

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

14 november 2018

WETSVOORSTEL

**tot wijziging van de wet van 19 april 2014
betreffende de alternatieve instellingen voor
collectieve belegging en hun beheerders
teneinde impactfondsen te faciliteren**

(ingediend door
de heer Vincent Van Peteghem c.s.)

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

14 novembre 2018

PROPOSITION DE LOI

**modifiant la loi du 19 avril 2014 relative aux
organismes de placement collectif alternatifs
et à leurs gestionnaires en vue de promouvoir
les fonds d'impact**

(déposée par
M. Vincent Van Peteghem et consorts)

SAMENVATTING

Alternatieve beleggingsfondsen kunnen aan particuliere beleggers aangeboden worden o.a. via een zogenaamde private plaatsing. De voorwaarden zijn in België echter zeer restrictief, waardoor Belgische beheerders van impact-investeringsfondsen vandaag genoodzaakt zijn deze fondsen op te richten naar buitenlands recht.

Om Belgische impact-investeringsfondsen onder Belgisch beheer mogelijk te maken, wil dit wetsvoorstel de toegang tot impact-investeringsfondsen voor Belgische particuliere beleggers vergemakkelijken. Hiertoe worden de huidige minimum investeringsbedragen voor private plaatsing verlaagd van 250 000 euro naar 10 000 euro per belegger en per product, en wordt een openbaar aanbod van impact-investeringsfondsen, die o.a. investeren in leningen, mits inachtnaam van de toepasselijke prospectus-wetgeving mogelijk gemaakt.

RÉSUMÉ

Les fonds d'investissement alternatifs peuvent être proposés aux investisseurs particuliers, notamment par le biais d'un placement dit privé. En Belgique, les conditions en la matière sont cependant très restrictives, si bien que les gestionnaires belges de fonds d'investissement d'impact sont actuellement contraints de créer ces fonds en droit étranger.

Afin de permettre la constitution de fonds d'investissement d'impact sous gestion belge, cette proposition de loi souhaite faciliter l'accès des investisseurs particuliers belges aux fonds d'impact. À cet effet, il est prévu de ramener les seuils minimaux d'investissement actuellement en vigueur pour les placements privés de 250 000 euros à 10 000 euros par investisseur et par produit et d'autoriser une offre publique de fonds d'impact, qui investissent notamment dans des prêts, moyennant le respect de la législation applicable en matière de prospectus.

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie
PS	:	Parti Socialiste
MR	:	Mouvement Réformateur
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten
sp.a	:	socialistische partij anders
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de lutttes originales – Groen
cdH	:	centre démocrate Humaniste
VB	:	Vlaams Belang
PTB-GO!	:	Parti du Travail de Belgique – Gauche d'Ouverture
DéFI	:	Démocrate Fédéraliste Indépendant
PP	:	Parti Populaire
Vuye&Wouters	:	Vuye&Wouters

Afkortingen bij de nummering van de publicaties:	Abréviations dans la numérotation des publications:
DOC 54 0000/000: Parlementair document van de 54 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 54 0000/000: Document parlementaire de la 54 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA: Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA: Questions et Réponses écrites
CRIV: Voorlopige versie van het Integraal Verslag	CRIV: Version Provisoire du Compte Rendu intégral
CRABV: Beknopt Verslag	CRABV: Compte Rendu Analytique
CRIV: Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen)	CRIV: Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes)
PLEN: Plenum	PLEN: Séance plénière
COM: Commissievergadering	COM: Réunion de commission
MOT: Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT: Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers	Publications officielles éditées par la Chambre des représentants
Bestellingen: Natieplein 2 1008 Brussel Tel. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.dekamer.be e-mail : publicaties@dekamer.be	Commandes: Place de la Nation 2 1008 Bruxelles Tél. : 02/ 549 81 60 Fax : 02/549 82 74 www.lachambre.be courriel : publicaties@lachambre.be
De publicaties worden uitsluitend gedrukt op FSC gecertificeerd papier	Les publications sont imprimées exclusivement sur du papier certifié FSC

TOELICHTING

DAMES EN HEREN

Probleemstelling

In september 2015 keurden de Verenigde Naties tijdens een historische top de 17 Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen van de “2030 Agenda voor Duurzame Ontwikkeling” goed (hierna de “Doelstellingen”). Deze 17 Doelstellingen zijn erop gericht om de internationale gemeenschap te mobiliseren om armoede te beëindigen, de ongelijkheid aan te pakken en de klimaatverandering te bestrijden. Op hun beurt zijn de Doelstellingen essentieel voor stabiliteit en vrede in de wereld. Ze gelden zowel voor de geïndustrialiseerde landen als voor de ontwikkelingslanden, maar vooral bij de ontwikkelingslanden is de kloof tussen de realiteit en de Doelstellingen het grootst.



De UNCTAD heeft berekend dat het investeringsritme in de ontwikkelingslanden van 1,4 triljard dollar naar 3,9 triljard dollar per jaar zou moeten toenemen om de Doelstellingen tegen 2030 in deze landen te bereiken.¹ Er moet dus een bijkomende 2,5 triljard dollar per jaar geïnvesteerd worden, willen we de Doelstellingen halen tegen 2030. Volgens UNCTAD kan de private sector hierbij een grote rol spelen bij het dichten van die jaarlijkse kloof van 2,5 triljard dollar.

In dat verband komen de impact-investeringsfondsen in beeld. Dergelijke fondsen faciliteren impact-investeringen, die een bijzondere vorm van investeringen zijn die specifiek de realisatie van de Doelstellingen op het oog hebben. Het zijn met name investeringen die een positieve impact beogen bovenop de eigenlijke financiële return van de gedane investering, zoals een impact op sociaal of milieuvlak.

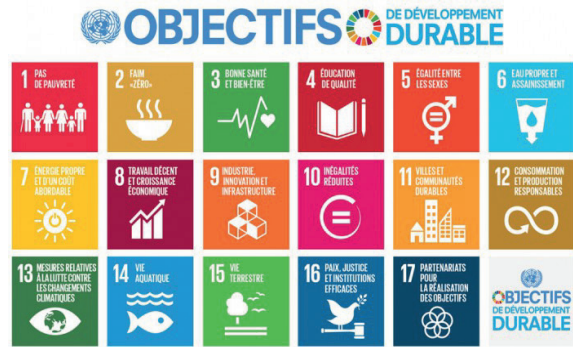
¹ UNCTAD, Investing in Sustainable Development Goals – Action Plan for Private Investments in SGDs, 2015.

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Contexte

En septembre 2015, les Nations unies ont adopté, lors d’un sommet historique, les 17 Objectifs de développement durable de “L’Agenda 2030 du développement durable” (ci-après les “Objectifs”). Ces 17 Objectifs visent à mobiliser la communauté internationale afin d’éradiquer la pauvreté, de lutter contre l’inégalité et d’enrayer le changement climatique. Ces Objectifs sont essentiels pour garantir la stabilité et la paix dans le monde. Ils s’appliquent à la fois aux pays industrialisés et aux pays en développement, mais c’est principalement dans les pays en développement que l’écart entre la réalité et les Objectifs est le plus grand.



La CNUCED a calculé que, pour atteindre les Objectifs dans les pays en développement d’ici 2030, le rythme d’investissement dans ces pays devrait passer de 1 400 trillions de dollars à 3 900 trillions de dollars par an.¹ Pour réaliser les Objectifs d’ici 2030, il faudrait donc effectuer un investissement supplémentaire de 2 500 trillions de dollars. Selon la CNUCED, le secteur privé peut jouer un rôle important en la matière en vue de combler ce trou annuel de 2 500 trillions de dollars.

C’est ici qu’interviennent les fonds d’impact. Ces fonds facilitent les investissements d’impact, une forme particulière d’investissement qui tend spécifiquement à la réalisation des Objectifs. Il s’agit d’investissements qui, outre obtenir un retour financier des investissements effectués, visent aussi et surtout à réaliser un impact positif, par exemple au niveau social ou environnemental.

¹ CNUCED, Investing in Sustainable Development Goals – Action Plan for Private Investments in SGDs, 2015.

Het laatste decennium is namelijk gebleken dat het aantal private fondsen voor impact-investeringen fors gestegen is. Volgens een recent rapport bedroeg het totale bedrag aan private impact-investeringen in 2015 35 miljard dollar.² Hiervan werd zo'n 25 miljard dollar in ontwikkelingslanden geïnvesteerd. De investeringen bestrijken sectoren zoals financiële diensten (microfinanciering), landbouw, hernieuwbare energie, onderwijs, gezondheidszorg en huisvesting.

De voornaamste actoren in impact-investeringen wereldwijd opereren vanuit Nederland, Zwitserland, Verenigde Staten en Duitsland. In België is de voornaamste actor Incofin, die een totaal actief van 1 miljard dollar beheert, maar in vergelijking met het buitenland is de Belgische markt nog een volledig onontgonnen terrein. Heel wat private beleggers hebben immers interesse om in impact investeringsfondsen te investeren. Hoewel, de wetgeving van vandaag faciliteert dit niet.

Belgische wetgeving

De Belgische wetgeving rond alternatieve instellingen voor collectief beheer werd van kracht met de wet van 19 april 2014. Alternatieve beleggingsfondsen kunnen door deze wet aan particuliere beleggers aangeboden worden o.a. via een zogenaamde private plaatsing. De voorwaarden zijn in België wel erg restrictief, want de wetgever heeft er bij de omzetting van de AIFM-Richtlijn voor gekozen om erg hoge toegangsdrempels te voorzien m.b.t. het minimum te investeren bedrag (*i.c.* 100 000 of 250 000 EUR afhankelijk van het product).

Door die hoge toegangsdrempels is de toegang voor particuliere beleggers tot impact-investeringsfondsen erg beperkt, tenzij ze een zeer hoog "ticket" investeren. Dit werkt in de praktijk bijzonder ontradend en maakt de distributie van deze fondsen via de gekende bancaire- en beleggingsplatformen in de praktijk niet haalbaar.

Een alternatief is dan om een aanbieding met openbaar karakter te doen met de publicatie van een prospectus als gevolg daarvan. Die mogelijkheid staat echter niet open voor fondsen die onder meer in leningen investeren, terwijl dit net één van de typische investeringen zijn van impact-investeringsfondsen (*i.c.* leningen aan microfinancieringsinstellingen).

De Belgische AICB-wet voorziet daarop wel enkele uitzonderingen. Zo kunnen "ontwikkelingsfondsen"

² GIIN, Impact Investing Trends: Evidence of a Growing Industry, december 2016.

Au cours de cette dernière décennie, le nombre de fonds d'investissement d'impact privés a fortement augmenté. Selon un rapport récent, le montant total des investissements d'impact privés s'élevait à 35 milliards de dollars en 2015.² Sur ce montant, près de 25 milliards de dollars ont été investis dans des pays en développement. Les investissements concernent des secteurs comme les services financiers (microfinancement), l'agriculture, les énergies renouvelables, l'enseignement, les soins de santé et le logement.

À l'échelle mondiale, les principaux acteurs dans le domaine des investissements d'impact sont basés aux Pays-Bas, en Suisse, aux États-Unis et en Allemagne. En Belgique, l'acteur principal est Incofin, qui gère un actif total d'un milliard de dollars. En comparaison avec l'étranger, le marché belge est cependant encore un terrain totalement inexploité. De nombreux investisseurs privés sont pourtant intéressés par les fonds d'investissement d'impact. La législation actuelle ne facilite toutefois pas les choses.

Législation belge

En Belgique, la loi relative aux organismes de placement collectif alternatifs date du 19 avril 2014. En vertu de cette loi, les fonds d'investissement alternatifs peuvent être proposés aux investisseurs particuliers, notamment sur la base d'un "placement privé". Dans notre pays, les conditions sont cependant très restrictives, car le législateur a décidé, lors de la transposition de la directive AIFM, de prévoir des seuils d'accès très élevés en ce qui concerne le montant d'investissement minimum (100 000 euros ou 250 000 euros selon le produit).

En raison de ces seuils d'accès élevés, l'accès des investisseurs particuliers aux fonds d'investissement d'impact est très limité, à moins qu'ils investissent un montant très élevé. Cela a un effet particulièrement dissuasif et rend la distribution de fonds d'impact par le biais des plateformes bancaires et d'investissement habituelles irréalisable dans la pratique.

Une alternative est de faire une offre à caractère public et de publier un prospectus. Cette possibilité n'est cependant pas prévue pour les fonds qui investissent notamment dans des prêts, alors qu'il s'agit précisément d'un des investissements typiques des fonds d'investissement d'impact (en l'occurrence, les prêts à des organismes de microfinancement).

La loi belge sur les OPCA prévoit tout de même quelques exceptions. Ainsi, les "fonds de développement"

² GIIN, Impact Investing Trends: Evidence of a Growing Industry, décembre 2016.

onder de vorm van een erkende coöperatieve vennootschap wel aan particuliere beleggers zonder minimuminvesteringsdrempel verdeeld worden. Hoewel, de praktische haalbaarheid daarvan is uitzonderlijk, aangezien deze juridische vorm ongewoon is (het is met name geen BEVEK) en niet geëigend is om op grote schaal te worden verspreid, zeker niet omdat financiële instellingen weigeren om met dergelijke juridische vormen te werken.

Door die strenge Belgische wetgeving zijn Belgische beheerders van impact-investeringsfondsen vandaag genoodzaakt om deze fondsen op te richten naar buitenlands recht, o.a. naar dat van Luxemburg (SICAV-SIF), Nederland (Coöperatief U.A.) en Duitsland (*AIF Sondervermögen*). Volgens ons kan dat niet de bedoeling zijn en moet dringend geijverd worden voor Belgische impact-investeringsfondsen onder Belgisch beheer.

Buitenlandse voorbeelden

Als we kijken naar onze buurlanden, dan zien we dat daar wel een vlotte distributie is van impact-investeringsfondsen aan particuliere beleggers.³ In Nederland kunnen particuliere beleggers erg eenvoudig in gespecialiseerde impact-investeringsfondsen investeren, aangezien het daar BEVEKS zonder investeringsdrempel vormen. Sommige daarvan zijn zelfs beursgenoteerd op Euronext Amsterdam en zijn daardoor erg liquide. Beleggers kunnen in- en uitstappen en daardoor kunnen ze een gediversifieerde portefeuille uitbouwen waarin, naast traditionele effecten (aandelen, obligaties, traditionele fondsen), ook impact-investeringsfondsen een plaats hebben.⁴

Het voordeel daarvan is dubbel. Enerzijds hebben Nederlandse beleggers rechtstreeks toegang tot dergelijke impact-investeringsfondsen, anderzijds hebben de Nederlandse impact-investeringsfondsen hierdoor een fenomenale groei gekend. Daardoor kunnen deze fondsen op grote schaal impact-investeringen verrichten in ontwikkelingslanden en op die manier bijdragen aan het vervullen van de Doelstellingen.

In Duitsland, dat in feite een zéér strenge financiële wetgeving kent, is het ook mogelijk om alternatieve beleggingsvehikels, die in microfinancieringsinstellingen in ontwikkelingslanden investeren,

³ Voorbeelden uit Nederland: ASN-Novib Microkredietfonds (280 miljoen euro) en Triodos Fair Share Fund (350 miljoen euro); Voorbeeld uit Duitsland: Invest in Visions Mikrofinanzfonds (525 miljoen euro).

⁴ Zie Nederlandse wet van 28 september 2006 houdende regels met betrekking tot de financiële markten en het toezicht daarop.

revêtant la forme d'une société coopérative agréée peuvent être distribués auprès des investisseurs particuliers sans seuil d'investissement minimum. Toutefois, ce type d'investissement ne peut être effectué que de manière exceptionnelle, car cette forme juridique est inhabituelle (il ne s'agit pas d'une SICAV) et n'est pas propre à être distribuée à grande échelle, d'autant que les établissements financiers refusent de travailler avec elle.

En raison de cette législation stricte, les gestionnaires belges de fonds d'investissement d'impact sont aujourd'hui contraints de créer ces fonds en vertu d'un droit étranger, notamment le droit luxembourgeois (SICAV-SIF), néerlandais (*Coöperatief U.A.*) et allemand (*AIF Sondervermögen*). Nous estimons que tel ne peut être l'objectif et qu'il convient de s'atteler de toute urgence à permettre la constitution de fonds d'impact de droit belge.

Exemples à l'étranger

Une comparaison avec les pays voisins nous apprend qu'il est bel et bien possible de distribuer aisément des fonds d'impact auprès des investisseurs privés.³ Aux Pays-Bas, les investisseurs privés peuvent très facilement investir dans des fonds d'investissement d'impact spécialisés, étant donné que ceux-ci y revêtent la forme de SICAV sans seuil d'investissement. Certains d'entre eux sont même cotés à la bourse Euronext Amsterdam et sont par conséquent très liquides. Les investisseurs peuvent aisément acheter et vendre des parts de ces SICAV et sont ainsi en mesure de constituer un portefeuille diversifié dans lequel les fonds d'impact ont également une place aux côtés des titres traditionnels (actions, obligations, fonds classiques).⁴

L'avantage est double. D'une part, les investisseurs néerlandais ont un accès direct à ces fonds d'investissement d'impact et, d'autre part, les fonds d'impact néerlandais ont connu de ce fait une croissance phénoménale. Ces fonds sont dès lors à même de réaliser des investissements d'impact à grande échelle dans les pays en développement et de contribuer de cette manière à atteindre les Objectifs.

En Allemagne, où la législation relative au secteur financier est pourtant très stricte, il est également possible de distribuer auprès des investisseurs particuliers des véhicules d'investissement alternatifs, sans seuil

³ Exemples aux Pays-Bas: ASN-Novib Microkredietfonds (280 millions euros) et Triodos Fair Share Fund (350 millions euros); exemple en Allemagne: Invest in Visions Mikrofinanzfonds (525 millions euros).

⁴ Voir la loi néerlandaise du 28 septembre 2006 portant des dispositions concernant les marchés financiers et leur contrôle [trad.].

zonder toegangsdrempels aan particuliere beleggers te verdelen.

Voorstel

In dit wetsvoorstel stellen wij dan ook voor om de toegang tot impact-investeringsfondsen voor Belgische particuliere beleggers te vergemakkelijken en te faciliteren. Dit doen we door de AICB-wet aan te passen.⁵

Onder impact-investeringsfondsen verstaan we: fondsen die financieringen toekennen aan en/of participaties nemen in ondernemingen en organisaties in ontwikkelingslanden met de expliciete bedoeling om zowel een financiële rentabiliteit als een positieve sociale en/of milieu-impact te bewerkstelligen.

We stellen hier 2 wijzigingen voor aan de AICB-wet, namelijk enerzijds een uitbreiding van de bestaande uitzondering voor “ontwikkelingsfondsen” in artikel 180, § 2 van de AICB-wet tot “impact-investeringsfondsen” en anderzijds een verlaging van de huidige minimum investeringsbedragen voor private plaatsing van 250 000 EUR naar 10 000 EUR per belegger en per product.

Conclusie

Wij zijn ervan overtuigd dat impact-investeringsfondsen een cruciale rol spelen in het bereiken van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen 2030. Daarom is het o.i. nuttig en zelfs noodzakelijk om de distributie van impact-investeringsfondsen aan Belgische particuliere beleggers toegankelijker te maken.

Naar analogie met wat bestaat in de wetgeving van onze buurlanden wordt dan ook voorgesteld om de Belgische AICB-wet in dezelfde zin aan te passen. Op die manier zal ons land – mede door de stijging van private investeringen – beter kunnen bijdragen tot de realisatie van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen.

Volgens ons is dit wetsvoorstel in lijn met de Europese regelgeving rond AICB's en heeft het geen enkele budgettaire impact, aangezien het juist de bedoeling is om een juridisch kader te creëren dat private investeringsmiddelen kan kanaliseren richting de voltooiing van de Duurzame Ontwikkelingsdoelstelling.

⁵ Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders teneinde impactfondsen te faciliteren, *B.S.* 17 juni 2014.

d'accès, qui investissent dans des organismes de microfinance dans les pays en développement.

Proposition

Nous proposons dès lors, par le biais de la présente proposition de loi, de simplifier et de faciliter l'accès aux fonds d'investissement d'impact pour les investisseurs particuliers belges, et ce, en modifiant la loi sur les OPCA.⁵

Par fonds d'investissement d'impact, nous entendons: les fonds qui octroient des financements à des entreprises et des organisations établies dans des pays en développement et/ou prennent des participations dans celles-ci dans le but explicite de réaliser à la fois une rentabilité financière et un impact social et/ou environnemental positif.

Nous proposons d'apporter deux modifications à la loi sur les OPCA, à savoir un élargissement de l'exception existante pour les “fonds de développement” prévue à l'article 180, § 2, de la loi sur les OPCA aux “fonds d'investissement d'impact”, d'une part, et un abaissement des montants minimaux d'investissement actuels pour un placement privé de 250 000 EUR à 10 000 EUR par investisseur et par produit, d'autre part.

Conclusion

Nous sommes convaincus que les fonds d'investissement d'impact jouent un rôle crucial dans la réalisation des Objectifs de développement durable 2030. Nous considérons dès lors qu'il est utile voire nécessaire de rendre plus accessible la distribution de fonds d'impact auprès des investisseurs particuliers belges.

Par analogie avec la législation des pays voisins, il est dès lors proposé de modifier la loi belge sur les OPCA dans le même sens. De cette manière, notre pays pourra mieux contribuer à la réalisation des Objectifs de développement durable, notamment grâce à l'augmentation des investissements privés.

Nous estimons que la présente proposition de loi est à la fois en phase avec la réglementation européenne concernant les OPCA et neutre du point de vue budgétaire, car elle a précisément pour objet de créer un cadre juridique capable de canaliser des moyens d'investissement privés en vue de la réalisation des Objectifs de développement durable.

⁵ Loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires, *M.B.* 17 juin 2014.

ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

Artikel 2

Dit artikel brengt een nieuwe definitie aan in artikel 3 van de AICB-wet. Het is hierbij de bedoeling om duidelijk aan te geven wat wij verstaan onder impact-investeringsfondsen. Zoals hierboven reeds werd gesteld, verstaan wij onder impact-investeringsfondsen namelijk “*fondsen die financieringen toekennen aan en/of participaties nemen in ondernemingen en organisaties in ontwikkelingslanden met de expliciete bedoeling om zowel een financiële rentabiliteit als een positieve sociale en/of milieu-impact te bewerkstelligen*”. In dat verband wordt ook verduidelijkt wat we verstaan onder ontwikkelingslanden door te verwijzen naar de wet van 1 juni 2008.

Om als impact-investeringsfonds te kunnen worden gekwalificeerd, stellen wij de volgende criteria voor die in aanmerking genomen moeten worden:

1) De *missie* van de fondsen moet expliciet blijken van de intentie om positieve sociale en/of milieu-impact in ontwikkelingslanden te bewerkstelligen;

2) De fondsen moeten *uitsluitend investeren* in ondernemingen en organisaties die in ontwikkelingslanden een positieve sociale en/of milieu-impact beogen;

3) De verwachte *financiële rentabiliteit* van de fondsen situeert zich in een bandbreedte tussen lager dan marktconforme en risico-gecorrigeerde marktrente;

4) De fondsen investeren hoofdzakelijk in *niet-openbare schuldinstrumenten en privékapitaal* en residueel in liquide middelen en instrumenten ter indekking van wisselkoersrisico's;

5) De fondsen beschikken over een *robuuste methodologie* om hun sociale en milieu-impact in kaart te brengen en passen deze effectief toe. Ze rapporteren hierover periodiek, met inbegrip van hun bijdrage tot de Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen;

6) De fondsen worden door een *fondsenbeheerder beheerd* die over een AIFM-licentie beschikt.

Artikel 3

Dit artikel voorziet in een verlaging van de minimum investeringsbedragen, zoals die vandaag voorzien worden voor het regime van de private plaatsing. Vandaag

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Article 2

Cet article insère une nouvelle définition dans l'article 3 de la loi sur les OPCA. L'objectif est de préciser ce que nous entendons par fonds d'investissement d'impact, c'est-à-dire, comme mentionné ci-avant, des “*fonds qui octroient des financements à des entreprises et des organisations établies dans des pays en développement et/ou prennent des participations dans celles-ci, dans le but explicite de réaliser à la fois une rentabilité financière et un impact social et/ou environnemental positif*”. À cet égard, nous précisons également ce que nous entendons par “pays en développement”, en renvoyant à la loi du 1^{er} juin 2008.

Pour pouvoir être qualifié de fonds d'investissement d'impact, nous proposons de prendre en compte les critères suivants:

1) la *mission* des fonds doit faire clairement apparaître l'intention de réaliser un impact social et/ou environnemental positif dans les pays en développement;

2) les fonds doivent *exclusivement investir* dans des entreprises et des organisations qui visent un impact social et/ou environnemental positif dans les pays en développement;

3) la *rentabilité financière* attendue des fonds se situe dans une fourchette entre un taux d'intérêt inférieur à l'intérêt conforme au marché et le taux d'intérêt du marché ajusté en fonction du risque;

4) les fonds investissent principalement dans des *titres de créance non publics et du capital privé* et, à titre résiduel, dans des liquidités et des titres de couverture de risques de change;

5) les fonds disposent d'une *methodologie robuste* pour cartographier leur impact social et environnemental, et l'appliquent effectivement. Ils font périodiquement rapport de cette procédure, en précisant leur contribution aux Objectifs de développement durable;

6) les fonds sont *gérés par un gestionnaire de fonds* disposant d'une licence AIFM.

Article 3

Cet article prévoit de réduire les montants minimaux d'investissement, à l'instar de ce qui est actuellement prévu pour le régime de placement privé. Aujourd'hui,

bestaan die uit een minimum van 100 000 euro of van 250 000 euro afhankelijk van het effect dat wordt verhandeld. In dit artikel verlagen we die drempels tot 10 000 euro per belegger en per product en we schrijven die nieuwe minimumdrempel in onder een nieuwe bepaling in 7°.

Deze aanpassing leidt ertoe dat onder het regime van de private plaatsing een aanbieding aan particuliere beleggers gedaan kan worden van impact-investeringsfondsen voor een minimum investeringsbedrag van 10 000 euro. Dit naar analogie met het Europees regime toepasbaar op ELTIF's.⁶

Artikel 4

In dit artikel maken we het mogelijk dat de bestaande specifieke uitzonderingen in artikel 180 van de AICB-wet, met onder meer die voor de "ontwikkelingsfondsen", wordt uitgebreid tot de "impact-investeringsfondsen". Deze aanpassing leidt ertoe dat een openbaar aanbod van impact-investeringsfondsen, die o.a. investeren in leningen, mits inachtnaeme van de toepasselijke prospectuswetgeving mogelijk wordt. Technisch gezien voorzien we in de bijkomende uitzondering onder een nieuwe bepaling 3° in artikel 180, § 2.

Vincent VAN PETEGHEM (CD&V)
Els VAN HOOFF (CD&V)
Franky DEMON (CD&V)
Stefaan VERCAMER (CD&V)

⁶ Naar analogie met de regels voor investeringen door particuliere beleggers in een ELTIF (European Long-Term Investment Fund). Deze regels voorzien verder dat een particuliere beleggers met een portefeuille van minder dan 500 000 EUR niet meer dan 10 % van zijn portefeuille in een dergelijk product mag beleggen.

ces minimums sont de 100 000 ou 250 000 euros suivant le titre négocié. Dans cet article 3, nous ramenons les seuils à 10 000 euros par investisseur et par produit et nous insérons ce nouveau seuil minimum sous un 7°.

Grâce à cette adaptation, une offre peut être faite aux investisseurs particuliers dans le cadre du régime de placement privé en matière de fonds d'impact pour un investissement minimal de 10 000 euros, et ce, par analogie avec le régime européen applicable aux ELTIF.⁶

Article 4

Dans cet article, nous permettons que les exceptions spécifiques prévues à l'article 180 de la loi sur les OPCA, entre autres celles qui s'appliquent aux "fonds de développement", soient élargies aux "fonds d'impact". Cette adaptation permet de faire une offre publique en matière de fonds d'impact qui investissent notamment dans des prêts, à condition de respecter la législation applicable en matière de prospectus. Sur le plan technique, nous avons inséré cette exception supplémentaire sous un 3° dans l'article 180, § 2.

⁶ Par analogie avec les règles relatives aux investissements consentis par des investisseurs particuliers dans le cadre d'un ELTIF (European Long-Term Investment Fund). Ces règles prévoient en outre qu'un investisseur particulier dont le portefeuille est inférieur à 500 000 euros ne peut investir plus de 10 % de son portefeuille dans un tel produit.

WETSVOORSTEL**Artikel 1**

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 74 van de Grondwet.

Art. 2

Artikel 3 van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 30 juli 2018, wordt aangevuld met een bepaling onder 106°, luidende:

“106° Impact-investeringsfonds: alternatieve instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming die financieringen toekennen aan en/of participaties nemen in ondernemingen en organisaties in ontwikkelingslanden, als bedoeld in artikel 2, 3° van de wet van 1 juni 2008 houdende invoering van een belastingvermindering voor aandelen in ontwikkelingsfondsen voor microfinanciering in ontwikkelingslanden en houdende de vaststelling van de voorwaarden voor de erkenning als ontwikkelingsfonds, met de expliciete bedoeling om zowel een financiële rentabiliteit als een positieve sociale en/of milieu-impact te bewerkstelligen.”

Art. 3

Artikel 5, § 1, van dezelfde wet wordt aangevuld met een bepaling onder 7°, luidende:

“7° de aanbiedingen van rechten van deelneming in impact-investeringsfondsen die een totale tegenwaarde van ten minste 10 000 euro per belegger en per categorie effecten vereisen.”

Art. 4

Artikel 180, § 2 van dezelfde wet, gewijzigd bij de wet van 18 december 2016, wordt aangevuld met een bepaling onder 3°, luidende:

“3° impact-investeringsfondsen als bedoeld in de wet van ... tot wijziging van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders teneinde impactfondsen te faciliteren.”

PROPOSITION DE LOI**Article 1^{er}**

La présente loi règle une matière visée à l'article 74 de la Constitution.

Art. 2

L'article 3 de la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires, modifié en dernier lieu par la loi du 30 juillet 2018, est complété par un 106° rédigé comme suit:

“106° Fonds d'investissement d'impact: les organismes de placement collectif alternatifs à nombre variable de parts qui octroient des financements à des entreprises et des organisations établies dans des pays en développement au sens de l'article 2, 3°, de la loi du 1^{er} juin 2008 instaurant une réduction d'impôt pour les participations sous la forme d'actions dans des fonds de développement du microfinancement dans les pays en développement et fixant les conditions d'agrément en tant que fonds de développement et/ou prennent des participations dans celles-ci, dans le but explicite de réaliser à la fois une rentabilité financière et un impact social et/ou environnemental positif.”

Art. 3

L'article 5, § 1^{er}, de la même loi est complété par un 7° rédigé comme suit:

“7° les offres de parts de fonds d'investissement d'impact, qui requièrent une contrepartie d'au moins 10 000 euros par investisseur et par catégorie de titres.”

Art. 4

L'article 180, § 2, de la même loi, modifié par la loi du 18 décembre 2016, est complété par un 3° rédigé comme suit:

“3° les fonds d'investissement d'impact prévus par la loi du ... modifiant la loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires en vue de promouvoir les fonds d'impact.”

Art. 5

Deze wet treedt in werking op de eerste dag van de maand na afloop van een termijn van tien dagen te rekenen van de dag volgend op de bekendmaking ervan in het *Belgisch Staatsblad*.

21 september 2018

Vincent VAN PETEGHEM (CD&V)
Els VAN HOOFF (CD&V)
Franky DEMON (CD&V)
Stefaan VERCAMER (CD&V)

Art. 5

La présente loi entre en vigueur le premier jour du mois qui suit l'expiration d'un délai de dix jours prenant cours le jour après sa publication au *Moniteur belge*.

21 septembre 2018