5 of this Part;
- b) conducts on a regular basis reconciliations between its internal records and accounts and those of the third party custodian/sub-custodian and shall ensure regular reconciliations are conducted between the accounting data of the administrative agent and the data of the third party custodian;
- c) monitors the third party custodian's/sub-custodian's compliance with its segregation obligations to ensure as far as possible that the assets belonging to its UCITS clients are protected from any insolvency of such third party custodian/sub-custodian. If, according to applicable law, including in particular the law relating to property or insolvency, the requirements laid down in point 58 are not sufficient to achieve that objective, the depository shall assess what additional arrangements are to be made in order to minimise the risk of loss and maintain an adequate standard of protection.

60. The depository must receive from each third party custodian /sub-custodian on an annual basis:

- a) a confirmation certifying that the rules relating to segregation in this Chapter are respected and are effectively applied by the third party custodian/sub-custodian and that the third party custodian/sub-custodian ensures, subject to the provisions of point 63 below, the application of the rules relating to segregation by other third parties involved in the custody chain of an asset. This confirmation must cover, by analogy, the application of the rules relating to due diligence, in accordance with the provisions of Chapter 5 of this Part;
- b) a comprehensive inventory/statement of all the asset positions relating to the depository's clients whose assets are managed collectively which the third party custodian /sub-custodian ensures the custody of.

61. Every account which is opened with a third party custodian/sub-custodian may take the form of a distinct common account or an omnibus account, it being understood that separate omnibus accounts must be opened or maintained by the third party custodian/sub-custodian for those assets belonging to the depository's clients which are managed collectively. In addition, omnibus accounts opened for one or several UCITS with a third party custodian/sub-custodian cannot be used for the assets of the depository's other clients which are not managed collectively nor for the depository's own assets. This provision also applies by analogy to (the) account(s) opened with a prime broker (see Sub-Chapter 7.3) as well as with a third party custodian / sub-custodian of most or of all of the assets (see Sub-Chapter 7.4).

62. In the case that the applicable legal, regulatory or administrative provisions of an investment market dictate other rules and require that the accounts be opened in another manner to the rules described above, the accounts

dessus, les comptes peuvent être ouverts selon les exigences de ce marché d'investissement. Le dépositaire devra alors prendre toutes les mesures requises et nécessaires, pour autant que les règles du marché d'investissement en question le permettent, pour assurer un contrôle effectif sur les actifs en question et pour assurer dans la mesure du possible que les actifs appartenant aux clients OPCVM du dépositaire soient protégés de toute insolvabilité de l'entité auprès de laquelle les actifs sont conservés.

Chapitre 3 : Dispositions organisationnelles à mettre en place au niveau du dépositaire par rapport aux entités en aval des tiers-conservateur/sous-conservateur dans la chaîne de conservation d'un actif

63. Concernant toute entité en aval des tiers-conservateurs/sous-conservateurs dans une chaîne de conservation d'un actif et en ce qui concerne la ségrégation, le dépositaire doit exiger que chaque tiers-conservateur/sous-conservateur s'assure à son niveau et dans la mesure du possible que les actifs appartenant aux clients OPCVM du dépositaire sont protégés de toute insolvabilité de l'entité immédiatement en aval dans la chaîne de conservation. Les comptes ouverts ou maintenus auprès des entités dont question au présent point peuvent prendre la forme de comptes omnibus sans que ces comptes omnibus doivent nécessairement être des comptes omnibus distincts spécifiques aux clients OPCVM du dépositaire (ou des clients du dépositaire dont les actifs font l'objet d'une gestion collective), voire même sans que ces comptes omnibus doivent nécessairement être des comptes omnibus distincts spécifiques au dépositaire. Le dépositaire doit également exiger du tiers-conservateur/sous-conservateur que ce dernier impose une obligation similaire à la sienne à toute entité immédiatement en aval dans la chaîne de conservation d'un actif.

64. En ce qui concerne les règles en matière de diligence, le dépositaire doit exiger de recevoir de la part de chaque tiers-conservateur/sous-conservateur une confirmation annuelle que ce tiers-conservateur/sous-conservateur applique à son niveau les règles en matière de diligence du chapitre 5 par rapport à chaque entité immédiatement en aval de ce tiers-conservateur/sous-conservateur dans une chaîne de conservation d'un actif d'un OPCVM (cette mesure organisationnelle est à mettre en œuvre de manière analogue par les entités suivantes dans la chaîne de conservation d'un actif par rapport à chaque entité immédiatement en aval).

65. Le dépositaire doit, vis-à-vis de chaque tiers-conservateur/sous-conservateur, bénéficier des droits d'instruction ainsi que des droits d'information mentionnés au chapitre 6 de la partie IV ci-après, afin d'assurer qu'il puisse exercer ses obligations en relation avec les actifs d'un OPCVM. Il appartient à l'OPCVM d'assurer que le dépositaire bénéficie de ces droits notamment dans les cas où les comptes en question sont ouverts, ou l'enregistrement est fait, au nom de l'OPCVM ou d'un compartiment d'un OPCVM. L'existence et les moyens par lesquels le dépositaire peut exercer ses droits doivent être documentés de façon appropriée.

Chapitre 4. Dispositions organisationnelles à mettre en place par rapport aux actifs de l'OPCVM qui ne font pas l'objet d'une conservation

66. Le dépositaire doit à tout moment avoir une vue d'ensemble complète de tous les actifs d'un OPCVM, y inclus des actifs qui ne font pas l'objet d'une conservation.

have to be opened in accordance with the requirements of such investment market. The depositary shall therefore take all measures required and necessary, insofar as the rules of the investment market in question permit, to ensure an effective control over the assets in question and to ensure insofar as possible, that the assets belonging to the depositary's UCITS clients are protected from any insolvency of the entity with which the assets are held in custody.

Chapter 3. Organisational arrangements to be implemented at the level of the depositary in relation to those entities below the third party custodian/sub-custodian in the custody chain of an asset

63. Concerning all entities which are below the third party custodians/sub-custodians in the custody chain of an asset and as concerning segregation, the depositary must ensure that each third party custodian /sub-custodian ensures at its own level and to the extent possible that the assets belonging to the depositary's UCITS clients are protected from any insolvency of the entity immediately below in the custody chain. The accounts opened or maintained with entities concerned by the present point may take the form of omnibus accounts without these omnibus accounts necessarily being distinct omnibus accounts specific to the depositary's UCITS clients (or the depositary's clients whose assets are managed collectively), without it even being necessary that these omnibus accounts are distinct omnibus accounts specific to the depositary. The depositary must also ensure that the third party custodian/sub-custodian imposes a similar obligation to that applicable to it on any entity immediately below it in the custody chain of an asset.

64. As far as the rules relating to due diligence are concerned, the depositary must require that it receives from each third party custodian/sub-custodian an annual confirmation that such third party custodian/sub-custodian applies at its level the rules relating to due diligence of Chapter 5 in relation to each entity which is immediately below this third party custodian /sub-custodian in the custody chain of an asset of the UCITS (this organisational arrangement is to be established in a similar manner by the subsequent entities in the custody chain of an asset in relation to each entity which is immediately below).

65. The depositary must, in relation to each third party custodian/sub-custodian, benefit from the right of instruction and the right to information as referred to in Chapter 6 of Part IV below, in order to ensure that it can exercise its obligations relating to the assets of a UCITS. It is for the UCITS to ensure that the depositary benefits from such rights, in particular, in the case that the accounts in question are opened, or the registration is in the name of the UCITS or of a sub-fund of a UCITS. The existence and the means by which the depositary can exercise its rights must be documented in an appropriate manner.

Chapter 4. Organisational arrangements to be implemented in relation to the assets of a UCITS which cannot be held in custody

66. The depositary should at all times have a comprehensive overview of all of the assets of a UCITS, including the assets which cannot be held in custody. These assets are

Ces actifs sont soumis à une obligation de vérification de la propriété et de tenue d'un registre en vue de l'établissement de l'inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs mentionnés aux points 43 à 45. Pour atteindre un niveau suffisant de certitude qu'un OPCVM est bien le propriétaire d'un tel actif, le dépositaire doit s'assurer qu'il reçoit toutes les informations qu'il juge nécessaires pour avoir l'assurance que l'OPCVM détient la propriété de cet actif. Si nécessaire, le dépositaire doit demander des éléments de preuve supplémentaires à l'OPCVM ou, le cas échéant, à une partie tierce.

67. Concernant les actifs qui ne font pas l'objet d'une conservation le dépositaire doit ainsi :

- a) s'assurer d'un accès dans les meilleurs délais à toutes les informations pertinentes dont il a besoin pour remplir ses obligations en matière de vérification et d'enregistrement de ces actifs, y compris aux informations pertinentes que doivent lui fournir des tiers ;
- b) s'assurer qu'il possède des informations suffisantes et solides lui permettant d'être assuré du droit de propriété de l'OPCVM sur les actifs;
- c) tenir un registre des actifs dont il a l'assurance qu'ils sont la propriété de l'OPCVM. Le dépositaire devra s'assurer dans ce cadre que des procédures sont en place afin que les actifs d'un OPCVM qui ne font pas l'objet d'une conservation ne puissent être assignés, transférés, échangés ou livrés que si lui-même en a été informé, et qu'il ait accès dans les meilleurs délais, auprès du tiers concerné, aux données prouvant chaque transaction et chaque position. L'OPCVM veille à ce que le tiers concerné fournisse au dépositaire les certificats ou autres documents probants dans les meilleurs délais, lors de chaque vente ou acquisition d'actifs ou de chaque opération de société débouchant sur l'émission d'instruments financiers, et au moins une fois par an. Comme spécifié au point 43 et sous réserve des conditions y énoncées, il est admis que le dépositaire utilise les données comptables de l'agent administratif ou des extraits de comptes produits par des tiers pour la tenue d'un tel registre ;
- d) veiller, dans tous les cas, à ce que tout OPCVM mette en place et applique des procédures appropriées pour (i) vérifier que les actifs acquis soient enregistrés de façon appropriée et pour (ii) vérifier la correspondance entre les positions figurant dans les livres comptables de l'OPCVM et les actifs dont le dépositaire de l'OPCVM a l'assurance qu'ils sont la propriété de l'OPCVM. L'OPCVM veille à ce que toutes les instructions et informations pertinentes liées aux actifs de l'OPCVM soient transmises au dépositaire, de façon à ce que le dépositaire soit en mesure de mener à bien ses propres procédures de vérification.

68. Concernant l'accès du dépositaire aux informations pertinentes, celui-ci peut, à titre d'exemple, se matérialiser par l'accès du dépositaire à une copie d'un document officiel prouvant que l'OPCVM est le propriétaire de l'actif ou de tout autre élément de preuve officielle et fiable jugé approprié par le dépositaire. Si nécessaire, le dépositaire doit demander des éléments de preuve supplémentaires à l'OPCVM ou le cas échéant à un tiers.

subject to the obligation to verify the ownership and maintain a record in light of the establishment of the comprehensive inventory/statement of all the asset positions as referred to in points 43 to 45. To achieve a sufficient level of certainty that the UCITS is indeed the owner of such an asset, the depositary must ensure that it receives all the information it deems necessary to be satisfied that the UCITS holds the ownership over this asset. If necessary, the depositary should request additional evidence from the UCITS or, as the case may be, from a third party.

67. As far as assets are concerned which cannot be held in custody by the depositary, the depositary must also:

- a) ensure that it has access without undue delay to all relevant information that it requires in order to fulfil its obligations in relation to the verification and registration of these assets, including any relevant information to be provided to it by third parties;
- b) ensure that it possesses sufficient and reliable information for it to be satisfied of the UCITS' ownership right over the assets;
- c) maintain a record of the assets for which it is satisfied that the UCITS holds the ownership. The depositary must ensure that in this context procedures are in place so that the assets of a UCITS which cannot be held in custody cannot be assigned, transferred, exchanged or delivered without the depositary having been informed, and that the depositary shall have access without undue delay to documentary evidence of each transaction and position from the relevant third party. The UCITS shall ensure that the relevant third party provides the depositary without undue delay with certificates or other documentary evidence every time there is a sale or acquisition of assets or a corporate action resulting in the issue of financial instruments, and at least once a year. As specified under point 43 and subject to the conditions specified therein, the depositary is permitted to make use of the accounting data of the administrative agent or of extracts of the accounts produced by third parties for the maintenance of such a record.
- d) ensure, in all cases, that every UCITS has established and implements appropriate procedures to (i) verify that the assets acquired are appropriately registered and (ii) check the consistency between the positions in the accounting books of the UCITS and the assets for which the depositary is satisfied that the UCITS holds the ownership. The UCITS shall ensure that all instructions and relevant information related to the UCITS' assets are sent to the depositary, so that the depositary is able to perform its own verification procedures.

68. Concerning the access of the depositary to relevant information, this could, for example, be achieved through the access of the depositary to a copy of an official document evidencing that the UCITS is the owner of the assets or any formal and reliable evidence that the depositary considers appropriate. If necessary, the depositary shall request additional evidence from the UCITS or, as the case may be, from a third party.

69. Tout OPCVM doit fournir au dépositaire dès le début de ses fonctions et en permanence, toutes les informations nécessaires à ce dernier pour respecter ses obligations et doit veiller à ce que le dépositaire reçoive toutes les informations utiles de la part des tiers.

Chapitre 5. Obligations en matière de diligence (« due diligence »)

Sous-chapitre 5.1. Obligations en matière de diligence concernant les tiers-conservateurs/sous-conservateurs et les autres entités en aval des tiers-conservateurs/sous-conservateurs dans une chaîne de conservation d'un actif

70. Les mesures organisationnelles ci-après sont à mettre en œuvre par le dépositaire par rapport à chaque tiers-conservateur/sous-conservateur. Ces mesures organisationnelles sont à mettre en œuvre de manière analogue par toute entité en aval des tiers-conservateurs/sous-conservateurs dans une chaîne de conservation à l'égard de toute autre entité immédiatement en aval de ces derniers. Ces mesures sont de manière analogue à appliquer également par les entités suivantes dans la chaîne de conservation d'un actif par rapport à toute autre entité immédiatement en aval de celles-ci et ceci tout au long d'une chaîne de conservation d'un actif. En ce qui concerne les entités en aval d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, le dépositaire doit s'assurer que le tiers-conservateur/sous-conservateur applique les critères de diligence ci-après et qu'une confirmation annuelle de la conformité avec les critères par le tiers-conservateur/sous-conservateur lui soit donnée par le tiers-conservateur/sous-conservateur selon les dispositions du point 60. Le dépositaire doit, dans l'exécution de ses obligations de diligence, procéder avec toute la compétence, le soin et la diligence requis.

71. Il est recommandé aux dépositaires de s'assurer que toute nomination d'un tiers-conservateur/sous-conservateur est justifiée par une raison objective.

72. Le dépositaire a l'obligation d'élaborer et d'appliquer une procédure appropriée et documentée relative à l'exercice de la diligence requise pour la sélection et le suivi continu des tiers-conservateurs/sous-conservateurs, afin d'assurer que ces derniers procurent un niveau adéquat et suffisant de protection des actifs. Cette procédure doit être réexaminée régulièrement, au moins une fois par an, et mise à la disposition de la CSSF sur demande. Il relève de la responsabilité de l'audit interne ou du département de contrôle interne de l'établissement agissant comme dépositaire de contrôler l'existence, la mise à jour périodique et l'application effective de cette procédure.

73. Le dépositaire d'OPCVM doit s'assurer que tout tiers-conservateur/sous-conservateur présente en principe les mêmes garanties que le dépositaire lui-même, à savoir pour ce qui est des établissements luxembourgeois être un établissement de crédit au sens de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier ou pour des établissements à l'étranger, être une institution financière soumise à des règles de surveillance prudentielle considérées comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire. Le critère d'équivalence est considéré comme rempli dans le chef de tout établissement au sens de la directive 2006/48/CE concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et son exercice mais doit être vérifié au cas par cas pour tout établissement établi dans des

69. Every UCITS shall provide the depositary, upon commencement of its functions and on an ongoing basis, with all relevant information the depositary needs in order to comply with its obligations and ensure that the depositary receives all relevant information from third parties.

Chapter 5. Due diligence obligations

Sub-Chapter 5.1. Due diligence obligations concerning third party custodians/sub-custodians and other entities below the third party custodians/sub-custodians in the custody chain of an asset

70. The organisational arrangements below are to be implemented by the depositary in relation to each third party custodian/sub-custodian. These organisational arrangements are to be implemented in an analogous manner by every entity below the third party custodians/sub-custodians in the custody chain as regards all of the entities immediately below the latter. These measures are also to be applied in an analogous manner by the subsequent entities in the custody chain of an asset in relation to any other entity immediately below such subsequent entities, and this should be done all the way down the custody chain of an asset. As far as the entities below the third party custodian/sub-custodian are concerned, the depositary must ensure that the third party/sub-custodian applies the due diligence criteria laid down below, and is provided with an annual confirmation of the compliance with these criteria by the third party custodian/sub-custodian in accordance with the provisions set out in point 60. The depositary must, in the performance of its due diligence obligations, exercise all required due skill, care and diligence.

71. It is recommended that the depositary ensures that any appointment of a third party custodian/sub-custodian is justified by an objective reason.

72. The depositary has the obligation to put in place and apply an appropriate and documented procedure in relation to the exercise of the due diligence required for the selection and ongoing monitoring of third party custodians/sub-custodians, in order to ensure that the latter procure an adequate and sufficient level of protection of the assets. This procedure must be re-examined regularly, at least once a year, and is to be made available to the CSSF upon request. It is the responsibility of the internal audit function or of the internal control department of the institution acting as depositary to monitor the existence, periodic update and effective application of this procedure.

73. The depositary of a UCITS must ensure that every third party custodian/sub-custodian provides, in principle, the same guarantees as the depositary itself, i.e. for Luxembourg institutions to be a credit institution within the meaning of the Law of 5 April 1993 on the financial sector or for foreign institutions, to be a financial institution subject to the rules and prudential supervision considered equivalent to those provided by community legislation. The equivalence criteria is deemed to be fulfilled by any institution falling within the meaning of Directive 2006/48/EC relating to the taking up and pursuit of the business of credit institutions but this must be verified on a case-by-case basis for every institution established in a third country.

pays-tiers.

74. La procédure de diligence doit en tenant compte des éléments figurant au point 73 ci-avant, au minimum, inclure la vérification et l'analyse des éléments suivants :

- a) informations générales sur le tiers-conservateur/sous-conservateur (statut légal, date de constitution, nationalité, capital social, autres) ;
- b) réputation professionnelle des membres du conseil d'administration et des dirigeants du tiers-conservateur/sous-conservateur ;
- c) le fait que le tiers-conservateur/sous-conservateur dispose de structures et d'une expertise qui sont adéquates et proportionnées à la nature et à la complexité des actifs dont celui-ci est ou sera amené à assurer la conservation ;
- d) assujettissement du tiers-conservateur/sous-conservateur à une réglementation et à une surveillance prudentielles, y compris aux exigences de fonds propres, dans la juridiction concernée et soumission à un contrôle périodique externe afin de garantir que les actifs sont en sa possession ;
- e) ségrégation par le tiers-conservateur/sous-conservateur des actifs des clients OPCVM du dépositaire, des actifs de ses autres clients et des actifs propres du dépositaire ainsi que des actifs des clients du dépositaire qui ne sont pas des OPCVM de façon à ce qu'ils puissent à tout moment être clairement identifiés comme appartenant aux clients OPCVM d'un dépositaire particulier (sous réserve, le cas échéant, des dispositions du point 63);
- f) le fait que le tiers-conservateur/sous-conservateur agit en toutes circonstances, dans l'exercice de ses fonctions, de façon honnête, loyale, professionnelle et indépendante ;
- g) évaluation du cadre réglementaire et légal, y compris le risque-pays, le risque de conservation et le caractère exécutoire des contrats du tiers-conservateur/sous-conservateur. Cette évaluation permet notamment au dépositaire de déterminer les incidences potentielles d'une insolvabilité du tiers-conservateur/sous-conservateur sur les actifs et les droits des OPCVM. Si le dépositaire constate que la ségrégation des actifs n'est pas suffisante pour garantir la protection contre l'insolvabilité, en raison de la législation du pays où est situé le tiers-conservateur/sous-conservateur, il en informe immédiatement l'OPCVM;
- h) évaluation des pratiques, des procédures et des contrôles internes mis en place par le tiers-conservateur/sous-conservateur. Cette évaluation doit notamment permettre au dépositaire de déterminer si ces procédures et contrôles internes sont appropriés pour garantir que les actifs des clients OPCVM bénéficient d'un niveau élevé de soin et de protection ;
- i) évaluation de la solidité et de la réputation financières du tiers-conservateur/sous-conservateur. Cette évaluation se fonde sur les informations fournies par le tiers-conservateur/sous-conservateur envisagé ainsi

74. The due diligence procedure must take into account the elements contained in point 73 above and must at least include the verification and analysis of the following elements:

- a) general information on the third party custodian/sub-custodian (legal status, date of incorporation, nationality, share capital, etc.);
- b) the professional reputation of the members of the board of directors and the directors⁴⁸ of the third party custodian/sub-custodian;
- c) the fact that the third party custodian/sub-custodian has structures and an expertise which are adequate and proportionate to the nature and to the complexity of the assets which it holds or will hold in custody;
- d) the third party custodian/sub-custodian being subject to regulation and prudential supervision, including the requirement of own funds, in the jurisdiction concerned and that it is subject to an external periodic audit, in order to guarantee that the assets are in its possession;
- e) the segregation by the third party custodian/sub-custodian of the assets of the depository's UCITS clients, from the assets of its other clients and from the depository's own assets as well as from the assets of the depository's non-UCITS clients in such a way that they can at any time be clearly identified as belonging to the UCITS clients of a particular depository (subject, as the case may be, to the provisions of point 63);
- f) the fact that the third party custodian/sub-custodian acts in all circumstances, in an honest, loyal, professional and independent manner in the exercise of its functions;
- g) assessment of the regulatory and legal framework, including country risk, custody risk and the enforceability of the third party custodian's/sub-custodian's contracts. This assessment shall in particular enable the depository to determine the potential implication of an insolvency of the third party custodian/sub-custodian for the assets and rights of the UCITS. If the depository becomes aware that the segregation of assets is not sufficient to ensure protection from insolvency because of the law of the country where the third party custodian/sub-custodian is located, it shall immediately inform the UCITS;
- h) assessment of the practice, procedures and internal controls established by the third party custodian / sub-custodian. This assessment must in particular enable the depository to determine whether these procedures and internal controls are adequate to ensure that the UCITS client's assets benefit from a high standard of care and protection;
- i) assessment of the third party custodian's/sub-custodian's financial strength and reputation. This assessment shall be based on information provided by the potential third party custodian/sub-custodian as

⁴⁸ *Dirigeants* in the French version.

que, si possible, sur d'autres données et informations ;

- j) le fait que le tiers-conservateur/sous-conservateur dispose des capacités opérationnelles et techniques lui permettant d'exécuter les tâches de conservation déléguées en assurant un degré satisfaisant de protection et de sécurité ;
- k) le fait qu'en cas de faillite d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, les actifs de l'OPCVM conservés par le tiers-conservateur/sous-conservateur ne peuvent pas être distribués parmi ou réalisés pour le bénéfice des créanciers du tiers-conservateur/sous-conservateur.

75. Le dépositaire procède avec toute la compétence, le soin et la diligence requis à l'évaluation périodique et au suivi continu de chaque tiers-conservateur/sous-conservateur afin d'assurer que ce tiers-conservateur/sous-conservateur continue à se conformer aux critères ci-dessus. Dans ce contexte, le dépositaire doit au minimum:

- a) assurer le suivi des performances du tiers-conservateur/sous-conservateur et du respect, par ce dernier des normes du dépositaire ;
- b) veiller à ce que le tiers-conservateur/sous-conservateur exécute ses tâches avec un niveau élevé de soins, de prudence et de diligence dans l'exercice de ses fonctions et en particulier qu'il assure une ségrégation effective des actifs en conformité avec les dispositions en la matière spécifiées dans cette circulaire ;
- c) réexaminer les risques de conservation liés à la décision de confier des actifs à cette entité et notifier l'OPCVM de tout changement de ce risque dans les meilleurs délais. Cette évaluation se fonde sur les informations fournies par le tiers-conservateur/sous-conservateur ainsi que, si possible, sur d'autres données et informations. Lorsque les marchés connaissent des perturbations ou qu'un risque a été détecté, la fréquence du réexamen est accrue et son champ d'application est élargi. Si le dépositaire constate que la ségrégation des actifs n'est plus suffisante pour garantir la protection contre l'insolvabilité en raison de la législation du pays où est situé le tiers-conservateur/sous-conservateur, il en informe immédiatement l'OPCVM.

76. Le dépositaire doit, pour qu'il puisse réagir efficacement à une possible insolvabilité d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, mettre au point des plans d'urgence, et notamment prévoir des stratégies de rechange et éventuellement la possibilité de sélectionner d'autres prestataires. Un tel plan d'urgence doit être mis en place pour chaque marché dans lequel un tiers-conservateur/sous-conservateur a été nommé. Un tel plan d'urgence identifie, si possible, un prestataire de remplacement.

77. Le dépositaire doit prendre les mesures qui servent au mieux les intérêts des porteurs de parts de l'OPCVM lorsque le tiers-conservateur/sous-conservateur cesse de remplir ses obligations. Ces mesures peuvent en ce qui concerne les sous-conservateurs inclure la résiliation du contrat avec un sous-conservateur. Par rapport aux tiers-conservateurs, il revient à l'OPCVM de prendre les mesures qui s'imposent avec, le cas échéant, la résiliation du contrat avec un tiers-conservateur donné moyennant information du dépositaire. L'OPCVM doit, le cas échéant, également et en même temps indiquer au et faire approuver par le dépositaire tout

well as other data and information, where available;

- j) the fact that the third party custodian/sub-custodian has the operational and technological capabilities to perform the delegated custody tasks with a satisfactory degree of protection and security;
- k) the fact that in the case of insolvency of a third party custodian/sub-custodian, the assets of the UCITS held in custody by the third party custodian/sub-custodian are unavailable for distribution amongst or realisation for the benefit of creditors of the third party custodian/sub-custodian.

75. The depositary should proceed with the requisite skill, care and diligence in the periodic assessment and ongoing monitoring of each third party custodian/sub-custodian to ensure that this third party custodian/sub-custodian continues to comply with the above criteria. To this end, the depositary shall at least:

- a) monitor the third party custodian's/sub-custodian's performance and its compliance with the depositary's standards;
- b) ensure that the third party custodian/sub-custodian exercises a high standard of care, prudence and diligence in the performance of its tasks and in particular that it ensures the effective segregation of the assets, in line with the provisions in this regard specified in this Circular;
- c) review the custody risks associated with the decision to entrust the assets to this entity and without undue delay notify the UCITS of any change in those risks. This assessment shall be based on information provided by the third party custodian/sub-custodian and other data and information where available. During market turmoil or when a risk has been identified, the frequency and the scope of the review shall be increased. If the depositary becomes aware that the segregation of assets is no longer sufficient to ensure protection from insolvency because of the law of the country where the third party custodian/sub-custodian is located, it shall immediately inform the UCITS.

76. The depositary must, in order to effectively respond to a possible insolvency of the third party custodian/sub-custodian, put in place contingency plans, and in particular provide for the design of alternative strategies and the possible selection of alternative providers. Such a contingency plan must be established for each market in which a third party custodian/sub-custodian has been appointed. Such a contingency plan should identify, if possible, a replacement service provider.

77. The depositary must take the measures which are in the best interests of the unitholders of the UCITS whose third party custodian/sub-custodian no longer complies with its requirements. These measures can, as far as sub-custodians are concerned, include the termination of the contract with a sub-custodian. With regard to third party custodians, it is incumbent on the UCITS to take the necessary measures, including, as the case may be, the termination of the contract with a third party custodian and giving notice thereof to the depositary. As the case may be, the UCITS must also and at the same time notify and obtain approval

nouveau tiers-conservateur désigné en remplacement du premier.

78. Les principes généraux énoncés dans ce chapitre doivent être appliqués de manière effective en tout temps et ne doivent pas être considérés comme exhaustifs, c'est-à-dire ni comme établissant en détail la manière dont le dépositaire doit exercer la compétence, le soin et la diligence nécessaires, ni comme fixant toutes les dispositions à prendre par le dépositaire concernant lesdits principes. Il est du devoir du dépositaire d'adapter les critères sur base desquels il accomplit son obligation de diligence en fonction des situations particulières qui peuvent se présenter, par exemple sur base des spécificités applicables à la chaîne de conservation d'un actif donné ou de spécificités propres à chacun des tiers-conservateurs/sous-conservateurs ou de règles spécifiques applicables dans la juridiction d'établissement du tiers-conservateur/sous-conservateur, voire lors d'éventuelles circonstances exceptionnelles qui peuvent se présenter. En ce qui concerne les systèmes de règlement des opérations sur titres dans le cadre de la fourniture de services telle que définie par la directive 98/26/CE concernant le caractère définitif du règlement dans les systèmes de paiement et de règlement des opérations sur titres ou par des systèmes de règlement des opérations sur titres de pays tiers dans le cadre de la fourniture de services similaires, il est admis que certains des critères de diligence énumérés au point 74 peuvent ne pas être remplis étant donné les spécificités de fonctionnement de chacun de ces systèmes.

Sous-chapitre 5.2. Obligations en matière de diligence concernant les actifs d'un OPCVM qui ne font pas l'objet d'une conservation

79. L'obligation d'effectuer une diligence est également applicable par rapport à tous les actifs qui ne font pas l'objet d'une conservation étant entendu qu'au niveau du dépositaire cette obligation peut se limiter à ce que le dépositaire s'assure qu'une diligence a été faite par l'OPCVM étant donné que l'obligation de diligence pour ces actifs incombe à l'OPCVM. L'OPCVM devra dans ce cadre, sur demande du dépositaire, mettre à disposition du dépositaire toute documentation nécessaire.

80. En ce qui concerne les actifs qui ne font pas l'objet d'une conservation, le dépositaire se décharge valablement de ses obligations de diligence en s'assurant qu'une procédure de diligence adéquate est mise en place par l'OPCVM ou par sa société de gestion, que cette procédure de diligence est effectivement mise en œuvre et que cette procédure est périodiquement révisée par après. L'OPCVM doit s'assurer que le dépositaire reçoit toutes les informations nécessaires à cet effet.

81. Pour les questions liées à la désignation d'un courtier principal (prime broker), il convient de se référer au sous-chapitre 7.3. ci-après.

Sous-chapitre 5.3. Obligations en matière de diligence par rapport à un investissement dans un OPC(VM) cible dans lequel un OPCVM donné peut investir

82. Pour ce qui est des obligations de diligence par rapport à un investissement dans un OPC(VM) cible dans lequel un OPCVM donné peut investir, il convient de tenir compte de la façon dont un OPCVM procède à l'investissement dans un OPC(VM) cible, à savoir comment l'enregistrement de l'investissement auprès de l'émetteur ou de son agent, par exemple un teneur de registre ou un agent de transfert, est

from the depository of any new third party custodian appointed to replace the first one.

78. The general principles set out in this Chapter must be applied in an effective manner at all times and shall not be considered as exhaustive, namely that they neither establish in detail the way in which a depository shall exercise the necessary skill, care and due diligence, nor do they fix all of the measures to be taken by the depository concerning these principles. It is the duty of the depository to adapt the criteria on the basis of which it fulfils its due diligence obligations depending on particular situations, as they present themselves, for example on the basis of the specific features applicable to the custody chain of a given asset or the specific features applicable to each of the third party custodians/sub-custodians or the specific rules which are applicable in the jurisdiction where the third party custodian/sub-custodian is established, or even possible exceptional circumstances which may present themselves. Concerning the securities settlement systems as part of the provision of services as defined by Directive 98/26/EC on settlement finality in payment and security settlement systems or by securities settlement systems of third countries as part of the provision of similar services, it is admitted that certain due diligence criteria laid down by point 74 may not be fulfilled, given the specific features of the functioning of each of such systems.

Sub-Chapter 5.2. Due diligence obligations with regard to the assets of a UCITS which cannot be held in custody

79. The obligation to carry out due diligence applies equally in relation to all assets which cannot be held in custody, it being understood that at the level of the depository the obligation may be limited to the depository ensuring that a due diligence has been performed by the UCITS, it being understood that for such assets it is the UCITS that has to carry out the due diligence. In this case, the UCITS must provide the depository at its request with all necessary documentation.

80. In relation to the assets which cannot be held in custody, the depository can validly discharge itself of its obligations by ensuring that an adequate due diligence procedure has been established by the UCITS or by its management company that the due diligence procedure has been effectively implemented and that this procedure is periodically reviewed subsequently. The UCITS must ensure that the depository receives all the information necessary to this effect.

81. For questions relating to the appointment of a prime broker, refer to Sub-Chapter 7.3. below.

Sub-Chapter 5.3. Due diligence obligations with regard to the investment in a target UCI(TS) in which a given UCITS can invest

82. In terms of the due diligence obligations relating to an investment in a target UCI(TS) in which a given UCITS can invest, it is necessary to take into account the manner in which the UCITS proceeds to invest in a target UCI(TS), in particular how the registration of the investment is carried out by the issuer or its agent, for example a registrar or a

effectué (voir sous-chapitre 7.2.).

En application de ce principe, le dépositaire est tenu de procéder à une diligence selon les critères du sous-chapitre 5.1. lorsque l'investissement dans un OPC(VM) cible se fait par le biais d'un intermédiaire spécialisé auprès duquel les investissements dans un ou plusieurs OPC(VM) cibles sont tenus en compte pour le compte d'un OPCVM dans le cas où le compte est ouvert au nom du dépositaire auprès de l'intermédiaire spécialisé. Cet intermédiaire spécialisé doit alors faire l'objet d'une diligence par le dépositaire selon les critères et la procédure du sous-chapitre 5.1. de la présente partie en tenant compte du fait que cet intermédiaire ne sera pas nécessairement une entité répondant aux exigences posées par le point 73.

Dans les cas où l'investissement dans un OPC(VM) cible se fait directement auprès de l'OPC(VM) cible ou un agent de celui-ci, p.ex. l'agent teneur de registre ou l'agent de transfert de cet OPC(VM) cible, l'investissement de l'OPCVM dans l'OPC(VM) cible ne donne pas lieu à une obligation spécifique de diligence au niveau du dépositaire.

Chapitre 6. Obligation pour le dépositaire de disposer d'un droit d'information et d'instruction

83. Le dépositaire doit, à tout moment, disposer d'un droit d'information relatif aux actifs qui sont la propriété de l'OPCVM pour lequel il agit comme dépositaire. Le droit d'information doit permettre au dépositaire d'avoir accès aux informations, disponibles auprès d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, d'un *clearing broker*, d'un courtier principal ou d'un agent teneur de registre ou de transfert, qui sont nécessaires au dépositaire en matière de transactions et de positions d'actifs. L'obligation de disposer d'un droit d'information est notamment considérée comme remplie lorsque le dépositaire dispose d'un droit d'accès à un système de *reporting* d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, d'un *clearing broker*, d'un courtier principal ou d'un agent teneur de registre ou de transfert, disponible par un accès à un site web (à titre d'exemple en matière de positions dans des OPCVM cibles détenus auprès de l'agent teneur de registre ou l'agent de transfert de celui-ci ou par rapport à des actifs d'un OPCVM conservés pour tout ou partie par l'entité agissant comme courtier principal lorsque la désignation d'un tel courtier principal est permise par un OPCVM donné ou en ce qui concerne les contrats d'instruments financiers dérivés).

84. En matière de garanties et de sûretés, ce droit d'information doit également exister à l'encontre de toute entité auprès de laquelle du collatéral reçu par ou donné à l'OPCVM se trouve, comme notamment tout agent de collatéral (p.ex. lors d'un transfert de propriété à titre de garantie à l'OPCVM dans les livres d'un gestionnaire de collatéral agissant comme agent de collatéral, à l'encontre de ce gestionnaire de collatéral).

85. Le dépositaire doit également disposer d'un droit d'instruction à l'encontre de chaque tiers-conservateur/sous-conservateur, d'un courtier principal ou d'un agent de collatéral en ce qui concerne les actifs, propriété de l'OPCVM, qui sont en conservation auprès d'un tel tiers-conservateur/sous-conservateur, courtier principal ou agent de collatéral. Le droit d'instruction implique que le dépositaire doit être en mesure d'envoyer des instructions à chaque tiers-conservateur/sous-conservateur, courtier principal ou agent de collatéral par rapport aux actifs qui

transfer agent (see Sub-Chapter 7.2.).

In applying this principle, the depositary is obliged to carry out the due diligence in accordance with the criteria laid down by Sub-Chapter 5.1. where the investment in the target UCI(TS) is made through a specialised intermediary through which the investments in one or more target UCI(TS) are taken into account on behalf of the UCITS in the case where the account with the specialised intermediary is opened in the name of the depositary. It will therefore be necessary to carry out due diligence on this specialised intermediary in accordance with the criteria and the procedure laid down by Sub-Chapter 5.1. of this Part taking into account the fact that this intermediary will not necessarily be an entity meeting the criteria laid down by point 73.

In the case where the investment in a target UCI(TS) is made directly with the target UCI(TS) or by an agent of the latter, for example a registrar or transfer agent of this target UCI(TS), the investment of the UCITS in this target UCI(TS) shall not give rise to specific due diligence obligations at the level of the depositary.

Chapter 6. Obligation for a depositary to have a right of information and instruction

83. The depositary must, at any time, have a right of information in relation to the assets owned by the UCITS for which it acts as depositary. The right of information must permit the depositary to have access to information which is available from a third party custodian/sub-custodian, clearing broker, prime broker or registrar or transfer agent, which is necessary for the depositary as regards transactions and asset positions. The obligation to have a right of information is notably considered to be fulfilled when the depositary has a right to access the reporting system of a third party custodian/sub-custodian, clearing broker, prime broker or registrar or transfer agent, by means of access to a website (e.g. concerning positions in target UCITS held with the registrar agent or transfer agent of the target UCITS or with regard to the assets of a UCITS held for all or part by the entity acting as prime broker, if the appointment of such prime broker is permitted by the given UCITS or concerning financial derivative instruments agreements).

84. In relation to guarantees and sureties, this right of information must also exist as regards every entity with whom collateral received by or given to a UCITS can be found, such as in particular every collateral agent (e.g. upon the transfer of legal ownership as guarantee to the UCITS in the books of a collateral manager acting as collateral agent, as against this collateral manager).

85. The depositary must also have a right to instruct each third party custodian/sub-custodian, prime broker or collateral agent in relation to the assets, owned by the UCITS, which are held in custody by such third party custodian/sub-custodian, prime broker or collateral agent. The right of instruction implies that the depositary must be able to give instructions to any third party custodian/sub-custodian, prime broker or collateral agent in relation to the assets owned by the UCITS that are held in custody by such third party custodian/sub-custodian, prime broker or

sont la propriété de l'OPCVM conservés par ce tiers-conservateur/sous-conservateur, courtier principal ou agent de collatéral, ce qui implique que ce droit d'instruction doit être reconnu et accepté par ces entités. Le dépositaire doit disposer d'un tel droit d'instruction à l'égard des agents teneur de registre ou de transfert pour les investissements de l'OPCVM dans un OPCVM cible, lorsque la position de l'OPCVM est enregistrée dans les livres de l'agent teneur de registre ou de transfert de l'OPCVM cible au nom de l'OPCVM.

86. Il n'est pas requis que le dépositaire dispose également d'un droit d'instruction ou d'information direct à l'encontre de chaque entité en aval d'un tiers-conservateur/sous-conservateur, d'un courtier principal ou d'un agent de collatéral en ce qui concerne les actifs, propriété de l'OPCVM, qui sont en conservation auprès de ces entités. Par rapport à ces entités en aval des premières, il est suffisant que le dépositaire dispose d'un droit d'instruction et d'information indirect, à savoir un droit d'instruction et d'information qui s'exerce par l'intermédiaire du tiers-conservateur/sous-conservateur, du courtier principal ou de l'agent de collatéral.

Chapitre 7. Dispositions organisationnelles spécifiques au niveau du dépositaire en fonction de la politique d'investissement de l'OPCVM ou des techniques auxquelles l'OPCVM a recours

87. Ce chapitre apporte des précisions concernant certaines situations spécifiques qui se présentent lorsqu'un OPCVM poursuit une politique d'investissement qui nécessite la mise en place de dispositions organisationnelles spécifiques au niveau du dépositaire afin de garantir à tout moment la protection des intérêts des porteurs de parts de l'OPCVM.

Sub-chapitre 7.1. Dispositions organisationnelles spécifiques concernant des garanties ou des sûretés, y inclus en cas de recours à un agent de collatéral

88. Dans la mesure où un OPCVM a recours à des techniques ou investit dans des instruments qui donnent lieu à la mise en place de garanties ou de sûretés (collatéral) sous forme d'instruments financiers ou de liquidités par l'une ou l'autre partie à une transaction, le dépositaire doit pouvoir déterminer si le collatéral fourni à un tiers ou par un tiers au profit de l'OPCVM est ou non la propriété de l'OPCVM.

89. Les actifs d'un OPCVM qui sont soit donnés par l'OPCVM comme garantie à une partie tierce, ou qui ont été reçus comme garantie par l'OPCVM d'une partie tierce, sont sous la garde du dépositaire aussi longtemps que ces actifs sont la propriété de l'OPCVM. Le schéma de conservation de ces actifs peut dans ces cas être structuré selon un des trois schémas suivants : (1) le preneur de collatéral est le dépositaire de l'OPCVM ou est désigné par celui-ci ou par l'OPCVM comme conservateur des actifs collatéralisés de l'OPCVM; (2) le dépositaire de l'OPCVM désigne un sous-conservateur ou l'OPCVM désigne un tiers-conservateur avec l'accord du dépositaire qui agit pour le compte du preneur de collatéral; ou (3) les actifs collatéralisés restent chez le dépositaire de l'OPCVM et sont signalés comme collatéralisés en faveur du preneur de collatéral.

90. Dans son appréciation de savoir si le collatéral fourni à un tiers ou par un tiers au profit de l'OPCVM est ou non la propriété de l'OPCVM, le dépositaire doit tenir compte de la nature juridique et/ou des dispositions légales, réglementaires ou contractuelles applicables à la transaction

collateral agent, which implies that this right of instruction must be recognised and accepted by such entities. The depositary must have such a right to instruct the registrar or transfer agents for the investments of a UCITS in a target UCI(TS), when the position of the UCITS is registered in the books of the registrar or transfer agent of the target UCITS, in the name of the UCITS.

86. It is not required that the depositary also has a direct right of instruction or information in relation to every entity below a third party custodian/sub-custodian, prime broker or collateral agent in the custody chain in relation to assets owned by the UCITS, which are held in custody with these entities. In relation to these entities below the first mentioned ones in the custody chain, it is sufficient that the depositary has an indirect right of instruction and of information, that is to say a right of instruction and information which is exercised through the third party custodian/sub-custodian, prime broker or collateral agent.

Chapter 7. Specific organisational arrangements at the level of the depositary in view of the investment policy of the UCITS or the techniques that the UCITS employs

87. This chapter provides clarifications regarding certain specific situations which arise when a UCITS pursues an investment policy which requires the implementation of specific organisational arrangements at the level of the depositary, in order to guarantee, at any time, the protection of the interests of the unitholders of the UCITS.

Sub-Chapter 7.1. Specific organisational arrangements with regard to guarantees or sureties, including in the case of recourse to a collateral agent

88. Insofar as a UCITS has recourse to techniques or invests in instruments which give rise to guarantees or sureties (collateral) in the form of financial instruments or cash by one or the other party to a transaction, the depositary must be able to determine whether or not the collateral provided to or by a third party for the benefit of the UCITS is owned by the UCITS.

89. The assets of a UCITS which are either given by the UCITS as a guarantee to a third party, or which are received as a guarantee by the UCITS from a third party, are safekept by the depositary for so long as such assets are owned by the UCITS. The custody of these assets may in this case be structured according to one of the following three plans: (1) the collateral taker is the depositary of the UCITS or is appointed by the latter or the UCITS as custodian of the collateralised assets of the UCITS; (2) the depositary of the UCITS appoints a sub-custodian or the UCITS appoints a third party custodian with the approval of the depositary, who acts on behalf of the collateral taker; or (3) the collateralised assets remain with the depositary of the UCITS and are indicated as collateralised in favour of the collateral taker.

90. In its assessment of whether or not the collateral given to a third party or by a third party for the benefit of the UCITS is owned by the UCITS, the depositary must take into account the legal nature, and/or the legal, regulatory or contractual provisions which are applicable to the

qui a donné lieu à la mise en place de cette garantie ou sûreté. L'OPCVM doit s'assurer que le dépositaire reçoit toutes les informations nécessaires à cet effet.

91. Lorsqu'un OPCVM conclut des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et a recours à des techniques de gestion efficace, il convient de tenir compte des lignes de conduite de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF) sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM, implémentées dans la réglementation luxembourgeoise par la circulaire CSSF 13/559 (« les lignes de conduite ») en ce qui concerne les garanties financières reçues par un OPCVM dans le cadre de ces transactions ou techniques de gestion efficace de portefeuille et servant à réduire le risque de contrepartie.

92. Sans préjudice de la responsabilité de l'OPCVM en la matière, lorsque des garanties ou sûretés sont mises en place pour le bénéfice de l'OPCVM (que ce soit sous forme d'un transfert de propriété ou par nantissement), le dépositaire est⁴⁹ :

- a) dans le cadre d'opérations de prêts sur titres, tenu de s'assurer que les sûretés à recevoir par l'OPCVM sont reçues préalablement ou simultanément au transfert des titres prêtés et qu'à la fin du contrat de prêt, la remise de la sûreté s'effectuera simultanément ou postérieurement à la restitution des titres prêtés et que le niveau de sûretés est adéquat pendant toute la durée de l'opération de prêt sur titres;
- b) tenu de vérifier que les sûretés à recevoir sont conformes aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en tenant compte notamment des règles énoncées dans la circulaire CSSF 13/559. Ces obligations sont sur base des dispositions de la loi de 2010 uniquement applicables en ce qui concerne les OPCVM qui revêtent une forme contractuelle (fonds commun de placement). Il est cependant recommandé aux dépositaires d'OPCVM qui revêtent une forme statutaire d'également exécuter cette vérification au sujet de ce type d'OPCVM, de sorte que cette vérification du dépositaire soit effectuée indépendamment de la forme juridique d'un OPCVM.

93. Au cas où des garanties et sûretés transférées par l'OPCVM ou livrées à l'OPCVM par une contrepartie le sont à un gestionnaire de collatéral (qui agit également comme agent de collatéral) ou un agent de collatéral et pour autant que cela est permis notamment en application de la circulaire CSSF 13/559, un accord tripartite entre l'OPCVM, ce gestionnaire de collatéral ou agent de collatéral ainsi que le dépositaire doit être mis en place. Dans ce cas l'entité en charge de la gestion et l'administration des garanties et sûretés que l'OPCVM est amené à donner ou recevoir (en principe le gestionnaire de collatéral) doit s'engager à ce qu'un niveau adéquat de garanties et sûretés se trouve dans le pool d'actifs servant de garanties et de sûretés. Le gestionnaire de collatéral devra également s'engager à ce que toute substitution d'actifs dans ce pool de garanties et de sûretés soit effectuée selon les règles définies par les parties dans le cadre de l'accord mis en place. Le dépositaire devra dans ce contexte bénéficier des droits d'information et d'instruction selon le chapitre 6

transaction which gave rise to the establishment of this guarantee or surety. The UCITS must ensure that the depositary receives all necessary information to this effect.

91. When a UCITS enters into transactions in OTC financial derivative instruments and has recourse to effective portfolio management techniques, it is necessary to take into account the guidelines of the European Securities and Market Authority (ESMA) on ETFs and other UCITS issues, as implemented into Luxembourg regulations by CSSF Circular 13/559 (the "Guidelines") concerning the financial guarantees received by a UCITS within the framework of these transactions or efficient portfolio management techniques and which serve to reduce counterparty risk.

92. Without prejudice to the responsibility of the UCITS in the matter, when guarantees or sureties are put in place for the benefit of the UCITS (be it in the form of a transfer of the legal ownership or by means of a pledge), the depositary is⁵⁰:

- a) in the context of securities lending transactions, required to ensure that the sureties to be received by the UCITS are received prior to or at the same time as the transfer of the securities lent and that at the end of the securities lending transaction, the surety will be remitted at the same time or after the return of the securities lent and that the level of sureties is adequate throughout the duration of the securities lending transaction;
- b) obliged to verify that the sureties to be received comply with the legal and regulatory provisions in force, taking into account particularly the rules contained in CSSF Circular 13/559. These obligations are based on provisions of the 2010 Law which apply only in respect of those UCITS established in contractual form (common fund). It is nevertheless recommended that depositaries of UCITS which have been established in statutory form also carry out this verification in relation to this type of UCITS, so that this verification of the depositary is carried out irrespective of the legal form of the UCITS.

93. In the case where guarantees or sureties are transferred by the UCITS or delivered to the UCITS by a counterparty to a collateral manager (who is also acting as collateral agent) or to a collateral agent and insofar as this is permitted in particular pursuant to CSSF Circular 13/559, a tripartite agreement between the UCITS, this collateral manager or collateral agent, as well as the depositary should be put in place. In this case the entity in charge of the management and administration of the guarantees and sureties which the UCITS is required to give or receive (in principle the collateral manager) must ensure that an adequate level of guarantees and sureties exists in the pool of assets which serve as guarantees and sureties. The collateral manager must also ensure that any substitution of assets in this pool of guarantees and sureties is carried out according to the rules defined by the parties within the framework of the agreement put in place. The depositary must, in this context, benefit from the right of information and instruction in accordance with Chapter 6 of this Circular, and benefit from

⁴⁹ Cf. : circulaire CSSF 08/356 : Règles applicables aux organismes de placement collectif lorsqu'ils recourent à certaines techniques et instruments qui ont pour objet les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire.

⁵⁰ See: CSSF Circular 08/356: Rules applicable to undertakings for collective investment when they employ certain techniques and instruments relating to transferable securities and money market instruments.

de la présente partie et bénéficier d'un accès en temps réel et en ligne à un outil de *reporting* de ce gestionnaire de collatéral (qui agit également comme agent de collatéral) ou cet agent de collatéral ou à des rapports journaliers mis à la disposition du dépositaire par le gestionnaire de collatéral (qui agit également comme agent de collatéral) ou l'agent de collatéral, concernant toutes les informations nécessaires afin de permettre au dépositaire de remplir ses obligations.

Sous-chapitre 7.2. Dispositions organisationnelles en cas d'investissement d'un OPCVM dans des instruments financiers dérivés (instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou instruments financiers dérivés de gré à gré)

94. Dans le cas où un OPCVM est investi dans des instruments financiers dérivés, l'OPCVM devra s'assurer que le dépositaire puisse suivre les aspects suivants en relation avec le volet transactionnel d'un investissement dans un instrument financier dérivé et ce afin de permettre au dépositaire de remplir ses obligations légales en matière de garde des actifs et en matière d'obligations de contrôle:

- a) connaître toutes les positions de l'OPCVM dans de tels instruments financiers dérivés, notamment pour les positions détenues auprès de clearing brokers ou d'une contrepartie centrale. Afin de remplir cette obligation, il est notamment admis que le dépositaire puisse utiliser les registres et comptes ouverts dans les livres comptables de l'OPCVM auprès de son agent administratif, se baser sur les réconciliations effectuées par celui-ci ou des extraits de comptes produits par des tiers comme spécifié au point 43 (sous réserve des conditions y énoncées) ;
- b) suivre sur une base journalière les expositions en relation avec les dépôts de marge initiale (*initial margin*) effectués par l'OPCVM auprès d'un intermédiaire (p.ex. un broker) et avec les appels de marge (*variation margin*) dans le cadre d'instruments financiers dérivés négociés sur un marché réglementé ou d'instruments financiers dérivés de gré à gré. Le dépositaire pourra dans ce contexte notamment se baser sur des extraits de comptes (*broker statements*) reçus de la part des *brokers* impliqués dans une transaction donnée ou des réconciliations effectuées par l'agent administratif.

Sous-chapitre 7.3. Dispositions organisationnelles au niveau du dépositaire et de l'OPCVM en cas de désignation d'un courtier principal (prime broker)

95. Dans la mesure où cela est prévu par le prospectus d'un OPCVM donné, un OPCVM peut entrer en relation avec un courtier principal (« *prime broker* »), tel que défini pour utiliser tout ou partie de la gamme des services prestés par un tel courtier principal. Dans les cas où une telle entrée en relation entre un OPCVM et un courtier principal est permise, le dépositaire doit s'assurer du respect, par lui-même ou selon les cas par l'OPCVM, des dispositions ci-après. Ces dispositions ne sont applicables que par rapport à une contrepartie d'un OPCVM qui se qualifie de courtier principal au sens de la présente circulaire. Le choix du courtier principal, tout comme sa désignation officielle par le biais de la conclusion d'un contrat écrit ayant pour objet la désignation du courtier principal (le *contrat de prime brokerage*) et la détermination de ses fonctions et responsabilités, relève, suivant la forme juridique d'un OPCVM donné, de la décision et de la responsabilité de l'organe de gestion compétent dans le cas d'un OPCVM

a real time and online access to a reporting tool of this collateral manager (who also acts as collateral agent) or of this collateral agent or to daily reports made available to the depositary by the collateral manager (who also acts as collateral agent) or of this collateral agent, concerning all the information which is necessary to allow the depositary to fulfil its obligations.

Sub-Chapter 7.2. Organisational arrangements in the case that the UCITS invests in financial derivative instruments (financial derivative instruments dealt in on a regulated market or OTC financial derivative instruments)

94. In the case where a UCITS is invested in financial derivative instruments, the UCITS must ensure that the depositary is able to monitor the following aspects with regard to the transactional aspect of an investment in a financial derivative instrument and in order to permit the depositary to exercise its legal obligations in relation to the safekeeping of the assets and its monitoring duties:

- a) it must know all the positions of the UCITS in such financial derivative instruments, in particular in relation to the positions held with clearing brokers or with a central counterparty. In order to fulfil this obligation, it is notably permitted that the depositary may use the registers and accounts opened in the accounting books of the UCITS with its administrative agent, base itself on reconciliations carried out by the latter or use extracts of the accounts produced by third parties as specified under point 43 (subject to the conditions enounced thereunder);
- b) it must monitor on a daily basis the statements made with regard to initial margin deposits carried out by the UCITS with an intermediary (e.g. a broker) and the variation margin in the context of financial derivative instruments dealt in on a regulated market or OTC financial derivative instruments. The depositary may notably, in this context, base itself on the broker statements received from the brokers involved in a given transaction or on reconciliations carried out by the administrative agent.

Sub-Chapter 7.3. Organisational arrangements at the level of the depositary and the UCITS in case of the appointment of a prime broker

95. Insofar as it is provided for in the prospectus of a given UCITS, a UCITS may enter into such a relationship with a prime broker, as defined, to use all or part of the range of services provided by such a prime broker. In the case that the UCITS is permitted to enter into a relationship with a prime broker, the depositary must ensure compliance, by the depositary itself or as the case may be by the UCITS, with the following provisions. These provisions are only applicable as regards a counterparty of a UCITS which qualifies as a prime broker according to this Circular. The choice of prime broker, as well as its official appointment by entering into a written contract having as its object the appointment of a prime broker (the *prime brokerage agreement*) and the determination of its functions and responsibilities, is decided by and is, according to the legal form of a given UCITS, the responsibility of the competent management body in the case of a UCITS in corporate form or the management company in the case of UCITS

sous forme sociétaire ou de la société de gestion dans le cas d'un OPCVM organisé comme fonds commun de placement. L'OPCVM doit agir avec la compétence, le soin et la diligence qui s'imposent lors de la désignation d'un courtier principal. Seuls le choix et la désignation d'un courtier principal soumis à une surveillance continue, financièrement solide et présentant une structure organisationnelle adéquate aux services à fournir à l'OPCVM sont permis. Le dépositaire est tenu de procéder à une diligence sur le courtier principal selon les règles du chapitre 5 de la présente partie lorsque ce courtier principal sera amené à conserver des actifs qui sont la propriété de l'OPCVM. Le dépositaire dispose d'un droit de refus concernant le choix et la nomination d'un courtier principal fait par l'OPCVM lorsque le courtier principal sera amené à conserver des actifs qui sont la propriété de l'OPCVM dans l'exercice de ses fonctions. Le dépositaire doit organiser ses relations avec l'OPCVM et le courtier principal de façon à ce qu'il soit en mesure de s'acquitter de ses missions.

96. L'OPCVM devra s'assurer que le dépositaire dispose des droits d'information et d'instruction à l'égard de l'entité agissant comme courtier principal en ce qui concerne les actifs qui sont la propriété de l'OPCVM dans le respect des dispositions du chapitre 6 de la présente partie.

97. Le *contrat de prime brokerage* définit les modalités selon lesquelles l'OPCVM a recours aux services du courtier principal. En particulier, toute possibilité de transfert des actifs, dans la mesure où cela est permis par le prospectus de l'OPCVM est stipulée dans le contrat et doit satisfaire aux dispositions du règlement de gestion ou des statuts de l'OPCVM ainsi que de son prospectus.

98. Il relève de la responsabilité de l'OPCVM qui entre en relation avec un courtier principal d'assurer que le *contrat de prime brokerage* entre le courtier principal et l'OPCVM (et/ou, le cas échéant, sa société de gestion), prévoit une obligation selon laquelle le courtier principal doit mettre à disposition du dépositaire, notamment, une déclaration sur support durable qui contient les informations suivantes :

- a) la valeur des différents éléments énumérés à l'annexe 3 de la circulaire à la clôture de chaque jour ouvrable ;
- b) toute autre information détaillée nécessaire pour que le dépositaire de l'OPCVM donné ait une connaissance exacte et actualisée de la valeur des actifs qui sont la propriété de l'OPCVM conservés par l'entité agissant comme courtier principal.

Cette déclaration doit être mise à la disposition du dépositaire au plus tard à la clôture du jour suivant celui auquel elle se rapporte.

99. En fonction des différents modèles notamment opérationnels des courtiers principaux avec lesquels des OPCVM peuvent entrer en relation, il est possible, pour autant que cela est autorisé par le prospectus d'un OPCVM donné, que l'entité agissant comme courtier principal (ou un ou plusieurs agent(s) de ce courtier principal) assure la conservation d'une partie ou même de la totalité des actifs de l'OPCVM avec lequel celui-ci est en relation. Lorsque le courtier principal est investi d'une telle mission de conservation d'une partie ou de la totalité des actifs d'un OPCVM, les dispositions des chapitres 2, 3, 5 et 6 de la présente partie s'appliquent par analogie à l'égard du courtier principal lui-même ainsi qu'à l'égard de toute entité en aval du courtier principal qui assure la conservation des

organisé comme un fonds commun. Le UCITS doit agir avec la compétence, le soin et la diligence requis lorsqu'il nomme un courtier principal. Seul le choix et la nomination d'un courtier principal qui est soumis à une surveillance continue, financièrement solide et avec la structure organisationnelle appropriée pour les services à être fournis au UCITS, est autorisé. Le dépositaire est tenu de procéder à une diligence sur le courtier principal conformément aux règles du chapitre 5 de la présente partie si ce courtier principal est supposé détenir les actifs détenus par le UCITS en custody. Le dépositaire a le droit de refuser le choix et la nomination d'un courtier principal par un UCITS lorsque le courtier principal est tenu de détenir les actifs détenus par le UCITS en custody dans l'exercice de ses fonctions. Le dépositaire doit organiser ses relations avec le UCITS et le courtier principal d'une manière qui lui permette de remplir ses obligations.

96. The UCITS must ensure that the depositary has a right of information and instruction as against the entity acting as prime broker concerning the assets which are owned by the UCITS, in accordance with the provisions of Chapter 6 of this Part.

97. The prime brokerage contract defines the terms on which the UCITS shall make use of the services of a primer broker. In particular, any possibility of the transfer of assets, to the extent that this is permitted by the prospectus of the UCITS, is stipulated in the contract and must satisfy the provisions of the management regulations or the articles of incorporation of the UCITS, as well as its prospectus.

98. It is the responsibility of the UCITS which enters into a relationship with a prime broker to ensure that the prime brokerage contract between the prime broker and the UCITS (and/or, as the case may be, its management company), provides for an obligation according to which the prime broker is required to make available to the depositary, in particular, a statement in a durable medium which contains the following information:

- a) the value of the different elements listed in Annex 3 of the Circular at the close of each business day;
- b) details of any other matters necessary to ensure that the depositary of a given UCITS has up-to-date accurate information about the value of the assets which are owned by the UCITS, which are held in custody by the entity acting as prime broker.

This statement shall be made available to the depositary no later than the close of the next business day to which it relates.

99. Depending on the different models, in particular operational models, of the prime brokers with whom the UCITS may enter into a relationship with, it is possible, insofar as this is authorised by the prospectus of a given UCITS, that the entity acting as prime broker (or one or more agent(s) of this prime broker) holds some or even all of the assets of the UCITS with which it has entered into relations with in custody. If the prime broker has been entrusted with such a custody duty of some or all the assets of a UCITS, the provisions of Chapters 2, 3, 5 and 6 of this Part apply by analogy in respect of the prime broker itself as well as in respect of any entity below the prime broker in the custody chain who ensures the custody of the assets of the UCITS. In conformity with the principles listed in point

actifs de l'OPCVM. En conformité avec les principes énoncés au point 60, le dépositaire doit recevoir du courtier principal :

- une confirmation annuelle certifiant le respect des règles en matière de diligence et de ségrégation des actifs au niveau et par rapport au courtier principal ainsi qu'au niveau et par rapport aux entités en aval du courtier principal dans la chaîne de conservation d'un actif ;
- un inventaire/relevé complet de l'ensemble des positions d'actifs de l'OPCVM dont la conservation est assurée directement ou indirectement par le courtier principal.

100. Pour éviter les conflits d'intérêts entre le dépositaire, l'OPCVM (ou, le cas échéant, sa société de gestion) et/ou ses porteurs de parts, le dépositaire de l'OPCVM ne peut pas agir comme un courtier principal agissant comme contrepartie de cet OPCVM, sauf s'il a séparé, sur le plan fonctionnel et hiérarchique, l'exécution de ses fonctions de dépositaire et ses tâches de courtier principal, et que les conflits d'intérêts potentiels sont identifiés, gérés, suivis et révélés aux porteurs de parts de l'OPCVM de manière appropriée.

101. L'OPCVM ayant désigné un courtier principal doit s'assurer que dans les informations disponibles aux porteurs de parts selon le règlement de gestion ou les statuts et dans le prospectus, les informations suivantes sont mises à disposition de ses porteurs de parts ;

- l'identité du ou des courtier(s) principal (aux) ;
- une description de toutes les dispositions importantes que l'OPCVM a prises avec le ou les courtiers principaux ;
- la manière dont sont gérés les conflits d'intérêts y afférents ;
- la disposition du contrat avec le dépositaire stipulant la possibilité d'un transfert des actifs de l'OPCVM.

102. Le courtier principal pourra être contractuellement investi de l'exécution matérielle des opérations concernant l'administration courante des actifs de l'OPCVM dont le courtier principal assure directement ou indirectement la conservation (à savoir le fait que le dépositaire procède à l'encaissement des dividendes, des intérêts et des titres échus, à l'exercice des droits d'option et/ou, en général, à toute autre opération concernant l'administration courante des titres et des valeurs liquides faisant partie de l'OPCVM – voir chapitre 1 de la partie VI. de la présente circulaire). Dans ce cas une stipulation expresse au niveau du *contrat de prime brokerage* doit prévoir l'exécution matérielle de ces opérations concernant l'administration courante par le courtier principal.

Sous-chapitre 7.4. Dispositions organisationnelles spécifiques en cas de concentration du dépôt des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers

103. Il est permis de déléguer à un nombre restreint, voire à un seul tiers la conservation d'une majorité voire de l'ensemble des actifs d'un OPCVM, lorsque les conditions mentionnées au chapitre 6 de la partie VII sont remplies.

60, the depositary must receive from the prime broker:

- an annual confirmation certifying compliance with the rules relating to due diligence and the segregation of assets at the level of and in relation to the prime broker, as well as at the level of and in relation to the entities below the prime broker in the custody chain of an asset;
- a comprehensive inventory / statement of all the asset positions of the UCITS whose custody is ensured directly or indirectly by the prime broker.

100. To avoid any conflicts of interest between the depositary, the UCITS (or as the case may be, its management company) and/or its unitholders, the depositary of a UCITS may not act as a prime broker acting as counterparty of this UCITS unless it has separated, on a functional and hierarchical level, the performance of its depositary functions from its prime brokerage tasks, and any potential conflicts of interest have been properly identified, managed, monitored and disclosed to the unitholders of the UCITS.

101. The UCITS which has appointed a prime broker must ensure that in the information available to unitholders in accordance with the management regulations or the articles of incorporation and in the prospectus, the following information is made available to unitholders:

- the identity of one or more prime broker(s);
- a description of any material arrangements of the UCITS with the prime broker(s);
- the way the conflicts of interest in relation thereto are managed;
- the provision in the contract with the depositary on the possibility of a transfer of assets of the UCITS.

102. The prime broker may be contractually invested in the material execution of the operations relating to the day-to-day administration of the assets of the UCITS which the prime broker directly or indirectly ensures the custody of (namely the fact that the depositary collects dividends, interest, and securities due and payable, the exercise of option rights and/or, in general, any other operation concerning the day-to-day administration of securities and liquid assets which belong to the UCITS – see Chapter 1 of Part VI. of this Circular). In this case, an express provision in the prime brokerage contract must provide for the material execution of these operations relating to the day-to-day administration by the prime broker.

Sub-Chapter 7.4. Specific organisational arrangements in the case of concentration of the deposit of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party

103. It is permitted to delegate to a limited number of third parties or to a single third party the custody of the majority or of all the assets of a UCITS, if the conditions listed in Chapter 6 of Part VII are met.

104. Dans tous ces cas de concentration du dépôt de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, le dépositaire devra mettre en place des dispositions organisationnelles spécifiques afin:

- a) de s'assurer du respect des dispositions des chapitres 2, 3, 5 et 6 de la présente partie qui s'appliquent par analogie à chaque tiers en charge de la conservation d'une majorité voire de l'ensemble des actifs d'un OPCVM ainsi que par rapport à tout tiers en aval de ce dernier;
- b) de s'assurer que les comptes ouverts auprès de ce/ces tiers le sont nécessairement au nom du dépositaire avec référence au(x) nom(s) du ou des OPCVM ;
- c) de s'assurer que les comptes ouverts chez les correspondants du/des tiers identifient les OPCVM concernés comme les bénéficiaires économiques finaux ou alors prennent la structure de comptes omnibus identifiant spécifiquement le compte comme étant un compte client du dépositaire ;
- d) de contrôler le respect par ce/ces tiers et ses/leurs correspondant(s) des obligations de ségrégation ci-dessus pour s'assurer dans la mesure du possible qu'en cas de faillite du/des tiers ou de tout correspondant(s) du/des tiers, les actifs de l'OPCVM ne tombent pas dans la masse de faillite du/des tiers ou du/des correspondant(s) de ce tiers ;
- e) que le dépositaire peut remplacer le/les tiers(s) à tout moment.

Il est à noter qu'en ce qui concerne les OPCVM dont la politique de placement selon le chapitre 5 de la loi de 2010 prévoit un investissement dans un marché unique, les dispositions spécifiques de ce sous-chapitre 7.4. ne sont pas d'application.

105. En application du principe énoncé au point 71, il est recommandé aux dépositaires de s'assurer qu'en cas de concentration du dépôt, de l'enregistrement ou de l'inscription en compte de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, la mise en place d'une telle structure de délégation puisse être justifiée par une raison objective.

106. Il convient de noter que la mission générale de garde des avoirs d'un OPCVM doit être exercée par le dépositaire. Cette mission générale ne peut pas être déléguée à un autre tiers, de sorte qu'en cas de concentration du dépôt de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, le dépositaire doit continuer à exercer pleinement sa mission générale de garde de tous les avoirs d'un OPCVM.

107. Lors de la concentration du dépôt, de l'enregistrement ou de l'inscription en compte de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, cette/ces tiers(s) doi(ven)t remplir les conditions énoncées au point (73) ci-dessus et l'assurance doit être donnée qu'en cas de faillite du/des tiers(s) ou de l'un ou plusieurs de ses/leurs correspondants, les actifs de l'OPCVM concerné ne tombent pas dans la masse de la faillite du/des tiers(s) ou de ses/leurs correspondants. Dans le cadre des instructions de dossiers d'agrément au titre de

104. In all cases of the concentration of the deposit of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party, the depositary must establish specific organisational arrangements in order to ensure:

- a) compliance with the provisions of Chapters 2, 3, 5 and 6 of this Part which apply by analogy to each third party in charge of the custody of the majority or all of the assets of a UCITS, as well as in relation to any third party below the latter in the custody chain;
- b) that the accounts opened with this/these third party(ies) are necessarily in the name of the depositary, with reference to the name(s) of the UCITS;
- c) that the accounts opened with the correspondents of the third party(ies) identify the UCITS concerned as the ultimate beneficial owners or that they take the structure of omnibus accounts which specifically identify the accounts as being a client account of the depositary;
- d) the control of compliance by this/these third party(ies) and its/their correspondent(s) of the segregation obligations above to ensure, to the extent possible, that in the case of insolvency of a third party/third parties or of any correspondent(s) of the third party/third parties, the assets of the UCITS do not fall within the bankruptcy assets of this (these) third party/third parties or of the correspondent(s) of this third party;
- e) that the depositary can replace the third party(ies) at any time.

It should be noted that in relation to the UCITS whose investment policy according to Chapter 5 of the 2010 Law provides for an investment in a single market, the specific provisions of this Sub-Chapter 7.4. do not apply.

105. In the application of the principle laid down in point 71, it is recommended that depositaries ensure that in the case of a concentration of deposits, the registration or the entry in an account of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party, the establishment of such a delegation structure can be justified by an objective reason.

106. It should be noted that the general duty of safekeeping the assets of a UCITS must be exercised by the depositary. This general duty cannot be delegated to another third party, in order that in the case of a concentration of deposit of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party, the depositary must continue to fully exercise its general duty of safekeeping over all of the assets of a UCITS.

107. Where there is a concentration of deposit, the registration or the entry in an account of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party, this/these third party(ies) must comply with the conditions of point 73. above and assurances must be given that in the case of insolvency of this/these third party(ies) or of one or more of its/their correspondents, the assets of the UCITS concerned do not fall within the bankruptcy assets of this/these third party(ies) or of its/their correspondent(s). In the context of the authorisation

banque dépositaire d'OPCVM impliquant une concentration du dépôt, de l'enregistrement ou de l'inscription en compte de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, la CSSF demande une confirmation du respect de chacune des règles énoncées ci-dessus.

Sub-chapitre 7.5. Dispositions organisationnelles applicables par rapport aux investissements par un OPCVM dans des OPC(VM) cibles

108. Concernant les obligations en matière de diligence par rapport aux OPC(VM) cibles dans lesquels un OPCVM est investi, il est renvoyé au sous-chapitre 5.3. de la présente partie.

109. En ce qui concerne plus spécifiquement l'enregistrement des investissements d'un OPCVM dans des OPC(VM) cibles, il est admis que l'enregistrement de cet investissement auprès de l'OPC(VM) cible ou d'un agent de celui-ci peut se faire directement au nom de l'OPCVM investissant pour autant que le droit national de l'OPC(VM) cible n'exige pas un enregistrement différent. L'investissement de l'OPCVM dans l'OPC(VM) cible peut aussi être enregistré au nom du dépositaire avec indication qu'il s'agit d'actifs appartenant aux clients du dépositaire, au nom du dépositaire avec indication du nom de l'OPCVM voire au nom du compartiment concerné dans le cas d'un OPCVM à compartiments multiples ou seulement au nom de l'OPCVM ou un compartiment de celui-ci dans le cas d'un OPCVM à compartiments multiples, cette dernière option n'étant disponible que lorsque le droit national de l'OPCVM cible le permet ou l'exige. Dans ce dernier cas, des procédures doivent être mises en place avec l'OPC(VM) cible ou l'agent de celui-ci afin d'assurer que les positions ouvertes au nom de l'OPCVM investissant ne puissent être assignées, transférées, échangées ou livrées que si le dépositaire en a été informé préalablement et que le dépositaire ait accès dans les meilleurs délais aux documents prouvant chaque transaction et chaque position. Les dispositions sous ce point s'appliquent également aux OPCVM qui se qualifient de fonds de fonds ou de fonds nourricier dans des structures maître-nourricier.

Chapitre 8. Obligations générales en matière de rapprochements

110. Il relève de la responsabilité du dépositaire d'OPCVM de mettre en place des procédures qui couvrent l'ensemble des rapprochements et les méthodes de rapprochement (y compris les rapprochements utilisés par les dépositaires effectués par des tiers) à mettre en œuvre par le dépositaire afin de remplir ses obligations concernant les actifs d'un OPCVM, d'appliquer effectivement ces procédures et de revoir ces procédures de façon périodique. Ces procédures doivent non seulement couvrir le détail des processus de rapprochements à mettre en œuvre, mais doivent également clarifier les mesures à prendre par le dépositaire pour résoudre des différences de rapprochement dans un délai raisonnable.

111. Il relève de la responsabilité de l'audit interne ou du département de contrôle interne du dépositaire de contrôler l'existence, la mise à jour périodique et l'application effective de ces procédures en matière de rapprochements et de s'assurer d'une résolution dans un délai raisonnable de toute différence de rapprochement constatée.

application of a depositary bank of a UCITS involving a concentration of deposit, the registration or the entry in an account of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party, the CSSF requires a confirmation of compliance with each of the rules laid out here above.

Sub-Chapter 7.5. Organisational arrangements applicable in relation to investments made by UCITS in target UCI(TS)

108. Concerning the due diligence obligations relating to target UCI(TS) in which a UCITS has invested, revert to Sub-Chapter 5.3. of this Part.

109. As far as more specifically the registration of the investments of a UCITS in target UCI(TS) is concerned, it is possible that the registration of such investment with a target UCI(TS) or with an agent of the latter may be made directly in the name of the investing UCITS, provided that the national law of the target UCI(TS) does not require a different registration. The investment of a UCITS in a target UCI(TS) may also be registered in the name of the depositary with an indication that the assets belong to the clients of the depositary, in the name of the depositary with an indication of the name of the UCITS or the name of the sub-fund concerned in the case of a UCITS with multiple sub-funds or only in the name of the UCITS or of a sub-fund of the latter in the case of a UCITS with multiple compartments, this latter option only being available where the national law of the target UCITS permits or requires this. In the latter case, procedures must be established with the target UCI(TS) or the agent of the latter in order to ensure that the positions opened in the name of the investing UCITS cannot be assigned, transferred, exchanged or delivered unless the depositary has been informed in advance and the depositary has access without undue delay to those documents which evidence each transaction and each position. The provisions under this point also apply to UCITS which qualify as fund of funds or feeder funds within master-feeder structures.

Chapter 8. General obligations relating to reconciliations

110. It is the responsibility of the depositary of a UCITS to establish procedures which cover all of the reconciliations and reconciliation methods (including the reconciliations used by depositaries that have been carried out by third parties) to be put in place by the depositary to comply with its obligations concerning the assets of a UCITS, to effectively apply such procedures and to review such procedures periodically. These procedures must not only cover the details of the reconciliation processes to be established, but must also clarify the measures to be taken by the depositary in order to resolve any differences in the reconciliation within a reasonable period of time.

111. It is the responsibility of the internal audit function or of the internal control department of the depositary to monitor the existence, the regular update and effective application of these reconciliation procedures and to ensure the resolution within a reasonable period of time of any discrepancies in reconciliations identified.

112. Dans ces procédures de rapprochements une attention particulière doit être donnée aux aspects suivants :

- a) les procédures à mettre en place doivent couvrir tous les actifs et transactions en relation avec les actifs de l'OPCVM ;
- b) sur base des dispositions des points 43 et 44, le dépositaire est tenu de produire un inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs d'un OPCVM (ou le cas échéant de chaque compartiment d'un OPCVM à compartiments multiples) dans lesquels l'OPCVM est investi à la clôture d'un exercice social. Ceci implique que d'éventuelles différences de rapprochement identifiées par le dépositaire ou un tiers soient justifiées au moment de la production d'un inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs d'un OPCVM.

112. Regarding the reconciliation procedures, particular attention must be paid to the following aspects:

- a) the procedures to be established must cover all of the assets and transactions relating to the assets of the UCITS;
- b) on the basis of the provisions of points 43 and 44, the depository is obliged to produce a comprehensive inventory/ statement of all the asset positions of a UCITS (or as the case may be of each sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds) in which the UCITS is invested at the close of the financial year. This implies that any differences in reconciliation identified by the depository or a third party are justified at the moment of the production of a comprehensive inventory/ statement of all the asset positions of a UCITS.

Partie V. Comptabilisation et suivi adéquat des (flux de) liquidités

113. Le dépositaire est tenu d'assurer un suivi adéquat de comptabilisation et des flux des liquidités. Il appartient à l'OPCVM de veiller à ce que le dépositaire reçoive, dès le début de ses fonctions et en permanence, toutes les informations nécessaires au respect de ses obligations en matière de comptabilisation et suivi adéquat des flux de liquidités. L'OPCVM doit ainsi s'assurer que le dépositaire reçoive, dans les meilleurs délais, des informations exactes concernant tous les flux de liquidités, notamment de la part de tiers auprès desquels un compte de liquidités d'un OPCVM est ouvert.

114. Les dispositions en matière de rapprochements selon le chapitre 8 de la partie IV s'appliquent par analogie en ce qui concerne tous les flux et comptes de liquidités, en ce inclus les flux et comptes en relation avec les souscriptions, rachats et conversions des actions ou parts de l'OPCVM concerné.

Chapitre 1. Comptabilisation des liquidités

115. Les dispositions ci-après visent à assurer que le dépositaire dispose à tout moment d'une vue d'ensemble complète de tous les actifs de l'OPCVM pour lequel il agit comme dépositaire, et plus spécifiquement en ce qui concerne les liquidités dont dispose cet OPCVM. Il est ainsi essentiel qu'aucun compte de liquidités en relation avec les opérations de l'OPCVM ne soit ouvert à l'insu du dépositaire, l'objectif étant d'éviter des possibilités de transferts de liquidités frauduleux.

116. Afin de permettre au dépositaire d'avoir accès à toutes les informations concernant les comptes de liquidités d'un OPCVM et d'avoir une vue d'ensemble complète et claire de tous les flux de liquidités de l'OPCVM, les conditions suivantes doivent, au minimum, être remplies :

- a) le dépositaire doit être informé, préalablement à sa désignation, de l'existence de tout compte de liquidités ouvert au nom d'un OPCVM (ou au nom de la société de gestion agissant pour le compte d'un OPCVM);
- b) le dépositaire doit être informé lors de l'ouverture de tout nouveau compte de liquidités ouvert par l'OPCVM ;
- c) le dépositaire doit être informé de toutes les données relatives aux comptes de liquidités ouverts auprès d'entités tierces, directement par ces entités.

Il est admis que pour les besoins de l'établissement de l'inventaire/relevé complet de la totalité des positions d'actifs mentionné aux points 43 à 45 le dépositaire puisse utiliser les données comptables de l'agent administratif sous réserve des conditions y précisées.

117. Lorsque le dépositaire détient des fonds appartenant à des clients OPCVM, le dépositaire doit prendre les dispositions adéquates pour préserver les droits de ses clients OPCVM. L'établissement de crédit agissant comme dépositaire est dans ce cas tenu de respecter les règles prévues à l'article 37-1 (8) de la loi du 5 avril 1993 relative au secteur financier ainsi que les mesures d'exécution contenues à l'article 18 du règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier.

Part V. Accounting and the proper monitoring of cash flows

113. The depositary is required to ensure the proper monitoring of the accounting and the cash flows. The UCITS shall therefore ensure that the depositary receives, upon commencement of its functions and on an ongoing basis, all of the relevant information it needs to comply with its obligations in the area of accounting and the proper monitoring of cash flows. The UCITS must also ensure that the depositary receives, without undue delay, accurate information related to all cash flows, including from any third party with which any UCITS has opened a cash account.

114. The provisions on reconciliations according to Chapter 8 of Part IV apply by analogy insofar as cash flows and cash accounts are concerned, including the cash flows and cash accounts relating to the subscriptions, redemptions and conversions of shares or units of the UCITS concerned.

Chapter 1. Accounting of cash

115. The following provisions aim to ensure that the depositary has at any time, a clear overview of all the assets of the UCITS for which it acts as depositary, and more specifically concerning the cash which the UCITS has at its disposal. It is therefore essential that no cash account relating to the operation of the UCITS is opened without the knowledge of the depositary, the objective being to avoid the possibilities of fraudulent cash transfers.

116. In order for the depositary to have access to all the information concerning the cash accounts of a UCITS and to have a complete and clear overview of all of the cash flows of a UCITS, the following conditions, shall at least be fulfilled:

- a) the depositary must be informed, prior to its appointment, of all existing cash accounts opened in the name of the UCITS (or in the name of the management company acting on behalf of the UCITS);
- b) the depositary must be informed of the opening of any new cash account by the UCITS;
- c) the depositary must be informed of all information relating to the cash accounts opened at third party entities, directly by such entities.

It is admitted that in order to establish the comprehensive inventory/statement of all the assets mentioned in points 43 to 45, the depositary may use the accounting data of the administrative agent, subject to the conditions specified in these points.

117. Where the depositary holds funds belonging to UCITS clients, the depositary must make adequate arrangements in order to ensure the preservation of the rights of its UCITS clients. The credit institution acting as depositary is in this case required to respect the rules under Article 37-1(8) of the Law of 5 April 1993 on the financial sector as well as the implementing measures contained in Article 18 of the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 relating to the organisational requirements and to the rules of conduct in the financial sector.

118. Le dépositaire doit, en ce qui concerne plus spécifiquement les liquidités de l'OPCVM détenues par le dépositaire lui-même faire en sorte, au moins, que les registres et les comptes ségrégués sont tenus d'une manière assurant leur fidélité, et en particulier leur correspondance avec les liquidités détenues pour un OPCVM donné (ou pour un compartiment donné d'un OPCVM à compartiments multiples) et s'assurer que des dispositions organisationnelles appropriées sont mises en place pour minimiser le risque de perte ou de diminution des liquidités du fait de fraudes, d'une administration déficiente, d'un enregistrement inadéquat ou de négligences. En ce qui concerne le dépôt de liquidités d'un OPCVM avec le dépositaire ou de l'OPCVM avec un tiers, le dépositaire et l'OPCVM peuvent avoir recours au mécanisme du contrat fiduciaire entre le dépositaire et l'OPCVM.

119. Lorsque les comptes de liquidités sont ouverts au nom du dépositaire auprès d'une autre entité agissant pour le compte de l'OPCVM, aucune liquidité de l'entité auprès de laquelle un tel compte de liquidité est ouvert et aucune liquidité propre du dépositaire ne sont comptabilisées sur de tels comptes.

Chapitre 2. Suivi adéquat (des flux) de liquidités

120. Le dépositaire veille de façon générale au suivi adéquat des (flux de) liquidités de chaque OPCVM et, plus particulièrement à ce que tous les paiements effectués par des porteurs de parts ou en leur nom lors de la souscription de parts ou d'actions de chaque OPCVM sont reçus et que toutes les liquidités de chaque OPCVM sont comptabilisées sur des comptes de liquidités ouverts au nom de chaque OPCVM ou de la société de gestion agissant pour le compte de chaque OPCVM ou au nom du dépositaire agissant pour le compte de chaque OPCVM auprès d'une entité visée à l'article 18, paragraphe 1, points a), b) et c), de la directive 2006/73/CE, ou d'une autre entité de la même nature, sur le marché pertinent sur lequel des comptes de liquidités sont exigés, pour autant que cette entité soit soumise à une réglementation et une surveillance prudentielles efficaces qui produisent les mêmes effets que le droit de l'Union européenne et sont effectivement appliquées, et conformément aux principes énoncés à l'article 16 de la directive 2006/73/CE.

121. Le dépositaire doit, en toute circonstance, avoir une vue d'ensemble complète et claire de tous les flux de liquidités entrants et sortants de chaque OPCVM.

122. Le dépositaire garantit un suivi efficace et adéquat des flux de liquidités notamment au moins par les actions suivantes:

- a) il veille à ce que les liquidités de chaque OPCVM soient comptabilisées, sur les marchés pertinents sur lesquels des comptes de liquidités sont exigés aux fins des opérations de chaque OPCVM, sur des comptes ouverts auprès d'entités visées à l'article 18, paragraphe 1, points a), b) et c), de la directive 2006/73/CE et soumises à une réglementation et une surveillance prudentielles qui produisent les mêmes effets que le droit de l'Union européenne et sont effectivement appliquées, dans le respect des principes énoncés à l'article 16 de la directive 2006/73/CE ;

118. The depositary must, concerning more specifically cash of the UCITS held by the depositary itself, at least ensure that the records and segregated accounts are maintained in such a way that ensures their accuracy and in particular record the correspondence with the cash held for a given UCITS (or for a given sub-fund of a UCITS with multiple sub-funds) and ensure that adequate organisational arrangements are introduced to minimise the risk of loss or the diminution of cash as a result of fraud, poor administration, inadequate registering or negligence. Concerning the deposit of cash of a UCITS with the depositary or of the UCITS with a third party, the depositary and the UCITS may have recourse to a fiduciary contract between the depositary and the UCITS.

119. When cash accounts are opened in the name of the depositary with another entity acting on behalf of the UCITS, no cash of the entity with which such a cash account has been opened and none of the depositary's own cash can be accounted for in such accounts.

Chapter 2. Proper monitoring of cash flows

120. The depositary shall in general ensure that cash flows of each UCITS are properly monitored and shall in particular ensure that all of the payments made by the unitholders or on their behalf upon the subscription of units or shares of each UCITS have been received and that all cash of each UCITS has been booked in cash accounts opened in the name of each UCITS or of the management company acting on behalf of each UCITS or in the name of the depositary acting on behalf of each UCITS at an entity referred to in points a), b) and c) of Article 18 paragraph 1, of Directive 2006/73/EC, or another entity of the same nature, in the relevant market where cash accounts are required, provided that such entity is subject to effective prudential regulation and supervision, that has the same effect as Union Law and is effectively enforced and is in accordance, with the principles laid down in Article 16 of Directive 2006/73/EC.

121. The depositary must, in all circumstances, have a comprehensive and clear overview of all inflows and outflows of cash of each UCITS.

122. The depositary shall ensure effective and proper monitoring of the cash flows and in particular it shall at least:

- a) ensure that all cash of each UCITS is booked in accounts opened with entities referred to in points a), b) and c) of Article 18 paragraph 1 of Directive 2006/73/EC in the relevant markets where cash accounts are required for the purposes of each UCITS' operations and which are subject to prudential regulation and supervision that has the same effect as Union Law, is effectively enforced and is in accordance with the principles laid down in Article 16 of Directive 2006/73/EC;

- | | |
|--|--|
| <p>b) il met en œuvre des procédures efficaces et adéquates pour effectuer le rapprochement de tous les mouvements de liquidités, au moins quotidiennement ou, si les mouvements de liquidités sont peu fréquents, lors de chaque mouvement ;</p> <p>c) il met en œuvre des procédures appropriées pour détecter, à la clôture du jour ouvrable, les flux de liquidités importants, et en particulier ceux qui pourraient ne pas correspondre aux activités de chaque OPCVM ;</p> <p>d) il examine périodiquement si ces procédures sont appropriées, notamment en réexaminant entièrement le processus de rapprochement au moins une fois par an et en veillant à ce que tous les comptes de liquidités ouverts au nom de l'OPCVM, ou, le cas échéant au nom de sa société de gestion ou au nom du dépositaire agissant pour le compte d'un OPCVM soient intégrés dans ce processus ;</p> <p>e) il assure le suivi continu des résultats du rapprochement et des dispositions prises lorsque des disparités sont détectées dans le cadre de ces procédures; il informe l'OPCVM si une irrégularité n'a pas été rectifiée dans les meilleurs délais et informe également les autorités compétentes si la situation ne peut pas être clarifiée ou rectifiée ;</p> <p>f) il vérifie la correspondance des positions de liquidités entre ses propres registres et ceux de l'OPCVM. L'OPCVM veille à ce que toutes les instructions et informations liées à un compte de liquidités ouvert auprès d'un tiers soient transmises au dépositaire, de façon à ce que ce dernier soit en mesure de mener à bien sa propre procédure de rapprochement directement ou à travers un tiers.</p> | <p>b) implement effective and proper procedures to reconcile all cash flow movements and perform such reconciliations on a daily basis or, in case of infrequent cash movements, when such cash flow movements occur;</p> <p>c) implement appropriate procedures to identify at the close of business day significant cash flows and in particular those which could be inconsistent with each UCITS' operations;</p> <p>d) review periodically the adequacy of those procedures including through a full review of the reconciliation process at least once a year and ensuring that the cash accounts opened in the name of the UCITS, or, as the case may be, in the name of its management company acting on behalf of the UCITS or in the name of the depositary acting on behalf of the UCITS are included in the reconciliation process;</p> <p>e) monitor on an ongoing basis the outcomes of the reconciliations and actions taken as a result of any discrepancies identified by the reconciliation procedures and notify the UCITS if an irregularity has not been rectified without undue delay and also the competent authorities if the situation cannot be clarified, as the case may be, or corrected;</p> <p>f) check the consistency of its own records of cash positions with those of the UCITS. The UCITS shall ensure that all instructions and information related to a cash account opened with a third party are sent to the depositary, so that the depositary is able to perform its own reconciliation procedure directly or with the help of a third party.</p> |
|--|--|

123. Le dépositaire doit s'assurer que des procédures sont en place et mises en œuvre efficacement pour suivre adéquatement les flux de liquidités de chaque OPCVM et que ces procédures sont périodiquement révisées par après. Le dépositaire doit en particulier examiner la procédure de rapprochement pour s'assurer qu'elle est adaptée à chaque OPCVM et qu'elle est effectuée à des intervalles appropriés prenant en compte la nature, la taille et la complexité de chaque OPCVM. Cette procédure doit par exemple comparer un à un chacun des flux de liquidités figurant dans les relevés de compte bancaire à chacun des flux de liquidités enregistrés dans les comptes de chaque OPCVM. Lorsque des rapprochements sont effectués quotidiennement, comme c'est le cas pour la plupart des OPCVM, le dépositaire doit également effectuer son rapprochement de façon quotidienne. Le dépositaire doit en particulier surveiller les disparités mises en évidence par les procédures de rapprochement et les mesures correctives qui ont été prises afin d'avertir dans les meilleurs délais l'OPCVM de toute anomalie non corrigée et de procéder à un examen complet des procédures de rapprochement. Un tel examen doit être réalisé au moins une fois par an. Le dépositaire doit également détecter en temps utile les flux de liquidités importants et en particulier ceux qui pourraient être incompatibles avec les opérations d'un OPCVM, tels que les changements de positions sur les actifs d'un OPCVM ou les souscriptions et remboursements, et il doit recevoir périodiquement des relevés des comptes de liquidités et vérifier que les positions de liquidités qu'il a lui-même enregistrées sont conformes à celles enregistrées par l'OPCVM.

123. The depositary shall ensure that procedures are in place and effectively implemented to appropriately monitor each UCITS' cash flows and that these procedures are periodically reviewed. In particular, the depositary shall look into the reconciliation procedure to satisfy itself that the procedure is suitable for each UCITS and performed at appropriate intervals taking into account the nature, scale and complexity of each UCITS. Such a procedure should for example compare one by one each cash flow as reported in the bank account statements with the cash flows recorded in the accounts of each UCITS. Where reconciliations are performed on a daily basis as for most UCITS, the depositary shall also perform its reconciliation on a daily basis. The depositary shall in particular monitor the discrepancies highlighted by the reconciliation procedures and the corrective measures taken in order to notify without undue delay the UCITS of any anomaly which has not been remedied and to conduct a full review of the reconciliation procedures. Such a review should be performed at least once a year. The depositary shall also identify on a timely basis significant cash flows and in particular those which could be inconsistent with the UCITS' operations, such as changes in positions in UCITS' assets or subscriptions and redemptions, and it should receive periodically cash account statements and check the consistency of its own records of cash positions with those of the UCITS.

124. En ce qui concerne les paiements faits par, ou pour le compte des porteurs de parts lors de la souscription de parts ou d'actions, le dépositaire veille à ce que tous les paiements effectués par des porteurs de parts ou en leur nom lors de la souscription de parts ou d'actions d'un OPCVM sont reçus et comptabilisés sur un ou plusieurs comptes de liquidités.

Chapitre 3. Obligations de tout OPCVM concernant les souscriptions et la tenue de collection accounts

125. Tout OPCVM veille à ce que le dépositaire reçoive les informations relatives aux paiements effectués par les porteurs de parts ou pour leur compte lors de la souscription de parts ou d'actions d'un OPCVM à la clôture de chaque jour ouvrable lors duquel l'OPCVM ou tout tiers agissant pour son compte, par exemple un agent de transfert, reçoit de tels paiements ou un ordre d'un investisseur. L'OPCVM veille à ce que le dépositaire reçoive toutes les autres informations pertinentes dont celui-ci a besoin pour s'assurer que les paiements sont ensuite comptabilisés sur des comptes de liquidités ouverts au nom de l'OPCVM, au nom de la société de gestion pour le compte de l'OPCVM ou au nom du dépositaire, auprès d'une entité visée au point 120 ci-avant.

126. Dans le cadre de ses obligations liées aux souscriptions, le dépositaire doit veiller à ce que tous les paiements effectués par des porteurs de parts ou en leur nom lors de la souscription de parts ou d'actions de chaque OPCVM sont reçus et comptabilisés sur un ou plusieurs comptes de liquidités conformément aux règles ci-dessus. L'OPCVM doit donc s'assurer que le dépositaire dispose des informations pertinentes dont il a besoin pour effectuer un suivi adéquat de la réception des paiements des porteurs de parts. L'OPCVM doit veiller à ce que le dépositaire obtienne ces informations dans les meilleurs délais lorsque le tiers reçoit un ordre de remboursement ou d'émission d'actions ou de parts d'un OPCVM. Ces informations doivent donc être transmises au dépositaire à la clôture du jour ouvrable par l'entité responsable de la souscription et du remboursement d'actions ou de parts d'un OPCVM pour éviter toute utilisation abusive des paiements des porteurs de parts.

127. Les comptes ouverts en relation avec l'exécution des émissions (et de rachats), dans lesquels les montants à recevoir (ou à payer) sont ou seront reçus en attente, le cas échéant, de paiement à l'OPCVM ou aux porteurs de parts (*collection accounts*), doivent l'être auprès des entités visées au point 120.

124. Concerning payments made by, or on behalf of unitholders upon the subscription of units or shares, the depositary must ensure that all payments made by unitholders or in their name, upon the subscription for units or shares of a UCITS have been received and booked in one or more cash accounts.

Chapter 3. Obligations of all UCITS concerning subscriptions and the holding of collection accounts

125. Each UCITS shall ensure that the depositary is provided with information about payments made by or on behalf of unitholders upon the subscription of units or shares of a UCITS at the close of each business day when the UCITS or a third party acting on behalf of it, such as a transfer agent receives such payments or an order from the investor. The UCITS shall ensure that the depositary receives all other relevant information it needs to make sure that the payments are then booked in cash accounts opened in the name of the UCITS or in the name of the management company acting on behalf of the UCITS or in the name of the depositary with an entity referred to in point 120 above.

126. In the context of its obligations linked to subscriptions, the depositary has to ensure that all payments made by or on behalf of unitholders upon the subscription of shares or units of each UCITS have been received and booked in one or more cash accounts in accordance with the rules above. The UCITS shall therefore ensure that the depositary is provided with the relevant information it needs to properly monitor the receipt of unitholders' payments. The UCITS has to ensure that the depositary obtains this information without undue delay following the third party's receipt of an order to redeem or issue shares or units of a UCITS. The information shall therefore be transmitted at the close of the business day from the entity responsible for the subscription and redemption of shares or units of a UCITS to the depositary in order to avoid any misuse of unitholders' payments.

127. The accounts opened in relation with the execution of issues (and of redemptions), in which the amounts to be received (or to be paid) are or will be received pending, as the case may be, the payment to the UCITS or to the unitholders (*collection accounts*) must be opened with entities referred to in point 120.

Partie VI. Obligations spécifiques du dépositaire

Chapitre 1. Obligations en matière d'administration courante des actifs

128. Le dépositaire accomplit toutes les opérations concernant l'administration courante des actifs d'un OPCVM conservés par lui.

129. Cela signifie que le dépositaire doit notamment procéder à l'encaissement des dividendes, des intérêts et des titres échus, à l'exercice des droits sur titres et, en général, à toute autre opération concernant l'administration courante des titres et des valeurs liquides appartenant à l'OPCVM. Il est recommandé aux dépositaires d'OPCVM qui revêtent une forme statutaire d'exécuter les obligations en matière d'administration courante des actifs également au sujet de ces OPCVM, de sorte que les missions de contrôle du dépositaire soient identiques pour tous les types d'OPCVM.

130. Dans la mesure où les opérations visées ci-avant portent sur des actifs qui ne sont pas conservés par le dépositaire lui-même, celui-ci peut, sur base de contrats en confier l'exécution aux tiers-conservateurs/sous-conservateurs auprès desquels ces actifs sont effectivement déposés. Dans ce cas, et pour satisfaire à son obligation de surveillance quant aux actifs de l'OPCVM, le dépositaire doit organiser ses relations avec les tiers-conservateurs/sous-conservateurs de façon à ce qu'il soit aussitôt informé de toutes les opérations que ces tiers-conservateurs/sous-conservateurs exécutent dans le cadre de l'administration courante des actifs qu'ils ont en dépôt. Cette obligation s'applique notamment par rapport à des courtiers principaux désignés par un OPCVM sur base des dispositions du sous-chapitre 7.3 de la partie IV de la circulaire.

Chapitre 2. Missions de contrôle

131. Le dépositaire d'OPCVM est en outre chargé des missions de contrôle suivantes :

- a) s'assurer que la vente, l'émission, le rachat, et l'annulation des parts ou actions effectués pour le compte de ou par chaque OPCVM ont lieu conformément à la loi ou au règlement de gestion ou, le cas échéant, aux statuts de chacun de ces OPCVM ;
- b) s'assurer que le calcul de la valeur des parts de chaque OPCVM est effectué conformément à la loi ou au règlement de gestion de chacun de ces OPCVM ;
- c) exécuter les instructions de la société de gestion de chaque OPCVM, sauf si elles sont contraires à la loi ou au règlement de gestion de chacun de ces OPCVM ;
- d) s'assurer que, dans les opérations portant sur les actifs de chaque OPCVM, la contrepartie est remise à chaque OPCVM dans les délais d'usage ;
- e) s'assurer que les produits de chaque OPCVM reçoivent l'affectation conforme au règlement de gestion ou aux statuts de chacun de ces OPCVM.

132. Les obligations aux points (b) et (c) du point 131 ci-dessus ne sont, d'après les dispositions de la loi de 2010, pas applicables aux OPCVM qui revêtent une forme statutaire.

Part VI. Specific obligations of the depositary

Chapter 1. Obligations relating to the day-to-day administration of assets

128. The depositary shall fulfil all operations concerning the day-to-day administration of the assets of a UCITS in its custody.

129. This means that the depositary must in particular collect dividends, interest and securities due, the exercise of rights over securities and, in general, carry out any other operations concerning the day-to-day administration of securities and liquid assets which belong to the UCITS. It is recommended that depositaries of UCITS in statutory form also carry out the obligations relating to the day-to-day administration of assets in respect of those UCITS so that the depositary's monitoring duties are identical for all types of UCITS.

130. To the extent that the operations referred to above relate to assets which are not held in custody by the depositary itself, the latter may, on a contractual basis confer the performance thereof to third party custodians/sub-custodians with whom the assets are effectively deposited. In such case, and in order to satisfy its supervisory obligation relating to the assets of the UCITS, the depositary must organise its relations with third party custodians/sub-custodians in such a manner that it is immediately informed of all operations which such third party custodians/sub-custodians carry out in the context of the day-to-day administration of the assets that they have on deposit. This obligation applies in particular in relation to prime brokers appointed by a UCITS on the basis of the provisions of Sub-Chapter 7.3 of Part IV of this Circular.

Chapter 2. Monitoring duties

131. The depositary of UCITS, is in addition, responsible for the following monitoring duties:

- a) to ensure that the sale, issue, redemption, and cancellation of units or shares made on behalf of or by each UCITS are carried out in accordance with the law or the management regulations or, as the case may be, the articles of incorporation of each of these UCITS;
- b) to ensure that the value of the units of each UCITS is calculated in accordance with the law or with the management regulations of each of these UCITS;
- c) to carry out the instructions of the management company of each UCITS, unless they conflict with the law or the management regulations of each of these UCITS;
- d) to ensure that in transactions involving the assets of each UCITS, any consideration is remitted to each UCITS within the usual time limits;
- e) to ensure that the proceeds of each UCITS are allocated in accordance with the management regulations or the articles of incorporation of each of these UCITS.

132. The obligations of points b) and c) of point 131 above, are not, according to the provisions of the 2010 Law, applicable to UCITS which have been established in

Il est cependant recommandé aux dépositaires de ce type d'OPCVM d'exécuter (le cas échéant par analogie) l'ensemble des missions de contrôle selon les spécifications apportées aux points 133 à 154 ci-après également au sujet des OPCVM qui revêtent une telle forme statutaire, de sorte que les missions de contrôle du dépositaire soient identiques pour tous les types d'OPCVM.

Sous-chapitre 2.1. Dispositions générales applicables aux missions de contrôle

133. Afin d'assurer que le dépositaire d'un OPCVM est en mesure d'exercer ses missions de contrôle de façon appropriée, le dépositaire devra, lors de sa nomination, évaluer les risques liés à la nature, à la taille et à la complexité de la stratégie de chaque OPCVM et de l'organisation de la société de gestion afin de concevoir des procédures de surveillance appropriées à un OPCVM donné et aux actifs dans lesquels celui-ci investit, qui sont ensuite mises en œuvre et appliquées. Ces procédures devront être mises à jour de façon régulière.

134. Dans l'exécution de ses missions de contrôle, le dépositaire réalise des contrôles et vérifications *ex post* portant sur les processus et procédures qui relèvent de la responsabilité de l'OPCVM ou, le cas échéant, de sa société de gestion ou d'un tiers désigné. Le dépositaire veille à l'existence, en toutes circonstances, d'une procédure appropriée de vérification et de rapprochement, ainsi qu'à sa mise en œuvre, à son application et à son réexamen fréquent. L'OPCVM (ou, le cas échéant, sa société de gestion) veille à ce que toutes les instructions liées aux actifs et aux opérations d'un OPCVM donné soient transmises au dépositaire, de façon à ce que ce dernier soit en mesure de mener à bien sa propre procédure de vérification ou de rapprochement.

135. Le dépositaire doit mettre en place une procédure d'intervention par paliers à appliquer si, dans le cadre de ses missions de contrôle, il détecte des irrégularités potentielles; les détails de cette procédure sont mis à la disposition de la CSSF sur demande. Cette procédure doit garantir que toute infraction importante soit notifiée à la CSSF. Il est renvoyé au chapitre 4 de la partie II de la circulaire concernant les détails de la ou des procédures d'intervention par paliers à mettre en place.

136. L'OPCVM, ou, le cas échéant, sa société de gestion fournit au dépositaire dès le début de ses fonctions et en permanence, toutes les informations nécessaires à ce dernier pour respecter ses obligations au titre des missions de contrôle, y compris les informations à fournir au dépositaire par des tiers. L'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion veille en particulier à ce que le dépositaire soit en mesure d'accéder aux données comptables ou de réaliser des visites sur place dans les locaux de l'OPCVM ou, le cas échéant de sa société de gestion et dans ceux de tout prestataire de services désigné par chaque OPCVM ou, le cas échéant sa société de gestion, tels que des administrateurs et/ou d'examiner les rapports et déclarations délivrant des certifications externes reconnues émanant d'auditeurs indépendants qualifiés ou d'autres experts, afin de s'assurer du caractère adéquat et pertinent des procédures en place.

137. Les mesures du dépositaire dans le cadre de l'exercice de ses obligations en matière de contrôle sont à considérer comme des mesures de contrôle de deuxième niveau (*second level controls*). Ces tâches ne doivent pas empêcher le dépositaire de procéder à des vérifications *ex ante*

statutory form. It is nevertheless recommended that depositaries of this type of UCITS also carry out (as the case may be, by analogy) all the monitoring duties according to points 133 to 154 below regarding those UCITS which have been established in statutory form, in order that the depositary's monitoring duties are identical for all types of UCITS.

Sub-Chapter 2.1. General provisions applying to monitoring duties

133. In order to ensure that the depositary of a UCITS is able to exercise its monitoring duties in an appropriate manner, the depositary must, upon its appointment, assess the risks associated with the nature, scale and complexity of the strategy of each UCITS and the organisation of the management company in order to devise appropriate oversight procedures with regard to a given UCITS and the assets in which it invests and which are then implemented and applied. These procedures shall be regularly updated.

134. In performing its monitoring duties, the depositary shall perform *ex-post* controls and verifications of processes and procedures that are under the responsibility of the UCITS or, as the case may be, its management company or an appointed third party. The depositary shall in all circumstances ensure that an appropriate verification and reconciliation procedure exists which is implemented and applied and frequently reviewed. The UCITS (or, as the case may be, its management company) shall ensure that all instructions related to the UCITS' assets and operations are sent to the depositary, so that the depositary is able to perform its own verification or reconciliation procedure.

135. The depositary shall establish an escalation procedure to be applied if, within the context of its monitoring duties, it detects potential irregularities; the details of this procedure shall be made available to the CSSF upon demand. This procedure must guarantee that any material breaches are notified to the CSSF. Refer to Chapter 4 of Part II of this Circular concerning the details of how this/these escalation procedure(s) are to be put in place.

136. The UCITS or, as the case may be, its management company shall provide the depositary, upon commencement of its functions and on an ongoing basis, with all relevant information the depositary needs in order to comply with its obligations relating to its monitoring duties, including information to be provided to the depositary by third parties. The UCITS or, as the case may be, its management company, shall particularly ensure that the depositary is able to have access to the accounting data or perform on-site visits at the premises of the UCITS or, as the case may be, its management company and of those of any service provider appointed by each UCITS or, as the case may be, its management company, such as administrators and/or to review reports and statements of recognised external certifications by qualified independent auditors or other experts, in order to ensure the adequacy and relevance of the procedures in place.

137. The measures taken by the depositary in the context of the exercise of its monitoring obligations shall be considered as second level controls. Such tasks should not prevent the depositary from conducting *ex ante* verifications where it deems appropriate, and in agreement with the

lorsqu'il le juge nécessaire, en accord avec l'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion.

138. Il relève de la responsabilité de l'audit interne ou du département de contrôle interne de l'établissement agissant comme dépositaire de contrôler l'existence, la mise à jour périodique et l'application effective des procédures en relation avec les missions de contrôle.

Sub-chapitre 2.2. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des parts ou actions effectués pour le compte de ou par chaque OPCVM

139. L'obligation applicable au dépositaire de s'assurer que la vente, l'émission, le rachat, le remboursement et l'annulation des parts ou actions effectués pour le compte de ou par chaque OPCVM ont lieu conformément à la loi ou au règlement de gestion ou, le cas échéant, aux statuts de chacun de ces OPCVM, se traduit en une obligation pour le dépositaire d'assurer que l'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion ou toute autre entité désignée, a établi, met en œuvre et applique une procédure appropriée et cohérente afin de:

- a) rapprocher d'une part les ordres de souscriptions et le montant des souscriptions, d'autre part le nombre de parts ou d'actions émises et le montant des souscriptions reçu par chaque OPCVM ;
- b) rapprocher d'une part les ordres de remboursement et le montant des remboursements payé, d'autre part le nombre de parts ou d'actions annulées et le montant des remboursements payé par chaque OPCVM ;
- c) vérifier régulièrement que la procédure de rapprochement est appropriée.

140. Aux fins des tirets a) à c) du point ci-dessus, le dépositaire vérifie régulièrement, en particulier, la correspondance entre le nombre total de parts ou d'actions qui apparaissent dans les comptes d'un OPCVM donné et le nombre total de parts ou d'actions en circulation qui figurent dans le registre des porteurs de parts de cet OPCVM (p.ex. auprès de l'agent teneur de registre de l'OPCVM).

141. Le dépositaire veille à ce que les procédures en matière de vente, d'émission, de remboursement, de rachat et d'annulation de parts ou d'actions d'un OPCVM soient conformes au droit national applicable ainsi qu'au règlement de gestion du fonds ou, le cas échéant, à ses statuts; il s'en assure régulièrement et vérifie que ces procédures sont effectivement mises en œuvre. La fréquence des vérifications par le dépositaire est adaptée à la fréquence des souscriptions et des remboursements.

Sub-chapitre 2.3. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à l'évaluation des parts de chaque OPCVM

142. Par rapport aux missions de contrôle du dépositaire en relation avec l'évaluation des parts de chaque OPCVM, il convient de considérer que la responsabilité primaire pour le processus d'évaluation réside avec sa société de gestion. Sur cette base, les obligations du dépositaire en la matière ne requièrent pas que le dépositaire recalcule de façon systématique la valeur nette d'inventaire des parts calculée la société de gestion ou son agent administratif, mais qu'il s'assure que des procédures sont en place au sujet du calcul de cette valeur nette d'inventaire des parts, et que ces

UCITS or, as the case may be, its management company.

138. It is the responsibility of the internal audit function or of the internal control department of the institution acting as depositary to control the existence, periodic update and effective application of the procedures connected with the monitoring duties.

Sub-Chapter 2.2. Specifications concerning the monitoring duties relating to the sale, issue, redemption, repurchase and cancellation of units or shares made on behalf of or by each UCITS

139. The obligation applicable to the depositary to ensure that the sale, issue, redemption, repurchase and cancellation of units or shares made on behalf of or by each UCITS are carried out in accordance with the law or the management regulations or, as the case may be, the articles of incorporation of each of those UCITS, requires that the depositary has to ensure that the UCITS, or, as the case may be, its management company or any other designated entity, has established, implements and applies an appropriate and consistent procedure to:

- a) reconcile the subscription orders with the subscription proceeds, and the number of units or shares issued with the subscription proceeds received by each UCITS;
- b) reconcile the redemption orders with the redemptions paid, and the number of units or shares cancelled with the redemptions paid by each UCITS;
- c) verify on a regular basis that the reconciliation procedure is appropriate.

140. For the purpose of the points a) to c) hereabove, the depositary shall in particular regularly check the consistency between the total number of units or shares in the accounts of a given UCITS and the total number of outstanding units or shares that appear in the register of unitholders of such UCITS (e.g. with the registrar agent of the UCITS).

141. The depositary shall ensure and regularly check that the procedures regarding the sale, issue, repurchase, redemption and cancellation of shares or units of a UCITS comply with the applicable national law and with the management regulations or, as the case may be, its articles of incorporation and verify that the procedures are effectively implemented. The frequency of the depositary's checks shall be consistent with the frequency of subscriptions and redemptions.

Sub-Chapter 2.3. Specifications concerning the duties of controls relating to the valuation of units or shares of each UCITS

142. Regarding the monitoring duties of the depositary in relation to the valuation of units or shares of each UCITS, it should be pointed out that the primary responsibility for the valuation process resides with its management company. On this basis, the obligations of the depositary in this area do not require that the depositary systematically re-calculates the net asset value of units calculated by its management company or its administrative agent, but it shall ensure that procedures are in place relating to the calculation of the net asset value of the units, and that these procedures are

procédures sont effectivement appliquées.

143. Les spécifications apportées par ce sous-chapitre sont sur base des dispositions de la loi de 2010 uniquement applicables en ce qui concerne les OPCVM qui revêtent une forme contractuelle (fonds commun de placement). Il est cependant recommandé aux dépositaires d'OPCVM qui revêtent une forme statutaire d'également exécuter (le cas échéant par analogie) ces mesures de contrôle au sujet de ce type d'OPCVM, de sorte que cette mission de contrôle du dépositaire soit appliquée indépendamment de la forme juridique d'un OPCVM. Par rapport aux OPCVM qui revêtent une forme statutaire, toute référence aux parts d'un OPCVM dans ce sous-chapitre 2.3. est, le cas échéant, à comprendre comme une référence aux actions de l'OPCVM.

144. Dans le cadre de cette mission de contrôle, le dépositaire devra vérifier en permanence que des procédures appropriées et cohérentes sont établies et appliquées pour l'évaluation des actifs de chaque OPCVM en conformité avec les exigences applicables à un OPCVM donné en matière d'évaluation des actifs ainsi qu'au règlement de gestion ou aux statuts de chaque OPCVM.

145. Les procédures du dépositaire doivent être effectuées à une fréquence qui est conforme à la fréquence prévue pour la politique d'évaluation d'un OPCVM donné. Pour les besoins de la mise en place de ses procédures le dépositaire doit avoir une compréhension claire des méthodes d'évaluation utilisées par l'OPCVM ou le cas échéant sa société de gestion pour évaluer les actifs de l'OPCVM.

146. Lorsque le dépositaire considère que le calcul de la valeur nette d'inventaire des parts d'un OPCVM n'a pas été effectué en conformité avec les dispositions applicables (y inclus les dispositions légales applicables en matière d'évaluation) il devra le signaler à l'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion et veiller à ce que des mesures correctrices rapides soient prises, servant au mieux les intérêts des porteurs de parts.

Sub-chapitre 2.4. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à l'exécution des instructions de l'OPCVM, ou, le cas échéant, de sa société de gestion

147. Concernant l'obligation pour le dépositaire d'exécuter les instructions de la société de gestion, ou, le cas échéant, de l'OPCVM sauf si elles sont contraires à la loi ou au règlement de gestion de l'OPCVM, le dépositaire doit élaborer et mettre en œuvre des procédures appropriées pour vérifier que la société de gestion ou, le cas échéant, l'OPCVM se conforme aux lois et règlements applicables ainsi qu'au règlement de gestion de l'OPCVM. En particulier, le dépositaire contrôle si chaque OPCVM respecte les restrictions en matière d'investissement. Les procédures à mettre en place sont proportionnées à la nature, à la taille et à la complexité de chaque OPCVM. Les spécifications apportées par ce sous-chapitre sont sur base des dispositions de la loi de 2010 uniquement applicables en ce qui concerne les OPCVM qui revêtent une forme contractuelle (fonds commun de placement). Il est cependant recommandé aux dépositaires d'OPCVM qui revêtent une forme statutaire d'également exécuter (par analogie) ces mesures de contrôle au sujet de ce type d'OPCVM, de sorte que cette mission de contrôle du dépositaire soit appliquée indépendamment de la forme juridique d'un OPCVM. Par rapport aux OPCVM qui revêtent une forme statutaire, toute référence au règlement de gestion dans ce sous-chapitre 2.4. est, le cas échéant, à comprendre comme une référence aux statuts de l'OPCVM

effectively applied.

143. The specifications provided by this Sub-Chapter are based on the provisions of the 2010 Law which apply only with regard to UCITS established in contractual form (common funds). It is nevertheless recommended that depositaries of UCITS which have been established in statutory form also perform (as the case may be, by analogy) these control duties in relation to this type of UCITS, in order that this control duty of the depositary is applied independently of the legal form of a UCITS. In relation to UCITS in statutory form, every reference to units of UCITS in this Sub-Chapter 2.3. is, as the case may be, to be understood as a reference to shares of the UCITS.

144. In the context of this monitoring duty, the depositary must verify on an ongoing basis that appropriate and consistent procedures are established and applied for the valuation of assets of each UCITS in compliance with the requirements applicable to a given UCITS in relation to the valuation of the assets as well as with the management regulations or articles of incorporation of each UCITS.

145. The procedures of the depositary shall be conducted at a frequency consistent with the frequency of a given UCITS' valuation policy. For the purpose of establishing its procedures, the depositary must have a clear understanding of the valuation methods used by the UCITS or, as the case may be, its management company for the valuation of the assets of the UCITS.

146. Where the depositary considers that the calculation of the net asset value of the units of a UCITS has not been performed in compliance with the applicable provisions (including the applicable legal provisions in relation to valuation) it must notify the UCITS or, as the case may be, its management company and ensure that timely remedial action is taken in the best interests of the unitholders.

Sub-Chapter 2.4. Specifications concerning the monitoring duties relating to the carrying out of the UCITS' instructions or, as the case may be, of its management company

147. Concerning the obligation of the depositary to carry out the instructions of the management company, or, as the case may be, of the UCITS, unless they are contrary to the law or the management regulations of the UCITS, the depositary must elaborate and implement appropriate procedures to verify that the management company or, as the case may be, the UCITS complies with applicable laws and regulations as well as with the management regulations of the UCITS. In particular, the depositary shall monitor each UCITS' compliance with investment restrictions. The procedures to be implemented shall be proportionate to the nature, scale and complexity of each UCITS. The specifications provided by this Sub-Chapter are based on the provisions of the 2010 Law which apply only with regard to UCITS established in contractual form (common funds). It is nevertheless recommended that depositaries of UCITS which have been established in statutory form also perform (by analogy) these monitoring measures in relation to this type of UCITS, in order that this monitoring duty of the depositary is applied independently of the legal form of a UCITS. In relation to UCITS in statutory form, every reference to the management regulations in this Sub-Chapter 2.4. is, as the case may be, to be understood as a reference to the articles of incorporation of a UCITS and every reference to the management company is, as the case

et toute référence à la société de gestion est, le cas échéant, à comprendre comme une référence à l'OPCVM.

148. Le dépositaire devra mettre en place une procédure d'intervention par paliers à appliquer en cas de non-respect par un OPCVM d'une limite ou restriction visée au point précédent.

149. Dans le cadre de cette mission de contrôle, le dépositaire doit mettre en place une procédure pour vérifier ex post qu'un OPCVM donné a respecté la législation et les règles applicables ainsi que son règlement de gestion ou ses statuts. Il s'agit par exemple de vérifier que les investissements de cet OPCVM sont conformes à sa politique de placement, telles que décrites notamment dans son règlement de gestion ou, le cas échéant, ses statuts, et de s'assurer que cet OPCVM n'enfreint pas les éventuelles restrictions en matière d'investissement. Si les limites ou les restrictions fixées par la législation ou les règles nationales applicables ou par le règlement de gestion ou, le cas échéant, les statuts de cet OPCVM sont enfreintes, le dépositaire doit, par exemple, recevoir de la part de l'OPCVM, ou, le cas échéant, de sa société de gestion l'instruction de neutraliser aux frais de ce dernier la transaction qui était en infraction. La présente circulaire n'empêche pas le dépositaire d'agir préventivement lorsqu'il le juge nécessaire, en accord avec l'OPCVM, ou, le cas échéant, avec sa société de gestion. En ce qui concerne les missions de contrôle du dépositaire selon ce sous-chapitre 2.4., le respect de la conformité aux lois et règlements en matière d'investissements relève en premier lieu de la responsabilité de l'OPCVM ou, le cas échéant, de la société de gestion.

Sub-chapitre 2.5. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives aux obligations d'un règlement rapide des transactions

150. Afin d'assurer que dans les opérations portant sur les actifs de chaque OPCVM, la contrepartie est remise à l'OPCVM dans les délais d'usage, le dépositaire devra mettre en place une procédure visant à détecter toute situation dans laquelle une contrepartie liée à des opérations portant sur les actifs d'un OPCVM donné n'est pas remise à cet OPCVM dans les délais d'usage, à en informer l'OPCVM, ou, le cas échéant, sa société de gestion et, s'il n'a pas été remédié à la situation, à demander à la contrepartie de restituer les instruments financiers si possible.

151. Pour les transactions dont la négociation n'a pas lieu sur un marché réglementé, les délais d'usage sont évalués au regard des conditions des transactions (p.ex. en ce qui concerne les contrats financiers dérivés de gré à gré).

Sub-chapitre 2.6. Spécifications concernant les missions de contrôle relatives à la distribution des bénéfices

152. Concernant l'obligation de s'assurer que les produits d'un OPCVM reçoivent l'affectation conforme au règlement de gestion ou aux statuts, le dépositaire doit s'assurer que le calcul du résultat net d'un OPCVM donné, après déclaration par l'OPCVM ou sa société de gestion, est effectué conformément au règlement de gestion ou aux statuts de cet OPCVM ainsi que de la loi.

153. Dans le cadre de cette mission de contrôle, le dépositaire doit veiller à ce que les bénéfices soient calculés avec exactitude conformément aux règles applicables à un

may be, to be understood as a reference to the UCITS.

148. The depositary must implement an escalation procedure where a UCITS has breached a limit or a restriction referred to in the previous point.

149. In the context of this monitoring duty, the depositary should set up a procedure to verify on an *ex-post* basis a given UCITS' compliance with applicable law and regulations and its management regulations or articles of incorporation. This covers areas such as checking that this UCITS' investments are consistent with its investment policy as described in particular in its management regulations or, as the case may be, its articles of incorporation, and ensuring that this UCITS does not breach its investment restrictions, if any. If the limits or restrictions set out in the applicable national law or regulations or, as the case may be, the articles of incorporation of this UCITS are breached, the depositary should for example, obtain an instruction from the UCITS, or, as the case may be, from its management company to neutralise at its own costs the transaction that was in breach. This Circular does not prevent the depositary from adopting an *ex ante* approach where it deems it appropriate and in agreement with the UCITS, or, as the case may be, with its management company. Concerning the monitoring duties of the depositary according to this Sub-Chapter 2.4., the compliance with the laws and regulations regarding investment is in the first and foremost instance the obligation of the UCITS or, as the case may be, of the management company.

Sub-Chapter 2.5. Specifications concerning the monitoring duties relating to the timely settlement of transactions

150. In order to ensure that in the operations involving the assets of each UCITS the consideration is remitted to the UCITS within the usual time limits, the depositary shall set up a procedure to detect any situation where a consideration related to the operations involving the assets of a given UCITS is not remitted to this UCITS within the usual time limits, notify the UCITS, or, as the case may be, its management company and, where the situation has not been remedied, request the restitution of the financial instruments from the counterparty where possible.

151. For those transactions that are not dealt in on a regulated market, the usual time limits shall be assessed with regard to the conditions attached to the transactions (e.g. as far as OTC financial derivative contracts are concerned).

Sub-Chapter 2.6. Specifications concerning the monitoring duties relating to income distribution

152. Concerning the obligation to ensure that the proceeds of a UCITS are allocated in conformity with the management regulations or the articles of incorporation, the depositary shall ensure that the net income calculation of a given UCITS, once declared by the UCITS or its management company, is applied in accordance with the management regulations or articles of incorporation of this UCITS as well as with the law.

153. In the context of this monitoring duty, the depositary must ensure that the income is calculated accurately in conformity with the rules applicable to a given UCITS. The

OPCVM donné. Le dépositaire doit pour cela s'assurer que la distribution des bénéfices est adéquate et, lorsqu'il détecte une erreur, que l'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion prend les mesures correctives qui s'imposent. Une fois qu'il s'en est assuré, il doit vérifier l'exhaustivité et l'exactitude de la distribution des bénéfices et en particulier des paiements de dividendes.

154. Le dépositaire devra s'assurer que des mesures appropriées soient prises lorsque le réviseur d'entreprises agréé d'un OPCVM donné a émis des réserves sur les états financiers annuels. L'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion agissant pour le compte de l'OPCVM, fournit au dépositaire toutes les informations relatives aux réserves exprimées au sujet des états financiers et vérifie le caractère complet et exact des paiements de dividendes, après déclaration par l'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion, ainsi que, le cas échéant, de l'intéressement aux plus-values.

depository has to ensure that the income distribution is appropriate and, where it identifies an error, that the UCITS, or, as the case may be, its management company takes appropriate remedial actions. Once the depository has ensured this, it shall verify the completeness and accuracy of the income distribution and in particular of the dividend payments.

154. The depository shall ensure that appropriate measures are taken when the approved statutory auditor of a given UCITS has expressed reserves on the annual financial statements. The UCITS or, as the case may be, its management company acting on behalf of the UCITS, shall provide the depository with all information on the reserves expressed in the financial statements and check the completeness and accuracy of dividend payments, once they are declared by the UCITS or, as the case may be, its management company and where relevant, of the carried interest.

Partie VII. Délégation de fonctions par le dépositaire

Chapitre 1. Règles générales

155. Dans l'exercice de ses fonctions, le dépositaire est autorisé à déléguer certaines fonctions, ou certaines tâches liées à ses différentes fonctions, selon le régime expliqué ci-après, le principe général étant que le dépositaire ne délègue pas de tâches dans l'intention de se soustraire aux obligations qui lui incombent au titre des dispositions légales applicables.

156. Il est rappelé que selon les dispositions légales applicables, la responsabilité du dépositaire n'est pas affectée par le fait qu'il confie à un tiers tout ou partie des actifs dont il a la garde.

157. Si la délégation peut, dans de bonnes conditions, contribuer à une meilleure gestion par le transfert de certaines fonctions à des tiers disposant d'une plus grande expertise et permettant des économies d'échelle accrues, elle ne diminue en rien la responsabilité des dépositaires d'OPCVM de tenir compte des principes de saine gestion dans toutes les activités. Il appartient dès lors aux dépositaires d'OPCVM de mener une politique appropriée en matière de délégation d'activités, en particulier en vue du maintien d'une organisation adéquate. L'organisation adéquate du dépositaire d'OPCVM, ainsi que le contrôle de cette organisation, constituent en effet des pierres angulaires du contrôle prudentiel.

158. Les dépositaires d'OPCVM doivent s'assurer que les politiques et procédures de gestion des risques, et le cas échéant, la fonction de gestion des risques identifient correctement les risques liés à toute délégation en relation avec la fonction de dépositaire d'OPCVM et que des dispositifs, des processus et des mécanismes efficaces de gestion des risques liés à leurs activités sont établis par rapport à toute délégation concernant l'activité de dépositaire d'OPCVM et que des mécanismes de contrôle concernant ces risques sont en place.

159. Toute délégation par le dépositaire doit être documentée par une documentation contractuelle entre le dépositaire et son délégué selon les principes énoncés aux points 36 à 41 de la circulaire. Le dépositaire doit en outre agir en conformité avec les dispositions de la loi du 13 juillet 2007 relative aux marchés d'instruments financiers et le règlement grand-ducal du 13 juillet 2007 relatif aux exigences organisationnelles et aux règles de conduite dans le secteur financier.

160. Les tâches dont l'exécution a été déléguée par le dépositaire sont incluses dans le périmètre de contrôle du réviseur d'entreprises agréé du dépositaire.

161. Toute délégation d'une fonction opérationnelle essentielle ou importante liée à la fonction de dépositaire doit être soumise à une consultation préalable de la CSSF avant la prise de décision et la mise en œuvre d'une telle délégation. Cette consultation vise à anticiper les événements et à permettre à la CSSF de transmettre les remarques, voire objections, qu'elle pourrait avoir à l'égard du projet de délégation avant sa mise en œuvre proprement dite.

162. Il relève de la responsabilité de l'audit interne ou du département de contrôle interne du dépositaire de contrôler le respect des règles applicables en matière de délégation de

Part VII. Delegation of functions by the depositary

Chapter 1. General rules

155. In the exercise of its functions, the depositary is authorised to delegate certain functions, or certain tasks related to its different functions, in accordance with the rules below, the general principle being that the depositary shall not delegate tasks with the intention of avoiding the applicable legal obligations.

156. It should be noted that according to applicable legal provisions, the depositary's liability is not affected by the fact that it has delegated to a third party all or part of the assets in its safekeeping.

157. Should the delegation, in the right conditions, contribute to a better management by way of the transfer of certain functions to third parties with greater expertise and permitting economies of scale, this does not diminish in any manner the responsibility of the depositaries of UCITS to take into account the principles of sound management in all of the activities. It is therefore the responsibility of depositaries of UCITS to pursue an appropriate policy in relation to the delegation of activities, in particular in order to maintain an adequate organisation. The adequate organisation of the depositary of a UCITS, as well as the monitoring of such organisation, constitute in effect the corner stones of prudential supervision.

158. The depositaries of UCITS shall ensure that the risk management policies and procedures and, as the case may be, the risk management function correctly identify the risks associated with every delegation concerning the function of UCITS depositary and that risk management systems, processes and mechanisms linked to their activities are established in relation to every delegation concerning the activity of the depositary of UCITS and that monitoring mechanisms concerning these risks are in place.

159. Every delegation by the depositary shall be recorded in contractual documentation between the depositary and its delegate in accordance with the principles laid down in points 36 to 41 of this Circular. In addition, the depositary must also act in compliance with the provisions of the Law of 13 July 2007 on markets in financial instruments and the Grand-Ducal Regulation of 13 July 2007 relating to organisational requirements and rules of conduct in the financial sector.

160. The tasks delegated by the depositary are included within the scope of the approved statutory auditor's audit of the depositary.

161. Each delegation of an essential or important operational function linked to the depositary function shall be subject to a prior consultation with the CSSF before the decision can be taken and such delegation can be implemented. This consultation aims to anticipate events and to permit the CSSF to transmit comments or objections that it may have in respect of the proposed delegation before its implementation.

162. It is the responsibility of the internal audit function or the internal control department of the depositary to monitor compliance with the applicable rules relating to the

fonctions par le dépositaire.

Chapitre 2. Règles générales concernant la délégation au sein du groupe du dépositaire

163. Il est permis, le cas échéant sur base d'une approbation préalable par la CSSF, que certaines tâches relatives à l'exécution d'une ou plusieurs fonctions essentielles liées à l'activité de dépositaire d'OPCVM soient déléguées à une entité issue de la communauté de gestion ou de contrôle du dépositaire.

164. Il convient dans ce contexte de relever que la possibilité pour le dépositaire de ne pas lui-même exécuter toutes les charges qui lui incombent et de se faire assister par ou se décharger sur des tiers, ne doit en principe pas aboutir à une situation de délégation de toutes les tâches à un seul et même tiers. Une telle situation serait en effet contraire aux dispositions légales en la matière dès lors qu'elle aurait pour objet de vider la fonction de dépositaire de son contenu. Elle constituerait en plus une structure entraînant des frais supplémentaires inutiles.

Chapitre 3. Règles spécifiques concernant le recours à une sous-traitance informatique

165. Il est renvoyé à la circulaire CSSF 12/552 telle que modifiée par la circulaire CSSF 13/563 pour toute question relative à la sous-traitance informatique par les établissements de crédit. Les règles énoncées dans cette circulaire sont d'application en matière de sous-traitance informatique en relation avec les fonctions de dépositaire d'OPCVM.

Chapitre 4. Limites applicables à la délégation de fonctions par le dépositaire

166. Les établissements agissant comme dépositaire d'OPCVM ne peuvent pas déléguer :

- a) leur mission générale de garde des actifs ;
- b) les missions de contrôle au sens du chapitre 2 de la partie VI de cette circulaire.

167. Il est cependant admis que des tâches liées à la garde ainsi qu'à l'administration courante des actifs peuvent être déléguées à des entités liées au dépositaire dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle du dépositaire.

168. Le dépositaire est également autorisé à déléguer la conservation des actifs des OPCVM sous sa garde moyennant le respect des dispositions de la partie IV de la circulaire.

169. En ce qui concerne les missions de contrôle sous le chapitre 2 de la partie VI, le dépositaire ne peut pas déléguer à des tiers l'exécution des tâches liées à l'obligation de "s'assurer" de l'accomplissement correct des actes qui sont couverts par les missions de contrôle à charge du dépositaire.

170. Toutefois, le terme "s'assurer", tel qu'utilisé dans le texte de la loi de 2010, implique que le dépositaire ne doit pas "exécuter" lui-même ces tâches, mais qu'il doit vérifier l'exécution correcte de celles-ci.

171. Dans ces cas, les relations entre le dépositaire et ses prestataires de services à l'étranger doivent être organisées de façon à ce que ces derniers disposent de tous les moyens

delegation of functions by the depositary.

Chapter 2. General rules concerning delegation within the group of the depositary

163. It is permitted, as the case may be, on the basis of the prior approval of the CSSF, that certain tasks relating to the performance of one or more essential functions linked to the activity of the depositary of UCITS are delegated to an entity with which the depositary is linked by common management or control.

164. It should be noted in this context that the possibility for the depositary not to carry out itself all of the tasks incumbent upon it and to be assisted by or to delegate to third parties, shall not in principle lead to the delegation of all of the tasks to one and the same third party. Such a situation would in effect be contrary to the legal provisions in this area since it would have the object of undermining the depositary function. This would also constitute a structure giving rise to unnecessary additional costs.

Chapter 3. Specific rules concerning IT outsourcing

165. Refer to CSSF Circular 12/552 as amended by CSSF Circular 13/563 for any questions relating to the outsourcing of IT services by credit institutions. The rules laid down in this Circular shall apply to IT outsourcing in relation to the functions of the depositary of a UCITS.

Chapter 4. Limits applicable to the delegation of functions by the depositary

166. The institutions acting as depositary of UCITS cannot delegate:

- a) their general duty of safekeeping the assets;
- b) their monitoring duties within the meaning Chapter 2 of Part VI of this Circular.

167. It is nevertheless admitted that tasks linked to the safekeeping as well as the day-to-day administration of the assets may be delegated to entities with which the depositary is linked by common management or control.

168. The depositary is also authorised to delegate the custody of assets of UCITS in its safekeeping in compliance with the provisions of Part IV of this Circular.

169. Insofar as the monitoring duties under Chapter 2 of Part VI are concerned, the depositary cannot delegate to third parties the performance of tasks linked to the obligation to "ensure" the correct performance of the acts which are covered by the monitoring duties for which the depositary is responsible.

170. However, the term "ensure", as it is employed in the text of the 2010 Law, implies that the depositary does not have to "perform" the tasks itself, but that it shall verify their correct performance.

171. In this case, the relations between the depositary and its foreign service providers shall be organised in such a manner that the latter have all the means and data necessary

et données nécessaires pour procéder au préalable aux vérifications requises pour apprécier la conformité des décisions prises par les gestionnaires avec les exigences de la loi ou du règlement de gestion.

172. Lorsque dans les cas visés ci-avant, le dépositaire n'a pas la possibilité de procéder par lui-même ou par des prestataires de services à ces vérifications préalables, il doit mettre en place, ensemble avec l'agent administratif, des procédures de contrôle susceptibles d'assurer la régularité des opérations initiées par les sociétés de gestion/gérants de portefeuille au regard des exigences de la loi ou du règlement de gestion.

173. L'interdiction de la concentration des tâches à exécuter par des tiers sur la personne d'un même prestataire de service du dépositaire ne s'applique pas aux situations où un seul correspondant a été choisi pour des raisons techniques. Tel est notamment le cas (sans que ce ne soit exclusif) dans les situations où les investissements se font sur un seul marché.

174. De même, sous réserve des règles énoncées au chapitre 6 ci-dessous, la conservation de l'ensemble des actifs autres que les liquidités d'un OPCVM donné auprès d'un seul tiers ou un nombre réduit de tiers doit en principe être évitée, afin de ne pas créer un risque de conservation et de dépôt inutile.

Chapitre 5. Règles applicables à la sous-délégation

175. Toute partie à qui des fonctions ont été déléguées peut à son tour, sous respect des conditions applicables à la délégation, sous-déléguer ces fonctions. En pareil cas, les règles en matière de délégation par le dépositaire s'appliquent par analogie aux parties concernées.

Chapitre 6. Cas spécifique de la concentration du dépôt des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers

176. Par dérogation à l'interdiction de principe mentionnée aux points 173 et 174 ci-avant concernant l'utilisation d'un tiers unique ou d'un nombre réduit de tiers pour la conservation/le dépôt matériel des actifs et par exception à ce principe, il est notamment possible qu'une concentration du dépôt de l'ensemble des actifs d'un OPCVM existe auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, lorsque le ou les tiers est/sont lié(s) au dépositaire dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle du dépositaire, p.ex. la maison mère étrangère de l'établissement luxembourgeois (et les filiales de celle-ci). Il est d'autre part admis qu'une telle concentration est permise lorsqu'il est documenté que le risque de conservation et de dépôt n'est pas augmenté de façon injustifiée par l'utilisation d'un tel tiers (notamment par comparaison au cas où un tel tiers ou un nombre réduit de tiers n'est/ne sont pas désigné(s)).

177. Dans tous ces cas de concentration du dépôt de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, le dépositaire devra mettre en place les dispositions organisationnelles spécifiques mentionnées au sous-chapitre 7.4. de la partie IV et s'assurer que l'utilisation d'une telle/des entité(s) est renseignée de façon adéquate dans le prospectus du ou des OPCVM concernés.

to carry out the required preliminary verifications in order to assess the compliance of the decisions taken by the portfolio managers, with the requirements of the law or the management regulations.

172. When in the cases referred to above, the depositary does not have the possibility of carrying out itself or through its service providers such preliminary verifications, it must establish, together with the administrative agent, monitoring procedures capable of ensuring that operations initiated by the management companies/portfolio managers comply with the requirements of the law or the management regulations.

173. The prohibition of the concentration of tasks to be performed by third parties with one and the same service provider of the depositary does not apply in situations where a single correspondent has been chosen for technical reasons. This is particularly the case (although not exclusively) in situations where the investments are made in a single market.

174. Likewise, subject to the rules set out in Chapter 6 below, the custody of all of the assets other than cash of a given UCITS with a single third party or a limited number of third parties shall in principle be avoided, so as not to create an unnecessary custody and deposit risk.

Chapter 5. Rules applicable to sub-delegation

175. Any party to which functions have been delegated may, in turn, in compliance with the conditions applicable to the delegation, sub-delegate such functions. In such case, the rules relating to the delegation by the depositary apply by analogy to the parties concerned.

Chapter 6. The specific case of the concentration of the deposit of assets of a UCITS with a limited number of third parties or with a single third party

176. By way of derogation from the prohibition of principle mentioned in points 173 and 174 above concerning the use of a single third party or a limited number of third parties for the custody/material deposit of assets and by way of exception to this principle, a concentration of the deposit of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties, or with a single third party is possible, when the third party (ies) is/are linked to the depositary by way of common management or control, e.g. the foreign parent company of a Luxembourg institution (and its subsidiaries). Such concentration is also permitted when it is documented that the custody and deposit risk is not increased in an unjustified manner by the use of such a third party (particularly in comparison with the case where such third party or limited number of third parties has/have not been appointed).

177. In all of these cases of a concentration of the deposit of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties, or with a single third party, the depositary shall establish the specific organisational arrangements mentioned in Sub-Chapter 7.4. of Part IV and shall ensure that the use of such entity(ies) is disclosed in an adequate manner in the prospectus of the UCITS concerned.

178. En application du principe énoncé au point 71, il est recommandé aux dépositaires de s'assurer qu'en cas de concentration du dépôt, de l'enregistrement ou de l'inscription en compte de l'ensemble des actifs d'un OPCVM auprès d'un nombre restreint de tiers, voire auprès d'un seul tiers, la mise en place d'une telle structure de délégation puisse être justifiée par une raison objective.

178. In application of the principle laid down in point 71, depositaries are recommended to ensure that in the case of concentration of deposit, the registration or the entry in an account of all of the assets of a UCITS with a limited number of third parties, or with a single third party, the establishment of such a delegation structure can be justified by an objective reason.

Partie VIII. Obligations d'information du dépositaire applicables à l'OPCVM

179. L'OPCVM doit s'assurer que le dépositaire a accès, dans les meilleurs délais, au moment de sa désignation et sur une base continue, à toutes les informations pertinentes dont il a besoin pour remplir ses obligations en relation avec l'activité de dépositaire pour un OPCVM donné.

180. Lorsque l'État membre d'origine de la société de gestion d'un OPCVM n'est pas le Grand-Duché de Luxembourg, le dépositaire doit signer avec ladite société de gestion un accord écrit qui régit le flux des informations considérées comme nécessaires pour lui permettre de remplir ses fonctions notamment en matière de garde des actifs et en matière de contrôle et de façon générale par rapport aux dispositions législatives, réglementaires ou administratives applicables au dépositaire. Cet accord écrit devra en outre remplir les conditions énoncées au chapitre V du règlement CSSF n° 10-4 portant transposition de la directive 2010/43/UE.

181. Les parties au contrat de désignation du dépositaire peuvent convenir de transmettre électroniquement tout ou partie des informations qu'elles se communiquent.

Part VIII. Obligations of information of the depositary applicable to the UCITS

179. The UCITS shall ensure that the depositary has access, without undue delay, upon its appointment and on an ongoing basis, to all relevant information which it needs to comply with its obligations in relation with the depositary activity for a given UCITS.

180. Where the home Member State of the management company of a UCITS is not the Grand Duchy of Luxembourg, the depositary shall sign a written agreement with this management company regulating the flow of information deemed necessary to allow it to perform its functions, particularly in relation to the safekeeping of the assets and in relation to monitoring and in general in relation to legislative, regulatory or administrative provisions applicable to the depositary. This written agreement must also fulfil the conditions provided by Chapter V of CSSF Regulation No. 10-4, transposing Directive 2010/43/EU.

181. The parties to the contract appointing the depositary may agree to transmit electronically all or part of the information which is to be communicated.

Partie IX. Obligations d'information applicables au dépositaire vis-à-vis de l'OPCVM

182. Afin d'assurer que tout OPCVM est informé de toute information affectant les actifs d'un OPCVM qui sont ou viennent à la connaissance du dépositaire dans le cadre de ses fonctions, le dépositaire doit s'assurer que l'OPCVM ou, le cas échéant, sa société de gestion est informé dans les meilleurs délais de toute information relative aux actifs de l'OPCVM dans la mesure où le dépositaire en a eu connaissance, et notamment concernant tout événement affectant la vie des actifs.

183. Les obligations d'information applicables au dépositaire vis-à-vis de l'OPCVM sont à voir ensemble avec les obligations applicables sous la procédure d'intervention par paliers selon le chapitre 4 de la partie II de la circulaire.

Part IX. Obligations of information applicable to the depositary *vis-à-vis* the UCITS

182. In order to ensure that every UCITS is informed of any information affecting the assets of a UCITS which is known to or comes to the attention of the depositary in the exercise of its functions, the depositary shall ensure that the UCITS, or, as the case may be, its management company, is informed without undue delay of any information relating to the assets of the UCITS, to the extent that the depositary has knowledge of it, and in particular concerning all events affecting the life of the assets.

183. The obligations of information applicable to the depositary *vis-à-vis* the UCITS are to be read together with the obligations applicable in relation to the escalation procedure in accordance with Chapter 4 of Part II of the Circular.

Partie X. Obligations d'information du dépositaire vis-à-vis des autorités

184. Le dépositaire est tenu de fournir à la CSSF sur demande toutes les informations que le dépositaire a obtenues dans l'exercice de ses fonctions et qui peuvent être nécessaires pour permettre à la CSSF de surveiller le respect des lois et règlements applicables au dépositaire ainsi qu'aux OPCVM pour lesquels l'établissement de crédit agit comme dépositaire.

185. Si la CSSF n'est pas l'autorité compétente pour la surveillance de l'OPCVM et/ou de sa société de gestion, elle communique les informations reçues aux autorités compétentes respectives.

186. Dans le cadre de la procédure d'intervention par paliers à mettre en place sur base du chapitre 4 de la partie II de la circulaire, le dépositaire peut être amené à devoir notifier à la CSSF tout événement relevé/notifié par le dépositaire à l'OPCVM dans le cadre de cette procédure d'intervention par paliers, lorsque l'OPCVM est en défaut de prendre des mesures adéquates dans un délai raisonnable.

Part X. Obligations of information of the depositary *vis-à-vis* the authorities

184. The depositary is required to provide the CSSF, upon demand, with all the information which the depositary has obtained in the performance of its functions and which may be necessary to permit the CSSF to supervise the compliance with the laws and regulations applicable to the depositary as well as to UCITS for which the credit institution acts as depositary.

185. If the CSSF is not the competent authority for the supervision of the UCITS and/or its management company, it shall communicate the information received to the respective competent authorities.

186. In the context of the escalation procedure to be implemented on the basis of Chapter 4 of Part II of the Circular, the depositary may be required to notify the CSSF of any event disclosed/notified by the depositary to the UCITS in the context of this escalation procedure, when the UCITS has failed to take adequate measures within a reasonable period of time.

Partie XI. Entrée en vigueur

187. Les destinataires de cette circulaire doivent se mettre en conformité avec les dispositions de celle-ci pour le 18 mars 2016 au plus tard. Le chapitre E de la circulaire IML 91/75 n'est plus applicable aux OPCVM à partir de cette date.

Part XI. Entry into force

187. The recipients of this Circular must comply with its provisions by 18 March 2016 at the latest. From this date, Chapter E of IML Circular 91/75 shall no longer apply to UCITS.

Annexe 1. Détails devant être inclus dans le contrat écrit visé au chapitre 3 de la partie II

Le contrat de désignation du dépositaire visé au chapitre 3 de la partie II de la circulaire (ou ses avenants ultérieurs éventuels) devra inclure au moins les éléments suivants (en ce compris les moyens et procédures mentionnés ci-après) :

- a) une description des services à fournir par le dépositaire et des procédures à adopter pour chaque type d'actifs dans lesquels l'OPCVM pourrait investir et qui seraient ensuite confiés au dépositaire ;
- b) une description de la manière dont les fonctions de garde et de contrôle seront exercées en fonction des types d'actifs et des régions géographiques dans lesquels l'OPCVM prévoit d'investir. En ce qui concerne les fonctions de conservation, la description comprend des listes de pays et les procédures permettant l'ajout ou, le cas échéant, le retrait de pays de cette liste. Ces éléments doivent être compatibles avec les informations qui figurent dans le règlement de gestion ou les statuts de l'OPCVM et dans son prospectus concernant les actifs dans lesquels l'OPCVM peut investir ;
- c) une déclaration indiquant que la responsabilité du dépositaire n'est pas affectée par le fait qu'il confie à un tiers tout ou partie des actifs dont il a la garde ;
- d) la durée de validité, et les conditions de modification ou de résiliation du contrat, y compris les situations qui pourraient entraîner la résiliation du contrat et les détails de la procédure de résiliation ainsi que, le cas échéant, les procédures à respecter par le dépositaire pour transmettre toutes les informations pertinentes à son successeur ;
- e) les obligations de confidentialité applicables aux parties, conformément aux lois et règlements pertinents; ces obligations n'empêchent pas la CSSF d'accéder aux documents et informations nécessaires ;
- f) une description des moyens et des procédures utilisés par le dépositaire pour transmettre à l'OPCVM toutes les informations dont celui-ci a besoin pour s'acquitter de ses missions, y compris l'exercice des droits attachés aux actifs et pour permettre à l'OPCVM de disposer en temps utile d'une vue d'ensemble exacte des comptes de l'OPCVM ;
- g) une description des moyens et des procédures utilisés par l'OPCVM pour transmettre au dépositaire toutes les informations dont celui-ci a besoin pour s'acquitter de ses missions, ou faire en sorte qu'il y ait accès ; il s'agit entre autres des procédures visant à ce que le dépositaire reçoive les informations nécessaires des tiers désignés par l'OPCVM ;
- h) une description des procédures à suivre lorsqu'une modification du règlement de gestion, des statuts ou du prospectus de l'OPCVM est envisagée, avec une description détaillée des situations dans lesquelles le dépositaire doit être informé ou doit donner son accord préalable à la modification ;

Annex 1. Details to be included in the written contract referred to in Chapter 3 of Part II

The contract appointing the depositary referred to in Chapter 3 of Part II of the Circular (or any subsequent amendments thereto) must include at least the following elements (including the methods and procedures mentioned below):

- a) a description of the services to be provided by the depositary and the procedures to be adopted for each type of asset in which the UCITS may invest and which shall then be entrusted to the depositary;
- b) a description of the way in which the safekeeping and oversight functions is to be performed depending on the types of assets and the geographical regions in which the UCITS plans to invest. With respect to the custody duties, this description shall include country lists and procedures for adding and, as the case may be, or withdrawing countries from that list. This shall be consistent with the information provided in the management regulations or the articles of incorporation of the UCITS and in its prospectus regarding the assets in which the UCITS may invest;
- c) a statement that the depositary's liability shall not be affected by the fact that it entrusts to a third party all or some of the assets in its safekeeping;
- d) the period of validity, and the conditions for amendment or termination of the contract including the situations which could lead to the termination of the contract and details regarding the termination procedure and, if applicable, the procedures by which the depositary should send all relevant information to its successor;
- e) the confidentiality obligations applicable to the parties, in accordance with relevant laws and regulations. These obligations shall not impair the ability of the CSSF to have access to the relevant documents and information;
- f) a description of the means and procedures by which the depositary transmits to the UCITS all relevant information that it needs to perform its duties, including the exercise of any rights attached to assets, and in order to allow the UCITS to have a timely and accurate overview of the accounts of the UCITS;
- g) a description of the means and procedures by which the UCITS transmits all relevant information or ensures the depositary has access to all the information it needs to fulfil its duties, including the procedures ensuring that the depositary will receive information from other parties appointed by the UCITS;
- h) a description of the procedures to be followed when an amendment to the management regulation, articles of incorporation or prospectus of the UCITS is being considered, detailing the situations in which the depositary is to be informed, or where the prior agreement of the depositary is needed to proceed with the amendment;

- | | |
|--|---|
| <p>i) les obligations d'échange d'informations entre, d'une part, l'OPCVM et, le cas échéant, la société de gestion ou un tiers agissant pour le compte de l'un ou de l'autre et, d'autre part, le dépositaire en ce qui concerne la vente, la souscription, le remboursement, l'émission, l'annulation et le rachat de parts de l'OPCVM ;</p> | <p>i) all necessary information that needs to be exchanged between the UCITS and, as the case may be, the management company or a third party acting on behalf of one or the other, on the one hand, and the depositary, on the other hand, related to the sale, subscription, redemption, issue, cancellation and repurchase of units or shares of the UCITS;</p> |
| <p>j) les obligations d'échange d'informations entre, d'une part, l'OPCVM, la société de gestion ou un tiers agissant pour le compte de l'un ou de l'autre et, d'autre part, le dépositaire en ce qui concerne l'exercice des fonctions de contrôle du dépositaire ;</p> | <p>j) all necessary information that needs to be exchanged between the UCITS, the management company or a third party acting on behalf of one or the other, on the one hand, and the depositary, on the other hand, related to the performance of the depositary's control function;</p> |
| <p>k) si les parties au contrat envisagent de désigner des tiers pour s'acquitter d'une partie de leurs missions respectives, un engagement à communiquer régulièrement, les coordonnées de tout tiers désigné, et, sur demande, les critères utilisés pour sélectionner ce dernier et les mesures envisagées pour assurer le suivi de ses activités ;</p> | <p>k) where the parties to the contract envisage appointing third parties to carry out parts of their respective duties, a commitment to provide, on a regular basis, details of any third party appointed and, upon request, information on the criteria used to select the third party and the steps envisaged to monitor the activities carried out by the selected third party;</p> |
| <p>l) des informations sur les tâches et les responsabilités des parties au contrat en ce qui concerne les obligations en matière de prévention du blanchiment de capitaux et du financement du terrorisme ;</p> | <p>l) information on the tasks and responsibilities of the parties to the contract in respect of obligations relating to the prevention of money laundering and the financing of terrorism;</p> |
| <p>m) des informations sur tous les comptes de liquidités ouverts au nom de l'OPCVM ou au nom de sa société de gestion pour le compte de l'OPCVM et les procédures visant à ce que le dépositaire soit informé lors de toute ouverture d'un nouveau compte au nom de l'OPCVM ou au nom de la société de gestion pour le compte de l'OPCVM ;</p> | <p>m) information on all cash accounts opened in the name of the UCITS or in the name of its management company acting on behalf of the UCITS and the procedures ensuring that the depositary will be informed when any new account is opened in the name of the UCITS or in the name of the management company acting on behalf of the UCITS;</p> |
| <p>n) des détails concernant la ou les procédure(s) d'intervention par paliers du dépositaire, y compris l'identification des services auprès de l'OPCVM que le dépositaire doit joindre lorsqu'il lance une telle procédure ainsi que les détails y compris l'identification des services auprès du dépositaire que l'OPCVM doit joindre lorsqu'il lance une telle procédure;</p> | <p>n) details regarding the depositary's escalation procedure(s), including the identification of the services to be contacted within the UCITS by the depositary when it launches such a procedure, as well as the details including the identification of the services to be contacted within the depositary by the UCITS when it launches such a procedure;</p> |
| <p>o) un engagement du dépositaire d'informer l'OPCVM s'il se rend compte que la ségrégation des actifs n'est pas, ou n'est plus suffisante pour assurer dans la mesure du possible que les actifs de l'OPCVM sont protégés contre l'insolvabilité d'un tiers conservateur/sous-conservateur ;</p> | <p>o) a commitment by the depositary to notify the UCITS when it becomes aware that the segregation of assets is not, or is no longer sufficient to ensure protection from insolvency of a third party custodian/sub-custodian;</p> |
| <p>p) les procédures visant à ce que le dépositaire en ce qui concerne ses fonctions, puisse s'informer de la manière dont l'OPCVM mène ses activités et évaluer la qualité des informations obtenues, notamment par un droit d'accès aux livres comptables de l'OPCVM et/ou, le cas échéant, de sa société de gestion et/ou par des visites sur place ;</p> | <p>p) the procedures ensuring that the depositary, in respect of its duties, has the ability to enquire into the conduct of the UCITS and to assess the quality of information transmitted including by way of having access to the books of the UCITS and/or, as the case may be, its management company and/or by way of on-site visits;</p> |
| <p>q) les procédures visant à ce que l'OPCVM puisse examiner les résultats du dépositaire par rapport à ses obligations contractuelles ;</p> | <p>q) the procedures ensuring that the UCITS can review the performance of the depositary in respect of the depositary's contractual obligations;</p> |
| <p>r) une stipulation expresse selon laquelle le droit applicable au contrat de désignation du dépositaire et à tout accord ultérieur est le droit luxembourgeois;</p> | <p>r) an express provision that the law applicable to the contract appointing the depositary and any subsequent agreement shall be Luxembourg law;</p> |

s) une description de tous les frais que le dépositaire pourra, le cas échéant, facturer à l'OPCVM sous l'égide du contrat de désignation du dépositaire.

s) a description of all the fees which the depositary may, where applicable, charge to the UCITS as part of the contract appointing the depositary.

Annexe 2. Liste des informations concernant les fonctions de dépositaire d'OPCVM qui sont à tenir à jour et à fournir à la CSSF de façon périodique

- a) nom et titre du ou des responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM (au moment de la nomination du ou des responsable(s)) ;
- b) organigramme de l'établissement, notamment des services qui interviennent dans le cadre de la fonction de dépositaire d'OPCVM dans un but de contrôle de la suffisance et de l'adéquation des structures nécessaires pour l'accomplissement de la mission générale et des missions spécifiques (sur une base annuelle);
- c) nombre d'employés engagés dans la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM (sur une base annuelle);
- d) CV du/des responsable(s) de la ligne de métier « banque dépositaire » d'OPCVM (au moment de la nomination du ou des responsable(s));
- e) informations sur les moyens techniques (de l'unité en charge de la fonction dépositaire au sein de l'établissement de crédit, en ce compris une description du système d'information (hardware et software) utilisé) (sur une base annuelle) ;
- f) liste du réseau de sous-conservateurs nommés par le dépositaire (sur une base annuelle) ;
- g) liste des mandataires assistant le dépositaire dans sa mission et description des liens avec ces mandataires, avec le cas échéant, un ou des diagrammes expliquant le mode de fonctionnement du dépositaire et l'interaction avec les mandataires (sur une base annuelle);
- h) description des liens avec l'agent administratif et si différent l'agent teneur de registre (si l'agent administratif/l'agent teneur de registre est la même entité juridique que le dépositaire, description des éléments assurant la séparation fonctionnelle et hiérarchique requise) (sur une base annuelle);
- i) rapport du réviseur sur l'adéquation de l'organisation du dépositaire (sur une base annuelle);
- j) description du volet “*compliance*” (sur une base annuelle);
- k) modèle du contrat de désignation du dépositaire (sur une base annuelle);
- l) liste des procédures avec indication de la date de dernière mise-à-jour couvrant les différents aspects de la fonction dépositaire d'OPCVM (sur une base annuelle);
- m) description des types d'OPCVM (en fonction de leur nature juridique ainsi que de leur politique de placements) pour lesquels le dépositaire envisage d'accepter d'agir comme dépositaire (sur une base annuelle);

Annex 2. List of information relating to the functions of the depositary of UCITS which must be kept up-to-date and provided to the CSSF on a regular basis

- a) name and title of the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line (at the moment of the appointment of the person(s) responsible);
- b) organigram of the institution, in particular of the services intervening in the context of the UCITS depository function for the purpose of monitoring the sufficiency and adequacy of the structures necessary for the accomplishment of the general and specific duties (on an annual basis);
- c) the number of employees employed in the UCITS "depository bank" business line (on an annual basis);
- d) CV(s) of the person(s) responsible for the UCITS "depository bank" business line (at the moment of the appointment of the person(s) responsible);
- e) information on the technical resources (of the unit in charge of the depository function within the credit institution, including a description of the IT system (hardware and software) used) (on an annual basis);
- f) a list of sub-custodians appointed by the depository (on an annual basis);
- g) a list of agents (*mandataires*) assisting the depository in its duties and a description of the links with such agents and, as the case may be, one or more diagrams explaining the method of operations of the depository and the interaction with the agents (on an annual basis);
- h) a description of the links with the administrative agent and, if different, the registrar agent (if the administrative agent/registrar agent is the same legal entity as the depository, a description of the elements ensuring a functional and hierarchical separation is required) (on an annual basis);
- i) the auditor's report on the adequacy of the depository's organisation (on an annual basis);
- j) a description of the compliance section (on an annual basis);
- k) a template of the contract appointing the depository (on an annual basis);
- l) a list of procedures with an indication of the date of the last update covering the various aspects of the UCITS depository function (on an annual basis);
- m) a description of the types of UCITS (depending on their legal form as well as their investment policy) for which the depository considers accepting to act as a depository (on an annual basis).

Annexe 3. Liste des informations à recevoir par un dépositaire d'un OPCVM ayant nommé un courtier principal (*prime broker*)

Lorsqu'un courtier principal a été désigné, l'OPCVM veille à ce que le courtier principal mette à disposition du dépositaire, sur base des dispositions dans le contrat de désignation du courtier principal, une déclaration sur support durable qui contient les informations énumérées ci-dessous à la clôture de chaque jour ouvrable :

- a) la valeur totale des actifs détenus par le courtier principal pour cet OPCVM ;
- b) la valeur de chacun des éléments suivants :
 - i) les prêts en espèces consentis à cet OPCVM et les intérêts courus,
 - ii) les valeurs mobilières qui doivent être relivrées par cet OPCVM en vertu de positions courtes ouvertes prises pour son compte,
 - iii) les montants actuels à régler par un OPCVM donné en vertu de contrats à terme standardisés,
 - iv) les produits en espèces de ventes à découvert détenus par le courtier principal en rapport avec des positions courtes prises pour le compte de cet OPCVM,
 - v) les marges en espèces détenues par le courtier principal en rapport avec des contrats à terme standardisés ouverts conclus pour le compte d'un OPCVM donné,
 - vi) les expositions en valeur de marché à la clôture pour toute transaction de gré à gré réalisée pour le compte de cet OPCVM,
 - vii) le total des obligations garanties de cet OPCVM vis-à-vis du courtier principal, et
 - viii) tous les autres actifs liés à cet OPCVM ;
- c) la valeur des actifs détenus en tant que collatéral par le courtier principal en rapport avec des transactions garanties conclues dans le cadre d'un contrat de courtage principal ;
- d) une liste exhaustive des établissements auprès desquels le courtier principal détient ou pourrait détenir des liquidités de cet OPCVM sur un compte ouvert au nom de ce dernier ou au nom de la société de gestion agissant pour son compte.

Annex 3. List of information to be received by a depositary of a UCITS which has appointed a prime broker

Where a prime broker has been appointed, the UCITS shall ensure that the prime broker shall make available to the depositary, on the basis of the provisions set out in the contract appointing the prime broker, a statement on a durable medium which contains the information listed below, at the close of each business day:

- a) the total value of the assets held by the prime broker for this UCITS;
- b) the value of each of the following elements:
 - i) cash loans made to this UCITS and accrued interest,
 - ii) securities to be redelivered by this UCITS under open short positions entered into on its behalf,
 - iii) current settlement amounts to be paid by a given UCITS under any futures contracts,
 - iv) short sale cash proceeds held by the prime broker in respect of short positions entered into on behalf of this UCITS,
 - v) cash margins held by the prime broker in respect of open futures contracts entered into on behalf of a given UCITS,
 - vi) mark-to-market close-out exposures of any OTC transaction entered into on behalf of this UCITS,
 - vii) total secured obligations of this UCITS against the prime broker, and
 - viii) all other assets relating to this UCITS
- c) the value of assets held as collateral by the prime broker in respect of secured transactions entered into in the context of a prime brokerage agreement,
- d) an exhaustive list of the institutions at which the prime broker holds or may hold cash of this UCITS in an account opened in the name of the latter or in the name of the management company acting on its behalf.

50^{YEARS} ELVINGER, HOSS & PRUSSEN
LUXEMBOURG LAW FIRM

Luxembourg Office

2, Place Winston Churchill
BP 425 | L-2014 Luxembourg
Phone (+352) 44 66 440 | **Fax** (+352) 44 22 55

Hong Kong Office

Suite 503 | 5/F ICBC Tower | Citibank Plaza
3 Garden Road | Central | Hong Kong
Phone (+852) 2287 1900 | **Fax** (+852) 2287 1988

www.ehp.lu